



جمهورية العراق  
وزارة التعليم العالي والبحث العلمي  
جامعة كربلاء - كلية الإدارة والاقتصاد  
قسم المحاسبة



## تأثير الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق IFRS:S2 في قيمة الشركة وانعكاسه على قرارات المستثمرين

The impact of climate change risk disclosure according to  
IFRS:S2 in company's value and it's reflection on investors'  
decisions

رسالة مقدّمة إلى

مجلس كلية الإدارة والاقتصاد - جامعة كربلاء وهي من متطلبات نيل درجة الماجستير في علوم المحاسبة

من الطالب

**منتظر محمد علي محسن المسعودي**

بإشراف

**الأستاذ المساعد الدكتور أمل محمد سلمان التميمي**

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

وَيُنَجِّى اللَّهُ الَّذِينَ اتَّقَوْا بِمَفَازَتِهِمْ لَا يَمَسُّهُمْ

السُّوءُ وَلَا هُمْ يَحْزَنُونَ ﴿٦١﴾ اللَّهُ خَلِقُ كُلِّ

شَيْءٍ <sup>ط</sup> وَهُوَ عَلَىٰ كُلِّ شَيْءٍ وَكِيلٌ ﴿٦٢﴾

صَدَقَ اللَّهُ الْعَلِيُّ الْعَظِيمُ

من سورة الزمر المباركة الآيتان (61،62)

## اقرار المشرف

أشهد ان إعداد الرسالة الموسومة بـ (تأثير الإفصاح عن مخاطر التغييرات المناخية على وفق IFRS:S2 في قيمة الشركة وانعكاسه على قرارات المستثمرين) للطالب (منتظر محمد علي محسن المسعودي) والتي تقدم بها الطالب (منتظر محمد علي محسن المسعودي) قد جرت تحت اشرافي في جامعة كربلاء / كلية الادارة والاقتصاد، وهي جزء من متطلبات نيل درجة ماجستير في علوم المحاسبة.

التوقيع:  
الاسم : أ.م.د أمل محمد سلمان التميمي  
التاريخ: ١٥/٩/٢٠٢٤

## توصية السيد رئيس القسم

(بناء على توصية الاستاذ المشرف أرشح الرسالة للمناقشة)

التوقيع:  
الاسم: م.د عبد الرسول عبد العباس صاحب  
التاريخ: ١٥/٩/٢٠٢٤

## اقرار المقوم اللغوي

أشهد أن رسالة الماجستير الموسومة بـ (تأثير الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق IFRS:S2 في قيمة الشركة وانعكاسه على قرارات المستثمرين) للطالب (منتظر محمد علي محسن المسعودي)؛ تمت مراجعتها لغويًا من قبلي، وصُحِّح ما ورد فيها من أغلطٍ لغوية وطباعية وتعبيرية. وبذلك أصبحت مؤهلة للمناقشة بقدر تعلق الأمر بسلامة الأسلوب وصحة التعبير.



التوقيع:

الاسم : أ.م.د. علياء نصرت حسن

التاريخ: ٢٠٢٤/٧/٢١

## اقرار لجنة المناقشة

نشهد نحن أعضاء لجنة المناقشة باننا قد أطلعنا على رسالة الماجستير الموسومة بـ (تأثير الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق IFRS:S2 في قيمة الشركة وانعكاسه على قرارات المستثمرين) والمقدمة من قبل الطالب (منتظر محمد علي محسن المسعودي) وقد ناقشنا الطالب في محتوياتها وفيما له علاقة به، ووجدنا انه جدير بالقبول لنيل درجة ماجستير في علوم المحاسبة وبتقدير (جيد جداً عالٍ)

أ.م. أقداس حسين الناصر  
جامعة بابل/ كلية الإدارة و الاقتصاد  
(عضوا)

أ.م.د. أزهر صبحي الجبوري  
جامعة كربلاء/ كلية الإدارة و الاقتصاد  
(رئيسا)

أ.م.د. أمل محمد سلمان التميمي  
جامعة كربلاء/ كلية الإدارة و الاقتصاد  
(عضوا و مشرفا)

م. د عبد الرسول عبد العباس صاحب  
جامعة كربلاء / كلية الإدارة و الاقتصاد  
(عضوا)

## اقرار رئيس لجنة الدراسات العليا

بناء على اقرار المشرف العلمي والخبير اللغوي على رسالة الماجستير / قسم المحاسبة / للطالب (منتظر محمد علي محسن المسعودي) الموسومة ب (تأثير الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق IFRS:S2 في قيمة الشركة وانعكاسه على قرارات المستثمرين) أرشح هذه الرسالة للمناقشة.

ا.د. علي احمد فارس الكعبي

رئيس لجنة الدراسات العليا

معاون العميد للشؤون العلمية والدراسات العليا

2024 / /

## مصادقة مجلس الكلية

صادق مجلس كلية الادارة والاقتصاد/جامعة كربلاء على توصية لجنة المناقشة.

ا.م.د. هاشم جبار الحسيني

عميد كلية الإدارة والاقتصاد/ جامعة كربلاء

2024 / /

## الاهداء

الى أهل بيت النبوة، وموضع الرسالة، ومختلف الملائكة، ومهبط الوحي، ومعدن الرحمة، ومأوى  
السكينة، وخزان العلم، ومنتهى الحلم، وأصول الكرم، وقادة الأمم، وأولياء النعم، وعناصر الأبرار،  
ودعائم الجبار، وساسة العباد، وأركان البلاد، وأبواب الايمان، وامناء الرحمن، و سلالة النبيين،  
وصفوة المرسلين، وآل يس، وعتره خيرة رب العالمين . . أمّتي وسادتي وحجج الله على خلقه، محمد  
وآله الطاهرين صلوات ربي وسلامه عليهم اجمعين . . واخص منهم الذي لم تبارحني عنايته ورحمته  
الى السبب المتصل بين الارض والسماء . . مولاي صاحب الزمان عليه السلام . . طاعة وكرامة .

الى الغائبين عن نواظرنا الحاضرين في قلوبنا والاحياء عند ربهم يرزقون، شهداء العراق . .

عرفانا وامتنانا .

الى من رباني صغيراً، الى الرحمة الإلهية التي تصيرت بشراً، والداي أطال الله في عمرهما . .

حباً وبراً .

إلى اخوتي واخواتي واخص منهم تلك التي اتصفت ب(أم اخيها) أختي فاطمة . .

وداً واعتزازاً .

الى كل من مدّ لي يد العون . .

وفاءً وامتناناً .

الباحث



## الشكر والامتنان

الحَمْدُ لِلَّهِ الَّذِي لَا يُهْتَكُ حِجَابُهُ، وَلَا يُغْلَقُ بَابُهُ، وَلَا يُرَدُّ سَأَلُهُ، وَلَا يُخَيَّبُ أَمَلُهُ. الْحَمْدُ لِلَّهِ الَّذِي يُؤْمِنُ الْخَائِفِينَ، وَيُنَجِّي الصَّالِحِينَ، وَيَرْفَعُ الْمُسْتَضْعَفِينَ، وَيَضَعُ الْمُسْتَكْبِرِينَ، وَيُهْلِكُ مُلُوكًا وَيَسْتَخْلِفُ آخِرِينَ. الْحَمْدُ لِلَّهِ قَاصِمِ الْجَبَّارِينَ، مُبِيرِ الظَّالِمِينَ، مُدْرِكِ الْهَارِبِينَ، نَكَالِ الظَّالِمِينَ، صَرِيحِ الْمُسْتَصْرِخِينَ، مُوَضِّعِ حَاجَاتِ الطَّالِبِينَ، مُعْتَمِدِ الْمُؤْمِنِينَ. الْحَمْدُ لِلَّهِ الَّذِي مِنْ خَشْيَتِهِ تَرَعَدُ السَّمَاءُ وَسَكَاتُهَا، وَتَرْجَفُ الْأَرْضُ وَعُمَارُهَا، وَتَمْوِجُ الْبِحَارِ وَمَنْ يَسْبِخُ فِي غَمَرَاتِهَا. الْحَمْدُ لِلَّهِ الَّذِي هَدَانَا لِهَذَا، وَمَا كُنَّا لِنَهْتَدِيَ لَوْلَا أَنْ هَدَانَا اللَّهُ.

أتقدم بأسمى آيات الشكر والامتنان إلى الأستاذ المساعد الدكتور أمل محمد سلمان التميمي لقبولها الإشراف على هذه الرسالة و ما بذلته من مجهود و وقت لمتابعتها لي طوال مدة الكتابة، فأسأل الله العليّ القدير أن يجعل هذا في ميزان حسناتها، جزاها الله عني خير جزاء المحسنين.

كما أتقدم بالشكر الجزيل الى السيد عميد كلية الادارة والاقتصاد الأستاذ المساعد الدكتور هاشم جبار الحسيني والسيد رئيس قسم المحاسبة الدكتور عبد الرسول عبد العباس صاحب كما اخص بوافر الشكر والامتنان الأستاذ الدكتور أسعد محمد علي وهاب العواد والأستاذ المساعد الدكتور جاسم عيدان المعموري والى كل اساتذتي الافاضل في قسم المحاسبة لما بذلوه من جهد، فلقد كانوا خير مثال للتقاني والإلهام، والى كل من علمني حرفاً وكان سبباً لما وصلت اليه الآن فجزاهم الله عن المعلم الأول رسول الامة (صلى الله عليه وآله) خيراً.

كما أتقدم بالشكر والثناء للسادة أعضاء لجنة المناقشة لقبولهم تقويم رسالتي لتزدان وتبرز بالشكل الأمثل، الامر الذي يعدّه الباحث فرصة عظيمة للإفادة من آرائهم العلمية القيمة فجزاهم الله عني خير الجزاء.

وفي الختام أتقدم بالشكر الجزيل والثناء الجميل لأخوتي وزملائي في مرحلة الماجستير فلقد كانوا نعم العون والسند . كما اشكر اخوتي وزملائي في جامعة وارث الأنبياء عليه السلام لما وجدتُ فيهم من طعم الاخوة والمودة و اخص منهم اخوتي في قسم الشؤون المالية لاسيما الأستاذ (محمد حمود حبيب) والأستاذ (اثير هادي عبيد) نعم الاخوين الناصحين .

الباحث



ب





## المستخلص

يهدف هذا البحث الى معرفة مدى تأثير الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على قرارات المستثمرين بوجود المتغير الوسيط قيمة الشركة. إذ تتمثل أهمية البحث العلمية في ان الإفصاح عن هذه المخاطر يساعد على زيادة ثقة المستثمرين بالتقارير المالية، كذلك المساعدة في معرفة اثار هذه المخاطر على مركز الشركة المالي. ولتحقيق ذلك؛ قام الباحث بإعداد وإرسال استمارة استبيان الكترونية (Google Form) الى عينة مكونة من اكااديميين، محاسبين ، مدققين ، محاسبين قانونيين، مراقبي حسابات، مديرين ماليين ومديري تدقيق في بعض الشركات العراقية ألمدرجة في سوق العراق للأوراق المالية. إذ بلغت الاستمارات المسترجعة الكترونيا (155) استمارة صالحة للتحليل. تم الأعتماذ على مجموعة من الأساليب الاحصائية للوصول الى النتائج المرجوة ؛ منها: تحليل البيانات الأديموغرافية لعينة الأستبانة والأتحليل الوصفي لها بإستخدام برنامج Excel. كذلك نموذج الانحدار البسيط بإستخدام البرنامج الاحصائي SPSS V.26 لإختبار شروط نموذج الوساطة البسيطة. اضافة الى ذلك نمذجة المعادلة الهيكلية (نموذج الوساطة البسيطة) بإستخدام البرنامج الاحصائي JASPER V.0.18.3 لإختبار اثر المتغير الوسيط (قيمة الشركة) على الأمتغير الأتابع (قرارات ألمستثمرين) بوجود الأمتغير ألمستقل (الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق ألمعيار IFRS:S2).

وفي ضوء الأنتائج التي تم الأوصول اليها لابد للشركات من تطبيق معيار الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية (IFRS:S2) لما له من أثر في إضفاء ثقة المستثمرين في التقارير المالية. فالمستثمرون يبحثون اليوم عن الشركات التي تطبق معايير الاستدامة الدولية (الإبلاغ عن معلومات غير مالية) إلى جنب الإبلاغ عن المعلومات المالية، كما يسعى ألمستثمرون إلى تعظيم ثروتهم والتي تأتي بالأساس من تعظيم قيمة الشركة. لذا فإن تضمين مثل هكذا افصاحات في التقارير المالية يعد وسيلة فعالة في زيادة ثقة ألمستثمرين في تلك التقارير واتخاذ قرارات رشيدة بعوائد مرتفعة مقابل مخاطر منخفضة.

## ثبت المحتويات

رقم الصفحة	الموضوع
	الاية أَلقرآنية
	اقرار المقوم اللغوي
	اقرار المقوم العلمي
	اقرار الاستاذ المشرف
	اقرار لجنة المناقشة
	اقرار لجنة الدراسات العليا
أ	الاهداء
ب	الشكر والامتنان
ج	المستخلص
د	ثبت المحتويات
و	ثبت الجداول
ح	ثبت الاشكال
ط	ثبت الملاحق
ط	ثبت المختصرات
2-1	المقدمة
	<b>الفصل الأول: دراسات سابقة وألمنهجية العلمية</b>
4	المبحث الأول: ابحاث سابقة واسهام ألبحث أَلحالي
19	المبحث أَلثاني: أَلمنهجية أَلعلمية
	<b>الفصل أَلثاني: المراكز المعرفية للافصاح عن مخاطر التغيرات المناخية، قيمة الشركة وقرارات المستثمرين</b>
59-26	<b>المبحث الأول: الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق IFRS:S2</b>
26	مفهوم مخاطر التغيرات المناخية
27	مفهوم الإفصاح المحاسبي
28	أنواع الإفصاح المحاسبي
30	اهمية الإفصاح المحاسبي
31	ألعوامل أَلمؤثرة في الإفصاح أَلمحاسبي

34	متطلبات الإفصاح المحاسبي
35	مصادر الإفصاح المحاسبي
37	اهداف الإفصاح المحاسبي
38	الإفصاح المحاسبي وتقارير الاستدامة
39	أسباب التغيرات المناخية
39	النظريات التي تفسر الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية
41	جهود المنظمات المهنية في إطار التغيرات المناخية
44	العناصر الأساسية للإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية وفق المعيار IFRS:S2
46	مزايا تقرير الإفصاح عن التغيرات المناخية
48	أنواع مخاطر التغيرات المناخية
53	مخاطر التغيرات المناخية في الامارات العربية المتحدة
56	التدابير الوقائية للاستجابة لمخاطر التغيرات المناخية
80-60	<b>المبحث الثاني : قيمة الشركة</b>
60	مفهوم قيمة الشركة
63	دوافع تحديد قيمة الشركة
64	أهداف قيمة الشركة
66	التفسيرات المحاسبية لقيمة الشركة
68	أهمية قيمة الشركة
70	مكونات قيمة الشركة
71	العوامل المؤثرة في قيمة الشركة
74	العناصر المؤثرة في قياس قيمة الشركة
75	أدوات خلق القيمة بالشركة
77	مداخل قياس قيمة الشركة
100-81	<b>المبحث الثالث: قرارات المستثمرين</b>
81	مفهوم قرارات المستثمرين
85	مبادئ القرار الاستثماري
86	انواع المستثمرين
87	العوامل المؤثرة في القرار الاستثماري
90	أنواع القرارات الاستثمارية

93	خصائص وأهداف قرارات المستثمرين
94	العوامل المؤثرة في تكوين القرار الاستثماري
96	عناصر القرار الاستثماري الناجح والتحديات التي تواجهه
144-102	<b>الفصل الثالث : قياس متغيرات البحث والاختبار الإحصائي لها</b>
111-103	<b>المبحث الأول: التحليل الأولي للبيانات واختبار أدوات الدراسة</b>
103	تفاصيل استمارة الاستبيان الموزعة وألمسترجعة
104	وصف البيانات الديموغرافية لعينة الاستبيان
104	الصفة الاجتماعية
105	سنوات الخبرة العلمية
107	المؤهل العلمي
108	الاختصاص العلمي
110	العنوان الوظيفي
127-112	<b>المبحث الثاني: التحليل الوصفي للنتائج في ظل اجابات عينة الدراسة</b>
112	التحليل الوصفي لمحور الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق المعيار IFRS:S2
118	التحليل الوصفي لمحور قيمة الشركة
123	التحليل الوصفي لمحور قرارات المستثمرين
144-128	<b>المبحث الثالث: نتائج اختبار الفرضيات</b>
129	ماهية تحليل الوساطة وآلية عملها
130	شروط التحقق من إمكانية استخدام نموذج الوساطة
131	خطوات اختبار الوساطة حسب Baron & Kenny
137	اختبار الاتساق الداخلي
138	اختبار الفرضيات
149-146	<b>الفصل الرابع : الاستنتاجات و التوصيات</b>
146	المبحث الأول : الاستنتاجات
148	المبحث الثاني : التوصيات
151	المصادر
176	الملاحق

## ثبت الجداول

رقم الصفحة	اسم الجدول	رقم الجدول
52-51	أمثلة عن مخاطر التغيرات المناخية	1
59-57	مصفوفة مخاطر التغيرات المناخية واستراتيجيات إدارتها	2
63-61	مفاهيم قيمة الشركة	3
72	العوامل الخارجية المؤثرة في قيمة الشركة	4
73	العوامل الداخلية المؤثرة في قيمة الشركة	5
76	أدوات تعظيم القيمة للمساهمين	6
84-83	مفهوم قرارات المستثمرين	7
103	المقياس الخماسي والوسط الافتراضي له	8
104	توزيع افراد عينة الاستبيان حسب الصفة الاجتماعية	9
106	توزيع افراد عينة الاستبيان حسب الخبرة العلمية	10
107	توزيع افراد عينة الاستبيان حسب المؤهل العلمي	11
109	توزيع افراد عينة الاستبيان حسب التخصص العلمي	12
110	توزيع افراد عينة الاستبيان حسب العنوان الوظيفي	13
112	استجابة افراد العينة للإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق المعيار IFRS:S2	14
118	استجابة افراد العينة لمحوّر قيمة الشركة	15
123	استجابة افراد العينة لمحوّر قرارات المستثمرين	16
132	معامل الانحدار البسيط لقياس تأثير الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق معيار IFRS:S2 على قرارات المستثمرين	17
133	معامل الانحدار البسيط لقياس تأثير الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق معيار IFRS:S2 على قيمة الشركة	18
135	معامل الانحدار المتعدد لقياس تأثير الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق معيار IFRS:S2 وقيمة الشركة على قرارات المستثمرين	19
137	معامل ألفا كرونباخ	20
139	التأثير المباشر للإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية وفق IFRS:S2 على قرارات المستثمرين	21
140	التأثير غير المباشر للإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية وفق IFRS:S2 على قيمة الشركة التي ينعكس في قرارات المستثمرين	22

142	التأثير الاجمالي للإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق IFRS:S2 على قرارات المستثمرين	23
143	معاملات المسار بين متغير الدراسة	24

## ثبت الأشكال

رقم الصفحة	اسم الشكل	رقم الشكل
24	المخطط الفرضي للبحث	1
30	أنواع الإفصاح المحاسبي	2
34	العوامل المؤثرة في الإفصاح المحاسبي	3
45	العناصر الأساسية للإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية وفق IFRS:S2	4
52	أنواع مخاطر التغيرات المناخية	5
65	أهداف قيمة الشركة	6
67	أنواع قيمة الشركة	7
70	مكونات قيمة الشركة	8
75	تعظيم قيمة الشركة	9
76	أدوات خلق قيمة الشركة	10
79	مداخل قياس قيمة الشركة	11
89	العوامل المؤثرة في القرار الاستثماري	12
92	أنواع القرارات الاستثمارية	13
96	العوامل المؤثرة في تكوين القرار الاستثماري	14
99	مقومات نجاح القرار الاستثماري	15
105	توزيع افراد عينة الاستبيان حسب الصفة الاجتماعية	16
106	توزيع افراد عينة الاستبيان حسب الخبرة العلمية	17
108	توزيع افراد عينة الاستبيان حسب المؤهل العلمي	18
109	توزيع افراد عينة الاستبيان حسب التخصص العلمي	19
111	توزيع افراد عينة الاستبيان حسب العنوان الوظيفي	20
129	رسم تخطيطي لنموذج الوساطة البسيطة	21
144	معاملات المسار بين متغيرات البحث	22

## ثبت أَملاحق

رقم الصفحة	اسم الملحق	رقم الملحق
I	أنموذج استمارة الاستبيان	1
VI	اسماء ألسادة محكمي استمارة الاستبيان	2

## ثبت أَمختصرات

المختصر	المختصر باللغة أالانجليزية	المختصر باللغة أالعربية
CDSB	Climate Disclosure Standards Board	مجلس معايير الإفصاح عن المناخ
IFRS	International Financial Reporting Standards	المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية
ISAE	International Society for Applied Ethology	الجمعية الدولية لعلم الأخلاق التطبيقي
ISO	International Organization for Standardization	المنظمة الدولية للمعايير
ISSB	The International Sustainability Standards Board	المجلس الدولي لمعايير الاستدامة
IVSC	International Valuation Standards Council	مجلس معايير التقييم الدولية
SEC	Securities and Exchange Commission	هيئة الأوراق المالية الأمريكية
SEM	Structural Equation Modeling	نمذجة المعادلة الهيكلية
TCFD	Task Force on Climate-Related Financial Disclosures	فريق العمل المعني بالإفصاحات المالية المتعلقة بالمناخ

## المقدمة

ازدادت الآثار السلبية لتغير المناخ وانبعاثات الكربون في الآونة الأخيرة ، مما أثر بشكل كبير على الأفراد والشركات والحكومات والمجتمع. أصبحت هذه الظاهرة من أبرز التحديات التي تعيق تحقيق أهداف التنمية المستدامة على المستويات المحلية والدولية. وهنا يحتاج المستخدمون الداخليون و الخارجيون الى معلومات سواءً أكانت مالية ام غير مالية تتجلى عن طبيعة نشاط الشركة الاقتصادي او الاجتماعي او البيئي، حيث يساعد الإفصاح على تلبية توقعات واحتياجات المجتمع. ولخظورة الامر وبناءً على المعيار الدولي IFRS:S2 (المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية:S2) ينبغي ان تتضمن تقارير الشركات المالية افصاحات تتعلق بمخاطر تغيرات المناخ، فألإفصاح هو وسيلة تستخدمها الشركات لغرض تقديم نفسها للمجتمع والبيئة.

يؤدي الإفصاح الجيد إلى زيادة قيمة المعلومات وفائدتها، وعليه يؤثر على كفاءة توجيه الموارد، إذ تؤثر جودة الإفصاح على قيمة الشركة؛ لأنه ذو علاقة وطيدة بثقة المستثمرين في هذه المعلومات. وإن تحديد قيمة الشركة يُعدّ موضوعاً مهماً لأنه يرتبط مباشرةً بأداء الشركة فكلما كانت قيمة الشركة مرتفعة، يُظهر ذلك جودة إدارتها وقدرتها على التعامل مع المخاطر.

أما الاستثمار فهو وسيلة لتحقيق أهداف الشركات وتعزيز النمو. ولذا، تواجه الشركات واحدة من أصعب القرارات في مجال أعمالها وهو اتخاذ قرار الاستثمار. فتلك القرارات تشكل جزء من خطط تطوير الشركة . إذ يتوجب أولاً رسم الأفكار ومن ثم تعيين البدائل الاستثمارية المتوافقة مع هدف الشركة. فضلاً عن توفير أدوات التحليل المالي التي تساعد في منح معلومات عن الأداء المالي للشركات المراد الاستثمار فيها. تلك المعلومات والمؤشرات تعدّ مهمة للمستثمرين، حيث يمكنهم تقييم الربحية والتنبؤ بأسعار الأسهم المستقبلية ومتابعة اتجاهاتها المستقبلية ومخاطر الاستثمار في تلك الشركات وهذا يساعد المستثمرين في اتخاذ قرارات استثمارية عقلانية تضمن تحقيق عوائد استثمارية مرتفعة مقابل مخاطر منخفضة. فالمستثمرون يتأثرون بعدة عوامل منها مستوى خبرتهم ومعرفتهم، سلوكهم النفسي، وطريقة تفكيرهم. تتداخل هذه العوامل لتشكل قرارات الاستثمار النهائية واختيار البديل المناسب بشكل عقلائي، بُغية تحقيق أقصى قدر من المنافع المرغوبة وصولاً الى الأهداف المرجوة.



جاء هذا البحث بمقدمة واربعة فصول، تضمن الفصل الاول مبحثين، إذ جاء الاول من تلكما المبحثين بدراسات سابقة في حين جاء الثاني بمنهجية البحث العلمي. اما الفصل الثاني فقد تضمن ألبانب النظري للبحث، اذ احتوى في طياته على ثلاثة مباحث، هي تباعاً: الافصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق IFRS:S2، قيمة الشركة وقرارات المستثمرين . ليتم تغطية جميع المفاهيم السابقة ليتسنى للقارئ معرفة معنى وتأثير كل متغير على الاخر. بينما درس الفصل الثالث من هذا البحث ألبانب التطبيقية وقد احتوى هو الاخر على ثلاثة مباحث، وهي تباعاً: ألتحليل ألولي لبيانات عينة ألبانبيان واختبار أدوات ألدراة، ألتحليل الوصفي للنتائج في ظل اجابات عينة الدراة ونتاج اختبار أالفرضيات.

في حين احتوى الفصل الرابع والاخير على مبحثين، اولهما اخص بالاستنتاجات فيما اخص الثاني بأهم التوصيات.

# الفصل الأول

## دراسات سابقة ومنهجية البحث

## الفصل الاول

### تمهيد

تكون هذا الفصل من مبحثين تضمن الأول منهما دراسات سابقة ذات علاقة بمتغيرات هذا البحث، واسهام البحث الحالي. في حين اشتمل المبحث الثاني على المنهجية العلمية للبحث.

### المبحث الاول : دراسات سابقة واسهام البحث الحالي

قدم هذا المبحث عرضا مختصرا لنتائج بعض الدراسات التي تتعلق بمتغيرات هذا البحث، والتي كان لها اثرًا في اثراء الناحيتين النظرية والتطبيقية، وسيتم عرض هذه الدراسات بشكل مختصر وعلى النحور الاتي:

#### 1-1-1 دراسات تناولت الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية

##### 1-1-1-1 دراسات عربية

1.	(قلدس وآخرون، 2024)
عنوان البحث	دور المراجع تجاه الإفصاح عن التغيرات المناخية وانعكاساتها على تحسين جودة المحتوى الاخباري للتقارير المالية: دراسة ميدانية في مصر.
عينه البحث	دراسة ميدانية عن طريق استطلاع بعض آراء الخبراء و المهنيين و الشركات.
اهداف البحث	دراسة الإطار الفكري للإفصاح عن التغيرات المناخية ومحدداتها. دراسة اهم المشكلات المتعلقة بالإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية وأثارها على جودة المعلومات. التعرف على دور المراجع تجاه زيادة ثقة المعلومات غير المالية وتوكيدها في ضوء معايير المراجعة. دراسة طبيعة العلاقة بين دور المراجع تجاه الإفصاح عن التغيرات المناخية وانعكاس ذلك على تحسين جودة المحتوى الاخباري للتقارير المالية.
أهم الاستنتاجات	يعد الإفصاح الاختباري بشكل عام والإفصاح عن التغيرات المناخية بشكل خاص خطوة ضرورية لتحسين مستوى وجودة الإفصاح المحاسبي، حيث يساهم في الحد من عدم تماثل المعلومات بين المديرين الداخليين والمستثمرين الخارجيين، مما يزيد من الثقة والمصداقية بين الإدارة وأصحاب المصالح. انخفاض الوعي بمفهوم واهمية الإفصاح عن التغيرات المناخية وتأثيرها على المحتوى الاخباري للتقارير المالية والفرص المتعلقة به والمخاطر المرتبطة بها، الامر الذي ترتب عليه عدم اصدار

تقارير خاصة بالإفصاح عن التغيرات المناخية والفرص والتهديدات المرتبطة به، انما افصاحا ضمن تقرير التنمية المستدامة الخاص بالشركات او تقرير الحوكمة او تقارير المسؤولية الاجتماعية والبيئية ومن ثم فهي تعتبر أفصاحات عامة لا تلبي احتياجات أصحاب المصالح والمستثمرين.	
يتشابه هذا البحث مع البحث الحالي في كونه تناول الإفصاح عن التغيرات المناخية كمتغير مستقل فضلا عن وجود تشابه في البيئة التي اجري فيها البحث.	التشابه مع البحث الحالي
يختلف هذا البحث مع البحث الحالي في كونه ركز على الدور الفعال للمدقق في ابداء رأيه بالافصاح عن مخاطر التغيرات المناخية كذلك جودة المحتوى الاخباري للتقارير المالية كمتغير تابع.	الاختلاف مع البحث الحالي

	2.	(أبو سمك، 2024)
تأثير الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على تفسير العلاقة بين درجة جهد مراقب الحسابات واتعاب المراجعة غير العادية مع دراسة تطبيقية.	عنوان البحث	
كافة الشركات المقيدة في سوق الأوراق المالية المصري.	عينه البحث	
دراسة العلاقة بين درجة جهد مراقب الحسابات واتعاب المراجعة غير العادية. قياس تأثير الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على جهد مراقب الحسابات. قياس تأثير الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على أتعاب المراجعة غير العادية. قياس تأثير الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على تفسير العلاقة بين جهد مراقب الحسابات واتعاب المراجعة غير العادية.	اهداف البحث	
تعد مخاطر التغيرات المناخية تهديدا كبيرا لقدرة العميل على تحقيق الأهداف المالية لذا فهي تساهم بشكل كبير في مخاطر الاعمال. تؤثر مخاطر التغيرات المناخية على جودة التقارير المالية، بالإضافة الى ان العملاء المعرضين لمخاطر التغيرات المناخية يكون لديهم مخاطر اعمال أكبر ومخاطر كامنة اعلى، وهذا يزيد من تعقيد عملية المراجعة.	اهم الاستنتاجات	
يتشابه هذا البحث مع البحث الحالي في كونه تناول الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية كمتغير مستقل فضلا عن وجود تشابه في البيئة التي اجري فيها البحث.	التشابه مع البحث الحالي	
يختلف هذا البحث مع البحث الحالي في كونه تناول تفسير العلاقة بين درجة جهد مراقب الحسابات واتعاب المراجعة غير العادية كمتغير تابع.	الاختلاف مع البحث الحالي	

3.	(أبو العلا، 2024)
عنوان البحث	أثر الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على ترشيد قرارات المستثمرين: الدور الوسيط لمستوى شفافية التقارير والقوائم المالية للشركات المصرية المدرجة.
عينة البحث	تتكون من الشركات الصناعية المصرية المعنية بالإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية وانعكاس تلك الأنشطة الصناعية على الظروف المناخية بالدولة
اهداف البحث	يهدف الى قياس العلاقة بين الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية وترشيد قرارات المستثمرين، كما يهدف الى قياس العلاقة بين الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية وشفافية التقارير والقوائم المالية، كذلك قياس العلاقة بين شفافية التقارير والقوائم المالية وترشيد قرارات المستثمرين.
اهم الاستنتاجات	تقرض مخاطر التغيرات المناخية على الشركات والمنشآت ان تفصح بقوائمها المالية عن مدى تأثرها بتلك المخاطر لتزويد المستثمرين برويه حقيقة و عادلة عن أداء وعمليات تلك الشركات، كذلك تتأثر الشركات في مختلف القطاعات بشكل مباشر أو غير مباشر بالمخاطر المناخية سواء كانت المخاطر مادية التي ترجع الى احداث كارثية مرتبطة بالمناخ مما يؤدي ذلك الى ارتفاع العواقب المالية، وايضا يساعد الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية المستثمرين في ترشيد القرارات من اجل تعظيم العائد المالي على استثماراتهم عن طريق تخفيض حجم المخاطر وحماية سمعة المستثمرين.
التشابه مع البحث الحالي	يتشابه هذا البحث مع البحث الحالي في كونه تناول الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية كمتغير مستقل فضلا عن تناوله قرارات المستثمرين كمتغير تابع.
الاختلاف مع البحث الحالي	يختلف هذا البحث مع البحث الحالي في كونه لم يتناول قيمة الشركة كمتغير وسيط فضلا عن وجود اختلاف في البيئة التي اجري فيها البحث.

## 1-1-1-2 دراسات اجنبية

1.	(Iriyadi and Antonio,2021)
عنوان البحث	Climate change disclosure impact on Indonesian corporate financial performance تأثير الإفصاح عن تغير المناخ على الأداء المالي للشركات الإندونيسية
عينة البحث	استهدفت هذه الدراسة 45 شركة من أفضل الشركات أداءً (LQ45) المدرجة في بورصة إندونيسيا التي كشفت عن تقرير الاستدامة لعام 2014 حتى عام 2018.
اهداف البحث	هدفت هذه الدراسة إلى ملاحظة تأثير الكشف عن تغير المناخ تجاه الأداء المالي للشركات بالوكالة عن طريق العائد على الأصول، والعائد على المبيعات ونمو المبيعات.

وأظهرت نتائج الدراسة أن اتفاقية مكافحة التصحر في الشركات الكبيرة تعمل على تحسين العائد على الأصول، ولكن بشكل عام يحدث التحسن على المدى الطويل بالنسبة للعائد على الأصول ونمو المبيعات وكذلك سيتم توفير المعلومات المتعلقة بالمناخ في نهاية المطاف وقد ارتفع الأداء المالي للشركات.	أهم الاستنتاجات
يتشابه هذا البحث مع البحث الحالي في كونه تناول تأثير الإفصاح عن التغيرات المناخية كمتغير مستقل.	التشابه مع البحث الحالي
يختلف هذا البحث مع البحث الحالي في كونه لم يتناول قيمة الشركة كمتغير وسيط وإنما تناول الاداء المالي للشركات الاندونوسية كمتغير تابع أي انه اختلف ايضا في بيئة البحث.	الاختلاف مع البحث الحالي

2. (Giang, et al., , 2021)	
The Impacts of Climate Change Risks on Financial Performance: Evidence from Listed Manufacturing Firms in Vietnam آثار مخاطر تغير المناخ على الأداء المالي: الأدلة من شركات التصنيع المدرجة في فيتنام.	عنوان البحث
واعتمدت الدراسة على مؤشر الرطوبة لقياس مخاطر التغير المناخي واستخدمت معدل العائد على الأصول ومعدل العائد على حقوق المساهمين وربحية السهم لقياس أداء تلك المؤسسات وكذلك استخدمت هذه الدراسة الأساليب الكمية والنوعية مع تطبيق نموذج الانحدار الاقتصادي القياسي لفحص العلاقة بين مخاطر تغير المناخ وأداء الشركات. وتم الحصول على البيانات من القوائم المالية لـ 144 شركة مدرجة بين عامي 2015 و 2019.	عينه البحث
معرفة تأثير مخاطر تغير المناخ على الأداء المالي لشركات التصنيع في فيتنام.	اهداف البحث
وأشارت نتائج الدراسة إلى أن تغير المناخ له تأثير سلبي على الأداء المالي وهناك علاقة معنوية وسلبية لمخاطر الرطوبة مع الأداء المالي للشركة.	اهم الاستنتاجات
يتشابه هذا البحث مع البحث الحالي في كونه تناول تأثير مخاطر التغيرات المناخية كمتغير مستقل.	التشابه مع البحث الحالي
يختلف هذا البحث مع البحث الحالي في كونه لم يتناول قيمة الشركة كمتغير وسيط وإنما تناول الاداء المالي للشركات الفيتنامية كمتغير تابع أي انه اختلف ايضا في بيئة البحث.	الاختلاف مع البحث الحالي

## 2-1-1 دراسات تناولت قيمة الشركة

## 1-2-1-1 دراسات محلية

1.	(وهاب و الساعدي، 2022)
عنوان البحث	تأثير كفاءة القرارات الاستثمارية في قيمة الشركة بحث تطبيقي في المصارف العراقية الخاصة المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية.
عينه البحث	تتمثل العينة بالمصارف العراقية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية و تم اختيار (15) مصرفاً من المصارف العراقية الخاصة.
اهداف البحث	تحديد العلاقة النظرية والعلمية بين كفاءة القرارات الاستثمارية و قيمة الشركة، وكذلك قياس كل من كفاءة القرارات الاستثمارية و قيمة الشركة مع التطرق للجوانب النظرية لكل منهما.
اهم الاستنتاجات	أن القرارات الاستثمارية المتخذة كلما اقتربت من الكفاءة فأنها تعود بنتائج إيجابية على المصرف لكونها من القرارات المهمة و التي تعود نتائجها الى سنوات متعددة، اذ اشارت النتائج الى ان كفاءة القرارات الاستثمارية تؤثر في قيمة الشركة في المصارف العراقية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية.
التشابه مع البحث الحالي	يتشابه هذا البحث مع البحث الحالي في كونه تضمن كلا من تأثير كفاءة القرارات الاستثمارية و قيمة الشركة
الاختلاف مع البحث الحالي	يختلف هذا البحث مع البحث الحالي في كونه تضمن قرارات المستثمرين كمتغير مستقل كما تناول قيمة الشركة كمتغير تابع.

2.	(عبد الزهره، 2017)
عنوان البحث	ممارسات التحفظ المحاسبي وتأثيرها في تحسين كفاءة القرارات الاستثمارية وتعزيز قيمة الشركة.
عينة البحث	تتمثل عينة البحث من جميع المصارف العراقية المدرجة في سوق العراق للأوراق والبالغ عددها (18) مصرفاً للفترة من 2005 ولغاية 2015.

اهداف البحث	هدفت الدراسة الى تقييم كفاءة القرارات الاستثمارية وتحديد الحجم الأمثل للاستثمار، مع بيان الأثر الفكري والتطبيقي للتحفظ المحاسبي في ترشيد كفاءة القرارات الاستثمارية وتعزيز قيمة الشركة.
اهم الاستنتاجات	لم يثبت أثر التحفظ المحاسبي في ترشيد كفاءة القرارات الاستثمارية، كذلك ضعف الأثر العكسي للتحفظ المحاسبي في تعزيز قيمة المصارف، وايضا تباين التزام المصارف بالتحفظ المحاسبي، وانخفاض حجم كفاءة القرارات الاستثمارية والقيمة الدفترية للأصول عن قيمتها السوقية.
التشابه مع البحث الحالي	يتشابه هذا البحث مع البحث الحالي في كونه تناول كلا من كفاءة القرارات الاستثمارية و قيمة الشركة .
الاختلاف مع البحث الحالي	يختلف هذا البحث مع البحث الحالي في كونه تناول قرارات المستثمرين كمتغير وسيط بينما تناول قيمة الشركة كمتغير تابع.

## 1-1-2 دراسات عربية

1. (الشكري وآخرون، 2023)	
عنوان البحث	التأثيرات المباشرة والوسيطه بين قوة المدير التنفيذي الأول، كفاءة الاستثمار، وقيمة الشركة: دراسة اختبارية على الشركات المساهمة المصرية.
عينة البحث	تتمثل عينة البحث بالشركات المساهمة المصرية المقيدة ببورصة الأوراق المالية المصرية و التي تنتمي لقطاعات اقتصادية مختلفة.
اهداف البحث	دراسة التأثير المباشر وغير المباشر لقوة المدير التنفيذي الأول على قيمة الشركة واختبارها في الشركات المساهمة المصرية، وذلك عن طريق دراسة واختبار التأثير الوسيط لكفاءة الاستثمار على تلك العلاقة ويتطلب دراسة واختبار التأثير المباشر لقوة المدير التنفيذي الأول على كفاءة الاستثمار. ودراسة واختبار التأثير المباشر لكفاءة الاستثمار على قيمة الشركة. واختبار التأثيرات الكلية المباشر وغير المباشر لقوة المدير التنفيذي الأول على قيمة الشركة واختبارها في الشركات المساهمة المصرية.



اهم الاستنتاجات	و تتمثل نتيجة الدراسة في عدم وجود تأثيرات وسيطة، حيث ان كفاءة الاستثمار لا تتطوي على تأثير ذي دلالة على العلاقة بين قوة المدير التنفيذي لأول و قيمة الشركة.
التشابه مع البحث الحالي	يتشابه هذا البحث مع البحث الحالي في كونه درس كلا من كفاءة الاستثمار و قيمة الشركة .
الاختلاف مع البحث الحالي	يختلف هذا البحث مع البحث الحالي في كونه درس قرارات المستثمرين كمتغير وسيط بينما تناول قيمة الشركة كمتغير تابع كما اختلف بإختيار المدير التنفيذي كمتغير مستقل.

2.	(عبد الحلیم و العوادلي، 2024)
عنوان البحث	أثر خصائص الشركة على العلاقة بين الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية وفقاً لتوصيات TCFD وقيمة الشركة: دليل تطبيقي من بيئة الأعمال المصرية.
عينه البحث	تتمثل العينة بالشركات المسجلة بالبورصة المصرية و البالغ عددها (50) شركة، كما اعتمدت الدراسة على مدخل تحليل المحتوى Content Analysis في فحص التقارير السنوية للفترة 2018-2022.
اهداف البحث	قياس أثر الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية وفقاً لتوصيات TCFD على القيمة السوقية للشركات المدرجة في سوق الأوراق المالية المصرية كذلك قياس أثر خصائص الشركة (الحجم - الأداء المالي - الرافعة المالية) على العلاقة بين الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية والقيمة السوقية للشركة. وايضا مناقشة الجوانب النظرية للإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية وفقاً لتوصيات TCFD من حيث مفهومه وأبعاده وأهميته.
اهم الاستنتاجات	يؤثر الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على القيمة السوقية للشركة ولكن هذا التأثير يختلف باختلاف خصائص الشركة: من ناحية حجم الشركة يؤثر الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية تأثيراً سلبياً معنوي على قيمة الشركات الصغرى، ويصبح التأثير إيجابي على قيمة الشركات الكبرى.

من ناحية الأداء المالي يؤثر الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية تأثيراً سلبياً معنوي على قيمة الشركات الأقل ربحية، ويصبح التأثير إيجابي على قيمة الشركات الأكثر ربحية.	
من ناحية الرافعة المالية يؤثر الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية تأثيراً سلبياً معنوي على قيمة الشركات ذات الرافعة المالية العالية، ويصبح التأثير إيجابي على قيمة الشركات ذات الرافعة المالية المنخفضة.	
يتشابه هذا البحث مع البحث الحالي في كونه تناول كلا من الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية وقيمة الشركة.	التشابه مع البحث الحالي
يختلف هذا البحث مع البحث الحالي في كونه تناول الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية كمتغير وسبب بينما تناول قيمة الشركة كمتغير تابع كما اختلف بإختيار خصائص الشركة كمتغير مستقل.	الاختلاف مع البحث الحالي

## 1-1-2-3 دراسات اجنبية

.1 (Wahyuni and Amanati, 2019)	
Investment Decisions, Funding Decisions, Dividend, and Firm Value (Study of Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange).	عنوان البحث
قرارات الاستثمار، قرارات التمويل، توزيعات الأرباح وقيمة الشركة (دراسة الشركات مدرجة في بورصة إندونيسيا).	
تتمثل عينة الدراسة بشركات التصنيع المدرجة في بورصة إندونيسيا للفترة من عام 2006 و لغاية عام 2016.	عينة البحث
دراسة تأثير قرارات الاستثمار وقرارات التمويل وتوزيعات الأرباح على قيمة الشركة.	اهداف البحث
ان قرارات الاستثمار ذات تأثير سلبي على قيمة الشركة، اما من ناحية قرارات التمويل فأنها تؤثر سلبا على قيمة الشركة وهذا يشير الى ان استخدام الديون كتمويل لعمليات الشركة سوف يقلل من قيمة الشركة، أي يقع في هذه الحالة على عاتق الشركة واجب سداد الدين وكلما زادت الديون زاد	اهم الاستنتاجات

خطر الإفلاس، اما من ناحية توزيع الأرباح فأنها تؤثر بشكل إيجابي على قيمة الشركة أي عندما تكون الشركة قادرة على توزيع الأرباح فهذا يدل انها تمتلك إدارة قوية.	
يتشابه هذا البحث مع البحث الحالي في كونه تناول كلا من قرارات الاستثمار وقيمة الشركة.	التشابه مع البحث الحالي
يختلف هذا البحث مع البحث الحالي في كونه لم يتناول تأثير الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية كمتغير مستقل ولم يبين ذلك التأثير على قيمة الشركة وقرارات المستثمرين.	الاختلاف مع البحث الحالي

.2 (Amal and Masdjodjo, 2021)	
The Effect of Investment Decisions and Funding Decisions on Company Value with Dividend Policy as Intervening Variables. تأثير قرارات الاستثمار وقرارات التمويل على قيمة الشركة مع سياسة توزيع الأرباح كمتغيرات متداخلة.	عنوان البحث
تتمثل عينة البحث بالبنوك المدرجة في بورصة اندونيسيا للفترة من 2015 ولغاية 2019.	عينة البحث
هو معرفة مدى تأثير قرارات الاستثمار وقرارات التمويل وسياسات توزيع الأرباح على قيمة الشركة.	اهداف البحث
تشير نتائج هذه الدراسة إلى وجود تأثير إيجابي معنوي بين القرارات الاستثمار وقرارات التمويل وسياسة توزيع الأرباح على قيمة الشركة، وهناك تأثير وسيط معنوي لسياسة توزيع الأرباح على العلاقة بين قرارات الاستثمار وقيمة الشركة وعلى العلاقة بين قرارات التمويل وقيمة الشركة.	اهم الاستنتاجات
يتشابه هذا البحث مع البحث الحالي في كونه تناول كلا من قرارات المستثمرين وقيمة الشركة كمتغيرات متداخلة.	التشابه مع البحث الحالي
يختلف هذا البحث مع البحث الحالي في كونه تناول قرارات المستثمرين كمتغير مستقل بينما تناول قيمة الشركة كمتغير تابع كما اختلف ايضا بإختيار عينة الدراسة.	الاختلاف مع البحث الحالي

## 3-1-1 دراسات تناولت قرارات المستثمرين

## 1-3-1-1 دراسات محلية

1. (اليساري، 2023)	
عنوان البحث	كفاءة قرارات الاستثمار وتأثيرها في قيمة الشركة وانعكاسها على حجم التداول بالأسهم.
عينه البحث	الشركات المدرجة أسهمها في سوق العراق للأوراق المالية.
اهداف البحث	بيان مفهوم كفاءة القرارات الاستثمارية وانواعها وطرائق قياسها. التعرف على مفهوم واهمية وطرائق قياس قيمة الشركة. التعرف على مفهوم واهمية وطرائق قياس حجم التداول بالأسهم. اختبار تأثير كفاءة القرارات الاستثمارية في قيمة الشركة. اختبار انعكاس كل من كفاءة القرارات الاستثمارية وقيمة الشركة على حجم التداول بالأسهم.
اهم الاستنتاجات	هناك تأثير طردي لكفاءة قرارات الاستثمار في قيمة الشركة حيث أن زيادة كفاءة قرارات الاستثمار يؤدي الى زيادة قيمة الشركة بثبوت العوامل الأخرى. تعمل قيمة الشركة كمتغير وسيط بين كفاءة القرارات الاستثمارية وحجم التداول بالأسهم إذ تؤثر كفاءة القرارات الاستثمارية مع قيمة الشركة في ارتفاع حجم التداول بالأسهم.
التشابه مع البحث الحالي	يتشابه هذا البحث مع البحث الحالي في كونه درس قيمة الشركة كمتغير وسيط كما يتشابه بنوع عينة البحث.
الاختلاف مع البحث الحالي	يختلف هذا البحث مع البحث الحالي في كونه درس قرارات المستثمرين كمتغير مستقل بينما تناول حجم التداول بالأسهم كمتغير تابع.

2. (عباس، 2023)	
عنوان البحث	انعكاس تأثير معايير الإبلاغ المالي الدولية (IFRS) على قرارات المستثمرين في المصارف العراقية التجارية.
عينه البحث	المصارف العراقية التجارية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية.
اهداف البحث	بيان مفهوم وتطوير معايير الإبلاغ المالي الدولية IFRS وفوائد وتحديات تطبيقها. تسليط الضوء على قرارات المستثمرين وعلاقتها بتطبيق معايير الإبلاغ المالي الدولي IFRS. اجراء دراسة تطبيقية لمعرفة انعكاس إثر تطبيق معايير الإبلاغ المالي الدولي IFRS على قرارات المستثمرين في البيئة العراقية.
اهم الاستنتاجات	نتيجة تطبيق معايير الإبلاغ المالي الدولية يحصل المستثمرين على فوائد عديدة منها تعزيز قراراتهم الاقتصادية وتقليل مخاطر الاستثمار و تقليل تكلفة راس المال عن طريق تخفيض تكاليف تعديل البيانات المالية التي تتسم بإمكانية المقارنة.
التشابه مع البحث الحالي	يتشابه هذا البحث مع البحث الحالي في كونه درس قرارات المستثمرين كمتغير تابع كما يتشابه بنوع عينة المأخوذة.
الاختلاف مع البحث الحالي	يختلف هذا البحث مع البحث الحالي في كونه درس تأثير معايير الإبلاغ المالي الدولية (IFRS) كمتغير مستقل.

## 1-1-3-2 دراسات عربية

1. (القاضي، 2023)	
عنوان البحث	التحديات التي تواجه قرارات المستثمرين في الأسواق المالية الناشئة من منظور محاسبي
عينه البحث	سوق جمهورية مصر العربية.
اهداف البحث	دراسة الأسواق المالية من حيث مفهومها وكفاءتها. التعرف على مفهوم الأسواق المالية الناشئة والسوق المصري كنموذج. عرض التحديات التي تواجه قرارات المستثمرين من منظور محاسبي في سوق المال المصرية.

<p>توجد صعوبات و معوقات تواجه قرارات المستثمرين في الأسواق المالية الناشئة. توجد صعوبات و معوقات تواجه اتخاذ القرارات الاستثمارية في الأسواق المالية الناشئة متمثلة في صعوبات متعلقة بالسوق المالي و صعوبات محاسبية.</p>	<p>اهم الاستنتاجات</p>
<p>يتشابه هذا البحث مع البحث الحالي في كونه تناول قرارات المستثمرين من منظور محاسبي.</p>	<p>التشابه مع البحث الحالي</p>
<p>يختلف هذا البحث مع البحث الحالي في كونه تناول الاسواق الناشئة وكذلك اختلفت عينة البحث المأخوذة.</p>	<p>الاختلاف مع البحث الحالي</p>

<p>(رحمون، 2019)</p>	<p>2.</p>
<p>أثر الإفصاح المحاسبي على جودة القرارات الاستثمارية - دراسة حالة: مجموعة من المؤسسات الاقتصادية الجزائرية.</p>	<p>عنوان البحث</p>
<p>تستند هذه الدراسة للآراء وإجابات مسؤولي المصلحة المالية والمحاسبة وأعضاء مجلس الإدارة (من لهم سلطة اتخاذ القرار) في المؤسسات الاقتصادية الجزائرية.</p>	<p>عينة البحث</p>
<p>1- التعرف على عملية اتخاذ القرار، الاستثمار والقرارات الاستثمارية في المؤسسات الاقتصادية. 2- التعرف على المعايير المحاسبية الدولية والنظام المحاسبي المالي. 3- التعرف على القوائم والتقارير المالية وخصائصها النوعية. 4- تبيان أثر الإفصاح المحاسبي عن القوائم والتقارير المالية ذات الجودة في اتخاذ القرارات الاستثمارية في المؤسسة الاقتصادية.</p>	<p>اهداف البحث</p>
<p>1- تسهل عملية الإفصاح المحاسبي على المؤسسة التوفيق الأمثل بين احتياجاتها ومصادرها المالية لاتخاذ قرارات استثمارية تحقق أهدافها. 2- كلما تميزت المعلومات الواردة في القوائم والتقارير المالية بالقدرة التنبؤية للأحداث والمخاطر المستقبلية، يساعد في ترشيد القرارات الاستثمارية.</p>	<p>اهم الاستنتاجات</p>

3- كلما كانت القوائم والتقارير المالية خالية من التحيز، كلما أدى ذلك إلى تحقيق المنفعة لفئة معتبرة من مستخدمي المعلومات المحاسبية فيما يخص اتخاذ القرارات الاستثمارية.	
يتشابه هذا البحث مع البحث الحالي في كونه تناول قرارات المستثمرين كمتغير تابع .	التشابه مع البحث الحالي
يختلف هذا البحث مع البحث الحالي في كونه تناول تأثير الإفصاح المحاسبي بشكل خاص وليس الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية.	الاختلاف مع البحث الحالي

## 1-3-3-1 دراسات اجنبية

1. (Olayinka, 2022)	
Financial statement analysis as a tool for investment decisions and assessment of companies' performance.	عنوان البحث
تحليل القوائم المالية كأداة لاتخاذ القرارات الاستثمارية وتقييم أداء الشركات.	
استخدام البيانات الواردة من التقرير السنوي لشركة Nestle Nigeria PLC لتحليل وتفسير النسبة المالية باستخدام أدوات تحليلية إحصائية وصفية للعروض التقديمية.	عينه البحث
تحديد كيف يمكن للشركات استخدام FSA و تفسيرها للمساعدة في قرارات التمويل والاستثمار وتجنب انخفاض الربحية أو انخفاض عوائد الاستثمار.	اهداف البحث
أن تحليل معايير الخدمات المالية كافٍ لاتخاذ قرارات فعالة وأنه يجب على الشركات أن تولي اهتماماً كبيراً لاستخدام معايير الخدمات المالية لتزويد نفسها بهذه الأداة بشكل صحيح، كما يجب أيضاً استخدام مجموعة من النسب المختلفة في تحليل الأداء المالي للشركة.	اهم الاستنتاجات
يتشابه هذا البحث مع البحث الحالي في كونه تناول قرارات المستثمرين وتقييم اداء الشركات كمتغيرات متداخلة.	التشابه مع البحث الحالي
يختلف هذا البحث مع البحث الحالي في كونه تناول تحليل القوائم المالية كمتغير مستقل.	الاختلاف مع البحث الحالي

2. دراسة (Faza, et al.,2023)	
عنوان البحث	The Effect of Accounting Disclosure on Investment Decision-Making أثر الإفصاح المحاسبي على اتخاذ القرارات الاستثمارية
عينه البحث	تتمثل العينة بالمستثمرين في الشركات المدرجة في بورصة فلسطين.
اهداف البحث	تمثل هدف هذا البحث بالتركيز على كيفية تأثير الإفصاح المحاسبي على قرارات الاستثمار.
أهم الاستنتاجات	وتوصل البحث الحالي إلى عدة نتائج أهمها مساهمة الإفصاح المحاسبي في توفير المعلومات المحاسبية المستقبلية التي يتم الإفصاح عنها والتي تؤثر على قرارات الاستثمار في بورصة فلسطين وتساعد المستثمرين على اتخاذ قرارات سليمة وصحيحة. وأظهرت أهم نتائج الدراسة أن هناك علاقة ذات دلالة إحصائية عند مستوى دلالة (0.05) بين الإفصاح المحاسبي والقرارات الاستثمارية لدى عينة من المستثمرين في الشركات المدرجة في بورصة فلسطين.
التشابه مع البحث الحالي	يتشابه هذا البحث مع البحث الحالي في كونه تناول قرارات المستثمرين كمتغير تابع.
الاختلاف مع البحث الحالي	يختلف هذا البحث مع البحث الحالي في كونه تناول تأثير الإفصاح المحاسبي بشكل خاص وليس الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية.



## 1-1-4 اسهام البحث الحالي

إن عرض ما تميز به البحث الحالي عن البحوث السابقة هو من الضرورة الملحة لأي دراسة لإرساء الأسباب التي كانت وراء حدوثها، لذا فإن البحث الحالي يشترك في تأطير مفاهيم مخاطر التغيرات المناخية إلا أن البحث الحالي أسهم وتميز في جوانب عدة منها ما يأتي:

1. التأطير النظري للإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق المعيار الدولي المتعلق بإفصاحات المناخ (IFRS:S2) وتخصيص هذا التأطير لبيان التأثير المباشر على قرارات المستثمرين والتأثير غير المباشر عن طريق المتغير الوسيط (قيمة الشركة).
2. درس البحث موضوع الإفصاح بشكل شامل ووافي مع بيان المفهوم والأنواع والعوامل المؤثرة في الإفصاح كذلك متطلبات ومصادر واهداف الإفصاح مع بيان علاقة الإفصاح بتقارير الاستدامة وبيان اهم النظريات التي تفسر الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية.
3. تم تسليط الضوء أيضا على معايير الاستدامة IFRS:S1 و IFRS:S2 اللذان ينبیان عن بدء حقبة جديدة من الإفصاحات المتعلقة بالاستدامة في أسواق رأس المال في جميع أنحاء العالم.
4. تم التطرق الى العناصر الأساسية للإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية وفق المعيار IFRS:S2 وهي الحوكمة، الاستراتيجية، إدارة المخاطر والمقاييس والاهداف.
5. تضمن البحث موضوعا جديداً ومهماً تم اخذه كمثال عن مخاطر تغيرات المناخ والى ما تؤول اليه من عواقب وهو مخاطر التغيرات المناخية التي حدثت في دولة الامارات العربية المتحدة مع بيان أهم أسباب وآثار الفيضانات في دبي وتأثير تلك الفيضانات على ثقة المستثمرين وما تسببت من تكبد الشركات بخسائر مادية. علاوة لذلك فقد تم التطرق الى التدابير الوقائية للاستجابة لمخاطر التغيرات المناخية.
6. تم التطرق الى التفسيرات المحاسبية لقيمة الشركة والدوافع والعوامل المؤثرة وأدوات خلق القيمة بالشركة كما تم التطرق الى اهم مداخل قياس قيمة الشركة.
7. تم تسليط الضوء لفهم سلوك المستثمرين ومعرفة الأسس والعوامل النفسية المؤثرة في تكوين القرار الاستثماري كذلك مقومات نجاح القرار الاستثماري والتحديات التي يواجهها.
8. هو اول محاولة بحثية (على حد علم ألباحث) جمعت بين مُتغيّرات البحث الثلاثة و تم اجراء اختبارات بشكل شامل لها، إذ لم يجد الباحث دراسات سابقة محلية تخص مخاطر التغيرات المناخية.

## المبحث الثاني : منهجية البحث

يشتمل هذا المبحث على طريقة عرض البحث والمسار الميداني له كما يتضمن تعريفاً لأهمية البحث ومشكلته، ويحدد أهدافه وفرضياته. كما يشمل طريقة إجراء البحث النظري والتطبيقي، ووسائل جمع البيانات. بعد تحديد مجتمع البحث وعينته وتشخيص متغيراته وكما يلي:

### 1-2-1 أهمية البحث Research Importance

تتجلى أهمية البحث العلمية في أنه يتناول جانباً مهماً وحديثاً واصبح مجالاً لاهتمام الفكر المحاسبي في الآونة الاخيرة، حيث يستمد البحث اهميته من محاولة ارساء الأطر والضوابط العلمية بشأن مقومات ومتطلبات الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية . وكذلك تتمثل أهمية البحث العملية في ان الإفصاح عن مخاطر التغير المناخي يساعد على اضافة ثقة المستثمرين بالتقارير المالية . كما ان لهذا النوع من الإفصاح دعماً كبيراً للأداء المالي للشركات فضلاً الى انه يُمكن الاطراف ذات العلاقة من فهم مخاطر التغيرات المناخية وآثارها على مركز الشركة المالي وبما ينعكس ذلك على تفضيلات و رغبات المستثمرين في معرفة الكيفية التي تسهم بها الشركة في ادارة تلك المخاطر .

وفي ضوء ذلك تتبثق أهمية البحث من جانبين:

أولاً/ الجانب الأكاديمي: ندرة الدراسات التي تناولت تأثير الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق IFRS:S2 في قيمة الشركة وانعكاسه على قرارات المستثمرين، مع الاخذ بالحسبان كيفية ترشيد قرارات المستثمرين بناءً على تعزيز قيمة الشركة بوجود افصاحات متعلقة بمخاطر تغيرات المناخ.

ثانياً/ الجانب العملي: ان تطبيق معيار الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية (IFRS:S2) له دور في إضفاء ثقة المستثمرين في التقارير المالية، وإن تضمن مثل هكذا افصاحات في التقارير المالية يعد وسيلة فعالة في زيادة ثقة المستثمرين في تلك التقارير واتخاذ قرارات رشيدة بعوائد مرتفعة مقابل مخاطر منخفضة.

## 1-2-2 مشكلة البحث Research Problem

تسعى إدارة الشركات دائماً لمواكبة التطورات الحديثة والعاجلة في بيئة الأعمال لذا تلجأ العديد من هذه الشركات إلى الإفصاح عن التغيرات المناخية كوسيلة للإفادة من مزاياه. حيث يهدف هذا الإفصاح إلى ضمان توصيل المعلومات الضرورية بشكل جيد ومفهوم إلى المستثمرين، مما يساعد في توجيه قراراتهم بشكل أفضل. لا بد من الإشارة الى ان الشركات تتعرض لمخاطر التغيرات المناخية ويتطلب منها الالتزام بالإفصاح عن تلك المخاطر لتمكين المستخدمين من تقييم آثارها على قيمة الشركة، وقد تطور الوعي الثقافي لدى المستثمرين بأهمية مخاطر التغيرات المناخية وقضايا محاسبة الاستدامة وضرورة أن تتضمن افصاحات الشركات المعلومات النوعية والكمية لتمكين المستخدمين من فهم عمليات الحوكمة والرقابة والاجراءات المستخدمة لإدارة المخاطر، ووفقاً لذلك فإنّ المستثمرين يبحثون اليوم عن الشركات التي تطبق معايير الاستدامة الدولية (الإبلاغ عن معلومات غير مالية) إلى جنب الإبلاغ عن المعلومات المالية، كما يسعى المستثمرون إلى تعظيم ثروتهم والتي تأتي بالأساس من تعظيم قيمة الشركة.

وفي ضوء ما تقدم فإنّ المستثمرين يجب أن يدرسوا طويلاً أي قرار قبل اتخاذه، حيث يمكن أن يؤدي اتخاذ اي قرار خاطئ بتنفيذ استثمار معين إلى آثار متعاقبة تستمر لفترة طويلة الأجل. لذا تتبع مشكلة البحث في دراسة مدى تأثير الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق IFRS:S2 في قيمة الشركة وانعكاسه على قرارات المستثمرين.

## 1-2-3 تساؤلات البحث Research Questions

من مشكلة البحث أنفة الذكر تتبثق التساؤلات الآتية:

السؤال الرئيس الأول: هل يوجد تأثير مباشر للإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق معيار (الإفصاحات المتعلقة بالمناخ) IFRS:S2 في قرارات المستثمرين؟

السؤال الرئيس الثاني: هل يوجد تأثير غير مباشر للإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق معيار (الإفصاحات المتعلقة بالمناخ) IFRS:S2 في قرارات المستثمرين عن طريق قيمة الشركة؟

السؤال الرئيس الثالث: هل يوجد تأثير إجمالي للإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق معيار (الإفصاحات المتعلقة بالمناخ) IFRS:S2 في قرارات المستثمرين؟

## 1-2-4 دوافع البحث Research Motivation

ان السبب وراء اعداد هذا البحث يكمن في أهمية الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق IFRS:S2 وما لذلك من تأثير مهم في قيمة الشركة، إن عملية تحديد قيمة الشركة يعتبر من العمليات المعقدة وذلك لأنها تتطلب الإحاطة الكافية بالشركة عن طريق جمع المعلومات وتحليلها وتقييمها بما يتماشى مع شكل وطبيعة الشركة محل التقييم ومن أجل إعطاء مصداقية أكثر للنتائج المنتهية إليها، وانعكاس تلك النتائج على قرارات المستثمرين. إذ برسم الأفكار و تعيين البدائل الاستثمارية المتوافقة مع هدف الشركة و توفير أدوات التحليل المالي، تساعد هذه الأمور مجتمعة في منح معلومات عن الأداء المالي للشركات المراد الاستثمار فيها وعليه اتخاذ قرارات استثمارية عقلانية تضمن تحقيق عوائد استثمارية مرتفعة في ظل مخاطر منخفضة.

## 1-2-5 متغيرات البحث Research Variables

يمكن بيان متغيرات البحث (المستقلة و التابعة و الوسيطة) كما يلي:

المتغير المستقل: الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق IFRS:S2

المتغير الوسيط: قيمة الشركة

المتغير التابع: قرارات المستثمرين

## 1-2-6 أهداف البحث Research Objectives

تتلخص اهداف البحث في تحقيق الاتي :

الهدف الرئيس الأول: تقديم اطار مفاهيمي ومعرفي لمتغيرات ألداسة عن طريق تناول الأدبيات المتعلقة بهذه المتغيرات

الهدف الرئيس الثاني: قياس التأثير المباشر للافصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق معيار (الافصاحات المتعلقة بالمناخ) IFRS:S2 في قرارات المستثمرين.

الهدف الرئيس الثالث: قياس التأثير غير المباشر للافصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق معيار (الافصاحات المتعلقة بالمناخ) IFRS:S2 على قرارات المستثمرين عن طريق قيمة الشركة.

الهدف الرئيس الرابع: قياس مدى التأثير الإجمالي للافصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق معيار (الافصاحات المتعلقة بالمناخ) IFRS:S2 في قرارات المستثمرين.

## 1-2-7 فرضيات البحث Research Hypotheses

بناءً على التساؤلات التي تم التطرق لها سابقاً؛ لذا يستند أبحاث على أالفرضيات الاتية :

**الفرضية الرئيسية الأولى: وينبثق منها الفرضيتين الاتيتين:**

الفرضية الصفرية H0: لا يوجد تأثير مباشر ذو دلالة إحصائية للإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق المعيار IFRS:S2 على قرارات المستثمرين.

الفرضية البديلة H1: يوجد تأثير مباشر ذو دلالة إحصائية للإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق المعيار IFRS:S2 على قرارات المستثمرين.

**الفرضية الرئيسية الثانية: وينبثق منها الفرضيتين الاتيتين:**

الفرضية الصفرية H0: لا يوجد تأثير غير مباشر ذو دلالة إحصائية للإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق المعيار IFRS:S2 على قرارات المستثمرين عن طريق قيمة الشركة.

الفرضية البديلة H1: يوجد تأثير غير مباشر ذو دلالة إحصائية للإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق المعيار IFRS:S2 على قرارات المستثمرين عن طريق قيمة الشركة.

**الفرضية الرئيسية الثالثة: وينبثق منها الفرضيتين الاتيتين:**

الفرضية الصفرية H0: لا يوجد تأثير إجمالي ذو دلالة إحصائية للإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق المعيار IFRS:S2 على قرارات المستثمرين.

الفرضية البديلة H1: يوجد تأثير إجمالي ذو دلالة إحصائية للإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق المعيار IFRS:S2 على قرارات المستثمرين.

## 1-2-8 منهج البحث Research Methodology

اتبع الباحث المنهج الاستقرائي في التحليل والبحث في المؤلفات الأجنبية والعربية والمحلية كالكتب والدوريات المنشورة والرسائل وأطاريح، وكذلك بعض المواقع الإلكترونية في الشبكة العنكبوتية، الامر الذي اسهم في إثراء ألبانجانب النظري للبحث.

أما في الجانب العملي قام الباحث بتصميم استمارة استبيان الكترونية (Google Form) تم ارسالها الى عينة مكونة من اكايمييين، محاسبين ، مدققين ، محاسبين قانونيين، مراقبي حسابات، مديرين ماليين ومديري تدقيق في بعض الشركات العراقية ألمدرجة في سوق العراق للأوراق ألمالية. إذ بلغت الاستثمارات المسترجعة الكترونيا (155) استمارة صالحة للتحليل.

ولتحقيق هدف البحث والوصول الى النتائج الخاصة بعينة البحث فقد تم استخدام مجموعة من الاساليب الاحصائية منها:

- تحليل البيانات الديموغرافية لعينة الاستبانة والتحليل الوصفي لها باستخدام برنامج Excel.
- نموذج الانحدار البسيط باستخدام البرنامج الاحصائي SPSS V.26 لإختبار شروط نموذج الوساطة البسيطة.
- نمذجة المعادلة الهيكلية (نموذج الوساطة البسيطة) باستخدام البرنامج الاحصائي JASPER V.0.18.3 لإختبار اثر المتغير الوسيط (قيمة الشركة) على المتغير التابع (قرارات المستثمرين) بوجود المتغير المستقل (الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق المعيار (IFRS:S2).

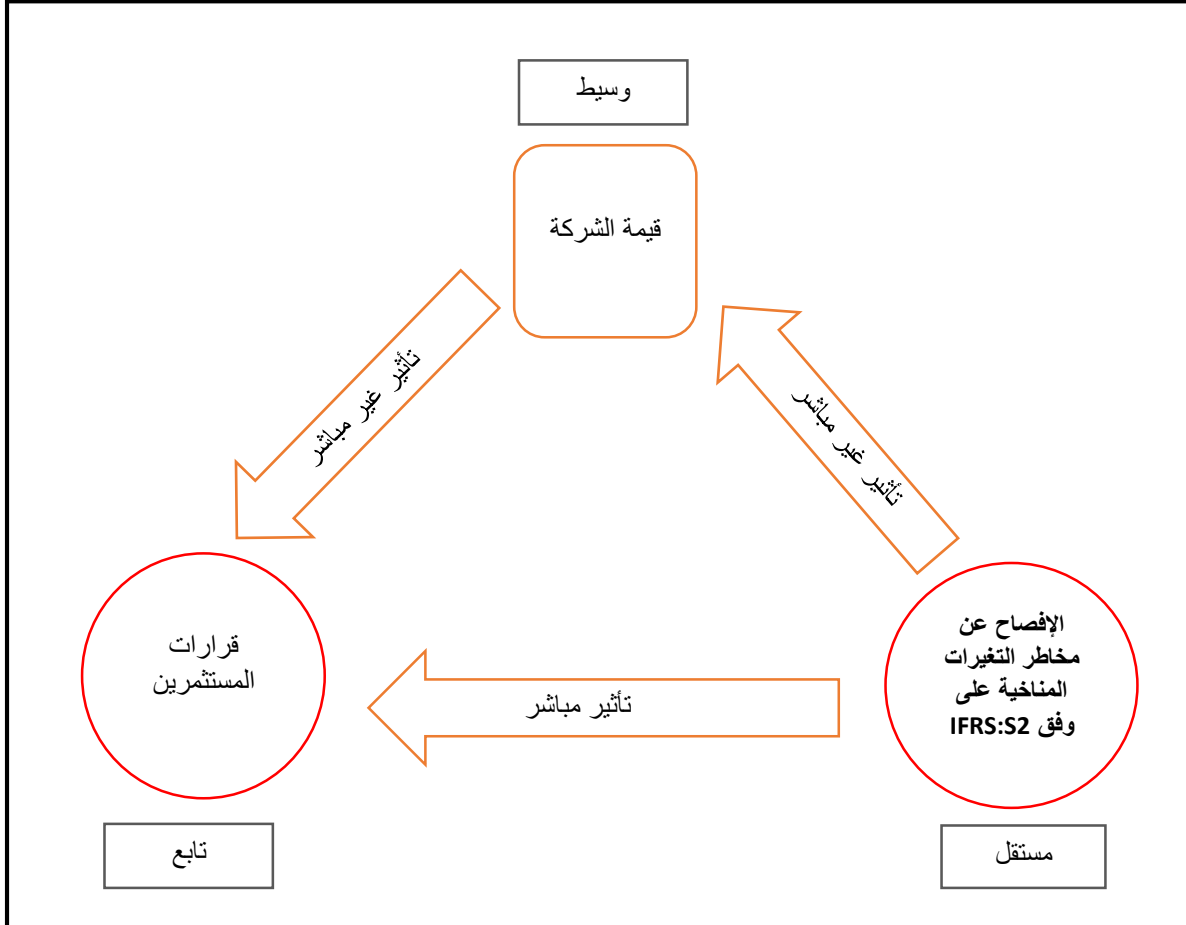
## 1-2-9 حدود البحث Research limits

**الحدود ألمكانية :** تتمثل حدود ألبانجانب ألمكانية في أستطلاع عينة من اكايمييين، محاسبين ، مدققين ، محاسبين قانونيين، مراقبي حسابات، مديرين ماليين ومديري تدقيق في بعض الشركات العراقية ألمدرجة في سوق العراق للأوراق ألمالية.

**الحدود الزمانية :** تم توزيع استمارة الاستبيان للمدة من 2024/05/20 الى 2024/06/20.

## 10-2-1 المخطط الفرضي للبحث hypothetical research scheme

المخطط الفرضي والذي يبين المعالم الاساسية للبحث عن طريق بيان علاقة التأثير بين متغيرات البحث، وكما مبين في أدناه:



شكل (1) المخطط الفرضي للبحث

## الفصل الثاني

المرتكزات المعرفية للافصاح عن مخاطر التغيرات

المناخية، قيمة الشركة وقرارات المستثمرين



## المبحث الأول: الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق IFRS:S2

### Disclosure of climate change risks accordance to IFRS:S2

#### تمهيد

شهدت الآونة الأخيرة تزايد الآثار والتداعيات السلبية لظاهرة تغيرات المناخ وانبعاثات الكربون والتي ألفت بظلالها وعواقبها الوخيمة على الأفراد والشركات والبنوك والحكومات والمجتمع ككل حيث أصبحت أهم التهديدات التي تقف حائلاً أمام تحقيق أهداف التنمية المستدامة محلياً وإقليمياً ودولياً.

#### 1-1-2 مفهوم مخاطر التغيرات المناخية

### The concept of climate change risks

لا بد من التطرق أولاً إلى تعريف ظاهرة التغير المناخي ووفقاً للآتي:

- تلك التغيرات في المناخ التي تعزى بصورة مباشرة أو غير مباشرة إلى النشاط البشري الذي يؤدي إلى تغير في تكوين الغلاف الجوي العالمي بالإضافة إلى التقلب الطبيعي للمناخ على مدى فترات زمنية متماثلة (حداد وقالقيل، 2018: 3).
- التغير المنظم في الأنماط المناخية والطقس بسبب التدخل البشري مع نظام الأرض خاصة من خلال الانبعاثات الضخمة وزيادة معدلات الكربون (عبد الموجود، 2022: 3).
- اضطرابات واختلالات في الظروف المناخية المعتادة كأنواع الطقس وأنماط الرياح وارتفاع حرارة المحيطات والغلاف الجوي والأمطار وتؤدي وتيرة وحجم التغيرات المناخية الشاملة على المدى الطويل إلى تأثيرات كبيرة في الأنظمة الحيوية الطبيعية (الخولي، 2023: 824).

وبناءً على ما سبق يمكن القول بأن التغير المناخي هو تغير في المناخ بطريقة متفاوتة بحسب المناطق على الكرة الأرضية منها تغير في معدلات الحرارة والأمطار والرطوبة والضغط الجوي والرياح.

وقد عرفت المخاطر بأنها: جزء لا يتجزأ من مخاطر الأعمال، وتعني احتمال وقوع حدث أو أحداث معينة يمكن أن تؤثر على قدرة الشركات على تحقيق أهدافها الاستراتيجية أو التزامها بالنظم والقوانين المختلفة. وأن المخاطر لا تعني بالضرورة فقط الأخطار الحالية والمستقبلية التي تتعرض أو يمكن أن

تتعرض لها المؤسسات التي من المحتمل أن تتعكس أثارها السلبية على قدرتها في تحقيق أهدافها وبالتالي قدرتها على البقاء والاستمرار بل قد تتضمن الفرص المستقبلية التي يمكن أن تتاح امامها إذ باستغلالها يمكن أن تتعكس أثارها الإيجابية على قدرتها في تحقيق أهدافها وتعزيز قيمتها واستدامة أعمالها (رضوان، 2020: 6).

إن مخاطر التغيرات المناخية غير المؤكدة يمكن أن تتسبب في خسائر للنظام الاقتصادي، ووفقاً للمنظمة الدولية للمعايير (ISO 31000) فقد عرف الخطر بأنه تأثير عدم التأكد على تحقيق الأهداف سواء أكان هذا التأثير إيجابي أم سلبي عما هو متوقع وقد تتعرض الشركات لمختلف المخاطر المتعلقة بالتغيرات المناخية بما في ذلك المخاطر المادية والتنظيمية والسوقية المباشرة ومخاطر التحول الاجتماعي غير المباشرة (Lin and Wu, 2023:22).

## 2-1-2 مفهوم الإفصاح المحاسبي

### The concept of accounting disclosure

يعد الإفصاح المحاسبي ثاني اهم وظيفة في المحاسبة لكون هذه الوظيفة تمثل المخرجات المحاسبية الى الجمهور. حيث جاء الإفصاح في تعريف المحاسبة بأنها "قياس وتوصيل المعلومات الاقتصادية المفيدة لاتخاذ القرارات" فإبصال المعلومات يعد افصاح عنها فضلا عن ان الهدف العام للمحاسبة هو "توفير معلومات مفيدة لاتخاذ القرارات". ويقصد بالإفصاح المحاسبي ان تقوم الشركات ببيان المعلومات الرئيسية الكافية والوفائية في تقاريرها المالية لمستخدمي تلك التقارير وبالطريقة التي تمكنهم من اتخاذ قرارات رشيدة وصحيحة. لذا فإن الإفصاح هو وسيلة تستخدمها الشركات لغرض تقديم نفسها للمجتمع والبيئة (الججوي والمسعودي، 2014 : 411).

تميل الشركات إلى عدم الإفصاح عن المعلومات التي من شأنها الإضرار بمركزها التنافسي، حتى لو أدى ذلك إلى زيادة تكلفة إصدار رأس المال الجديد. وفي مثل هذه الحالات، فإنهم يميلون إلى الكشف عن معلومات إجمالية حول أدائهم، وإخفاء المعلومات التي قد تضر بوضعهم المالي. إذ يقلل الإفصاح المحاسبي من عدم تناسق المعلومات بين المستثمرين المطلعين وغير المطلعين على الشركات ذاتها، تميل الشركات التي تقدم إفصاحات واسعة النطاق إلى إظهار تقدير كبير في عوائد أسهمها، والتي قد لا تكون ذات صلة بأدائها المالي الحالي. إن توفير المعلومات المحاسبية عن طريق الإفصاحات يعطي

للمحللين الماليين صورة أفضل عن الأداء المالي للشركات وقدراتها، ويمكنهم من إصدار توقعات أفضل وأكثر موثوقية، ومن الواضح أن تقييمات المحللين ترتبط بشكل إيجابي بكمية الإفصاح (Stocken,2013:221,222).

وعليه يعرف الإفصاح على أنه الكشف عن المعلومات سواء أكانت مالية أم غير مالية في الوقت المناسب للمستخدمين الخارجيين أو الداخليين على أن تكون المعلومات المفصحة عنها غير مضللة ومناسبة وتتسم بالوضوح والملائمة وتتصف أيضاً بالصفات الرئيسية لعناصر القوائم المالية وهي الموثوقية والتمثيل الصادق (Dabaghie, 2019: 174).

كما يعرف أيضاً بأنه التزام التقارير المالية بأن تتضمن المعلومات المطلوبة كافة لكي تقدّم لمستخدمي هذه المعلومات صورة صحيحة وشفافة عن الوحدة (Ali and Yasir, 2023: 3192).

## 2-1-1-2 أنواع الإفصاح المحاسبي

### Types of accounting disclosure

للافصاح أنواع عدة وهي كما يأتي :

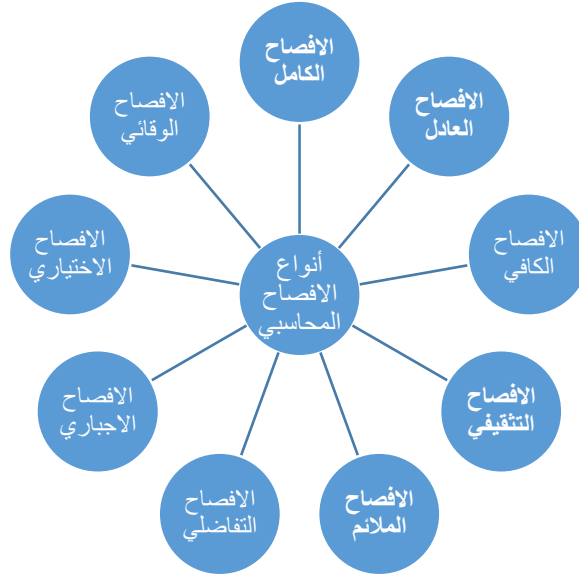
1. الإفصاح الكامل: وهو شمولية التقارير المالية لجميع المعلومات ذات الأهمية و الأثر المحسوس على المستخدمين ويعد هذا النوع من الإفصاح مصدراً رئيساً يعتمد عليه في اتخاذ القرارات (رينوبة و هوارى، 2021: 144). بمعنى آخر شمولية القوائم المالية على المعلومات الضرورية كافة التي تساعد في إعطاء صورة واضحة وصحيحة للشركة (Fisch, 2018, 936). حيث يتطلب هذا النوع من الإفصاح اعداد كشوفات مالية وتصميمها بالشكل الذي يصف الحوادث الاقتصادية بشكل دقيق والتي تؤثر على الشركة لمدة محدودة من الزمن متضمنة معلومات كافية و مفيدة للمستثمر وغير مضللة وتجنب إلغاء او حذف اي معلومة تهم المستثمر (بلقاوي،2004: 71).

2. الإفصاح العادل: ويقصد به تقديم المعلومات لجميع المستخدمين الحاليين والمحتملين بشكل متساوي أي تزويدهم بنفس المعلومات و بالشكل الذي لا يقدم أو يفضل مصلحة فئة معينة على مصلحة الفئات الأخرى أي مراعاة مصالح جميع الفئات بشكل متوازن (Dabaghie, 2019: 176).

3. الإفصاح الكافي: ويقصد به وضوح القوائم المالية وأن تكون المعلومات كافية وكاملة مما يساعد مستخدمي هذه المعلومات في عملية اتخاذ القرارات (Ali and Yasir, 2023: 3192).
4. الإفصاح التثقيفي: ويقصد به الإفصاح عن المعلومات الصادقة والملائمة للمستخدمين لاتخاذ القرارات، مثل الإفصاح عن التنبؤات المالية، الإفصاح عن المصادر التمويلية والإفصاح عن الانفاق الرأسمالي الحالي أو المستقبلي (عاشور و أمال ، 2016: 20).
5. الإفصاح الملائم: ويقصد به الإفصاح عن المعلومات ذات القيمة والمنفعة بالنسبة للمستخدمين الداخليين أو الخارجيين والتي تتناسب مع نشاط وظروف الشركة (ياسمينه وعبد الكريم، 2018: 311).
6. الإفصاح التفاضلي: ويقصد به الإفصاح عن التقارير المالية بصورة مختصرة للمستخدمين، إذ إن بعضهم يحتاجون الى معلومات مفصلة و شاملة عن التقارير المالية وأداء الشركة والبعض الآخر يحتاج الى معلومات مختصرة و ملخصة (سمرة، 2023: 4).
7. الإفصاح الاجباري أو الالزامي: يتم الإفصاح عن المعلومات المحاسبية وفقاً لبعض المعايير المحلية أو الدولية أو بناءً على لوائح قانونية أو ادارية، كما تكون هنالك عواقب قانونية أو ادارية في حال عدم الالتزام بها. و غالباً ما يتم تقديم البيانات والمعلومات المحاسبية في أوقات محددة ولا يمكن تجاهلها (وصال و ملاك، 2023: 13).
8. الإفصاح الاختياري: ويقصد به تحسين جودة المعلومات المحاسبية التي تكون ملائمة للمستخدمين، إذ تتسم المعلومات المفصحة عنها بالتوقيت، الدقة، الموثوقية، والوضوح. كما تكمن أهميته في مساعدة المستثمرين والأطراف الخارجية في عملية اتخاذ القرارات الملائمة، وأيضاً تزويدهم بمعلومات تفصيلية سواء أكانت مالية أم غير مالية والتي تمكن المستثمر من تقييم أداء الشركة وتخفيض حالات عدم التأكد وعدم تماثل المعلومات (حسن، 2022 : 149-150).
9. الإفصاح الوقائي: و يقصد به الكشف عن التقارير المالية بطريقة غير مضللة للمستخدمين، و تتسم المعلومات المفصحة عنها بالموضوعية، كما يتفق الإفصاح الوقائي مع الإفصاح الكامل لانهما يفصحان عن المعلومات بطريقة غير مضللة و واضحة للمستخدمين (القطامية، 2022: 69).

ومما سبق يوضح الشكل (2) أنواع الإفصاح المحاسبي

الشكل (2) أنواع الإفصاح المحاسبي



المصدر: من اعداد الباحث اعتمادا على الادبيات

## 2-2-1-2 أهمية الإفصاح المحاسبي

### The importance of accounting disclosure

تكمّن أهمية الإفصاح في توفير المعلومات المحاسبية الصادقة والملائمة للمستخدمين و اللازمة في عملية اتخاذ القرارات. كما أن الإفصاح له أهمية كبيرة بسبب تنوع وتعدد المستفيدين من هذه المعلومات، بما في ذلك المستثمرون والمقرضون والمحاسبون والدوائر الحكومية. فضلاً عن ذلك، فإنه يؤثر على قراراتهم لأن الإفصاح غير الكامل أو غير الدقيق يؤثر سلباً عليهم (Awad, 2018: 108).

ويمكن تلخيص أهميته في الآتي (جمال ونعمان، 2023: 40):

1. المعلومات المفصّح عنها في التقارير المالية تساعد المستثمرين في معرفة مدى نجاح إدارة المؤسسة التي تهدف الى تنمية حقوق المساهمين.
2. تسهم المعلومات المفصّح عنها في التقارير المالية على بيان مدى كفاءة الشركة في إدارة العمليات الاستثمارية المتنوعة.

3. المعلومات المفصّل عنها في التقارير المالية تساعد الشركة على الوصول الى الأهداف ورسم الخطط والبرامج.

4. مساعدة المستخدمين في معرفة المعلومات ذات الأثر المالي المحسوس وهي المعلومات التي تؤثر بشكل مباشر على الوضع المالي للشركة او الافراد ومن امثلتها الاستثمارات والايادات والمصروفات والتدفقات النقدية-.

5. يسهل الإفصاح في التعامل مع الأسواق المالية مما يجعله أكثر عدالة كما يوفر فرص متساوية بين المستثمرين من ناحية الحصول على المعلومات.

كما تسهم المعلومات المفصّل عنها بشكل دوري في التقارير المالية على تحسين وظيفة التنبؤ مما يؤدي الى تقليل عدم تماثل المعلومات لدى المستخدمين وبالتالي تحقيق مكاسب اضافية (الجميلي، 2016: 17).

## 2-1-2-3 العوامل المؤثرة في الإفصاح المحاسبي

### Factors affecting in accounting disclosure

هناك عوامل مختلفة تؤثر على جودة الإفصاح المحاسبي، منها القوانين واللوائح، والرقابة الداخلية، والاستقلالية والتنظيم، والبيئة الاقتصادية وغيرها من العوامل الأخرى. وبشكل عام، تتشابك هذه العوامل وتؤثر مجتمعة على جودة الإفصاح المحاسبي. إن وجود إطار قانوني سليم، وضوابط داخلية فعالة، وهيئات تنظيمية مستقلة، وبيئة اقتصادية مستقرة يمكن أن يساعد في تحسين جودة الإفصاح المحاسبي، والحفاظ على شفافية السوق، وثقة المستثمرين (Liu, 2023: 130).

ويمكن تلخيص أهم العوامل المؤثرة في الإفصاح المحاسبي كما يأتي:

1. **عوامل تتعلق بالبيئة:** تنشأ المؤسسة في بيئة اقتصادية و اجتماعية و قانونية و ثقافية تختلف

من دولة الى أخرى مما يؤدي لخلق العديد من العوامل المؤثرة في مستوى الإفصاح ( فوزية

وعيسي، 2016: 218) و من هذه العوامل الاتي (الجميلي، 2016: 20-21):

أ. **عوامل اقتصادية:** ان للبيئة الاقتصادية المحيطة اثراً على الإفصاح المحاسبي ويقدر النمو

الاقتصادي والمعايير الاقتصادية العامة والأدوات السياسية النقدية والمالية .

ب. **عوامل اجتماعية:** والمقصود منه أثر وموقف عامل المجتمع تجاه الشركة بمعنى مدى تأثير المعتقد الفكري لذلك المجتمع بعمليات اتخاذ القرار الخاصة بالشركة مؤدياً الى نظرتهم تجاه الشركة.

ج. **عوامل قانونية:** أن فرض القواعد والقوانين التي تلزم توفير معلومات مالية واجب الإفصاح عنها هي من العوامل التي تؤثر بدرجة الإفصاح.

د. **عوامل ثقافية:** تؤثر العوامل الثقافية و القيم المجتمعية في النظام المحاسبي و يسترشد بذلك في الفترة الأخيرة عن طريق الادبيات المحاسبية و التي تعتبر من مكونات المعايير و المفاهيم و الممارسات المحاسبية اذ ان هناك مجتمعات تتطلب ثقافتها مستوى مرتفع من الإفصاح في التقارير المالية و على غرار ذلك بعض المجتمعات الأخرى التي تقيد من حاجة الإفصاح في التقارير المالية.

2. **عوامل متعلقة بالمعلومات:** تعتبر المعلومات ذات تأثير على عملية الإفصاح، وخاصة من ناحية توفر خصائص الكفاءة والثقة والمقارنة وقابلية التحقق التي تساعد المستخدمين في عملية اتخاذ القرارات (Jebur and Bachi, 2023: 444) .

3. **عوامل تتعلق بالشركة:** وتنقسم هذه العوامل الى:

أ. **حجم الشركة:** ان الشركات كبيرة الحجم يكون لها دافع اكبر من اجل الإفصاح عن المعلومات في تقاريرها المالية قياسا بالشركات صغيرة الحجم، و خصوصا تلك الشركات الكبيرة المقيدة بالبورصة يسهل عليها الحصول على تمويل مباشر و ذلك بسبب توسع الإفصاح و الحد من عدم اليقين بما يخص أدائها المالي، كما يمكن لها ان تستخدم حجم الإفصاح في التأثير على السياسات و التشريعات التي تقوم بإصدارها ( فوزية وعيسى ،2016: 218).

ب. **عدد المستثمرين:** توجد علاقة طردية بين عدد المستثمرين ودرجة الإفصاح، أي كلما زاد عدد المستثمرين زادت درجة الإفصاح (زيود وعيسى، 2011: 152).

ج. **ادراج الشركات في سوق الأوراق المالية:** يعتبر هذا العامل من العوامل المؤثرة في زيادة درجة الإفصاح، كون الشركات تكون تحت ضغط بسبب الشروط التي تضعها تلك الأسواق لزيادة وتحسين عملية الإفصاح في تقاريرها المالية (زيود وعيسى، 2011: 152).

د. **مدقق حسابات:** يقوم مدقق الحسابات بتقييم مدى افصاح الشركات حال تدقيقه لحساباتها لبيان مدى تطبيقها الأسس والمبادئ والقواعد و السياسات و المعايير المحاسبية و المهنية (زيود وعيسى، 2011: 152).

4. **عوامل أخرى وتقسّم الى:** (ياسمينه وعبد الكريم ، 2018: 313).

أ. **نوعية المستخدمين وطبيعة احتياجاتهم:** لابد للشركات أن تعطي اهتماما خاصا في تقاريرها المالية لتلبية احتياجات المستخدمين أصحاب المصالح المباشرة أو غير المباشرة، كما تختلف المعلومات المفصح عنها بالتقارير المالية باختلاف طبيعة المستخدمين.

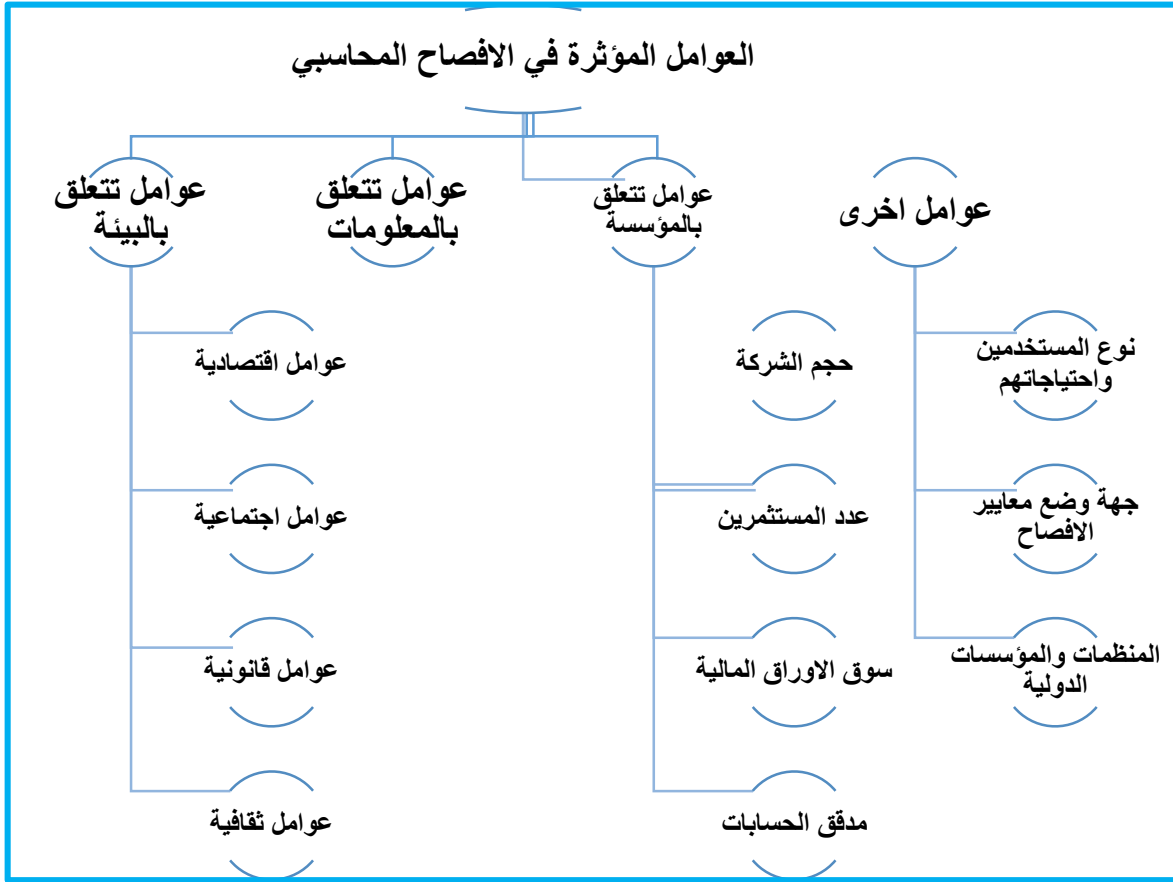
ب. **الجهات المسؤولة عن وضع معايير الإفصاح:** الجهات المسؤولة والمنظمة عن تطوير وتنظيم وإصدار معايير الإفصاح تختلف باختلاف مداخل التنظيم المحاسبي لكل دولة.

ج. **المنظمات والمؤسسات الدولية:** ان المنظمات والمؤسسات الدولية ذات تأثير على الإفصاح المحاسبي، حيث تؤثر بدرجات متفاوتة على عمليات الإفصاح، ومن اهم هذه المؤسسات هي لجنة المعايير المحاسبية الدولية (IASB) والتي قامت بإصدار الكثير من المعايير المتعلقة بالإفصاح المحاسبي.

ويوضح الشكل (3) العوامل المؤثرة في الإفصاح المحاسبي



الشكل (3) العوامل المؤثرة في الإفصاح المحاسبي



المصدر : من اعداد الباحث اعتمادا على الادبيات

## 4-2-1-2 متطلبات الإفصاح المحاسبي

### Accounting disclosure requirements

للافصاح المحاسبي متطلبات عدة يمكن عرضها حسب الاتي :

1. الإفصاح عن السياسات المحاسبية: ويقصد بالسياسات المحاسبية هي القواعد والمعايير المحاسبية الدولية المتبعة لأعداد وتصوير القوائم المالية المتمثلة بالميزانية العمومية وقائمة الدخل وقائمة التدفقات النقدية وغيرها من القوائم والإيضاحات والبيانات التفسيرية، و أن الإفصاح عن السياسات المحاسبية يعتبر متمماً للقوائم المالية لان الإفصاح المتكامل و الشامل يساعد مستخدمي التقارير المالية من فهمها واستيعابها (عاشور و أمال، 2016: 20).

2. **الأطراف والصفقات المهمة:** شمول الإيضاحات المقدمة مع القوائم المالية وصفاً للصفقات المبرمة مع الأطراف الأخرى، وكذلك العلاقات المهمة للمؤسسة مع الأطراف الخارجية مثل العلاقة بين الشركة القابضة والشركة التابعة (أحمد و خالد، 2020: 13).
3. **الاحداث اللاحقة:** هي معلومات جديدة أو احداث مهمة متصلة بالقوائم المالية التي تم اعدادها حدثت خلال الفترة اللاحقة (وهي الفترة الواقعة بين نهاية الفترة المالية وإصدار ونشر القوائم المالية) فاذا لم تكن منعكسة في القوائم فيتطلب الامر تعديل تلك القوائم او عرضها بصورة ملاحظات مع القوائم المالية. (سمرة، 2023: 10)
4. **الشكوك حول استمرار المؤسسة:** يتم اعداد القوائم المالية على أساس استمرارية المؤسسة في ظل غياب أي توقعات بفشل او عدم استمرارية المشروع، يجب على معدي التقارير المالية الإفصاح بصورة ملاحظات مرفقة مع القوائم المالية في حال وجود توقعات بفشل او عدم استمرارية المشروع او هنالك شكوك حول استمرارية المؤسسة. (عبد اللطيف، 2014: 18)
5. **الالتزامات المحتملة:** يحيط بهذه الالتزامات حالة من عدم التأكد من ناحية حدوثها، و تظهر احياناً نتيجة للقضايا المرفوعة ضد المؤسسة او نتيجة لنزاعات مع اطراف أخرى، و التي قد تتطلب تحويل مبالغ مالية لتسوية النزاع، و في بعض الحالات التي يتأكد فيها بعض الالتزامات فأنها تدخل ضمن الدفاتر المالية لتصبح جزء من القوائم المالية المعدة، بينما يتم الإفصاح عن الالتزامات المحتملة و المتوقعة ضمن الملاحظات المرفقة في التقارير المالية، وفي هذا الجانب يجيب الإفصاح المحاسبي عن النتائج المحتملة السلبية للأحداث التي وقعت ولكن لم تصل الى درجة من الموضوعية اللازمة لإدخالها الى القوائم المالية المعدة (أحمد و خالد، 2020: 13).

## 2-1-2-5 مصادر الإفصاح المحاسبي

### Sources of accounting disclosure

تمثل القوائم المالية المنتج النهائي والأساسي للعمل المحاسبي في أي وحدة اقتصادية، وهي تنشأ نتيجة لمجموعة من المعالجات المحاسبية على البيانات بغرض عرضها بشكل إجمالي وملخص لجميع الأطراف التي يمكنها الاستفادة منها في اتخاذ القرارات المختلفة (Barrak and Ali, 2020: 14003).

وتنقسم مصادر الإفصاح المحاسبي الى الاتي:

1. **الميزانية العمومية أو قائمة المركز المالي:** تبين معلومات عن الموارد الاقتصادية للوحدة والالتزامات المترتبة عليها، وتساهم الميزانية في عملية إعداد التقارير المالية عن طريق توفير أساس لحساب معدلات العائد، وتقييم هيكل رأس مال الوحدة، وتقدير درجة السيولة والمرونة المالية في الوحدة الاقتصادية. وللحكم على درجة المخاطر التي تتعرض لها الوحدة الاقتصادية وتقدير تدفقاتها النقدية المستقبلية (Barrak and Ali, 2020: 14003).

2. **قائمة التغيرات في حقوق الملكية:** تعرض هذه القائمة التغيرات التي طرأت على حقوق الملكية ومقدار الزيادة الناتجة عن زيادة رأس المال أو الأرباح أو النقصان الناتج عن انخفاض رأس المال أو الخسائر أو المسحوبات الشخصية، فضلاً عن التغيرات في صافي الأرباح المحتجزة خلال الفترة المالية (عرعراوي، 2023: 111).

3. **قائمة الدخل:** تقيس هذه القائمة مدى نجاح عمليات الوحدة خلال فترة مالية محددة كما تساعد هذه القائمة في تحديد ربحية الوحدة وقيمة الاستثمار والجدارة الائتمانية. وتتجلى أهمية هذه القائمة في أنها تزود المستثمرين والدائنين بمعلومات تساعد على التنبؤ بتوقيت ودرجة عدم اليقين المرتبطة بالتدفقات النقدية المستقبلية للمستثمرين، كما أنها تساعد الدائنين على تحديد احتمالية استرداد حقوقهم من الوحدة الاقتصادية (Barrak and Ali, 2020: 14003).

4. **قائمة التدفقات النقدية:** وتعرض هذه القائمة المقبوضات والمدفوعات النقدية خلال فترة محددة بصورة تؤدي الى توفير رصيد النقدية في أول وآخر المدة، ويتكون هيكل القائمة من ثلاث أنشطة رئيسية: النشاط التشغيلي، الاستثماري والتمويلي. وتمكن هذه القائمة المستخدمين من تقييم التغيرات في صافي أصول الشركة وهيكلها المالي، كما تساعد هذه القائمة من تقييم قدرة المؤسسة على توليد النقد (AASB, 2023: 6).

فضلاً عن القوائم المالية اعلاه، يتم الإفصاح عن المعلومات الكمية أو الوصفية باستخدام طرق وأساليب مختلفة منها: (نزال، 2019: 769)

1. الإيضاحات المرفقة ضمن القوائم المالية وتتضمن:

أ. الملاحظات الهامشية.

ب. القوائم الإضافية.

ج. الكشوفات الملحقة.

2. التقرير الخاص بالإدارة ويتضمن:
  - أ. تقرير مجلس الإدارة الى المستثمرين.
  - ب. التوقعات وتحليلات الإدارة المستقبلية.
  3. تقرير مدقق الحسابات.

## 2-1-2-6 اهداف الإفصاح المحاسبي

### Objectives of accounting disclosure

أن الهدف الرئيس من الإفصاح المحاسبي هو تقديم المعلومات المفيدة وواضحة عن المؤسسة عن طريق التقارير المالية و الكشوفات و الملاحق و غيرها من الاساليب بطريقة غير مضللة، و يمكن تلخيص أهم أهداف الإفصاح المحاسبي على النحو الآتي: (البنى، 2019: 52)

1. يساعد المساهمين في تقييم عائداتهم الاستثمارية.
2. تقديم المعلومات عن التدفقات المستقبلية الداخلة والخارجة.
3. توفير معلومات مهمة تسمح لمستخدمي التقارير المالية بعمل مقارنات بين السنوات.
4. تقديم معلومات تساعد المساهمين والدائنين في تقييم المخاطر والاحتمالات للعناصر المعترف بها وغير المعترف بها.
5. الكشف عن العناصر المعترف بها وتقديم المقاييس المفيدة لهذه العناصر مثل مبلغ الضرائب المؤجل وغير المعترف به ووصف للضمانات التي على المؤسسة تحديدها مقابل الديون (مازون، 2021: 44).

## 2-1-2 الإفصاح المحاسبي وتقارير الاستدامة

**Accounting disclosure and sustainability reporting**

يحتاج المستخدمون الداخليون و الخارجيون الى معلومات سواء أكانت مالية ام غير مالية تتجلى عن طبيعة نشاط الشركة الاقتصادي او الاجتماعي او البيئي، حيث يساعد الإفصاح عن تقارير الاستدامة على تلبية توقعات واحتياجات المجتمع، و ان الغرض من الإفصاح عن تقارير الاستدامة هو تقييم الأداء البيئي و الاجتماعي للشركات إذ يساعدها ايضاً في خلق الكثير من المنافع: مثل تقليل عدم تماثل البيانات و المعلومات التي تم الافصاح عنها، تعظيم سمعة الشركة، الاتساع في الاستثمار، السمة التنافسية التي من المحتمل ان تؤدي الى زيادة قيمة الأسهم، يساعد الشركات في الالتزام بالمعايير و الأسس و التشريعات و الأنظمة البيئية و الاجتماعية، يساعد في تقدير مخاطر الاستدامة و الفرص المضمرة في القرارات الاستثمارية، يساعد في تقليل التكاليف و رفع الكفاءة و جذب التمويل. (الصوفاني، 2023: 13).

ورد تعريف الإفصاح عن المخاطر على أنه تضمين التقارير المالية كافة المعلومات التي يمكن أن تؤثر على عدم التأكد المتعلق بالأرباح والتدفقات النقدية المستقبلية سواء أكانت معلومات كمية أم وصفية، تاريخية أم مستقبلية (رضوان، 2020: 7). بينما عرفه (الجرجاوي وآخرون، 2023: 11) على انه إبلاغ القارئ عن أي فرص أو احتمال وجود خطر أو ضرر أو تهديد يؤثر بالفعل على المؤسسة أو قد يؤثر على الشركة في المستقبل وكيفية إدارة أي من هذه الفرص أو الاحتمالات أو المخاطر أو التهديد. يمكن القول أن الإفصاح عن التغيرات المناخية يعني عرض وإفشاء المعلومات السرية والتصريح بها والالتزام بنشر جميع الحقائق والمعلومات المتعلقة بمخاطر التغيرات المناخية في التقارير الدورية مما يسهل تقييم الأداء البيئي وترشيد قرارات مستخدمي تلك المعلومات.

## 2-1-3 أسباب التغيرات المناخية

### Causes of climate changes

تقسم أسباب التغيرات المناخية إلى قسمين وكالاتي (عبد الموجود، 2022: 3):

#### 1. الأسباب الطبيعية:

تشمل التغيرات التي تحدث لمدار الأرض حول الشمس وما ينتج عنها من تغير في كمية الإشعاع الشمسي الذي يصل الى الأرض كذلك الانفجارات البركانية والتغير في مكونات الغلاف الجوي.

#### 2. الأسباب البشرية:

إذ يمثل النشاط البشري السبب الرئيس وراء هذا التغير المفاجئ بفعل انبعاث الغازات المسببة للاحتباس الحراري في الغلاف الجوي خاصة غاز ثاني أكسيد الكربون والميثان. فالإنسان له دور كبير في تغير البيئة عن طريق ممارساته أنشطته التي أحدثت هذا التغير ومن أهم هذه الأنشطة قطع الغابات والصيد غير المنظم من خلال التعدي على النباتات والحيوانات وتلوث المحيط المائي وتلوث الجو.

ويمكن القول مما سبق أن السبب الأساسي لظاهرة التغيرات المناخية المستمرة تعود إلى الاسباب البشرية أكثر من الاسباب الطبيعية بسبب سوء استغلال البشر للموارد الطبيعية المتاحة وتجريف الغابات وقطع الاشجار والتسبب بانبعاث الغازات الدفيئة والذي أدى إلى اختلال في التوازن البيئي بالإضافة إلى الاسباب الطبيعية الأخرى المتمثلة في الفيضانات والجفاف والاحتباس الحراري والحرائق.

## 2-1-4 النظريات التي تفسر الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية

### Theories that explain climate change risk disclosure

هناك عدة نظريات تفسر الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية نذكرها كالاتي:

#### النظرية الشرعية:

قد تكون هذه النظرية هي الأكثر انتشاراً في تفسير الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية. إذ تشير إلى أن هناك ضغوط مجتمعية وسياسية تواجهها الشركة فيما يتعلق بالأداء البيئي، فعندما تعمل الشركة بإسلوب لا يرضي المجتمع؛ سيكون هناك رد فعل مجتمعي يمكن أن تكون المسؤولية الاجتماعية

للشركات وسيلة جيدة للحصول على الوضع الشرعي وبذلك يمكنها تلبية الاحتياجات والتوقعات التي يطلبها المجتمع. ان تلبية الشركة للتوقعات المجتمعية سيكسبها مكانة شرعية فالمسؤولية الاجتماعية للشركات تقلل من مخاطر الفشل التنظيمي (Olateju, et al. 2021, 3).

### 1. نظرية أصحاب المصلحة:

ترتبط هذه النظرية ارتباطاً وثيقاً بالنظرية الشرعية. إذ تركز النظرية الشرعية على التواصل مع المجتمع بينما تركز نظرية أصحاب المصلحة على التواصل مع مختلف الفئات من أصحاب الحصص، وتتمتع هذه الفئات بسلطة غير متساوية في التأثير على أنشطة الشركة ولكن نجد أن جميع تلك الفئات معنية بالأداء البيئي وهذا يتطلب استمرار الشركة في دعم أصحاب المصلحة، إذ ينبغي تعديل أنشطة الشركة لتناسب متطلباتهم حيث أن لهم القدرة في التحكم في الموارد والتي تكون مهمة وحيوية لأنشطة الشركة (Kivits, et al. 2021, 6).

### 2. نظرية الإفصاح الاختياري:

وهي نظرية تكميلية للنظريتين السابقتين والتي يمكن أن تفسر مستوى ممارسات الإفصاح. حيث تعتمد هذه النظرية على منظور نظرية الوكالة إذ أن الإفصاحات الاختيارية هي محاولات لإزالة عدم تماثل المعلومات بين الشركة والوكلاء الخارجيين. وتتنبأ نظرية الإفصاح الاختياري بأن الشركات على استعداد لإبلاغ أصحاب المصالح عن مخاطر التغيرات المناخية مما يساعد في تخفيض خطر المعلومات بالنسبة للمستثمرين الحاليين والمحتملين (محمد، 2023: 54).

لذا يمكن القول أن الشركات تسعى جاهدة للإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية أو أية مخاطر أخرى وذلك لتلبية متطلبات وتوقعات المجتمع وأصحاب المصالح حيث تقدم الشركات إفصاحات أكثر عندما تتجاوز الفوائد المتوقعة منها تكاليف جمعها وتأكيدها وقياسها ونشرها.

## 2-1-5 جهود المنظمات المهنية في إطار التغيرات المناخية

### Efforts of professional organizations in the context of climate change

أصدر مجلس معايير المحاسبة الاسترالية ومجلس معايير التدقيق في عام 2019 نشرة مشتركة عن الإفصاحات المتعلقة بالمناخ والمخاطر الناشئة. وقد اهتمت هذه النشرة بتقييم الأهمية النسبية للبيانات المالية كما اعتمدت على إيضاح العوامل الخارجية النوعية التي قد تؤثر على نموذج الأعمال كالصناعة التي تعمل فيها الشركة وتوقعات المستثمرين والتي قد تجعل العوامل المتعلقة بالمناخ جوهرية وعليه يجب الإفصاح عنها في البيانات المالية بغض النظر عن تأثيرها الكمي (Li et al.,2019:600).

وقد أعد مجلس معايير التدقيق الدولي في عام 2020 منشور بعنوان المخاطر المتعلقة بالمناخ عند إجراء عملية تدقيق التقارير المالية وفقاً للمعايير الدولية (البسيوني وعاشور، 2023: 1308). وبعد إنشاء مجلس معايير الاستدامة الدولية في عام 2021 تم إصدار مسودتي عرض من قبل مؤسسة المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية أحدهما بعنوان IFRS S1 الخاصة بالمتطلبات العامة بهدف الإفصاح عن المعلومات المالية المتعلقة بالاستدامة في عام 2022 والتي يمكن أن يستفيد منها المستخدمون الأساسيين للتقارير المالية للأغراض العامة؛ وذلك بغرض تقييم الوضع الحقيقي للشركة وتتطلب المقترحات الواردة فيها من الشركة الإبلاغ عن المعلومات الجوهرية حول جميع أنواع المخاطر والفرص المهمة المتعلقة بالاستدامة التي تتعرض لها الشركة. كما يجب تقييم الأهمية النسبية في سياق المعلومات اللازمة لمستخدمي التقارير المالية بغرض تحديد قيمة الشركة. وقد استندت على التوصيات الأربعة وهما الحوكمة والاستراتيجية وإدارة المخاطر والمقاييس والأهداف واتفقت مسودة معيار IFRS S2 الخاصة بالإفصاحات المتعلقة بالمناخ" على تلك التوصيات أيضاً كما سعت لموازنة تحديات التغيرات المناخية مع توفير المعلومات للمستثمرين حول مدى تأثيرها على المركز المالي والأداء المالي للشركة (المر، 2023: 127).

كذلك قدم مجلس معايير المحاسبة المناخية (CDSB) مجموعة من المتطلبات عن الإفصاح المناخي وهي التحليل الاستراتيجي، الحوكمة، المخاطر، الإجراءات الإدارية، المعلومات المستقبلية. وهذه المتطلبات تساعد على الإفصاح عن الرؤية التي من خلالها يتم تحديد استراتيجيات الوحدات الاقتصادية وتأثيرات المناخ على أهدافهم ورؤيتهم المستقبلية في الحد من الانبعاثات الغازية (Thistlethwaite,2015:982).



وفي 31 يناير 2022، تم دمج مجلس معايير الإفصاح المناخي (CDSB) في المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية (IFRS) لدعم عمل مجلس معايير الاستدامة الدولية (ISSB) (<https://cdsb.net>). وقد أصدرت هيئة الأوراق المالية الأمريكية (SEC) إرشادات عن إفصاحات التغيرات المناخية غير المالية وقد تضمنت ثلاث أوجه كمتطلبات مذكورة كآلاتي (Bingler, et al. 2022:9):

1. **المخاطر البيئية:** وهي تشمل المخاطر التي تؤثر على الأداء التشغيلي والمالي للوحدة الاقتصادية ومخاطر التقاضي والسمعة والمخاطر المالية والإدارية والتنظيمية ومخاطر التطورات التكنولوجية.
2. **مراقبة وإدارة المخاطر:** وتضم السياسة البيئية واستراتيجيات إدارة المخاطر التي تعتمد عليها الوحدة الاقتصادية.
3. **المعلومات المستقبلية:** والتي تتضمن نتائج العمليات المتوقعة والمركز المالي أو التدفقات النقدية المتوقعة نتيجة تخفيض انبعاثات غازات الاحتباس الحراري.

وفي سياق منح الثقة والمصدقية للتقارير التي تصدرها الوحدات الاقتصادية بخصوص انبعاثات غازات الاحتباس الحراري. أصدرت معايير التدقيق والتوكيد معيار ارتباطات التأكيد رقم (ISAE 3410) بعنوان ارتباطات التأكيد عن قوائم الاحتباس الحراري إذ يوفر المعيار إرشادات حول قوائم الانبعاثات ودورة حياة المنتج والمعلومات الأساسية الافتراضية ومؤشرات الأداء الرئيسية استناداً إلى بيانات الانبعاثات فضلاً عن متطلبات تطبيق الأدوات التي تساعد على تخفيض الانبعاثات. وإن خدمات التأكيد تكون على وفق خدمات التوكيد المعقول والمحدودة. ويهدف المعيار إلى الوصول لتأكيد معقول فيما إذا كانت قائمة الاحتباس الحراري خالية من التحريف الجوهرى بسبب الغش أو الخطأ (يعقوب والقيسي، 2020: 21).

إن المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية هي معايير عالية الجودة للإبلاغ عن المعلومات المالية للشركات. تم تقديم المعايير بسبب الطلبات المتزايدة لنظم معلومات محاسبية أكثر شفافية وموثوقية. على مدار عقد من الزمن، أصبح اعتماد الإطار التنظيمي بمثابة هيكل محاسبي لمختلف البلدان. ان اعتماد المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية سيؤدي إلى تحسين جودة المحاسبة وفوائد اقتصادية أخرى (GBADEBO, 2023:197).

وفي عام 2023 أصدر المجلس الدولي لمعايير الاستدامة (ISSB) معاييرها الافتتاحية IFRS:S1 و IFRS:S2 اللذان يبينان عن بدء حقبة جديدة من الإفصاحات المتعلقة بالاستدامة في أسواق رأس المال

في جميع أنحاء العالم. ستساعد المعايير على تحسين الثقة في إفصاحات الشركة حول الاستدامة لتوجيه قرارات الاستثمار. وللمرة الأولى، تخلق المعايير لغة مشتركة للإفصاح عن تأثير المخاطر والفرص المرتبطة بالمناخ على آفاق الشركة (ISSB,2023:2). حيث أتفق المعياران IFRS:S1 و IFRS:S2 على أن تتوفر خصائص المعلومات المحاسبية التي أوصى بها الاطار المفاهيمي 2018 في المعلومات التي سيتم الإفصاح فيها عن مخاطر التغيرات المناخية و ينبغي أن تكون كاملة ، خالية من الأخطاء ، محايدة ، قابلة للتحقق ، قابلة للمقارنة ، و أن تتوفر في الوقت المناسب و أن تكون موجزة و واضحة ، و أن تحدث فرقاً في قرارات المستثمرين (أبوسمك،2024: 12).

**يهدف معيار IFRS:S1** و الخاص بالمتطلبات العامة للإفصاح عن المعلومات المالية المتعلقة بالاستدامة الى توفير إطار من المبادئ العامة للإفصاح عن المعلومات الجوهرية حول جميع مخاطر الاستدامة و الفرص التي تتعرض لها الشركة و التي تمكن المستثمرين من تقييم الشركات. كما ينص المعيار على أن تكون المعلومات التي سيتم الإفصاح عنها مفيدة لمستخدمي التقارير المالية سواء أكان المستثمرون الحاليين أم محتملين ، مقرضين أم دائنين ، والذين يقررون الموارد التي سيتم توفيرها للشركة (Gaviria,et al.2023:9). ويرى (Adai,2020:7) إن الهدف من إعداد تقارير الاستدامة هو زيادة الشفافية والمساءلة وتحسين عملية صنع القرار وتحسين سمعة الشركة. كما يمكن أن تؤثر تقارير الاستدامة أيضا على الأداء المالي للشركة، إذ أن هناك علاقة إيجابية بين تقارير الاستدامة والأداء التشغيلي والمالي والسوقي (Al Hawaj,et al.2022:73).

بينما يعرف المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية: IFRS:S2 بأنه معيار موضوعي يعتمد على متطلبات المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية S1 ويركز على الإفصاحات المتعلقة بالمناخ. يتطلب المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية S2 من الشركة تحديد المخاطر والفرص المتعلقة بالمناخ والكشف عنها والتي يمكن أن تؤثر على آفاق الشركة على المدى القصير والمتوسط والطويل (Kampanje,2023:1). حيث يهدف الى الإفصاح عن المعلومات حول تعرض الشركة للمخاطر و الفرص المرتبطة بالتغيرات المناخية كما يسهم في تمكين المؤسسين و المستثمرين من قياس مدى تأثير مخاطر التغيرات المناخية على المركز المالي، و النتائج، و التدفقات النقدية للشركة، و الاستراتيجية، و كذلك نموذج الاعمال الخاص بالشركة و يعد أول معيار موضوعي يركز على البيئة (أبوسمك،2024: 13).

## 2-1-6 العناصر الأساسية للإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية وفق المعيار IFRS:S2

### The basic elements for disclosing climate change risks according to IFRS:S2

تتمثل الأهداف الرئيسية للمعيار الدولي لإعداد التقارير المالية IFRS:S2 في أربعة عناصر وكالاتي:

1. **الحوكمة:** الهدف من الإفصاحات المالية المتعلقة بالمناخ بشأن الحوكمة هو تمكين مستخدمي التقارير المالية للأغراض العامة من فهم عمليات الحوكمة والضوابط والإجراءات التي تستخدمها المنشأة لمراقبة إدارة المخاطر والفرص المتعلقة بالمناخ والإشراف عليها (Kouloukoui, et al. 2019:238).

كما يجب أن تلتزم الشركة بالإفصاح عن المتطلبات الاتية (Avi,2022:1185):

أ. هوية الهيئة أو الفرد داخل الشركة المسؤولة عن مراقبة المخاطر والفرص المتعلقة بالمناخ.  
ب. مسؤوليات الشركة تجاه المخاطر والفرص المتعلقة بالمناخ وتفويضات مجلس الإدارة والسياسات الأخرى ذات الصلة.

ج. الضمانات التي توفرها الشركة عن وجود مهارات وكفاءات مناسبة للإشراف على الاستراتيجيات المصممة للاستجابة للمخاطر والفرص المتعلقة بالمناخ.

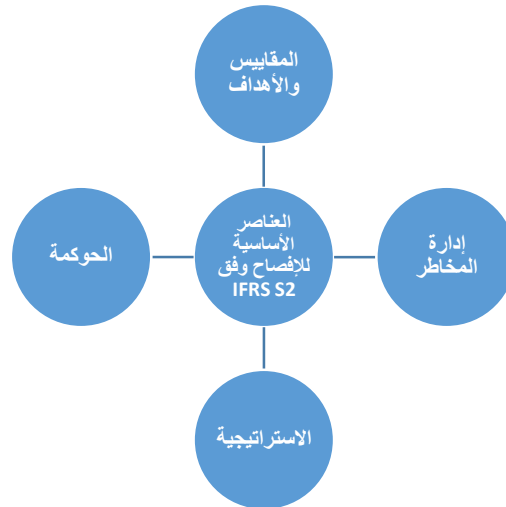
د. عدد المرات التي يتم فيها إبلاغ الهيئة المختصة ولجانها (لجنة التدقيق أو المخاطر أو غيرها من اللجان) بالمخاطر والفرص المتعلقة بالمناخ.

هـ. آلية التعامل مع المخاطر والفرص المتعلقة بالمناخ عند الإشراف على استراتيجية الشركة وقراراتها بشأن المعاملات الرئيسية وسياسات إدارة المخاطر الخاصة بها.

2. **الاستراتيجية:** الهدف من الإفصاحات المالية المتعلقة بالمناخ في الاستراتيجية هو تمكين مستخدمي التقارير المالية للأغراض العامة من فهم استراتيجية المؤسسة لإدارة المخاطر والفرص المتعلقة بالمناخ؛ ومدى تأثير تلك المخاطر على عملية صنع القرار وبالتالي تأثيرها على المركز المالي والأداء المالي والتدفق النقدي للشركة (Doloksaribu, & Firmansyah,2024:46). وعلى وجه التحديد، يجب على الشركة الإفصاح عن الاتي لكي تكون تلك المعلومات ذات قيمة للمستخدمين (ISSB,2023:5):

- أ. المخاطر والفرص المرتبطة بالمناخ والتي يمكن أن تؤثر على توقعات المستخدمين.
- ب. الآثار الحالية والمتوقعة للمخاطر المرتبطة بالمناخ والفرص المتاحة في نموذج أعمال الشركة وسلسلة القيمة.
- ج. آثار تلك المخاطر والفرص المرتبطة بالمناخ على المركز المالي والأداء المالي للشركة والتدفقات النقدية لها.
- د. مرونة استراتيجية الشركة ونموذج أعمالها في مواجهة تغيرات المناخ والتطورات والشكوك المتعلقة بالمناخ مع الأخذ في نظر الاعتبار تلك المخاطر التي تم تحديدها مسبقاً.
3. إدارة المخاطر: هدف الإفصاحات المالية المتعلقة بالمناخ بشأن إدارة المخاطر هو مساعدة مستخدمي التقارير المالية للأغراض العامة من اداك عمليات الشركة لبيان المخاطر والفرص المرتبطة بتغير المناخ وتقويمها وتحديد أولويتها ومراقبتها وبيان فيما إذا كان يتم تنفيذ هذه العمليات وكيفية ادارتها (قلدس وآخرون، 2024: 108).
4. المقاييس والأهداف: هدف الإفصاحات المالية المتعلقة بالمناخ بشأن المقاييس والأهداف هو تمكين مستخدمي التقارير المالية للأغراض العامة من فهم أداء الشركة فيما يتعلق بالمخاطر والفرص المتعلقة بالمناخ بما في ذلك معرفة التقدم نحو تحقيق أي هدف خاص بتغير المناخ، وأن تحقيق ذلك يتطلب من الشركات الإفصاح عن المقاييس المستخدمة لتقييم وإدارة المخاطر الشاملة (Bingler, et al.2022:6). ويشير الشكل (4) الى تلك العناصر الأساسية.

الشكل (4): العناصر الأساسية للإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق IFRS:S2



المصدر: من إعداد الباحث

## 2-1-7 مزايا تقرير الإفصاح عن التغيرات المناخية

### Advantages of the climate change disclosure report

هناك العديد من المزايا الداخلية والخارجية العائدة على الشركة نتيجة قيامها بالإبلاغ عن التغيرات المناخية. حيث تتمثل المزايا الداخلية بما ورد أدناه (Micheal, 2017:3):

#### 1. تطوير استراتيجية وسياسات الحد من الانبعاثات:

حيث أن إفصاح الشركات عن انبعاثات غازات الاحتباس الحراري يشجعها على تحديد استراتيجية طويلة الأمد والعمل بأسلوب أكثر استدامة عن طريق التحسين المستمر في الأنشطة التشغيلية وتقديم منتجات أو خدمات قليلة الانبعاثات.

#### 2. تحسين الأداء المالي للشركة:

ان استيفاء المنتجات أو الخدمات التي تقدمها الشركة للاشتراطات البيئية بما ينعكس إيجاباً على قيمة المبيعات وبالتالي على تحسين الأداء المالي للشركة.

#### 3. تحسين نظم اتخاذ القرارات:

يساعد الإفصاح عن انبعاثات غازات الاحتباس الحراري الإدارة على دمج القضايا المرتبطة بالبيئة داخل عملية اتخاذ القرارات.

بينما تتمثل المزايا الخارجية بالاتي:

#### 1. دعم سمعة الشركة:

ان تشجيع السلوكيات الإيجابية عن طريق تبني الشركة إستراتيجية للحد من انبعاثات الاحتباس الحراري الضارة بالبيئة ينعكس إيجاباً على سمعة ومكانة الشركة في السوق ويعزز على قدرتها بالاستمرار في المستقبل (Elena, 2016:16).

#### 2. زيادة قدرة الشركة على جذب رؤوس الأموال:

مع ازدياد الوعي البيئي لقضايا التغير المناخي؛ أصبحت المؤسسات الاستثمارية والبنوك تأخذ بالاعتبار القضايا البيئية عند الاستثمار أو الاقتراض (إبراهيم، 2020: 18).

### 3. التركيز على الشفافية:

يحق الإعلان عن انبعاثات غازات الاحتباس الحراري الشفافية عن طريق توصيل أهداف الشركة ورؤيتها وكيفية إدارتها للمخاطر المرتبطة بالتغير المناخي وهو ما يؤثر إيجاباً على العلاقة بين الشركة وأصحاب المصالح ويدعم بقاء واستمرار الشركة في الاجل الطويل (أميرهم: 2023: 218).

### 4. تحقيق ميزة تنافسية للشركة:

يلبي الإعلان عن انبعاثات غازات الاحتباس الحراري احتياجات وتوقعات أصحاب المصالح لا سيما العملاء والمستهلكين كما يحفز الإدارة على الابتكار والتطوير للأنشطة التشغيلية وتقديم منتجات أو خدمات قليلة الانبعاثات (Micheal, 2017:5).

### 5. تحسين الالتزام بالقوانين والتشريعات:

يتضمن الإعلان عن انبعاثات غازات الاحتباس الحراري مدى وفاء الشركة بمسؤولياتها والتزاماتها بالقوانين والتشريعات البيئية المتعلقة بتلوث الهواء (Micheal, 2017:5).

وبناء على ذلك يتضح ضرورة قيام إدارة الشركات بالعمل المستمر على تحسين الإبلاغ عن مخاطر التغيرات المناخية وآثارها المالية وكذلك ضرورة التحقق من كفاية وكفاءة هذه الإفصاحات لتحقيق أفضل نظام معلوماتي للمستثمرين مع دعم التوقيت المناسب لتلك الإفصاحات وإضفاء الوضوح والاتساق عليها بما يدعم قدراتهم على صنع القرار الاستثماري بشكل رشيد.

## 2-1-8 أنواع مخاطر التغيرات المناخية

### Types of climate change risks

قد ترتب على التغيرات المناخية عدة مخاطر تظهر بشكل فعال وجلي على جانب من الكيانات والقطاعات الاقتصادية التي يقوم بنائها الاقتصادي على العوامل البيئية المرتبطة بكافة مخرجات الموارد الطبيعية والصناعات التي تتميز بكثافة غازات الكربون والغازات الدفيئة والتي تعتمد على المساحات الزراعية ومنسوب المياه ومستوى التصحر حيث تتمثل التحديات في عدة مخاطر يمكن سردها على النحو الآتي (Hossain and Masum, 2022:9):

#### 1. المخاطر الاقتصادية:

وتتمثل في تغير أسعار عوامل ومستلزمات التشغيل كمصادر الطاقة وكافة المدخلات من الموارد الطبيعية مما له بالغ الأثر على القدرة التنافسية لتلك الوحدات الاقتصادية وكرد فعل منطقي لمواجهة الخطر؛ يجب أن يؤخذ بالحسبان احتساب التكاليف على أساس ما ينتج عنه من آثار مالية ناجمة عن التغيرات المناخية (Hossain and Masum, 2022:9).

#### 2. المخاطر الاجتماعية والبيئية:

في ضوء مسؤولية الشركة والتعامل مع الوحدات الاقتصادية الرسمية والحفاظ على بيئة نظيفة عن طريق تعزيز الاعتماد على مصادر الطاقة النظيفة بدلاً من استخدام الطاقة الملوثة والابتعاد عن ممارسة الأنشطة التي ينجم عنها مخاطر بيئية (Semenova, 2021: 4).

#### 3. مخاطر التشغيل:

هي خسارة محتملة ناتجة عن عدم الالتزام بالضوابط التنفيذية مما يؤول الى انحراف غير مرغوب به في أنشطة التشغيل نتيجة لمسببات داخلية وخارجية. فالداخلية ناتجة عن عدم الكفاءة ونقص التدريب، على سبيل المثال، أخطاء في إدخال بيانات الزبون وسوء التعامل معها والسماح بالوصول إليها لأغراض غير مصرح بها. أما الخارجية فهي أحداث عرضية مفاجئة مثل الكوارث الطبيعية، الحرائق، الزلازل والفيضانات والتي تعوق استكمال الأعمال في أي فرع من فروعها. وهذه المخاطر لها انعكاسات على

الخطط المستهدفة عن طريق توقف التشغيل لظروف قد تطرأ ولم تؤخذ بالحسبان الأمر الذي يترتب عليه اختلاف وتغيير في تكاليف التشغيل المستهدفة (Aloqab et, al. 2018 :12).

#### 4. مخاطر السوق:

وهي التي ترجع إلى التغيرات والتحركات غير المحببة في أسعار السوق، وعليه فإن زيادة المخاطر المناخية سيؤدي إلى زيادة المخاطر السيادية نتيجة للاضطراب الحادث والذي سيؤثر بالتبعية على الجدارة الائتمانية ومنه على قيمة الأوراق المالية في البنوك (فرج، 2023: 361).

#### 5. مخاطر الائتمان:

إن مخاطر التغيرات المناخية سوف تؤدي بالتبعية إلى إحداث نوعاً من التدمير والنقص في قيمة الضمان مما يؤثر طردياً على الائتمان. فالتغيرات المناخية تزيد من إمكانية التعرض الى مخاطر عدم السداد مما يجعل الاستقرار المالي معرضاً هو الآخر للخطر وذلك نتيجة حتمية لنمو القروض الرديئة وعليه فإن التغيرات المناخية سوف تؤدي إلى تغير وانخفاض في عمليات الإقراض مما يؤدي إلى إحداث تراجع في النمو الاقتصادي مؤثراً بالسلب على الرفاهية والاقتصاد ككل (Fabris, 2020:31).

#### 6. المخاطر المادية:

هي حجم الضرر الذي يلحق بالاشخاص والممتلكات نتيجة الفيضانات والجفاف والأعاصير والعواصف وارتفاع مستويات البحار ودرجات الحرارة وعليه فإن الشركات سوف تتأثر بذلك بطريقة مباشرة من خلال ارتفاع حجم الضرر الناتج من اضطراب الأعمال والتي تتحقق عن طريق مخاطر الأعمال التشغيلية. على سبيل المثال خطر تعرض مرافق المؤسسة للتلف بسبب حدث طقس شديد أو أن الشركة ستحتاج إلى نقل منشآتها بعيداً عن المناطق الساحلية المنخفضة ويمكن أن تؤثر هذه المخاطر المادية الناتجة عن الكوارث المرتبطة بالمناخ والتأثيرات والمخاطر الأخرى المتعلقة بالانتقال بعيداً عن المنتجات والأنشطة المنتجة لغازات الاحتباس الحراري على قيم أصول الشركات مؤدياً إلى تدهورها (علام وخليل، 2022: 318).



## 7. المخاطر المرتبطة بالانتقال إلى اقتصاد منخفض الكربون:

ومثال ذلك المخاطر التنظيمية المتعلقة بالتغييرات المطلوبة لأعمال الشركة أو تأثير التزاماتها على تقييم الإدارة للانخفاض في القيمة أو العمر الإنتاجي للأصول حيث تؤثر هذه المخاطر على افتراضات الشركة حول مدة صلاحية الأصل أو فائدته لغرض حساب نفقات الإهلاك (متولي، 2022: 3).

## 8. مخاطر التنظيم:

وتتمثل في تأثيرات اللوائح المتعلقة بانبعاثات الغازات الدفيئة على المستوى المحلي أو الدولي على أنشطة الشركات حيث ستواجه بعض الشركات تكاليف أعلى في التكيف مع تنظيمات التغيرات المناخية وخاصة تلك التي تنتمي إلى الصناعات كثيفة الكربون الأمر الذي يترتب عليه ارتفاع في تكاليف الإنتاج (أميرهم، 2023: 220).

## 9. مخاطر السمعة:

وتتمثل في تأثير التغيرات المناخية على سمعة الشركة والتي تركز بشكل أساسي على الأداء المالي وجودة الإدارة وأنشطة المسؤولية الاجتماعية والبيئية وأداء الموظفين وجودة المنتجات والخدمات التي تقدمها الشركة (Pinkse and Gasbarro, 2019:340).

## 10. مخاطر التقاضي:

يندرج هذا النوع من المخاطر في القضايا التي تواجهها الشركات نتيجة زيادة انبعاثات الغازات الدفيئة والتي تتمثل في الدعاوى القانونية المرفوعة ضد الشركة حيث يستطيع المستثمرون إثبات الضرر الواقع عليهم عن طريق إثبات الخسائر التي تكبدوها بسبب المعلومات الخاطئة أو بسبب عدم وجود معلومات كافية من جانب الشركة ولذلك فإن تعزيز الإفصاح عن المعلومات يقلل من فرض التعرض لأضرار اقتصادية من الدعاوى القضائية (Sevillano and Gonzalez, 2018:115).

## 11. المخاطر التنافسية:

ويتمثل هذا النوع من المخاطر في التأثير على تكاليف تشغيل الأعمال الناتج عن ضغط تشريعات التغيرات المناخية والذي يؤثر سلباً على القدرة التنافسية للشركة (Bingler et al., 2022:6).

ويعرض الجدول ادناه أهم الأمثلة على مخاطر التغيرات المناخية:

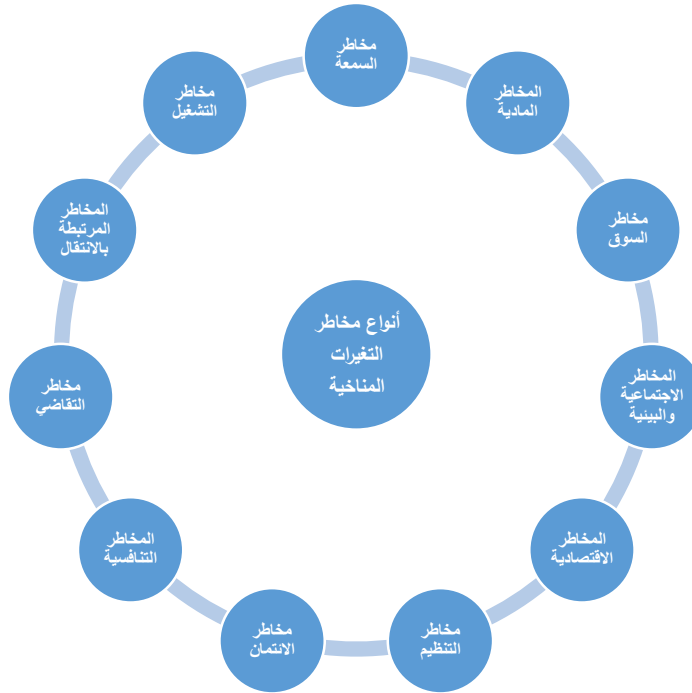
## جدول (1) أمثلة عن مخاطر التغيرات المناخية

الخطر	أمثلة عن المخاطر	أمثلة على الآثار المالية المحتملة للخطر
خطر مادي شديد	1. تراجع الطاقة الإنتاجية مثل النقل وانقطاعات سلسلة التوريد	1. انخفاض الإيرادات
خطر مادي دوري	1. تغيرات في أنماط هطول الأمطار. 2. تقلب غير طبيعي في أنماط الطقس. 3. ارتفاع منسوب مياه البحر.	1. زيادة تكلفة رأس المال. 2. تكلفة استبدال الأصول عالية المخاطر. 3. توفر التأمين. 4. زيادة أقساط التأمين.
السياسة والقانونية	1. زيادة تسعير انبعاثات غازات الاحتباس الحراري 2. التعرض للتقاضى المناخي	1. زيادة تكاليف التشغيل 2. زيادة التكاليف أو انخفاض الطلب على المنتجات أو الخدمات الناتجة عن الغرامات والأحكام وفي الحالات القصوى يتم حظر بعض المنتجات والخدمات.
التقنية	1. استبدال المنتجات والخدمات الحالية بخيارات انبعاثات أقل. 2. تكاليف انتقال إلى تقنية ذات انبعاثات أقل.	1. عمليات الشطب والتوقف المكبر للأصول القائمة. 2. تكاليف اعتماد ونشر ممارسات وعمليات جديدة.
السوق	1. التحول في تفضيلات المستهلك. 2. التغير في تقييمات المستهلك.	1. انخفاض الطلب على السلع والخدمات نتيجة التحول في تفضيلات المستهلك 2. إعادة تسعير الأصول.
السمعة	1. سمعة القطاعات عالية الكربون. 2. زيادة اهتمام المساهمين بالاستثمار في القطاعات عالية الكربون.	1. انخفاض الإيرادات وارتفاع التكاليف من مزيج من انخفاض طلب العملاء والتأثيرات السلبية على إدارة القوى العاملة والتخطيط مثل جذب الموظفين والاحتفاظ بهم. 2. انخفاض في توافر رأس المال.

المصدر: من اعداد الباحث بالاعتماد على (Basel, 2021:35-37)

كما ويعرض الشكل الاتي أنواع مخاطر التغيرات المناخية:

شكل (5): أنواع مخاطر التغيرات المناخية



المصدر: من إعداد الباحث

وبالنتيجة تتبين أهمية وضرورة الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية التي تدق أجراس الخطر في بيئة المال والأعمال وذلك للحد من عدم تماثل المعلومات ولما لها من آثار سلبية على الأداء المالي للشركات.

ان ظاهرة التغير المناخي هي اضطراب في مناخ الأرض مع ارتفاع في درجة حرارة الكوكب، وتغير كبير في الظواهر الطبيعية، وتدهور مستمر للغطاء النباتي والتنوع البيئي، وظهور أنماط مناخية جديدة، إما نتيجة ظواهر طبيعية كالتغيرات في نشاط الشمس والانفجارات البركانية، أو أنشطة بشرية صناعية، مما يؤثر على صحة الانسان وعلى انتظام حرارة الأرض وتعاقب وتوازن الظواهر البيئية. إن ارتفاع درجة حرارة الأرض وتبدل مناخها ظاهرة طبيعية في أصلها، فقد مرت الأمم عبر التاريخ بأزمات مناخية مثل نوبات الجفاف الحادة والفيضانات العارمة والأمطار الطوفانية، إلا أن تفاقم تقلبات المناخ وفجائيتها في العقدين الأخيرين من القرن العشرين يعود في جوهره إلى النشاط الصناعي. لذا سنأخذ التغيرات التي طرأت على دولة الامارات العربية كمثال لقرنها موقعا ووقتا من اعداد هذا البحث.

## 9-1-2 مخاطر التغيرات المناخية في الامارات العربية المتحدة

### The risks of climate change in the United Arab Emirates

عاشت الامارات في منتصف شهر نيسان من عام 2024 ظاهرة مناخية أدت الى هطول كميات كبيرة من الامطار، وهي الأكبر منذ بدء تسجيل البيانات المناخية في العام 1949، تسببت الأمطار الغزيرة في حدوث فيضانات واسعة النطاق و تم غرق العديد من المناطق، بما في ذلك مطار دبي الدولي كما قطعت الفيضانات الطرق، مما أدى إلى شل حركة المرور كما أدت الفيضانات الى إجلاء آلاف الأشخاص من منازلهم مما تكشف الكارثة عن عجز البنية التحتية في الإمارات العربية و أيضاً تُظهر الكارثة الحاجة إلى اتخاذ إجراءات جادة للتكيف مع تغير المناخ و إعادة النظر في سياسات التنمية في الدولة و ذلك بسبب الاضرار المادية التي تعرضت لها الدولة بسبب الفيضانات

[\[four\]\(https://www.damacproperties.com/ar/blog/dubai-floods-twenty-twenty-four\)\) 01/05/2024 .](https://www.damacproperties.com/ar/blog/dubai-floods-twenty-twenty-)

ان إدارة مطارات دبي واجهت موجة أمطار غير مسبوقه لمدة 36 ساعة، مما أجبرتهم على إلغاء 150 رحلة خلال 24 ساعة. وأن كمية الأمطار التي تعرضت لها الدولة خلال 15 دقيقة فقط تجاوزت 30 ملم، غير أن كمية الأمطار تخطت 259 ملم في بعض المناطق

<https://www.alarabiya.net/arab-and-world/gulf/2024>) 01/05/2024

ان تقنية استمطار السحب التي أجراها المركز الوطني للأرصاد في الإمارات العربية المتحدة أدى إلى تكثيف هطول الأمطار، وأنه قد يكون مسؤولاً عن حدوث الفيضانات الجارفة. واستمطار السحب هو تقنية لتعديل الطقس تستخدم للحث على هطول الأمطار، إذ تُستخدم الطائرات في الغالب لنثر مواد مثل بعض الأملاح غير القابلة للذوبان في الهواء، لجذب الرطوبة التي تسقط بعد ذلك على الأرض في قطرات مطر. نفى عدد من الخبراء احتمال وجود علاقة بين نشاط الاستمطار السحابي والفيضانات في دبي، يشير هؤلاء الخبراء إلى أن سبب هذه الكارثة هو التغير المناخي، الذي هو سبب الكثير من الكوارث الأخرى (<https://alsifr.org/uae-floods>) 01/05/2024

1. يمكن تحديد أهم أسباب وآثار الفيضانات في دبي عن طريق الآتي:

<https://www.damacproperties.com/ar/blog/dubai-floods-twenty->

<https://www.damacproperties.com/ar/blog/dubai-floods-twenty-> (2024/05/01):twenty-four

أولاً: أسباب الفيضانات في دبي:

- أ. ارتفاع درجة حرارة كوكب الأرض: يؤدي تغير المناخ الناجم عن النشاط البشري إلى جعل الظواهر الجوية المتطرفة مثل الحرارة والأمطار أكثر شدة وصعوبة في التنبؤ بها.
- ب. ارتفاع مستوى سطح البحر: يؤدي ذوبان الأنهار الجليدية والكتل الجليدية إلى ارتفاع مستوى سطح البحر، مما يزيد من خطر حدوث فيضانات ساحلية.
- ج. التمدد العمراني غير المخطط له: يؤدي التمدد العمراني غير المخطط له إلى زيادة مساحة الأسطح الصلبة التي لا تسمح بتسرب مياه الأمطار إلى الأرض، مما يزيد من خطر حدوث الفيضانات.

ثانياً: آثار الفيضانات في دبي:

- أ. انقطاع الحركة المرورية: تسببت الفيضانات في إغلاق عدة طرق رئيسة وفرعية، مما جعل من الصعب على السائقين الوصول إلى وجهاتهم المقصودة.
- ب. انقطاع سلسلة التوريد: تواجه محلات السوبرماركت تأخيراً في تجديد المخزون بسبب صعوبة وصول الشاحنات إليها نتيجة لإغلاق الطرق.
- ج. نقص في المواد الغذائية والخدمات الطبية: حصل نقص ملحوظ في السلع الأساسية مثل الطعام والمياه، وواجهت المستشفيات صعوبات في تقديم الخدمات الطبية الأساسية بسبب الانقطاع عنها نتيجة للفيضانات.

2. تأثير فيضانات الإمارات على ثقة المستثمرين:

يزدهر سوق العقارات في دبي بثقة المستثمرين، المحليين والدوليين. وربما تكون الفيضانات الأخيرة قد هزت ثقتهم، مما أدى إلى التردد في القيام باستثمارات جديدة أو توسيع المحافظ القائمة. إن عدم اليقين المحيط بمرونة البنية التحتية وفعالية تدابير التخفيف من آثار الفيضانات يمكن أن يسهم في حذر المستثمرين على المدى القصير. إن وثائق التأمين الشامل التي تغطي الأضرار الناجمة عن الكوارث الطبيعية، بما في ذلك الفيضانات، تصبح لا تقدر بثمن في مثل هذه الظروف

(<https://backyard.ae/ar>) 2024/05/02

أدت الفيضانات الى خسارة مالية و مادية كبيرة واجهتها الشركات، حيث تم إلغاء نحو 400 رحلة، فضلاً عن تحويل عشرات الرحلات. وهذا الامر يعني أموالاً طائلة بالنسبة إلى شركة وصلت عائداتها السنوية إلى 32.6 مليار دولار (2022-2023)، أي يفوق معدّل عائداتها اليومي الـ90 مليون دولار. إضافة إلى ما فاتتها من عائدات؛ تحمّلت الشركة كلفاً إضافية بتوفيرها 12 ألف غرفة فندقية و 250,000 قسيمة وجبات طعام للزبائن المتضرّرين. إن الخسارة العظيمة لا تقتصر على النقل الجوي، إذ ما لا يقل عن 5% من جميع السيارات في الإمارات العربية قد تضرّرت، ويسأل أصحابها عن تعويض من شركات التأمين. وقد تكون خسائر التأمين على هذا النحو قريبة من 150 مليون دولار. هذه الكلف المترتبة على قطاعات النقل والسياحة والتأمين، فضلاً عن الخسائر في الموجودات، ترمي بثقلها على الحكومة. ويُتوقّع أن يكون الأثر الاقتصادي للفيضانات في دبي كبيراً، قد يتجاوز مليارات عدة من الدولارات (https://alsifr.org/uae-floods) 2024/05/02.

كما تم توجيه من قبل رئيس الدولة بصرف مبلغ قدره 2 مليار درهم (نحو 545 مليون دولار) لمعالجة الأضرار التي لحقت ببيوت المواطنين ومساكنهم (https://www.aa.com.tr/ar) 2024/05/02.

*وفي ضوء ما سبق نستنتج ان الشركات الإماراتية قد تضررت بسبب مخاطر التغيرات المناخية وادت هذه الاضرار بنتيجتها على كيان تلك الشركات والمستثمرين الحاليين والمرتقبين، وان عدم التزام تلك الشركات بمعايير التغيرات المناخية والتحوط من اضرارها قد اثر وبشكل كبير في مراكزها المالية فضلا عن ان تلك الخسائر ادت بدورها الى زعزعة ثقة المستثمرين وعلى المدى القصير.*

## 2-1-10 التدابير الوقائية للاستجابة لمخاطر التغيرات المناخية

### Preventive measures to respond to the risks of climate change

تتضمن إدارة الشركات ثلاث خطوات وقائية للمخاطر المناخية (Kouloukoui, et al., 2019:8):

#### 1. تحديد المخاطر:

وفيها تحدد الشركة المخاطر التي تؤثر على أعمالها ويتأثر تحديد المخاطر بدرجة كبيرة بالوعي فيها والمعلومات المتاحة للمسؤولين عنها فيما يتعلق بتأثيرات المخاطر الخاصة على أعمالهم.

#### 2. تقييم المخاطر:

قيام الشركة بتقييم احتمالية التعرض للمخاطر بناءً على احتمالية الحدوث وتأثيراتها المحتملة وتؤدي هذه الخطوة إلى حساب التكلفة بالقيمة النقدية للأعمال في حالة وقوع المخاطر وفي هذه الخطوة تتخذ الشركة إجراءات الاستجابة للمخاطر.

#### 3. الإفصاح عن المخاطر:

يعد إفصاح الشركات عن المعلومات المتعلقة بإدارة تدابير المخاطر المناخية هو بمثابة حوار بين إدارة الشركات وأصحاب المصالح ويتم تحديدها جنباً إلى جنب مع الإجراءات الموضوعية التي تم تطويرها لتجنب هذه المخاطر أو التخفيف منها أو نقلها.

وإن الحد من المخاطر وهو الإدارة الاستباقية للتعرض لخطر معين عن طريق تطوير منتجات ذات استهلاك أقل للطاقة وبالتالي تقليل الانبعاثات. أما منع تجنب المخاطر هو الإزالة الكاملة لتهديد معين إما عن طريق القضاء على مصدر الخطر أو عن طريق تجنب الأنشطة المسببة لخطر معين، فقد يتم استبدال مصدر للطاقة الملوثة بمصدر للطاقة النظيفة أو تغيير المنتج أو العملية. وقد يحدث تحويل المخاطر عندما تقوم الشركة بتحويلها إلى طرف آخر مثل التعاقد مع شركات التأمين. إذ تتبع مخاطر التغيرات المناخية من المخاطر البيئية التي تتأرجح بين التلوث والتدهور البيئي والتي تقترب بممارسة المؤسسات لأنشطتها الرئيسية أو قيامها بالاستثمار في المشروعات المختلفة التي تلحق الضرر بالبيئية المحيطة والمجتمع ككل. وهناك خسائر محتملة تكبدها المؤسسات والمجتمعات ككل نتيجة ممارسة أنشطتها الاقتصادية والبيئية والاجتماعية والحوكمة والتي تقترب بحدوث الكثير من عوامل التغيرات

المناخية سواء أكانت داخلية أم خارجية ويتم تضمينها للمخاطر المالية وقياس تأثيرها على المراكز المالية ونتائج أعمال هذه المؤسسات (متولي وغريب، 2023: 790).

و يعرض الجدول أدناه مصفوفة مخاطر التغيرات المناخية واستراتيجيات إدارتها:

جدول (2) مصفوفة مخاطر التغيرات المناخية واستراتيجيات إدارتها

مراحل إدارة المخاطر	استراتيجيات إدارتها	منهجية تنفيذ الاستراتيجيات
تحديد وتحليل المخاطر	1. التركيز الاستراتيجي. 2. العلاقات التشاركية. 3. التكامل والتوازن في الأداء.	1. وعي الإدارة بمخاطر التغيرات المناخية 2. تحديد مصادر حدوث المخاطر واهم العوامل المؤثرة فيها 3. تحديد المخاطر ذات الصلة بالأبعاد البيئية والاجتماعية والحوكمة وتغيرات المناخ 4. تحليل البيئة الداخلية والخارجية للمؤسسة لتحديد نقاط القوة والضعف والفرص والتهديدات
قياس وتقييم المخاطر	1. نمذجة مؤشرات قياس وتقييم مخاطر التغيرات المناخية.	1. رصد وقياس مخاطر التغيرات المناخية وفق طبيعتها (نوعية وكمية) 2. تقييم مجالات الخطر الرئيسية 3. تحديد احتمالية تأثير المخاطر على نماذج أعمال المؤسسة وقدرتها على تحقيق أهدافها 4. تصنيف المخاطر وفق أسس معيارية (منخفضة- متوسطة - جوهريّة)
الاستجابة للمخاطر	1. التركيز الاستراتيجي. 2. التكامل والتوازن في الأداء. 3. التمويل المستدام.	1. تحديد النتائج المتوقعة لإدارة المخاطر 2. تبني الاستراتيجيات المناسبة لمواجهة المخاطر (تقليل التهديدات وإغتنام الفرص) 3. اختيار وتنفيذ الاستراتيجية المناسبة



<p>1. بناء نظام معلومات متكامل قادر على تحديد وقياس المخاطر بدقة وموضوعية ورقابتها</p> <p>2. رصد المتغيرات والمستجدات بشأن مخاطر التغيرات المناخية ومدى تطورها</p> <p>3. مراجعة الآليات المختلفة للتعامل مع مخاطر التغيرات المناخية</p> <p>4. تحديد مدى نجاح الإدارة في مواجهة مخاطر تغيرات المناخ والحد منها والتكيف معها</p>	<p>1. تفعيل آليات ونظم الرقابة</p>	<p>إحكام الرقابة على المخاطر</p>
<p>1. الإفصاح عن السياسات والإجراءات لحوكمة مخاطر تغيرات المناخ</p> <p>2. الإفصاح عن الآثار الفعلية والمحتملة لمخاطر تغيرات المناخ على أداء المؤسسة</p> <p>3. الإفصاح عن الاستراتيجيات التي تتبناها الإدارة لمواجهة مخاطر تغيرات المناخ</p> <p>4. الإفصاح عن المقاييس والنماذج المستخدمة في قياس وتقييم مخاطر تغيرات المناخ</p>	<p>1. الشفافية والمساءلة المحاسبية</p> <p>2. العلاقات التشاركية.</p>	<p>الإفصاح عن المخاطر</p>
<p>1. متابعة الأداء وإعداد التقارير مع التركيز على الأنشطة البيئية والاجتماعية والحوكمة ومخاطر تغيرات المناخ</p> <p>2. وضع سيناريوهات وخطط الطوارئ في حالة حدوث تغير في الظروف الداخلية أو المحيطة بالمؤسسة خارجياً</p>	<p>1. المتابعة المستمرة والدورية.</p> <p>2. سيناريوهات وخطط الطوارئ</p>	<p>المتابعة والتقييم المستمر للمخاطر</p>

المصدر: من اعداد الباحث بالاعتماد على (شحاتة، 2032: 22)

ويمكن ملاحظة أن الشركات تقوم بمجموعة من التدابير لمعالجة الآثار السلبية المحتملة لأنشطتها التجارية على الآثار المادية للتغيرات المناخية وذلك عن طريق بيان المخاطر وتقييمها والإعلان عنها.

### ملخص المبحث:

تسعى إدارة الشركات لمواكبة التطورات الحديثة والعاجلة في بيئات الأعمال. لهذا السبب، انتقلت هذه الشركات بمختلف أشكالها إلى استخدام الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية عوضاً عن الإفصاحات التقليدية، بهدف الاستفادة من مزايا هذا النهج وضمان توصيل المعلومات الضرورية لمستخدميها بشكل واضح ومحتوى مفهوم. هادفاً إلى تأمين حماية المعلومات وترشيد القرار الاستثماري؛ لكونه يرتبط بوظيفة مهمة في المحاسبة، وهي وظيفة الاتصال، حيث يتعين على الشركات تقديم المعلومات للمستثمرين بأسلوب مفهوم وسهل وفي الوقت المناسب. يؤدي الإفصاح الجيد إلى زيادة قيمة المعلومات وفائدتها، وبالتالي يؤثر على كفاءة توجيه الموارد، إذ تؤثر جودة الإفصاح على قيمة الشركة لأنه ذو علاقة وطيدة بثقة المستثمرين في هذه المعلومات.

## المبحث الثاني : قيمة الشركة

### تمهيد

لقد كان مفهوم القيمة موضوعاً للمناقشات الأكاديمية ومع ذلك لا يوجد توافق في الآراء على تعريفها لأنها مرتبطة بذاتية الموضوع. فالشركات الجيدة لا تملك فقط أرباحاً مستمرة ولكن يجب أيضاً أن تكون قادرة على تعزيز قيمتها التي تعد أحد أهم الأهداف الاستراتيجية التي تسعى إليها تلك الشركات باختلاف طبيعتها ونشاطها للحفاظ على استمراريتها وتعظيم ثروة مساهميها.

### 1-2-2 مفهوم قيمة الشركة

#### concept of company value

بشكل عام يشار إلى مفهوم القيمة على أنها الإدراك الذاتي للفوائد الماضية والحالية والمستقبلية التي يقدمها منتج أو خدمة أو أمان معين للمستهلك. حيث يكون السعر نتيجة لذلك عبارة عن اتفاق بين البائع والمشتري يسعى كل منهما إلى تحقيق هدف مختلف. ومن الضروري التمييز بين مصطلحي القيمة والسعر. إذ أن السعر هو المبلغ الذي يُفرض على الزبون لامتلاك أو استلام منتج أو خدمة، ويجب أن يكون السعر أعلى من تكلفة تصنيع المنتج أو تقديم الخدمة لضمان تحقيق الشركة للربح. وهناك العديد من العوامل التي تؤثر بدورها على السعر بشكل كبير كالعوامل النفسية وضيق الوقت والعلاقات الشخصية بين البائع والمشتري والمهارة في التفاوض على السعر وما شابه ذلك. وكذلك ميزت لجنة معايير التقييم الدولية (IVSC) أيضاً بين مصطلحي القيمة والسعر حيث عبرت عن السعر بأنه المبلغ المطلوب أو المعروض أو المدفوع مقابل البضاعة. أما القيمة فهي الفائدة التي يمكن للفرد الحصول عليها من المنتج أو الخدمة. ويمكن قياس القيمة نقداً بناءً على تصور الزبون للمزايا التي يقدمها المنتج (Adamikova and Sedlakova,2021: 2).

ويُشار إلى مفهوم القيمة باللغة إلى الثمن الذي يُقوّم به الشيء حيث يرتبط بمقدار المنافع والعوائد التي يُتوقع الحصول عليها من الشيء موضوع التقييم. وتُعدّ قيم الشركة الترجمة المالية لأدائها. وقيمة الشركة مفهوم ذو بعد استراتيجي واسع بسبب تأثيره سواء أكان التأثير سلباً أم إيجاباً بجميع المؤثرات والعوامل إن كانت داخلية أم خارجية وإن كانت مالية أم غير مالية (القصّاب، 2017: 6). وإن مفهوم قيمة الشركة يرتبط بحجم الربح الذي تحققه أصول الشركة مجتمعة وتتضمن تلك الأصول التنظيم القائم

بما فيه من علاقات قائمة بين إدارة الشركة وجماهيرها المختلفة من موردين ووكلاء وعملاء وحكومة لذا فإن قيمة الشركة تمثل القيم الراهنة لصافي إيراداتها الناجمة من استثمار كامل أصولها سواءً أكانت مادية أم معنوية (عبد الغفار، 2016: 45). وإنّ تحديد مفهوم لقيمة الشركة يواجه العديد من الصعوبات نظراً لتعدد مداخل التقييم وتعدد الأسس التي تعتمد عليها تلك المداخل مما يؤدي على اختلاف النتائج التي يتم التوصل إليها لذا يجب توفر مجموعة من الجوانب عند تحديد قيمة الشركة وأهم تلك الجوانب هي أن مفهوم قيمة الشركة يجب أن يعكس المبلغ المعادل لها ككل. أي لا يقتصر على الأصول المملوكة للمؤسسة فقط ولكن يشمل البيئة الداخلية للشركة بما فيها من علاقات داخلية بين الأفراد والعاملين وكذلك البيئة الخارجية لها بما تشمله من علاقات مع الموردين والعملاء والوكلاء أي تحديد مفهوم قيمة الشركة دون تجاهل أثر العلاقات الخارجية والداخلية (رزق، 2019: 84).

وإن مفهوم القيمة ليس واضحاً بل يعدّ من المفاهيم المتشعبة كونه يتغير بتغير الزاوية التي يُنظر إليها منها، ومن هذه المفاهيم الآتي:

جدول (3) مفاهيم قيمة الشركة

ت	المصدر	المفهوم
1	(Rahayu and Pratiwi,2019:85)	قيمة الشركة هي القيمة الحالية للتدفق النقدي المستقبلي المتوقع للشركة، وتصف القيمة مدى جودة أداء إدارة الشركة.
2	(بلعشي وبن رجم، 2018: 15)	مبلغ تقديري يمكن في مقابله تبادل أصل في تاريخ التقييم بين مشتري وبائع راغبين في عقد صفقة وفي ظل سوق محايد بحيث يتوافر لكل منهما المعلومات الكافية مع مطلق الحرية وبدون وجه إكراه على إتمام الصفقة.
3	(Marques et al.,2018:3)	المبلغ الذي سيتم ربطه بالأصل بواسطة خبير مع إمكانية الوصول إلى جميع المعلومات المتاحة في ذلك الوقت وذلك باستخدام تقييم النموذج المثالي غير أن واقع السوق غير كامل ويدعمه في الأساس

افتراضات نظرية الوكالة وفرضيات كفاءة السوق والتي تعترف بوجود مشكلة عدم التماثل المعلوماتي.		
الشرط الذي حققته الشركة كصورة للثقة العامة بها بعد عدد من عمليات النشاط لعدد من السنوات منذ تاريخ تأسيسها.	(Nugroho,2018:347)	4
المبلغ النقدي العادل الذي يعبر عن القيمة العادلة لكافة موارد الشركة التي تتمثل في العوائد المتوقع الحصول عليها في المستقبل كنتيجة لاستغلال تلك الموارد في بيئتها التنظيمية القائمة وذلك في ظل مراعاة مفهوم استمرارية الشركة في أداء الأنشطة المختلفة.	(محمد وأحمد، 2020 : 31)	5
قيمة حقوق المساهمين المقاسة بالنتائج عن طرح المطلوبات من الأصول وتعني القيمة السوقية لأسهم الشركة.	(العصا، 2022 : 24)	6
إدراك وتصور أصحاب المصلحة والمستثمرين لمدى نجاح الشركة والذي يرتبط وينعكس بمستوى عالي في أسعار الأسهم حيث أن الشركات ذات الأسهم العالية تكون قيمتها عالية.	(Belo et al., 2022:620)	7
معدل إجمالي القيمة السوقية للشركة مقسوما على إجمالي قيمة أصولها في الدفاتر	(Kuo et al., 2022:137)	8
تعد الربحية عنصراً مهماً في تحديد قيمة الشركة. لذا فإن الربحية هي القدرة على كسب الأرباح على مستوى معين من المبيعات والأصول ورأس المال. إن نسبة إجمالي الربحية التي يمكن توزيعها على المساهمين ستثير اهتمام المستثمرين. يمكن تعزيز قيمة الشركة من خلال ربحيتها العالية. كلما زاد	(Wahyuningsih et al.,2023:2)	9

تقييم المستثمر للسهم، زاد سعر السهم. كلما ارتفع سعر السهم، زادت قيمة الشركة.		
تمثل المقابل المالي للشركة المقدر كسعر عادل لها اعتماداً على عدد من الافتراضات التي تخص المستقبل حيث يتم توظيفها في ضوء الغرض من التقييم ووفقاً لأساليب التقييم المختلفة. وأن مفهوم القيمة يرتبط بالحكم على ما تقدمه الشركة من خدمات ومنافع كاستجابة لاحتياجات أصحاب المصالح المتجددة.	(شهاب، 2023: 361)	10

المصدر: الجدول من اعداد الباحث بالاعتماد على الادبيات المذكورة فيه.

مما سبق يلاحظ الباحث أن للقيمة معاني ودلالات واستخدامات عديدة في الفكر المالي والمحاسبي والاقتصادي تؤدي الاختلافات في تلك الدلالات إلى اختلافات جوهرية في نتائج التقييم.

## 2-2-2 دوافع تحديد قيمة الشركة

### Motives for determining company value

يمكن تلخيص دوافع تحديد قيمة الشركة بالنقاط الآتية (حملاوي، 2021: 177):

1. الاندماج بين شركتين بهدف توحيد كل الموارد والكفاءات وإنشاء مشاريع استثمارية مشتركة بين أكثر من مؤسسة في إطار تنمية مشروعات معينة.
2. التصفية وبيع الشركة عند إفلاسها.
3. زيادة رأس مال الشركة لغرض استمراريتها وتوسيع نشاطها.
4. الوقوف على قيمة حصص الورثة في الشركة عند انتقال الملكية لهم وتقسيمها بينهم.
5. شراء وبيع الأسهم والسندات في إطار تسيير المحافظ الاستثمارية.
6. العرض العادل للتبادل إلى مختلف فئات الجمهور المهتم بالشركة باعتبارها وحدة قابلة للبيع أو الشراء.

7. الوقوف على إمكانية إعادة هيكلة بعض الشركات لغرض تأهيلها وتحسين إمكانياتها والرفع من مستوى أدائها.

ومما تقدم يتبين أن أهم الدوافع لتحديد قيمة الشركة هو معرفة موقعها في السوق وفهم القيمة الحقيقية لها وتحليل أدائها بهدف تحسين إمكانياتها أو إعادة هيكلتها عن طريق الحصول على قروض مصرفية أو لتصفيتها.

### 3-2-2 أهداف قيمة الشركة

#### Company value objectives

لقيمة الشركة أهداف متنوعة تسعى الفئات المختلفة لتحقيقها عن طريق تعدد الأساليب المستخدمة في تعظيمها. إذ تتمثل في الآتي (محمد وأحمد، 2020: 31):

#### 1. تعظيم الثروة:

أصبحت إدارات الشركات تأخذ الهدف الخاص بتعظيم الثروة كأهداف أساسية تخدم بشكل مباشر ملاكها لأن الأرباح ومستوى مخاطرها وتوقيتها هي ذات أهمية كبرى لأي مالك أو مستثمر لغرض اتخاذ قراراته.

#### 2. تعظيم القيمة المالية للشركة:

إنّ تعظيم القيمة المالية للشركة يعتبر محصلة القرارات المالية في مجالي الاستثمار والتمويل ويأتي تأثير القرارات المالية على قيمة الشركة من خلال تأثيرها على حجم العائد الذي يتوقع أن تحققه ومن خلال تأثيرها على حجم المخاطر التي قد تتعرض لها الشركة أيضاً.

#### 3. تعظيم القيمة السوقية للسهم:

إن من أهم الأهداف الاستراتيجية لإدارة الشركة هو تعظيم القيمة السوقية للسهم ومن الأمور المهمة التي دفعت الإدارة إلى تغليب هذا الهدف على الأهداف الأخرى هو الخوف من انخفاض قيمة أسهمها في البورصة المالية ولقد عرضت الكثير من النظريات هذا الهدف ولاقت مساندة كبيرة من طرف شركات الاعمال ومن قبل المديرين.

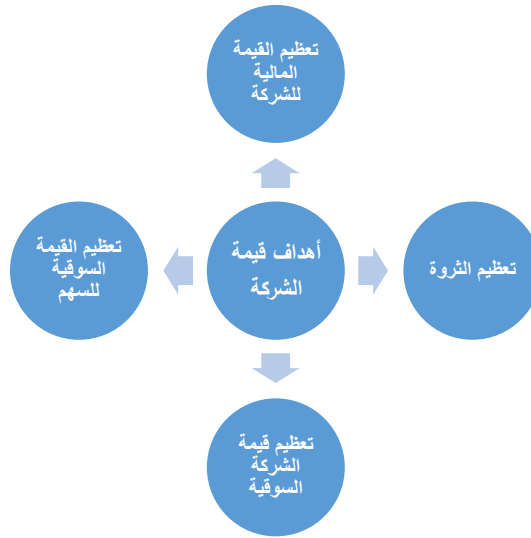
## 4. تعظيم قيمة الشركة السوقية:

إنّ تعظيم قيمة الشركة في الأسواق المالية ينتج من ارتفاع القيمة السوقية لأسهمها فيشار لقيمة الشركة بالقيمة السوقية لأسهمها وقيمة السهم السوقية هي سعر بيع السهم في السوق، إذ يتوقف على تدفقات العائد المتوقع في المستقبل مع الأخذ بالحسبان المخاطر وبتوازن هذان الأمران يتحقق أعلى قيمة للمؤسسة.

يمكن القول مما سبق أن أهم هدف لخلق وتعظيم قيمة الشركة هو تعظيم الثروة للمساهمين فالاهتمام الحالي بالتقييم أصبح مرتبطاً بهدف تعظيم القيمة كأداة لاتخاذ أفضل القرارات المتاحة لدى شركات الأعمال.

ويعرض الشكل (6) أهداف قيمة الشركة.

الشكل (6) أهداف قيمة الشركة



المصدر: من إعداد الباحث



## 2-2-4 التفسيرات المحاسبية لقيمة الشركة

**Accounting interpretations of company value**

هناك تفسيرات متعددة للقيمة من الجانب المحاسبي، إذ إن عملية خلق القيمة وفقاً للإبلاغ المالي التقليدي التي تُجرىها جميع الشركات تتمثل في استخدام رأس المال، ويتم قياسها عن طريق التقارير المالية السنوية باستمرار. وتحول هذه القيمة إما إلى مكاسب في أسعار الأسهم أو أرباحاً للمساهمين وإن هذه التفسيرات مأخوذة من النظم الاقتصادية، إذ يستوجب على المحاسبين أن يتعرفوا على مفهوم القيمة عن طريق العرض المحاسبي الآتي (Robertson,2015: 46):

**1. قيمة التصفية : Liquidation Value**

يشير المفهوم المتعلق بقيمة التصفية إلى الأموال الصافية التي يمكن أن تحققها الشركة عند إنهاء أعمالها وبيع موجوداتها وقد تكون هذه التصفية بشكل نظامي أو بشكل إجباري. وهذا يشير إلى أنها قيمة أسهم الشركة عند قيامها ببيع الموجودات ودفع كافة التزاماتها وتساوي القيمة السوقية لأصولها مطروحاً منها الديون التي عليها والنتائج سوق يقسم على عدد أسهم الشركة (Chee et al.,2013:634).

**2. القيمة الاسمية : Nominal value**

وهي القيمة التي تدون على وثيقة السهم وتحدد هذه القيمة من طرف الشركة وتكون في العادة مقدراً أسمياً ولا تعكس القيمة الصحيحة لحصة السهم عن القيمة الاسمية تعني سعر شراء السهم وقت انشاء الشركة وهي القيمة التي تحدد وفقاً للقوانين الخاصة والعامة بكل شركة وتستخدم القيمة الاسمية من أجل تحديد نسبة الربح الموزع على المساهمين من حملة الأسهم العادية (سعيد ومظلوم، 2022: 238).

**3. القيمة السوقية : Market value**

هي قيمة الشركة على أساس سعر السهم المتداول في السوق المالي والخاضع لظروف العرض والطلب مضروباً في عدد أسهمها الحالية وتتأثر هذه القيمة بظروف السوق المالية والاقتصادية (Mikutowski et al.,2019:33).

## 4. القيمة العادلة : Fair value

وهي السعر الحقيقي للموجودات والمطلوبات الذي يتم به عقد الصفقات المالية بين المتعاملين في السوق من أصحاب الخبرة وأن الهدف من قياس القيمة العادلة هو تحديد سعر التبادل الحقيقي وهذا سيجعل من الصفقات صفقات حقيقية ويمكن للمتعاملين في السوق الوثوق بها (Laux&Leuz,2009:3).

## 5. القيمة الدفترية : Book value

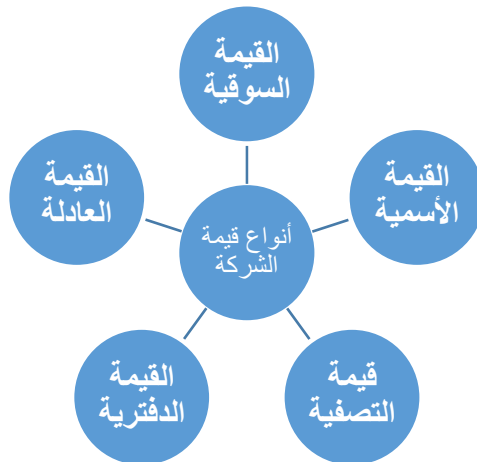
وهي القيم المحاسبية للأصل في دفاتر الشركة وتمثل تكلفة شراء هذا الأصل مطروحاً منه الاندثارات المتراكمة وقد تصل القيمة الدفترية للأصل إلى الصفر في حال كان هناك اندثار كامل ولكن لا تزال له قيمة اقتصادية لأنه مازال منتجاً تساوي القيمة الدفترية للشركة إجمالي الموجودات مطروحاً منها المطلوبات وتتضمن حقوق المساهمين وحسابات رأس المال وعلاوة الإصدار والاحتياطات والأرباح المحتجزة (Robertson,2015: 49).

## 6. القيمة الاستثمارية : Investment value

هي قيمة ذات أهمية كبيرة بالنسبة لحاملي الأسهم حيث يهتم بها المستثمرون كونها تتمثل في المنفعة المستقبلية النابعة من الاستحواذ على أصل محدد، وترتكز على مخاطر السهم وعوائده المتوقعة إذ لكل سهم مصدران للعائد هي الأرباح الرأسمالية ودفعات المقسوم السنوية وتزداد هذه الدفعات مع زيادة السعر السوقي لهذه الأسهم (الحسناوي،2020: 75).

ويوضح الشكل (7) أنواع قيمة الشركة.

الشكل (7) أنواع قيمة الشركة



المصدر: من إعداد الباحث اعتماداً على الأدبيات اعلاه

## 2-2-5 أهمية قيمة الشركة

**The importance of company value**

يعدّ تحديد أهمية قيمة الشركة مهماً للأسباب الآتية (أحمد، 2020: 101):

1. بالنسبة إلى مجال التمويل والاستثمار: إنّ تحديد هذا المفهوم يؤثر في القرارات المتخذة التي من شأنها أن تؤثر في النهاية في قيمة الشركة أي المفهوم يرتبط بالعملية الاستثمارية وقرارات التمويل.  
2. بالنسبة إلى مستخدمي القوائم والتقارير المالية: تمكن التقديرات الصحيحة الموثوق بها للقيمة المستثمرين من اتخاذ قرارات الشراء أو البيع والاحتفاظ بالأوراق المالية والمساعدة في اتخاذ القرارات الائتمانية.

3. تعد دليلاً على كفاءة الإدارة في استخدام الموارد وحماية مصالح المساهمين.

4. تحديد قيمة الشركة من شأنه أن يسهم في حل مشاكل الوكالة.

5. التأثير في مصالح العديد من الأطراف داخل الشركة وخارجها.

كما يُعدّ تحديد قيمة الشركة بمثابة تمثيل لتصورات المستثمرين حول احتمالية نجاح الشركة. حيث يتجلى مظهر قيمة الشركة في القيمة التي تحتفظ بها في أسهم السوق ولذلك فإن سعر السهم العالي يشير إلى زيادة مصاحبة في قيمة ثابتة. وإن الزيادة في قيمة الشركة مدفوعة بالأهداف قصيرة وطويلة المدى. وتحقيق الربح هو شكل من أشكال الهدف قصير المدى ضمن هدف محدد مسبقاً علاوة على ذلك تضع الشركة أهدافاً طويلة المدى عن طريق تعظيم قيمتها ويتم تحديد جودة أداء إدارة الشركة وتقييمها من خلال مدى تحقيق تلك القيم المبتغاة. ففي حال كانت العلاقة بين الإدارة والمساهمين علاقة جيدة؛ منه يمكن تحقيق الأهداف بفعالية وعلى النحو الأمثل (Anggraeni et al.,2023:58).

كما يعتبر خلق القيمة من الأهداف الاستراتيجية المهمة للشركة وهي نتاج ومحصلة مدى نجاح القرارات التي تتخذها الإدارة (تشغيلية وتمويلية واستثمارية) والتي تنعكس في أسعار الأسهم. كذلك تعتبر مقياساً مناسباً لتحديد مدى قدرة الشركة على توليد الأرباح والنمو مستقبلاً حيث تنطوي على تقدير للقيمة الحالية للعوائد المتوقعة مستقبلاً (شهاب، 2023: 361).

وتعد قيمة الشركة غاية في الأهمية بالنسبة للفئات الاتية:

### 1. لإدارتها:

تعد قيمة الشركة مؤشراً على كفاءة الإدارة في تسيير أنشطة وشؤون الشركة وفي صياغة القرار الاستثماري السليم مما يعود على مقدرتها في الحصول على ديون منخفضة التكلفة واختيار مصادر تمويل أفضل كما أن زيادة القيمة السوقية للشركة يعظم أيضاً المصالح الشخصية خاصة عندما يكون المديرون ذاتهم ملاكاً لها، ومنه من مصلحتهم الحفاظ على قيمة سوقية عالية للشركة لأنها سوف تعود على مقدار ما يمتلكونه من أسهم بصورة مباشرة (Ayem and Menge, 2022:5).

### 2. للمستثمرين:

كلما ارتفعت قيمة الشركة ارتفعت ثروة مستثمري تلك الشركة وكان ذلك سبباً لكسب مستثمرين محتملين جدد للشركة مستقبلاً كما أنها تمكن الحاليين من مراقبة قرارات وتصرفات الإدارة وتحفز المديرون على تحقيق مصالح الملاك من زيادة ثرواتهم (Ayem and Menge, 2022:5).

### 3. للمقرضين وللدائنين:

لأنها تؤثر على قرار منح الائتمان كونها تؤدي دوراً مهماً في مراقبة قدرة الشركة المقترضة على سداد مديونيتها في الوقت المناسب، ومن ثم تقدير أخطار تعرضها للإفلاس الأمر الذي يؤثر على تكلفة رأس مالها سلباً أو إيجاباً (عيد، 2023: 154).

### 4. للمجتمع بالكامل:

زيادة القيمة السوقية للشركة يؤدي إلى ارتفاع القيمة الإجمالية للمجتمع بالكامل فكفاءة تشغيل موارد الشركة والعمل على جودة منتجاتها وتطويرها المستمر بما يناسب احتياجات المستهلكين المتغيرة ينعكس إيجاباً في النهاية على مصلحة الاقتصاد القومي بالكامل (عيد، 2023: 154).

ويلاحظ أن أهمية قيمة الشركة تنبثق من خلال كون تلك الشركات تستطيع تحسين قدرتها على الإبداع وتعزيز المنافسة وزيادة حصتها السوقية وتحقيق الاستقرار والتنمية المستدامة بهدف تعظيم ثروة أصحاب المصالح المختلفة لزيادة ثروة حاملي الأسهم ورضا العملاء والعاملين داخل الشركة.

## 6-2-2 مكونات قيمة الشركة

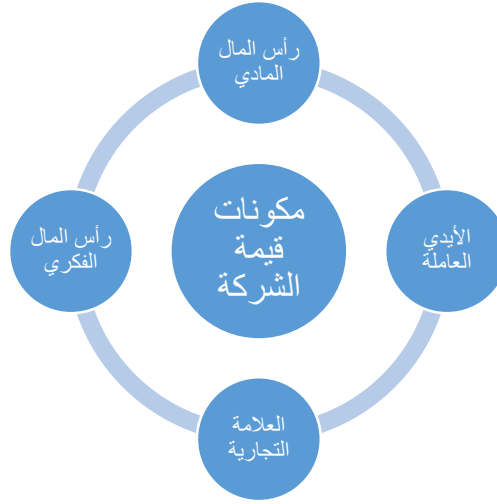
Components of company value

أشارت دراسة (Belo et al., 2022:622) إلى أن قيمة الشركة تتكون من الآتي:

1. الأيدي العاملة وتمثل من 14 - 21% من قيمة الشركة.
2. رأس المال المادي ويمثل من 30 - 40% من قيمة الشركة.
3. رأس المال الفكري (المعرفي) ويمثل من 20 - 43% من قيمة الشركة.
4. العلامة التجارية وتمثل من 6 - 25% من قيمة الشركة.

ويوضح الشكل (8) مكونات قيمة الشركة.

الشكل (8) مكونات قيمة الشركة



المصدر: من إعداد الباحث

## 7-2-2 العوامل المؤثرة في قيمة الشركة

**Factors affecting the value of the company**

قيمة الشركة هي عبارة عن تصور المستثمرين لنجاح الشركة، إذ إن ارتفاع سعر سهم الشركة يعطي قيمة أعلى لها، والزيادة في قيمة الشركة سيحسن رفاهية المساهمين مع ارتفاع العائد على الاستثمار. وإنّ قيمة الشركة تحددها قوة أصول الشركة ونفوذها للحصول على أرباح أعلى. وكفاءة دوران الأصول وسياسة الديون يمكن أن تؤدي إلى ارتفاع سعر السهم وبالتالي ارتفاع قيمة الشركة. كما أن الشركات التي تتمتع بقيمة عالية ثابتة ستجذب اهتمام المستثمرين وتعزز ثقة أصحاب المصلحة في الشركة. ويعتقد أن قيمة الشركة لا تعكس فقط قيمة الأداء الحالي ولكن أيضاً آفاق الشركة مستقبلاً (Sukesti et al.,2018:5).

كما تؤثر الرافعة المالية على قيمة الشركة حيث أن الرافعة المالية هي قدرة الشركة على استخدام الأصول والأموال ذات العبء الثابت (الديون والأسهم الخاصة) لتحقيق أهداف الشركة. فكلما كان مستوى الرافعة المالية أكبر، كلما ارتفع عدم اليقين بخصوص الدفع الذي سيتحقق، ولكن وفي الوقت نفسه سيؤدي ذلك أيضاً إلى زيادة مقدار الدخل الذي سيتم الحصول عليه. كما تعد الفرصة الاستثمارية للشركة عاملاً أساسياً في الشركة قيمة؛ وذلك لأن عدد فرص الاستثمار تؤثر على وجهة نظر مديري الشركة وأصحابها ومستثمريها. إذ إن الشركات التي لديها آفاق تجارية متنامية سوف تقنع المستثمرين أن الشركة يمكنها زيادة المساهمين وعليه يزداد الطلب على الأسهم أيضاً وستزداد قيمة الشركة أيضاً بواسطة توسيع حصتها في السوق وتكون قيمة الشركة جيدة إذا تم تنفيذ سياسة توزيع الأرباح بشكل صحيح لأنها تعتبر توزيعات الأرباح جزءاً من أرباح المساهمين (Tangngisalu et al.,2023:2).

وتنص نظرية الإشارة على أن الزيادة في الأرباح سوف تعطي إشارة إيجابية للمستثمرين بأن الشركة مربحة. كذلك من المتوقع أن توفر الرفاهية للمساهمين من خلال ارتفاع عائداتها عن طريق الاستخدام الفعال لأموال الشركة أي أن الربحية لها أثر إيجابي على قيمة الشركة (Rahayu and Pratiwi,2019:85).

وسيتم في أدناه استعراض عدد من العوامل التي تمتلك التأثير في قيمة الأسهم السوقية:

### 1. عوامل خارجية External factors :

هي عدد من العوامل الواقعة خارج نطاق سيطرة إدارة الشركة أي أن الإدارة لا تتمكن من التحكم بها وإنما تستطيع أن تستفيد من آثارها الإيجابية وتحاشي آثارها السلبية بواسطة التخطيط السليم والقرارات المالية الملائمة ومن هذه العوامل ما يكون تأثيره مباشر ومنها ما يكون تأثيره غير مباشر وهي مبينة في الجدول أدناه:

الجدول (4) العوامل الخارجية المؤثرة في قيمة الشركة

ت	اسم العامل الخارجي	الأثر
1	العوامل السائدة في سوق الأوراق المالية	مباشر
2	التشريعات القانونية المتعلقة بالشركات	غير مباشر
3	التشريعات الخاصة بحماية البيئة	
4	التشريعات الخاصة بحماية مكان العمل والمنتج	
5	التشريعات العمالية (قانون العمال)	
6	السياسات النقدية للمصرف المركزي	
7	التطورات الدولية (حالات الحرب والسلم)	
8	السياسات المالية للدولة (التشريعات الضريبية)	
9	مستوى النشاط الاقتصادي (الانتعاش أو الركود)	

المصدر: الجدول من اعداد الباحث بالاعتماد على (النعيمي وآخرون: 2019: 53).

## 2. عوامل داخلية : Internal factors

هي العوامل الواقعة تحت سيطرة الشركة أي أنها تلك التي تستطيع الشركة التحكم بها بواسطة عدد من القرارات التي تتخذها الإدارة. وهذه العوامل موضحة كما في الجدول الآتي:

الجدول (5) العوامل الداخلية المؤثرة في قيمة الشركة

شكل التأثير	اسم العامل الداخلي	ت
غير مباشر	طبيعة نشاط الشركة (نوعية المنتجات والخدمات التي تقدمها)	1
	درجة التكنولوجيا المستخدم في الإنتاج	2
	الاستخدام النسبي للتمويل المقترض	3
	سياسات مقسوم الأرباح	4
	أية عوامل أخرى داخلية	5
مباشر	الربح المتوقع من السهم	6
	زمن التدفق النقدي للسهم	7
	درجة الخطر في عوائد السهم	8

المصدر: الجدول من اعداد الباحث بالاعتماد على (الشريفي، 2021: 61).

كما أشار (العصا، 2022: 25) إلى أن هناك عدد من المؤشرات المالية وغير المالية التي تؤثر بصورة مباشرة على قيمة الشركة هي كالتالي:

## 1. المؤشرات المالية : Financial indicators

- أ. ربح السهم الواحد ويقاس بواسطة طرح صافي الربح من توزيعات الأسهم الممتازة ومن ثم قسمتها على متوسط عدد الأسهم.
- ب. حصة السهم من الأرباح الموزعة: ويقاس بواسطة قسمة إجمالي الربح الموزع على عدد الأسهم العادية.
- ج. نسبة الرافعة المالية: وتقاس عن طريق قسمة إجمالي الالتزامات على إجمالي الأصول.
- د. مضاعف سعر السهم: وتقاس عن طريق قسمة السعر السوقي للسهم على ربحية السهم.



## 2. المؤشرات غير المالية : Non-financial indicators

- أ. حجم الشركة: ويقاس بواسطة حجم كامل الأصول.
  - ب. سمعة مدقق الحسابات: نظراً لأهمية تقريره في صياغة القرار الاستثماري لدى المستثمر.
  - ج. سمعة الشركة: وتقاس من خلال نوع الرأي الصادر في تقرير المدقق الخارجي هل هو متحفظ أم مقيد أم نظيف أم معاكس أم امتنع عن إبداء الرأي.
- يمكن القول مما سبق أن تعظيم سعر السهم في سوق الأوراق المالية التي تسعى الإدارة جاهدة لتحقيقه يتطلب منها تحليل البيئة التنظيمية الداخلية والخارجية لمعرفة عدد من العوامل التي تمتلك تأثيراً في تلك القيمة. أي التعرف على العوامل التي يمكن أن تؤدي إلى زيادة سعر السهم العادي أو انخفاضه في سوق الأوراق المالية وبالتالي التأثير على ثروة حملة الأسهم.

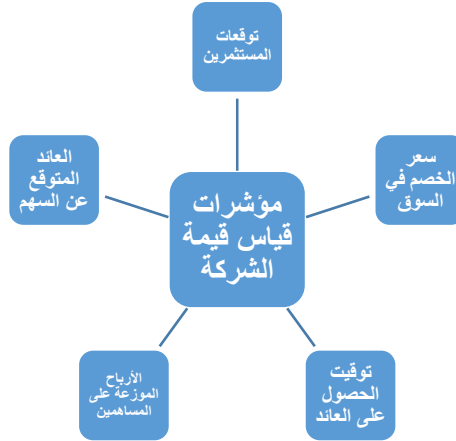
### 2-2-8 العناصر المؤثرة في قياس قيمة الشركة

#### Elements affecting in the measurement of company value

تتمثل قيمة الشركة في قيمة الربح النقدي المتوقع الحصول عليه عن طريق حملة الأسهم وهي تمثل السعر السوقي للسهم مضروباً في عدد الأسهم وهو ما يجعل هذه القيمة تتأثر بالعناصر الواردة أدناه (قدوج ومليكاوي، 2019: 109):

1. العائد المتوقع عن السهم: يؤدي ارتفاع العائد إلى زيادة تلقائية في قيمته السوقية وقيمة الشركة.
2. الربح الموزع على المساهمين: تؤدي زيادة نسبة التوزيع إلى زيادة تلقائية في قيمة السهم وبالتالي زيادة القيمة السوقية في البورصة والعكس صحيح.
3. التوقيت الذي يحصل فيه المستثمرون على العائد: إن قرب زمن الحصول على العائد يؤدي إلى ارتفاع في قيمة السهم ومنه إلى زيادة قيمة الشركة والعكس صحيح.
4. سعر الخصم في السوق: يؤدي انخفاض سعر الخصم إلى ارتفاع تلقائي في قيمة السهم وقيمة الشركة.
5. توقعات المستثمرين: يؤدي ارتفاع توقعات المستثمرين إلى زيادة تلقائية في قيمة السهم وقيمة الشركة.

الشكل (9) تعظيم قيمة الشركة



المصدر: من إعداد الباحث

مما تقدم يمكن معرفة سبيل تعظيم قيمة الشركة عن طريق أربعة عوامل رئيسية ينبغي مراعاتها بكفاءة وفعالية وهي تعظيم المردودية وتحقيق المثالية في هيكل الأصول والخصوم وكذلك مراقبة الشركة ومراقبة رأس المال.

## 9-2-2 أدوات خلق القيمة بالشركة

### Company value creation tools

تستعمل الشركات العديد من الأساليب والطرق لخلق القيمة نورد بعضاً منها على النحو الآتي (يوسف، 2019: 36):

1. **تعظيم الأرباح:** ويقصد به ارتفاع معدل ربح الشركة في المستقبل وتحسين العوائد على الأصول الموجودة فيها.
2. **النمو المريح:** ويقصد به استغلال فرص النمو المريحة مستقبلاً أي الاستثمار في مشروعات تحقق عوائد إضافية تفوق تكلفة رأس المال المستعمل فيها.
3. **توليد النقد:** ويقصد به توليد التدفق النقدي الحر لأجل الاستثمار والنمو المريح وتقليل الحاجة إلى مصادر التمويل الخارجية.
4. **تحقيق عائد إضافي:** ويعرف بأنه التفوق على الأداء المتوسط للسوق وتحقيق عوائد إضافية تخلق قيمة للمساهمين.

## الشكل (10) أدوات خلق قيمة الشركة

أدوات خلق قيمة الشركة			
تحقيق عوائد إضافية	توليد النقدية	النمو المربح	تعظيم الأرباح

المصدر: من إعداد الباحث

كما يمكن عرض أدوات تعظيم القيمة للمساهمين وفق الجدول الآتي:

الجدول (6) أدوات تعظيم القيمة للمساهمين

تعظيم القيمة للمساهمين	
طريقة تعظيم القيمة	الأداة
نمو رأس المال البشري	هيكل أو مزيج رأس المال
امتلاك نموذج بيع وتسويق	تكلفة رأس المال
التقليل من الحسابات غير التجارية	الحفاظ على خطة العمل
سياسة توزيع الأرباح	تخفيض الديون
توفيق الأعمال التي دون المستوى المطلوب	تحفيض التكاليف
البقاء بعيداً عن المقاضاة	إدارة النسب المالية
عدم رفع سعر البيع وبأعلى هامش ربح	تحديد المنتج

المصدر: الجدول من اعداد الباحث بالاعتماد على (Das, 2018 :552)

يمكن القول مما سبق أنه لكي تصل الشركة الى القيمة المرجوة فيجب عليها تحقيق التوازن بين التحسين في الربحية والنمو وتوليد النقد لإعادة الاستثمار. وكذلك استخدام مقياس جيد للقيمة يشجع المديرين على الاهتمام بتحسين الربح الحقيقي بدلاً من تطبيق التسويات المحاسبية. بالإضافة إلى الفهم الجيد لتكلفة رأس المال باعتبارها مؤشر لتقييم النمو من حيث الربح.

## 2-2-10 مداخل قياس قيمة الشركة

**Approaches to measuring company value**

في المحاسبة تسمى عملية تحديد القيمة لهدف ما بالقياس ومع ذلك فإن تحقيق القيمة بشكل دقيق ليس بالمهمة السهلة لأنها تتأثر بعدة أحكام علاوة على ذلك فإن مقدار الذاتية هو ما يوفر وجود الأسواق التي يتواجد فيها المشترون ويتعامل البائعون مع الأصول لأنها تربط قيماً مختلفة في بيئة الأسواق ويتم تداول الأصول بطرق عديدة وفي مواقف مختلفة مثل عمليات الاندماج وعمليات الاستحواذ والانفصال وغيرها. وفي هذه الظروف والتي عادة ما تكون القدرة التنافسية عالية؛ يصبح من الضروري عادةً تقدير وتقييم تلك القيم (Marques et al.,2018:3).

وإنّ قياس قيمة الشركة هو عملية توقع للقيمة الحالية للعوائد المتوقعة للمساهمين وتحويل هذا التوقع إلى رقم واحد يمثل تقديراً إلى قيمة الشركة الحقيقية ولا يزال التقدير الحقيقي لقيمة الشركة يمثل تحدياً للأكاديميين والممارسين والأطراف ذات العلاقة بالشركة بدءاً من ملاكها وإدارتها ومستشاري التقييم على السواء (عيد، 2023: 153).

كما إن قيمة الشركة تتحدد استناداً إلى معطيات حالية حقيقية وتوقعات مستقبلية متوفرة لدى جمهور المستثمرين في البورصة. هذه الأخيرة تفرض على المؤسسات التعامل في شفافية تامة وتقديم معلومات صحيحة حول وضعيتها المالية وهو ما يجعل عملية تقييم المؤسسات المسعرة في البورصة انطلاقاً من الأسعار السوقية لقيمتها المنقولة والمتداولة على مستوى السوق أقرب إلى الواقع من تلك المؤسسات التي لا يتم تداول أوراقها المالية في البورصة (بلعشي وبن رجم، 2018: 15).

وتتعدد طرق قياس قيمة الشركة ويمكن تصنيفها إلى خمس مداخل (شهاب، 2023: 362)؛  
(Adamikova and Sedlakova,2021: 2):

1. مدخل التكلفة الاستبدالية الجارية: يعكس هذا المدخل القيمة اللازمة لاستبدال أصل يقدم نفس المنافع بعد تعديله نتيجة لتقادمه ومن أهم طرق القياس وفقاً لهذا المدخل طريقة صافي الأصول المعدلة، والقيمة الدفترية لصافي الأصول.

2. **مدخل السوق:** يعتمد هذا المدخل في التقييم على المعلومات المعلنة في السوق سواءً أسعار الأسهم أو أية معلومات إضافية ومن أهم الطرق المستخدمة في هذا المدخل القيمة الاقتصادية المضافة وطريقة التقييم النسبي.

3. **مدخل الدخل:** يركز هذا المدخل على الأرباح المتوقعة أو التدفقات النقدية المستقبلية والعمل على تحويلها على قيمة حالية مخصوصة ومن أهم طرق القياس وفقاً لهذا المدخل طريقة خصم التدفقات النقدية المستقبلية ورسملة الأرباح.

4. **مدخل تقييم الأداء:** يعطي هذا المدخل مؤشراً لأداء الشركة ومدى قدرتها على تحقيق عائداً على الأصول المستثمرة ومن أهم طرق القياس وأكثرها شيوعاً وفقاً لهذا المدخل هي طريقة توبنز Tobin's Q وفي الثمانينيات تفوق على المقاييس المحاسبية السائدة المستخدمة واستُخدم في مجال التمويل استخداماً واسعاً نظراً إلى أنه يشمل القيمة السوقية وما تعكسه من توقعات مستقبلية وتقييم للمخاطر نتيجة التأثير بتوقعات الأرباح المستقبلية واستخدام مقياساً لتقدير قيمة الشركة في أبحاث التمويل عدا عن كونه من محددات الاستثمار في أبحاث الاقتصاد وعليه فسرت قيمة Q مقياساً لقيمة الشركة فكلما كانت نسبة Tobin's Q أكبر من الواحد كان ذلك مؤشراً على ارتفاع قيمة الشركة وعلى زيادة قدرة الشركة على الاستثمار ومن ثم فرص نمو أفضل للمستقبل كما تدل قيمة Tobin's Q الأقل من الواحد إلى عدم كفاءة الشركة في استخدام أصولها (عبدالحليم، 2019: 199). **ويحسب وفق المعادلة الآتية:** (Tarmidi and Murwaningsari, 2019: 50):

$$Tobin's Q = \frac{(MVE + PS + DEBT)}{TA}$$

MVE: قيمة الاسهم العادية السوقية نهاية السنة.

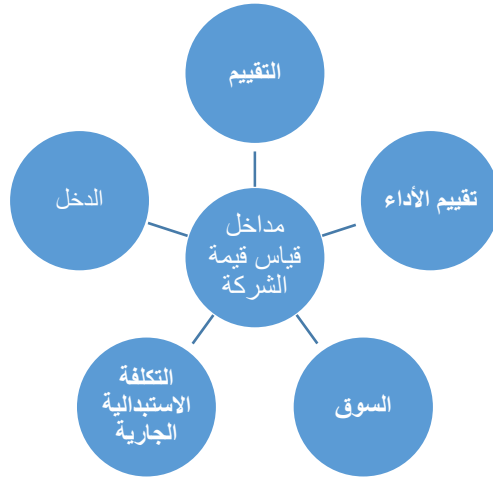
PS: قيمة الاسهم الممتازة إن وجدت.

DEBT: إجمالي الخصوم

TA: قيمة إجمالي الأصول الدفترية.

5. **مدخل التقييم:** باستعمال المعلومة المحاسبية اعتماداً على الأصول تتضمن نموذج الدخل المتبقي ومن أشهر الطرق وفقاً لهذا المدخل نموذج Ohlson, 1995.

## الشكل (11) مداخل قياس قيمة الشركة



المصدر: من إعداد الباحث

وقد أشارت دراسة (Wahyuningsih et al.,2023:2) إلى أنه يمكن قياس قيمة الشركة عن طريق قسمة سعر السهم على القيمة الدفترية حيث يمكن للمستثمرين التنبؤ فيما إذا كان هناك مبالغة في قيمتها أو انها مقومة بأدنى من ذلك، إذ أن الشركات التي تحقق أداءً جيداً عادةً ما تكون تلك النسبة أكبر من 1، مما يشير إلى أن القيمة السوقية للسهم تتجاوز قيمته الدفترية.

ويمكن تحديد قيمة الشركة بواسطة استعمال مجموعة من الأساليب التي تركز على قواعد علمية وعملية مقبولة وهي كالاتي (القرمازي وآخرون، 2022: 678):

1. الاعتماد على ميزانية الشركة وهذا بمعادلة قيم الأصول والخصوم مع الأخذ بالحسبان الاختلاف بين القيمة الدفترية والقيمة السوقية مما يستدعي القيام ببعض التعديلات من أجل التقييم بشكل أكثر دقة.

2. المقارنة بين الشركة محل التقييم مع مثيلاتها من الشركات والتي تكون قيمتها معروفة سلفاً.

3. استعمال التدفقات النقدية المستقبلية للمؤسسة بعد خصمها وهذا للوصول إلى القيمة الحالية.

### خلاصة المبحث:

تهدف الوحدات الاقتصادية عن طريق أنشطتها وأعمالها المتنوعة إلى تعظيم قيمة الشركة و زيادة ثروة المساهمين إلى الحد الأقصى من خلال تعظيم القيمة السوقية للحصة العادية وبالتالي جذب المستثمرين للاستثمار بأسهمها. إن عملية تحديد قيمة الشركة يعتبر من العمليات المعقدة وذلك لأنها تتطلب الإحاطة الكافية بالشركة عن طريق جمع المعلومات وتحليلها وتقييمها بما يتماشى مع شكل وطبيعة الشركة محل التقييم ومن أجل إعطاء مصداقية أكثر للنتائج المنتهية إليها. ولا بد من اعتماد مدخل أو منهج للقيمة يكون مناسباً وملائماً للشركة ذاتها. فتحديد قيمة الشركة يتم عن طريق مختلف أصولها المالية من أسهم عادية وممتازة وسندات. يُعدّ تحديد قيمة الشركة موضوعاً هاماً لأنه يرتبط مباشرةً بأداء الشركة. يجب تزويد مجموعة من الجهات المهمة بأعمال الشركة - مثل المقرضون والدائنون والمستثمرون - بمعلومات دقيقة حول قيمتها. إذا كانت قيمة الشركة مرتفعة، فهذا يُظهر جودة إدارتها وقدرتها على التعامل مع المخاطر.

## المبحث الثالث : قرارات المستثمرين

### تمهيد

القرار الاستثماري يعد من أهم القرارات التي تؤثر في تقدم وازدهار المجتمعات. يهدف الاستثمار إلى زيادة قيمة رأس المال أو توليد دخل مستمر. حيث يشمل الاستثمار استخدام الأموال في شراء الأصول مثل الأوراق المالية والعقارات، تتعدد أشكال الاستثمارات المالية، فمنها الأسهم والسندات وصناديق الاستثمار وخطط الاستثمار المرتبطة بالوحدات عند اتخاذ القرارات الاستثمارية، يتأثر المستثمرون بعدة عوامل؛ منها مستوى خبرتهم ومعرفتهم، سلوكهم النفسي، وطريقة تفكيرهم. إذ تتداخل هذه العوامل لتشكل قرارات الاستثمار النهائية. لذا فإن العوامل الاقتصادية والنفسية والاجتماعية المحيطة بالمستثمر تؤثر على قراراتهم الاستثمارية لذا فإن فهم هذه العوامل يساعد في اتخاذ قرارات استثمارية مستنيرة ومحسوبة. في هذا المبحث، سنستعرض المفاهيم النظرية المتعلقة بقرارات الاستثمار وسلوك المستثمر، بالإضافة إلى التحيزات السلوكية وتأثيرها على قرارات الاستثمار.

### 2-3-1 مفهوم قرارات المستثمرين

#### The concept of investor decisions

القرار هو سلوك عاطفي يهدف إلى اختيار أو استخدام أفضل الوسائل لتحقيق هدف معين (شبابحة و قطوش، 2021: 28). في اللغة الإنجليزية، أخذ مصطلح 'قرار' من المصطلح اللاتيني 'decision'، والتي تعني الحسم. يُحل القرار العديد من المشكلات والمواقف التي تتطلب اختيارًا. يعتبر القرار جزءًا أساسيًا في التخطيط المالي الشخصي والتجاري، حيث يُمكن أن يساعد في تحقيق الأهداف المالية للأفراد والشركات (Kościelniak & Puto, 2015: 1053). إن عملية اتخاذ القرار تهدف إلى اختيار البديل الأفضل بين البدائل المتاحة لتحقيق الأهداف المرجوة. يُعد القرار جزءًا من الحكم على الأمور، حيث يتعلق بتحديد أولويات الأهداف والبحث عن حلول للمشكلات التي تواجه الوحدة، سواء أكانت مالية أم إدارية أم تقنية وفقاً للخطة المرسومة (مشري، 2018: 131).



تمر عملية اتخاذ القرارات عادةً بأربع خطوات تبدأ ببيان المشكلة و تختتم بالاختيار و التنفيذ و يمكن ايضاح تلك الخطوات بما يأتي (فضيلي،2019: 76) ، (أحمد، 2021: 51) ، (Musfidah,et al.,2022:5):

1. **تشخيص المشكلة وتحديد الهدف:** في هذه المرحلة، يتعين على القائمين باتخاذ القرار تحديد المشكلة بوضوح وتحديد الهدف المرجو من القرار. يشمل ذلك مسح البيئة الخارجية لتحديد الفرص والتهديدات، وتقييم البيئة الداخلية لتحديد نقاط القوة والضعف.
2. **تحديد البدائل:** في هذه المرحلة، يتم تحديد مجموعة من البدائل المحتملة التي يمكن أن تسهم في حل المشكلة. يجب أن تكون هذه البدائل متنوعة وملائمة للهدف المرجو.
3. **تقييم البدائل:** يتم في هذه المرحلة مقارنة البدائل المحددة في المرحلة السابقة بالأهداف المحددة مسبقاً. يتم اختيار البديل الأكثر ملاءمة وقرراً من تحقيق الهدف.
4. **الاختيار والتنفيذ:** يتم في هذه المرحلة اتخاذ القرار النهائي بناءً على التقييم السابق. يجب أن يكون البديل المختار متوافقاً مع الهدف ويتم تنفيذه لتحقيق النتائج المرجوة.

صنع القرار هو عملية ديناميكية دائمة تبدأ من تجميع وتصنيف البيانات واختيار الانسب منها تمهيداً لنقطة اتخاذ القرارات. بمعنى أن عملية صنع القرارات هي سابقة لعملية اتخاذ القرارات، إذ يمكن النظر الى الأولى على أنها نشاط إداري أساسي لمتخذي القرار (Parra et al.,2022:3).

في حين ان اتخاذ القرار هي عملية إدراكية عقلانية تؤدي إلى اختيار اتجاه عمل من بين البدائل المتاحة، بينما اتخاذ القرار العقلاني فيعني اتخاذ خيارات متسقة تؤدي الى مضاعفة القيمة مع وجود قيود تنظيمية معينة (Al Shra'ah,2015:56).

يمكن بيان قرارات الاستثمار بشكل عام على انها عملية تحديد متى وكيف ومقدار رأس المال الممكن انفاقه وبما يتزامن مع هدف تحقيق الارباح. ويشير هذا المفهوم الى الفرص المتاحة للإدارة لتحديد التكاليف وعوائد كل بديل (Kebiro,2019:2).

يعرف قرار الاستثمار على انه كيفية استخدام الأموال المتاحة لتحقيق أقصى قدر من العائد مع مراعاة المخاطر المرتبطة. أي توظيف الاموال بشكل امثل لتحقيق التوازن بين العائد المتوقع ومستوى المخاطر التي تتعرض لها الاموال حال توظيفها (محمود ودباش، 2017: 8)

كذلك عُرّف على أنه اختيار افضل البدائل من بين بدائل الاستثمار المتاحة إذ تركز القرارات الجيدة على المعلومات الكلية للاستثمار والتي يقوم المستثمر بجمعها من عدة مصادر مثل الانترنت و التقارير المالية (Mumtaz et al.,2018:3)

قرار الاستثمار هو قرار استراتيجي مهم، سواء أكان للأفراد أم للشركات. يتطلب الاستثمار المزيد من الخبرة والمعرفة، خاصة عند الاستثمار في الأوراق المالية مثل الأسهم والسندات. يجب أن يتم قرار الاستثمار بناءً على تحليل مالي دقيق وفهم عميق للأسواق المالية. يشمل ذلك التحليل الأساسي والتحليل الفني، ويعتمد على الأدوات المالية المتاحة مؤثرةً بذلك البيئة الاقتصادية والعوامل السائدة في الأسواق على قرار الاستثمار، و أن يكون مدعومًا بتقديرات موثوقة للعائد المتوقع والمخاطر المحتملة (العامري والتميمي، 2020: 56).

يتغير مفهوم قرارات المستثمرين بتغير الزاوية التي يُنظر إليه منها، ومن هذه المفاهيم الاتي:

الجدول (7) مفهوم قرارات المستثمرين

ت	المصدر	المفهوم
1	Marchisotti,et al.,2018:8	فعل يقدم ونتيجة محتملة بعد أداء تحليل مفصل لجميع المقترحات المحتملة والمقدرة على الاستفادة منها كدعم للأدوات التحليلية
2	سليمانى، 2020 :3	السلوك المنطقي الواعي والذي يمثل الحل المتميز بالكفاءة والفاعلية الذي تم اتخاذه بعد أداء التفاضل بين البدائل المتاحة لمشكلة قائمة

القرارات التي يتخذها المستثمرون الحاليون أو المحتملون لاتخاذ قرارات بشأن استغلالهم المصادر المالية التي لديهم من أجل زيادة النقدية التي يمتلكونها	Barrak,et al.,2020:14000	3
عملية أداء التحليلات لحساب مدى فائدة اتخاذ القرارات الاستثمارية ويتم اتخاذها من أجل كسب عوائد أفضل في المستقبل بواسطة التضحية الفورية. وإن قرارات الاستثمار معقدة إلى حد ما وتتطلب جهد ذهني كبير	Adiputra,et al.,2020:186	4
عملية عقلانية تُوضح في الاختيار بين عدد من الحلول ذات إيجابيات تتناسب مع الموارد المتاحة والأهداف الموضوعية	شريح وبطاط، 2021: 23	5

المصدر: من اعداد الباحث بالاعتماد على الادبيات المذكورة

يتضح للباحث أن قرارات المستثمرين تعتبر نتاجاً لعملية معقدة تهدف إلى اختيار بديل مناسب بشكل عقلائي، تزامناً مع الخطر المصاحب لها بعد دراسة جميع المجالات ذات الصلة. يتم ذلك استناداً إلى المعلومات المتاحة مع الأخذ بالحسبان العوامل الزمنية والتكلفة، بُغية تحقيق أقصى قدر من المنافع المرغوبة وصولاً إلى الأهداف المرجوة. الهدف من اتخاذ قرارات الاستثمار هو تحديد الهيكل المالي الأمثل لتحقيق استثمار ناجح. يتمثل هذا الهدف في تحقيق عائد مستقبلي متوقع عبر سنوات قادمة. إذ تؤثر هذه القرارات بشكل كبير على نمو واستدامة الشركة. فإذا كانت هذه القرارات مدروسة ومناسبة مع أهداف الشركة، فإنها تحدد مسارها المستقبلي وتؤثر في نجاحها أو فشلها.

## 2-3-2 مبادئ القرار الاستثماري

**Principles Of Investment Decision**

من المهم أن يأخذ صانع القرار الاستثماري الراجح في الاعتبار شيئين رئيسيين، الأول أن يتبنى في صنع القرار ما يسمى بنهج اتخاذ القرار العلمي ، والذي يستند الى خطوات معينة. أهم هذه الخطوات هي تحديد الهدف الاستثمار الرئيس ، وجمع معلومات مناسبة لاتخاذ أقرار، وتقييم العوائد المبتغاة، واختيار انسب بديل استثماري. أما الثاني، فيتمثل في صانع القرار نفسه. فمن الضروري أن يأخذ بالحسبان عدة مبادئ تؤثر في قراره الاستثماري (شعاب و جدة، 2019: 18) ، ومن أهم هذه المبادئ هي:

1. **مبدأ التنوع** يعد أحد الأسس الأساسية في استراتيجيات الاستثمار. يتمثل هذا المبدأ في اختيار المستثمر لمجموعة متنوعة من الأصول المالية، حيث تختلف هذه الأصول في تواريخ الاستحقاق، جهة الإصدار، ومستوى المخاطرة والعائدات. يهدف التنوع إلى تقليل المخاطر وزيادة العوائد، كما يساعد في الحفاظ على المحفظة المالية سالمة. بالتالي، يُنصح المستثمر بتوزيع استثماراته على أصول مختلفة، مثل الأسهم، السندات، العقارات، والسلع، لتحقيق توازن امثل بين العائد المتوقع والمخاطرة المرتبطة بكل نوع من الأصول (العلمي، 2017: 39) .
2. **مبدأ الملائمة** يعد أحد الأسس الأساسية في استراتيجيات الاستثمار. يتمثل هذا المبدأ في اختيار المستثمر للمجال الاستثماري المناسب، ثم تحقيق أداء استثماري مناسب في هذا المجال. يستند المستثمر إلى منحنى تفضيله الشخصي، الذي يتأثر بعوامل مثل العمر، الوظيفة، مستوى الدخل، الحالة الاجتماعية، والصحة. يمكن تطبيق مبدأ الملائمة عند اتخاذ قرارات الاستثمار، حيث يهدف إلى تحقيق التوازن بين العائد المتوقع ومستوى المخاطرة. في نهاية المطاف، يهدف المستثمر إلى تحقيق أقصى عائد ممكن على استثماراته (شعاب و جدة ، 2019 : 18) .
3. **مبدأ تعدد الخيارات الاستثمارية** يُعتبر أحد الأسس الأساسية في استراتيجيات الاستثمار. يستند هذا المبدأ إلى حقيقة ندرة الفوائض النقدية المتاحة للمستثمر الفردي أو المؤسسة، في حين تتنوع الفرص والمجالات الاستثمارية المتنافسة لجذب هذه الفوائض. يُشجع صاحب القرار الاستثماري على اتخاذ قرارات استثمارية تأخذ في الاعتبار هذه الحقيقة. بدلاً من الاستثمار في أول فرصة تعرض لها، يجب على المستثمر اختيار ما يتناسب مع استراتيجيته الاستثمارية.

كلما زادت فرص الاستثمار المتاحة، زادت المرونة في اتخاذ قرارات ناجحة تحقق أهدافه (شعشوع، 2021: 101-102) .

4. **مبدأ الخبرة والتأهيل** يتطلب هذا المبدأ أن تكون عملية المقارنة بين الفرص الاستثمارية مبنية على دراسات دقيقة ومعلومات موضوعية. يُعتبر الاستثمار قرارًا مهمًا نظرًا لتكلفته العالية والمخاطر المرتبطة به. لذا، يجب أن يكون القرار مُستندًا إلى المعرفة والخبرة والكفاءة. يُفضل أن يتجه المستثمرون العاديون الذين ليس لديهم خبرة كافية إلى الخبراء ومستشارين ماليين متخصصين. هؤلاء الخبراء يمكنهم توجيههم وتقديم استشارات مالية تساعدهم في اتخاذ قرارات استثمارية مدروسة تؤثر على مستقبلهم المالي وتحقيق الأرباح المرجوة وتقليل الخسائر (دهمشي، 2022: 11) .

### 3-3-2 أنواع المستثمرين

#### Types Of Investors

يتضمن السوق المالي أنواعا مختلفة من المستثمرين المتفاوتين في الخبرة و المعرفة وهم كالاتي (محمد، 2020: 28-29) ، (سليمان، 2020: 51) ، (العواد والابراهيم، 2021: 16) ، (هرويني، 2015: 24):

1. **المستثمر قليل الخبرة:** وهو الذي تكون تصرفاته تمثل ردا سلبيا على الأسعار وفي اتجاه بعيد عن قيم الأوراق المالية.
2. **المستثمر المحترف:** وهو الذي يتمتع بمقدار من الخبرة والمعرفة وتمثل تصرفاته ردا إيجابيا على الأسعار وفي اتجاه قيم الأوراق المالية.
3. **المستثمر المتحفظ:** هو الشخص الذي يعطي الأولوية للأمان والاستقرار في قراراته الاستثمارية. يتميز هذا المستثمر بحساسيته الزائدة تجاه المخاطرة، وعادةً ما يكون من فئة الأشخاص ذوي الدخل المحدود وكبار السن. يفضل المستثمرون المتحفظون الاستثمار في أصول ذات استقرار وعائد ثابت، حتى لو كانت العائدات أقل بعض الشيء .
4. **المستثمر المتوازن:** هو الشخص الذي يعتمد على العقلانية في اتخاذ قراراته الاستثمارية. يراعي هذا المستثمر عناصر العائد والمخاطرة بشكل متوازن، مع حساسية معقولة للمخاطر. يهدف إلى

تحقيق تنوع في استثماراته لزيادة العائد وتقليل المخاطر. يعتبر هذا النمط الأكثر شيوعاً بين المستثمرين.

5. **المستثمر المضارب:** هو الشخص الذي يعطي الأولوية للربحية في قراراته الاستثمارية. يكون حساساً لعامل المخاطرة بشكل منخفض ومستعداً للمخاطرة في مجالات استثمارية محفوفة بالمخاطر، على أمل الحصول على عائدات عالية على الاستثمار. يمكن العثور على هذا النوع من المستثمرين بين الشباب وأصحاب المحفظات الاستثمارية الكبيرة.

6. **المستثمر المعاكس:** هو الشخص الذي يقوم بشراء استثمارات غير مرغوبة لدى المستثمرين الآخرين أو في السوق، ويتجنب الاستثمارات التي تحظى بالشعبية. يهدف هؤلاء المستثمرون إلى الاستفادة من الفرص التي يمكن أن تظهر عندما يكون السوق متشائماً بشأن استثمار معين. يعتبرون أن الأصول التي تعاني من تقلبات أو تلك التي تعتبر غير جذابة للمستثمرين الآخرين قد تكون فرصاً جيدة لتحقيق عوائد عالية. ومع ذلك، يجب أن يكون المستثمر المعاكس حذراً، حيث أن هذا النهج يحمل مخاطر عالية وقد يؤدي إلى خسائر كبيرة إذا لم يتم التحكم في المخاطر بشكل جيد.

### 2-3-4 العوامل المؤثرة في القرار الاستثماري

#### Factors affecting in the investment decision

عملية الاستثمار تتميز بتقلبات سريعة فهي ليست كباقي العمليات الاقتصادية بسبب العوامل العديدة المؤثرة فيها منها عوامل داخلية ممكن السيطرة علي ها وأخرى خارجية يصعب التنبؤ بها والسيطرة عليها (فوده واخرون، 2021: 918-919). وفي هذا الصدد سنتطرق الى العوامل المحددة للاستثمار وكما يأتي:

1. **سعر الفائدة:** يُعد سعر الفائدة (كلفة رأس المال للمستثمر) من العوامل الأساسية التي تحدد الاستثمار. هناك علاقة عكسية بين سعر الفائدة وحجم الأموال المعدة للاستثمار. عندما ينخفض سعر الفائدة (كلفة استخدام رأس المال)، يشجع ذلك على عمليات الاقتراض وزيادة الاستثمار. والعكس صحيح: عند ارتفاع سعر الفائدة، يميل المستثمرون إلى إيداع أموالهم في المصارف بدلاً من استثمارها في مشاريع إنتاجية لتجنب المخاطرة. يُلاحظ هذا في الدول المتقدمة، حيث تعمل على تخفيض سعر الفائدة بشكل مستمر في مدة الركود الاقتصادي لتشجيع الاستثمار وزيادة الإنتاج. وفي حالة التضخم الاقتصادي، يكون الأمر على العكس تماماً (محمد، 2021: 155).

2. **الكفاية الحدية لرأس المال:** يُقصد به الإنتاجية الحدية لرأس المال، أو العائد الذي يتوقع الحصول عليه من استثمار مقدار معين من المال. فهناك علاقة طردية بين الإنتاجية الحدية لرأس المال ومقدار الأموال المستثمرة. عندما ترتفع الإنتاجية الحدية لرأس المال، يعني ذلك زيادة الدخل، وبالتالي يتم تشجيع الاستثمار وزيادة الأموال المستثمرة. أما في حالة انخفاض الإنتاجية الحدية، فذلك يعني انخفاض الدخل المتوقع من ذلك الاستثمار، وبالتالي انخفاض الأموال المستثمرة. يُلاحظ أن الحساب والتقييم في مجال الاستثمار يعتمد دائماً على العائد الذي تحققه الوحدة النقدية المستثمرة (المحمدي والحياي، 2021: 119).

3. **التقدم العلمي والتكنولوجي:** يعد أحد العوامل المحددة للاستثمار. يتمثل التطور التكنولوجي في استخدام تقنيات جديدة في الإنتاج والأعمال الاقتصادية، مما يؤدي إلى خلق فرص استثمارية جديدة. ومثالا على ذلك، إنتاج مواد جديدة أو تبني طرق إنتاجية متطورة يفتح أسواقاً جديدة ويزيد من الفرص الاستثمارية (بوخص و آخرون، 2021: 46). يمكن للمستثمرين أن يوسعوا حجم استثماراتهم أو يقوموا باستثمارات مبتكرة. إن التقدم العلمي والتكنولوجي يشمل أيضاً مجالات البحث والتطوير، واستبدال عناصر قديمة بأخرى جديدة تتميز بقدرات إنتاجية عالية كون المنتجات موجودة في سوق تنافسي يحث المنتج باستمرار للبقاء في المنافسة (طرطار و اليازيد، 2021: 58-59).

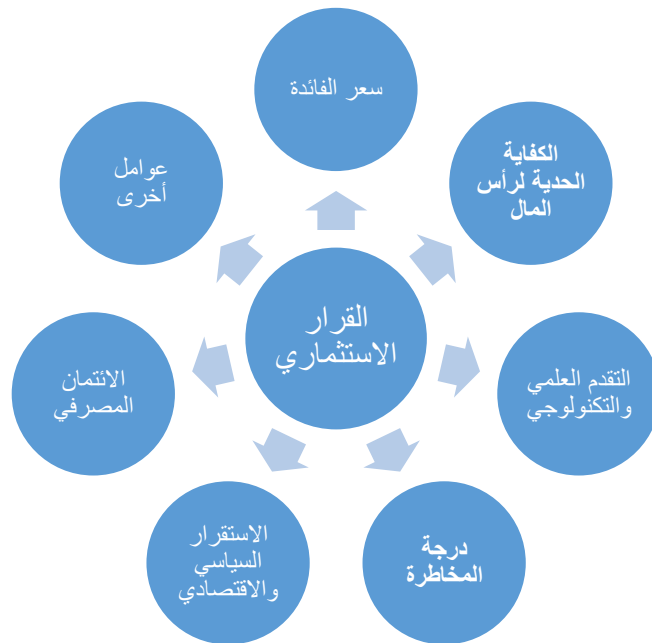
4. **درجة المخاطرة:** هي أحد محددات الاستثمار. ترتبط درجة المخاطرة بمستوى المخاطر المصاحبة لأي عملية استثمارية. يُلاحظ دائماً أن هناك علاقة وثيقة بين درجة المخاطرة والعائد المتوقع، وكذلك بين درجة المخاطرة وفترة الاستثمار. على الرغم من وجود قوانين تشجيعية للاستثمار وتشريعات ضامنة في الدول النامية، إلا أن الاستثمار الأجنبي في تلك الدول محدود بسبب المخاطرة. حيث يعتمد قرار المستثمرين على تقدير المخاطر المرتبطة بالفرص الاستثمارية المحتملة. من الضروري دراسة وفهم المخاطر وتحديدها في عمليات الاستثمار، إذ يجب ألا يتخذ أي قرار استثماري دون تقدير المخاطر المحتملة (محمد، 2021: 156).

5. **الاستقرار السياسي والاقتصادي:** هما من العوامل المهمة للاستثمار. يفضل المستثمرون البيئة السياسية والاقتصادية المستقرة، حيث تكون مصدراً للطمأنينة والثقة. إنها أيضاً عامل إيجابي يجذب المستثمرين وتوفر مناخاً استثمارياً مشجعاً وجاذباً. كلما كان المناخ الاستثماري جاذباً ومشجعاً، زادت فرص الاستثمار والعكس صحيح. وتعتبر المخاطر السياسية أحد العوامل الرئيسية التي تؤثر على مستوى التنمية الاقتصادية والاستثمار (المحمدي والحياي، 2021: 120). تشمل هذه

المخاطر تدفقات رأس المال الوافدة وتطوير نظام مالي سليم، وتتأثر بشدة بالظروف السياسية. بالتالي، يمكن القول إن نوعية و مستوى الظروف السياسية في بلد ما تحدد تطور نشاط رأس المال الاستثماري (Bonini& Alkan,2012:1000).

6. **الائتمان المصرفي:** يشير إلى توفر القروض المصرفية في سياسات المصارف الداخلية التجارية أو المتخصصة لدعم المشاريع أو شركات الأعمال. يمكن أن يكون هذا التوفر متعلقاً برأس المال العامل أو رأس المال الثابت. يعد توفر القروض المصرفية عاملاً محددًا يؤثر على الاستثمار. على سبيل المثال، يسهم توفر القروض في تشجيع المستثمرين على الاستثمار. وفي حالة تقليل القروض، قد يؤدي ذلك إلى تقليل حجم الاستثمارات المتاحة (محمد، 2021: 156).
7. **عوامل أخرى:** المحددة للاستثمار تشمل مدى التزام المجتمع بالوعي الادخاري والاستثماري، وكذلك مدى توفر السوق المالية الفعالة و النشطة. واستغلال ذلك بتوجيه الأفراد نحو الاستثمار بدلاً من الإنفاق الاستهلاكي. إذا كان هناك وعي عالٍ بأهمية الاستثمار، فإن ذلك يشجع على توجيه الموارد بهذا النحو. فضلاً عن ذلك، توفر السوق المالية النشطة والفعالة فرصاً للاستثمار وتبادل الأوراق المالية (المحمدي والحياي، 2021: 120).

### الشكل (12) العوامل المؤثرة في القرار الاستثماري



المصدر : من اعداد الباحث اعتمادا على الادبيات اعلاه



## 2-3-5 أنواع القرارات الاستثمارية

**Types of investment decisions**

يمكن القول إن قرارات الاستثمار هي أنواع محددة من القرارات الحاسمة، لأنها تمهد الطريق لأحداث لاحقة في مجالات مختلفة. فمنها الخاص بالاختيارات المتعلقة بالأوراق المالية وكمية الأموال المستثمرة إضافة إلى تحديد الوقت المناسب للاستثمار. يعتمد قرار المستثمر على البيانات والمعلومات الضرورية لاتخاذ القرارات المناسبة و يتم تقدير القيمة السوقية للأوراق المالية عن طريق مقارنتها بالقيمة الحقيقية (شنتة، 2021: 105). يمكن تصنيف قرارات المستثمرين الى عدة أنواع وكما يأتي:

**1. قرارات الاستثمار اعتمادا على العلاقة بين سعر الأداة الاستثمارية وقيمتها من وجهة نظر**

**المستثمر.** يمكن للمستثمر أن يتخذ أحد القرارات الثلاثة الآتية حسب ظرفه وظرف السوق:

**أ. قرار الشراء:** يتخذ المستثمرون قرار الشراء عندما يشعرون بأن قيمة التدفقات النقدية الحالية

متمثلة بالأداة المالية قد فاقت قيمتها السوقية، حينها سيتولد لديهم حافزا لشراء الأداة المالية

بهدف تحقيق مكاسب رأسمالية من أي ارتفاع متوقع في سعرها المستقبلي. بمعنى آخر رغبة

المستثمرين في اقتناء أصل مالي في ظل عامل المخاطرة.

**ب. عدم التداول:** عندما يصل سعر الأداة المالية إلى نقطة تعادل بين قيمتها الحقيقية وسعرها

السوقي، يكون المستثمر في حالة عدم توازن. يعني ذلك أن السوق ليس في حالة متوازنة،

وعليه يصبح من الضروري على المستثمر اتخاذ قرار بعدم التداول، حتى إذا كان لديه دوافع

للبيع أو الشراء. يعود هذا القرار إلى أن مكسب الربح المستقبلي يكون ضئيلاً جداً أو غير

موجود عندما يكون السعر متساوياً مع القيمة الحقيقية للأداة الاستثمارية. وعليه، يتوقع

المستثمرون تحقيق عوائد فقط في حالة تغيير الظروف السائدة.

**ج. قرار البيع:** عندما يرتفع سعر الأداة المالية فوق قيمتها الحقيقية، يصبح لدى المستثمر حافز

للبيع. يخشى المستثمرون من انخفاض السعر في المستقبل، وعندما يرون أن القيمة السوقية

للأداة المالية تتجاوز القيمة الحالية للتدفقات النقدية المتوقعة، يمكن أن يقرروا البيع لتحقيق

المكاسب.

## 2. قرارات استثمارية اعتمادا على عامل الوقت ويمكن ان تنقسم الى:

أ. قرارات استثمارية قصيرة الأجل: يتم الاحتفاظ بهذه الاستثمارات من قبل الإدارة لتحقيق عائد سريع، حيث يتم تسجيل الاستثمارات قصيرة الأجل في حساب منفصل وتُدْرَج في قسم الأصول المتداولة في الميزانية العامة للشركة و تشمل الاستثمارات التي قامت بها الشركة والتي من المتوقع أن يتم تحويلها إلى نقد خلال سنة واحدة (Mankuroane et al.,2022:21).

ب. قرارات استثمارية طويلة الأجل: قرارات الاستثمار طويلة الأجل تعد جزءاً أساسياً من استراتيجية الشركات والمستثمرين. هذه القرارات تتعلق بالأصول التي يُحتفظ بها لفترات طويلة، وقد لا يتم بيعها لسنوات أو حتى الى الابد وتشمل الأصول الثابتة بضمنها المباني والمعدات والأراضي. من ناحية أخرى، يُعتبر اتخاذ قرارات الاستثمار طويلة الأجل من أخطر القرارات المالية. يتطلب هذا النوع من الاستثمار مبالغ كبيرة من رأس المال، ويتميز بعائد استثماري يتأخر في الظهور. على الرغم من ذلك، يمكن أن تكون العوائد السنوية مربحة على المدى البعيد (Pot et al.,2018:176).

## 3. قرارات الاستثمار وفقا لطبيعتها وتصنف حسب الاتي (سليمانى، 2020: 19-20) :

أ. الاستثمارات المالية: تشمل جميع الأدوات المالية المتاحة للاستثمار في السوق المالية. يشمل ذلك الأسهم، السندات، والأوراق المالية الأخرى. الهدف من الاستثمار هو الحصول على عائد مالي من هذه الأدوات عندما يرتفع سعرها في السوق و يمكن أن يكون الاستثمار قصير الأجل أو طويل الأجل، ويعتمد على استراتيجية المستثمر وأهدافه المالية.

ب. الاستثمارات الحقيقية: تشمل إنشاء أصول منتجة أو شراء أصول رأسمالية بهدف تحقيق ربح. يمكن أن تشمل هذه الاستثمارات العقارات، معدات المصانع، وغيرها من الأصول التي تسهم في زيادة الثروة الشخصية للمستثمر وتعزز الاقتصاد المحلي.

## 4. قرارات استثمارية حسب ظرف اتخاذ القرار ويمكن تصنيفها حسب الاتي :

أ. ظرف التأكد التام : يتمكن المستثمر من تحديد العائد الذي يتوقعه بدقة كبيرة ، ولكن في بعض الحالات قد لا تتوفر لديه معلومات متعلقة بشأن البدائل المقترحة وهذا يجعل الاستثمار في ضوء تلك البدائل يتميز بالمخاطرة وعدم التأكد (Doorgakunt, 2019:129).

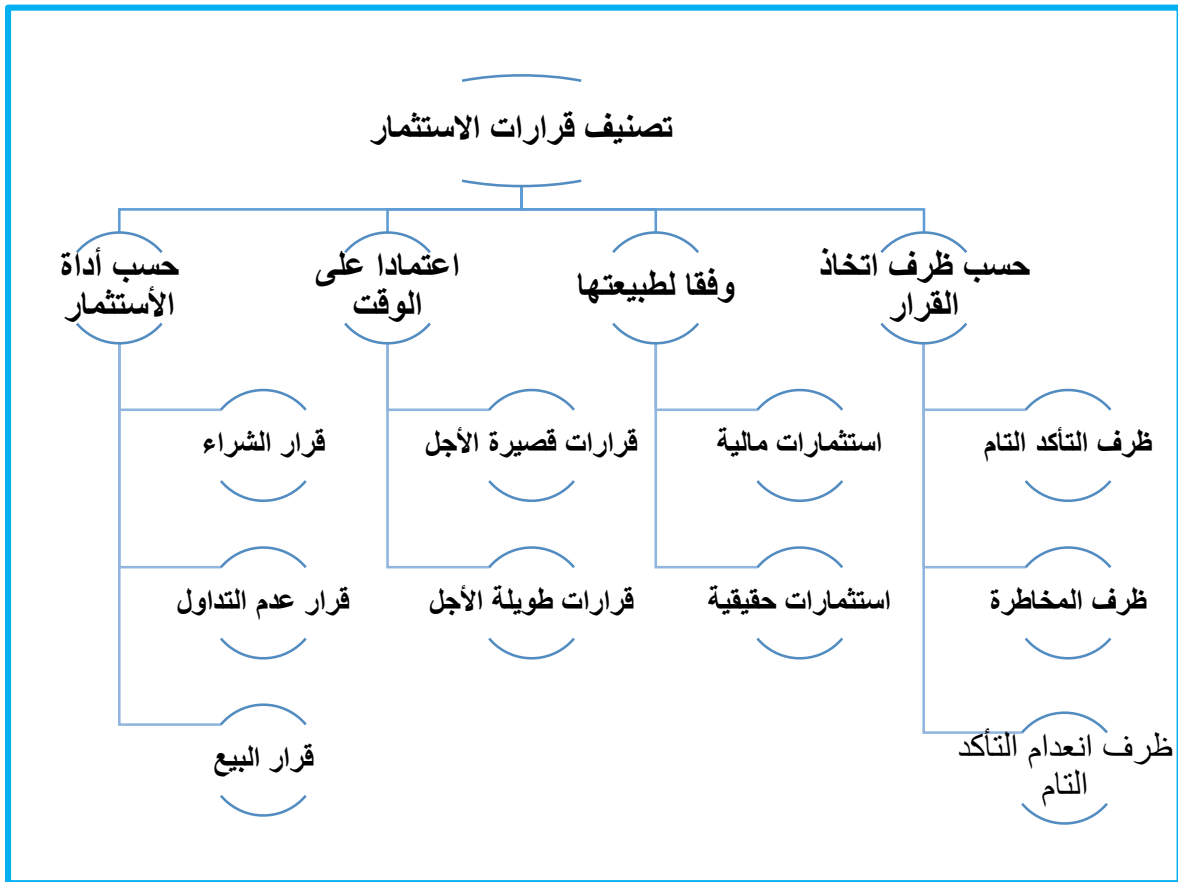
ب. ظرف المخاطرة : المخاطرة في الاستثمار تتجلى في عدم التأكد على العائد المتوقع، وقد يكون الرجوع عن القرار الاستثماري في حالة حدوث خسائر أمرا صعبا .

لذا يُفضل أن تخضع عملية اتخاذ القرار لدراسات علمية متخصصة تضمن نجاحها في المستقبل (مسعودي وآخرون، 2017: 5).

ج. ظرف انعدام التأكد التام : يعتمد المستثمر في هذا الظرف على الاستدلال، الذي يُعرف بأنه القواعد الأساسية التي تسهل من عملية اتخاذ القرار ، و يتم ذلك عن طريق تبسيط تقييم الاحتمالات وتوقع القيم إلى أحكام أكثر بساطة (شارف وبرحال، 2020: 41).

وفي ضوء ما تقدم يرى الباحث بأن قرارات المستثمرين يجب ان تتصف بالركوز والدقة وان تكون مدروسة من جميع الجوانب لتحقيق الخطط والأفكار المرسومة من قبلهم مع تعيين بدائل استثمارية وأدوات تحليل مالي تتوافق مع الأهداف الموضوعية لكون القرارات الخاطئة من الممكن ان تؤدي الى نتائج وخيمة طويلة الاجل.

الشكل (13) أنواع القرارات الاستثمارية



المصدر : من اعداد الباحث اعتمادا على الادبيات

## 2-3-6 خصائص وأهداف قرارات المستثمرين

### Characteristics and objectives of investors' decisions

إن تحقيق العوائد الملائمة والربحية يهدف إلى استمرارية نجاح الشركة حيث يتضمن ذلك البحث المستمر عن استثمارات تحقق إيرادات مستدامة وتعزز من نمو الأعمال. فضلاً عن ذلك يجب تطوير استراتيجيات للحفاظ على رأس المال المستثمر وتأمين السيولة اللازمة لمواجهة التحديات المحتملة (بريمة و خالد، 2022: 18). تتأثر قرارات المستثمرين بعوامل محيطية، مثل عدم التأكد والمخاطر وصعوبة قياس العائدات بشكل كمي. يلزم استخدام أساليب منهجية للتحكم في هذه العوامل. كما يجب عليهم توقع التكاليف والالتزامات المالية المرتبطة بقراراتهم، خاصة إذا كانت بعض القرارات تتطلب تمويلًا نقديًا عاليًا لتحقيق عائدات مرتفعة (شعاب وجدة، 2019: 15). هناك خصائص أخرى لقرارات المستثمرين تشمل الاعتماد على النقدية أو الموجودات واستثمارها، بالإضافة إلى تحديد الاستثمار فيما إذا كان قصير أم طويل الأجل، يشمل أيضا التنبؤ بالأرباح المستقبلية المتوقعة، واتخاذ قرارات استراتيجية تتميز بالواقعية وتتأثر بظروف بيئية متعددة فضلاً عن الظروف الإنسانية المتأتمية من سلوكيات الأشخاص (محمد وعبد اللطيف، 2020: 144).

علاوة على ذلك هناك صفات أخرى للقرارات الاستثمارية يذكرها (شريح وبطاط، 2021: 24) وكما يأتي:

1. قابليتها للترشيد يتم اختيار البديل الملائم تحت تأثير ضغوط وعوامل متباينة. ومع ذلك، يجب أن ندرك أن الترشيد الكامل للقرار غالباً ما يكون غير ممكن. بدلاً من ذلك، يمكن أن نصل إلى حد من المعقولة والرشد، نظراً لتعدد الأهداف وتعارضها أحياناً.
2. تتأثر بالعوامل السيكولوجية الإنسانية الصادرة عن شخصية المستثمرين والأشخاص الذين يساهمون في هذه العملية أو يتأثرون بها.
3. تتأثر بالعوامل الاجتماعية الناتجة من محيط القرار وهي بيئة المجتمع.
4. تمتد في الماضي والمستقبل وخاصة القرار المتكرر والمرتبط بغيره من القرارات. حيث أن القرار هو امتداد لقرارات سابقة ويعتبر حلقة من سلسلة قرارات وتمتد أثاره إلى المستقبل.

5. تعتمد على المساعدة الجماعية المشتركة، حيث تنشأ من جهد مشترك يمتد عبر مراحل متعددة في عملية اتخاذ القرار. تتضمن هذه المراحل جمع المعلومات، وتحليلها، وتقييمها، وأخيراً تنفيذ القرار
6. عملية ديناميكية مستمرة ومتغيرة ومرحلية تنتقل من مرحلة لأخرى للتوصل إلى الهدف المتوقع لإيجاد حل للمشكلة الحالية.
7. عملية مقيدة وتتسم بالبطء أحياناً فمتخذ القرار يخضع لقيود متعددة ويتعرض لضغوطات متنوعة كما أنها عملية تتسم بالبطء لكونها تستخدم وقتاً طويلاً لاتخاذ القرار.
8. عملية اتخاذ القرار مقيدة وتتسم أحياناً بالبطء، يخضع متخذ القرار لقيود متعددة ويتعرض لضغوط متنوعة.
9. تتصف عملية اتخاذ القرار بالتعقيد والصعوبة بحيث تشمل على نشاطات متشعبة تتطلب مهارات و قدرات لإنجازها.

ويلاحظ مما سبق أن قرارات المستثمرين لكي تأخذ الدور المطلوب منها بالشكل الأمثل يجب أن تكون فعالة وكفوءة وذلك عن طريق تمتعها بعدد من الصفات التي تدفعها لتحقيق الهدف المطلوب منها بصورة مثلى.

### 2-3-7 العوامل المؤثرة في تكوين القرار الاستثماري

#### **Factors affecting the formation of the investment decision**

في عالم أسواق الأسهم يعد فهم ديناميكيات السوق واختيار الشركات المناسبة للاستثمار من أهم المفاهيم لتحقيق النجاح ، حيث يسعى مجال سلوك المستثمر إلى فهم قرارات المستثمرين وشرحها عن طريق دمج موضوعات علم النفس والاستثمار (Kaplanski et al.,2015:1). إن عملية اتخاذ القرارات تشمل على جانبين كمي ونوعي. يعتمد الأول على السمات المحددة للمنتج الاستثماري أو الخدمة المالية، بينما يتعلق الثاني بالعوامل النفسية والعقلية التي تؤثر في قرارات المستثمرين (Baker& Ricciardi,2014:7).

و نستعرض فيما يأتي العوامل المؤثرة في قرارات المستثمرين في السوق المالي (رحمون، 2019: 5) ، (حسين و آخرون، 2013: 231):

1. **الاحتياجات البشرية:** يتم تلبيتها وفقا لترتيبها بأسلوب هرمي وتبعا للمتطلبات البشرية من الأدنى الى الأعلى
2. **الأخلاق:** هي مجموعة من المبادئ والمثل التي تمكن الفرد من التفريق بين الصح والخطأ، وتوجيه تصرفاته تبعا لهذا التمييز
3. **صنع القرار:** هو جزء أساسي من استراتيجيات التفكير، حيث يتطلب استخدام مجموعة متنوعة من مهارات التفكير. يشمل ذلك التحليل ، التقييم ، الاستنتاج والاستقرار وأن تكون على دراية كاملة بالعمليات العقلية المشتركة أثناء هذه العملية.
4. **الدافعية:** تبني القرارات ويتم اتخاذها لكون هناك دوافع تحفز السلوك البشري نحو تحقيق اهداف معينة
5. **التنبؤ:** هو ركن جوهري في الاحاطة بأبعاد الاستثمار انتهاءا بإتخاذ القرار الملائم بشأنه.
6. **الضغط:** هو استجابة جسدية أو تأزمات نفسية لحدث خارجي يفرض بذلك آثارا نفسية و جسدية على الانسان، مما يؤدي إلى انحراف في أدائه
7. **مناخ القرار :** يقصد به البيئة المحيطة الداخلية والخارجية والمؤثرة في عملية اتخاذ القرار والتي يتوجب التعامل مع تلك المؤثرات بشكل عقلائي لإتخاذ قرارات سليمة
8. **شخصية المستثمر :** هي مجموعة من العوامل الثقافية والاجتماعية والبيئية والوراثية التي تشكل مجموعها شخصية المستثمر في مقدرته على طرح أفكار جديدة وإبراز دوره في عملية صنع القرارات.

وفي ضوء ما سبق يمكن القول بأن الأفراد يصدرون في الواقع العملي قرارات استثمارية استنادا إلى أحداث سابقة ومعتقدات وتفضيلات شخصية. وعليه لا يعتمد اتخاذ قرارات المستثمرين دائما على العوامل العقلانية فحسب، بل يتأثر أيضا بالعوامل النفسية . حيث يمكن أن تؤثر العوامل النفسية بشكل كبير على مواقفهم وسلوكهم ، فعندما يكونون في مزاج جيد يصبحون أكثر تفاؤلا في أحكامهم والعكس صحيح.

الشكل (14) العوامل المؤثرة في تكوين القرار الاستثماري



المصدر : من اعداد الباحث اعتمادا على الاديبيات اعلاه

### 2-3-8 عناصر القرار الاستثماري الناجح والتحديات التي تواجهه

#### Elements of successful investment decision and the challenges

##### it faces

يتخذ المستثمرون قرارات مختلفة لمواجهة الخسائر التي تكون ذات اثر بليغ عندما تحدث بعد خسارة سابقة عكس الاثر الناجم عن الخسارة التي تحدث بعد مكاسب سابقة والتي تكون بوقع اقل عادةً (Khan,2017:20).

إذ يواجه المستثمرون العديد من التحديات، مثل عدم توفر عناصر جودة المعلومات، وعدم ملائمتها لاتخاذ القرارات ، كما إن نقص الشفافية والافصاح يؤدي إلى تضارب في المعلومات المقدمة للمستثمرين. إذ أن نماذج التقارير الحالية قد تكون غير كافية سواء أكانت مالية أم متعلقة بالاستدامة أم الحوكمة للسبب ذاته ، وقد لا ترتبط ببعضها البعض أو باستراتيجية الشركة (القاضي، 2023: 164). فإن ذلك يؤثر على قدرة أصحاب المصالح في تقييم أداء الشركة بشكل كامل. علاوة على ذلك فإن عدم تماثل المعلومات يعني أنها قد تكون متاحة لبعض الأطراف وغير متاحة للآخرين المشاركين في السوق،

مما يؤدي إلى عدم المساواة في تملك المعلومات وحدوث فجوة معلوماتية. مما ينعكس تأثيره على اتخاذ قرارات استثمارية سليمة (غريبي، 2019: 17).

ومن مقومات نجاح القرار الاستثماري الاتي:

1. **تبنى استراتيجية استثمارات مثلى:** تتحدد تفضيلات المستثمرين الشخصية استنادا الى تبني استراتيجية استثمار مثلى والتي تتشكل عن طريق حجم الأموال التي بحوزتهم والأرباح والأمان وعدم المخاطرة بينما يتحدد ميلهم للأرباح بناءً على معدل العائد المتوقع (عياش وبرحايلى، 2018: 244).

2. **مراعاة العلاقة بين العائد والخطر:** عند النظر في العلاقة بين العائد والخطر في الاستثمارات، نجد أنها تشكل عملية تبادل بين الأرباح المتوقعة والمخاطر المحتملة. بمعنى آخر كلما ارتفع مستوى الخطر، زاد العائد المتوقع. لذلك إذا كان المستثمرون يرغبون في تحقيق عائدات عالية، يجب أن يكونوا على استعداد لتحمل مخاطر أعلى (الضرب، 2017: 57).

3. **الموارد والإمكانيات المتوفرة:** الاستثمار يعتمد على مجموعة من العوامل المادية وغير المادية لتحقيق أهدافه. يجب على المستثمرين أن يدركوا مدى توافر الإمكانيات اللازمة لنجاح فكرة استثماراتهم، فضلاً عن التعرف على مصادر التمويل المختلفة وشروط القروض وأسعار الفائدة في السوق. هذا يمكنهم من اتخاذ قرارات مستنيرة واختيار البديل الأنسب لهم (غريبي، 2019: 17).

4. **الأرباح:** تتأثر قرارات المستثمرين بشكل كبير بمقدار الربح حيث يسعون دائماً إلى الاستثمار في المشاريع الأكثر ربحية من بين كثير من الفرص الاستثمارية المتاحة (ريغي وآخرون، 2022: 22).

5. **المعرفة الاستثمارية:** هي الأساس لتكوين القدرة على تحقيق الأهداف المرجوة. عندما يتمتع المستثمرون بدراية و معرفة في مجال الاستثمار، سيكونون أكثر ثقة في تنفيذ تداولات الأسهم واتخاذ قرارات مثلى (Syawiyanti and Kuswanto, 2019: 61). فتعزيزهم بالمهارة في تقييم الأدوات المالية سيقودهم لتحقيق أقصى فائدة (Kumari, 2020: 118). فضلاً عن ذلك ستجعل منهم هذه الخبرة والمعرفة المالية أكثر حذراً في التنبؤ بالمخاطر المحتملة لتحقيق العائد الامثل (Heru and Isworo, 2020: 144).

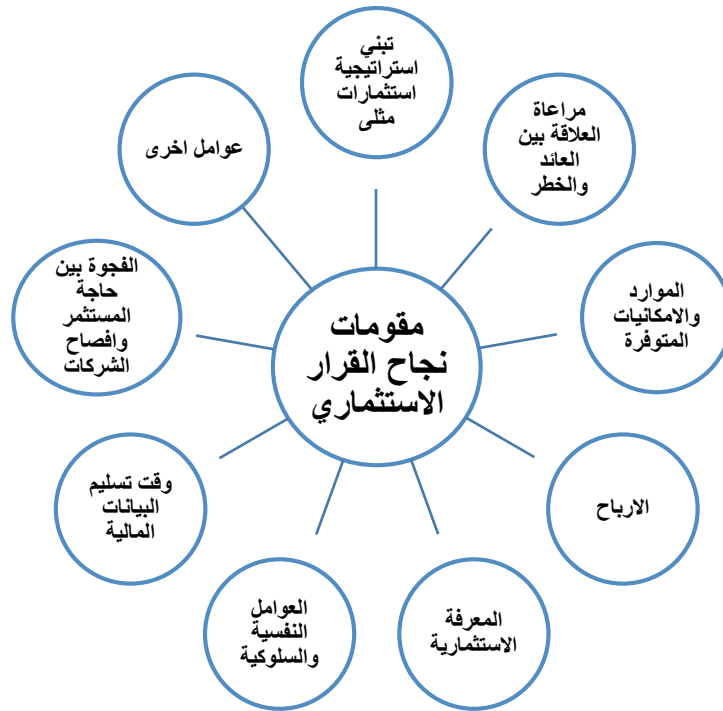


6. **العوامل النفسية والسلوكية:** تؤثر بشكل كبير على قرارات المستثمرين. فعامل الثقة الزائدة يمكن أن تؤدي إلى تقليل الحذر والتحليل الدقيق، مما يزيد من نطاق الخطأ. إضافة إلى ذلك فإن تقليد سلوك المستثمرين الآخرين يمكن أن يكون مفيداً في بعض الأحيان إلا أنه يستلزم التعامل معه بحذر ودراسة (Adiputra,et al.,2020:186). تؤثر مواقف المستثمرين ونفسياتهم بشكل كبير على تقلبات اسعار الأسهم. حيث تؤثر التحيزات النفسية والسلوكية والعاطفية على سلامة قراراتهم (Gill,et al.,2018:760) وعلى العكس من ذلك فإن الاختيار الحكيم سيمكنهم من تحقيق أقصى قدر من المكاسب وزيادة في الاموال (Chan,et al.,2022:246).
7. **وقت تسليم البيانات المالية:** إن تسليمها للمستفيدين في الوقت المناسب يسمح لهم بالحصول على كشف الحساب المطلوب عند الحاجة. وعملية التحليل المالي تعد أداة رئيسة لاتخاذ قرارات استثمارية هادفة لتقييم الوضع المالي الحالي والسابق للشركة مع التركيز على تحديد أفضل تقدير ممكن للظروف والعروض المستقبلية حيث يوفر التحليل السريع نظرة تشخيصية على أداء الشركة المالي (Ndubuisi and Chinyere,2020:103).
8. **الفجوة بين حاجة المستثمر وإفصاح الشركات:** التقارير المالية وغير المالية تعد حالياً بشكل منفصل عن بعضها البعض. تحتوي هذه التقارير على كمية كبيرة من المعلومات، مما يجعلها معقدة وصعبة الفهم. يتعين أن تتضمن هذه التقارير معلومات مترابطة بين المعلومات المالية وغير المالية، وهذا أمر ضروري لإجراء تقييم فعال للشركات وقدرتها على تكوين قيمة في المستقبل. ومن الجدير بالذكر ان التقارير الحالية لا تعكس بالشكل المطلوب رؤوس الاموال غير الملموسة، وهذا يؤثر على عملية إنشاء القيمة (Bernardi and Stark,2018:16).
9. **عوامل أخرى:** عند التفكير في الاستثمار، يجب أن يأخذ المستثمرون في اعتبارهم الكثير من العوامل منها مستوى الدخل، سيولة الشركة، المخاطر، الأرباح المدفوعة، سعر السهم، والتحليل الأساسي أو الفني. مع الاخذ بالحسبان لتحقيق استثمار فعال؛ يحتاج المستثمر إلى اختيار البديل الملائم من بين البدائل المختلفة وفي الوقت المناسب (Zaidi and Tahir,2019:13).

ومما سبق يُلاحظ أن عملية اتخاذ القرار تعتمد على عدة عوامل قد تختلف من بين مستثمر إلى آخر. لذا يحتاج المستثمرون إلى جمع كمية كبيرة من المعلومات قبل اتخاذ أي قرار استثماري. وتعد هذه العملية معقدة واستراتيجية، وتتأثر بعوامل معينة إضافة لذلك يميل المستثمرون في كثير من الأحيان إلى اختيار أداة استثمارية معروفة ترتبط بمجال اهتمامهم ليصبح تشكيل القرار سهلاً عندما يتم فهم جميع الظروف المؤثرة بالنحور الفعال من قبل المستثمرين، وتؤخذ في الحسبان التغيرات المؤثرة بتوجيههم نحو اتخاذ القرار السليم، بهدف تجنب الخسائر أو تقليلها في المستقبل.

ويوضح الشكل (15) ادناه مقومات نجاح القرار الاستثماري.

الشكل (15) مقومات نجاح القرار الاستثماري



المصدر : من اعداد الباحث اعتمادا على الادبيات

## خلاصة المبحث:

تسعى إدارة الشركات دائما لمواكبة التطورات الحديثة والعاجلة في بيئة الأعمال لذا تلجأ الكثير من هذه الشركات إلى الإفصاح عن التغييرات المناخية كوسيلة للإفادة من مزاياها. حيث يهدف هذا الإفصاح إلى ضمان توصيل المعلومات الضرورية بشكل جيد ومفهوم إلى المستثمرين، مما يساعد في توجيه قراراتهم بشكل أفضل. يعد الإفصاح جزءا أساسيا من وظائف المحاسبة، عن طريق الاتصال وعرض المعلومات للمستثمرين بصورة واضحة مما يؤدي تباعا إلى الزيادة في قيمتها ومنفعتاتها وتحقيق الكفاءة في توجيه الموارد. وعليه تؤثر جودة الإفصاح بشكل مباشر على جودة قرارات الاستثمار مؤديا إلى رفع ثقة المستثمرين في المعلومات المقدمة

يُعد الاستثمار وسيلة لتحقيق أهداف الشركات وتعزيز النمو. لذا، تواجه الشركات أحد أصعب القرارات في مجال أعمالها وهو اتخاذ قرار الاستثمار. يجب على الشركات أن تنظر في جميع الجوانب عند اتخاذ القرار، حيث يمكن أن يؤدي اتخاذ أي قرار خاطئ بتنفيذ استثمار معين إلى آثار لا يحمد عقابها تستمر لفترة طويلة الأجل، فتلك القرارات تشكل جزء من خطط تطوير الشركة. إذ يتوجب أولا رسم الأفكار ومن ثم تعيين البدائل الاستثمارية المتوافقة مع أهداف الشركة، فضلا عن توفير أدوات التحليل المالي التي تساعد في منح معلومات عن الأداء المالي للشركات المراد الاستثمار فيها. تلك المعلومات والمؤشرات تعتبر مهمة للمستثمرين، حيث يمكنهم تقييم الربحية والتنبؤ بأسعار الأسهم المستقبلية ومتابعة اتجاهاتها المستقبلية وتحديد مخاطر الاستثمار في تلك الشركات و هذا يساعد المستثمرون في اتخاذ قرارات استثمارية عقلانية تضمن تحقيق عوائد استثمارية مرتفعة مقابل مخاطر منخفضة.

## الفصل الثالث

قياس متغيرات البحث والاختبار الاحصائي لها

## الفصل الثالث : قياس متغيرات البحث والاختبار الإحصائي لها

### تمهيد

بعد ما تم التطرق لمتغيرات البحث نظرياً وبيان الاتساق والتأثير فيما بينها وبعد ما جرى من فرضيات تم وضعها لبيان تأثير كل منها ، سيتم الشروع في هذا الفصل الى اختبار الفرضيات تطبيقياً. نشير أيضا الى ان هذا الفصل قد اشتمل بمجموعه على ثلاثة مباحث: تضمن الأول منه تحليلا اوليا للبيانات واختبار أدوات الدراسة. أما الثاني منه فقد تضمن تحليلا وصفيا للنتائج في ظل اجابات عينة الدراسة . في حين درس الثالث منه نتائج اختبار الفرضيات .

## المبحث الأول : التحليل الأولي للبيانات واختبار أدوات الدراسة

ستتبق عدة محاور عن طريق هذا المبحث بُغية إجراء تحليل أولي لبيانات الاستبيان ليضمن دقة وصحة نتائج الدراسة.

### 3-1-1 تفاصيل استمارة الاستبيان الموزعة والمسترجعة

لضمان ان العينة قد مثلت مجتمع البحث المتكون من الاكاديميين والمحاسبين والمدققين في محافظة كربلاء؛ فقد تم اخذ عينة واسعة منهم وقام الباحث بأرسال استمارة الكترونية (Google Form) الى العينة المكونة من اكاديميين، محاسبين ، مدققين ، محاسبين قانونيين، مراقبي حسابات، مديرين ماليين ومديري تدقيق في بعض الشركات العراقية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية. إذ بلغت الاستمارات المسترجعة الكترونياً (155) استمارة صالحة للتحليل.

وللتعبير عن جمل المحاور والأبعاد المذكورة أعلاه، تم استخدام مقياساً خماسي الفئات، حيث تتراوح القياسات فيه بين نقطة واحدة تعبر عن مدى اختلاف الرأي وبين خمس نقاط تعبر عن مدى اتفاق الآراء. يتضح ذلك بالجدول الآتي :

الجدول (8) المقياس الخماسي والوسط الافتراضي له

لا اتفق بشدة	لا اتفق	محايد	اتفق	اتفق بشدة	الاستجابة
1	2	3	4	5	الدرجة
متوسط القيمة الافتراضية لمقياس ليكرت الخماسي يُحسب عن طريق جمع القيم الممثلة لكل فئة في المقياس وقسمتها على عدد الفئات في المقياس					
الوسط الافتراضي للمقياس = $(5+4+3+2+1) / 5 = 3$ درجة					

المصدر : من أعداد الباحث

### 3-1-2 وصف البيانات الديموغرافية لعينة الاستبيان

إن بيان آلية وصف العوامل الديموغرافية لمستجبي استمارة الاستبيان يعد امرا أساسيا في الدراسة العلمية إذ يتأكد الباحث من خلالها على قدرة المستجيبين من الإجابة عن أسئلة الاستبيان . كما يمكن للباحث ان يكتشف مواطن الضعف والقوة في عينة ألداسة وعليه يسترشد بتوصيات من خلالها بمعالجة مواطن الضعف وتعزيز مواطن القوة .

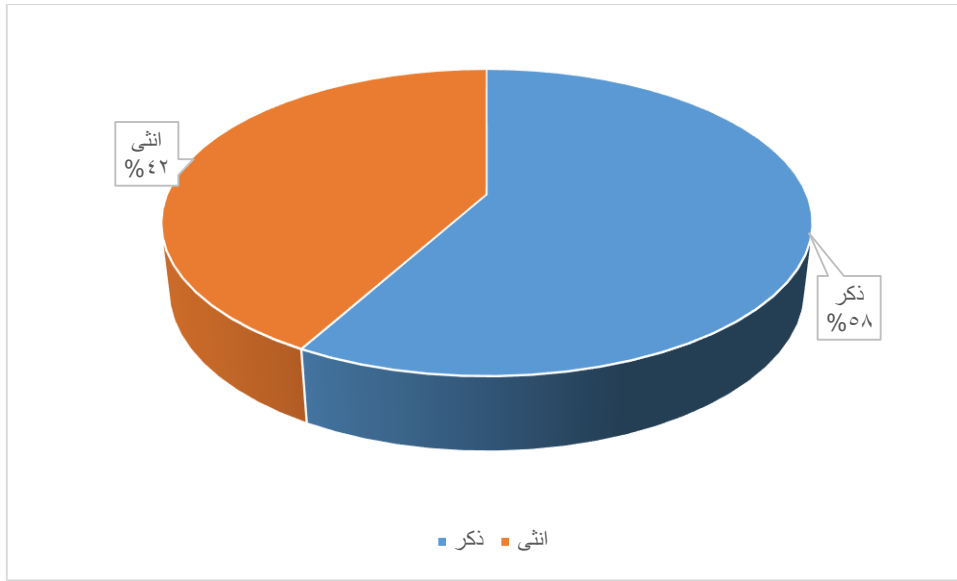
#### 3-1-2-1 الصفة الاجتماعية

أكدت نتائج تحليل البيانات احصائيا للصفة الاجتماعية لأفراد عينة الاستبيان ان الذكور قد حازوا على الرتبة الاولى بنسبة مقدارها (58%) وبعده (90) فردا ، بينما نالت الاناث على الرتبة الثانية بنسبة مقدارها (42%) أي بعدد (65) فردا. قد تنبني نسبة الذكور الأعلى المستجيبين الى توجه أكبر لهم مقابل الاناث في ريادة الاعمال والمشاركة في الاستبيان و الاهتمام بموضوعات التغيرات المناخية ومعرفة اثارها على بيئة الاعمال والسوق.

يعرض الجدول (9) والشكل (16) توزيع افراد عينة الاستبيان حسب الصفة الاجتماعية

Cumulative Percent	Valid Percent	Percent	Frequency	Gender
58	58	58	90	ذكر
100.0	42	42	65	أنثى
	100.0	100.0	155	Total

المصدر : من اعداد ألباحث



الشكل (16) توزيع افراد عينة الاستبيان حسب الصفة الاجتماعية

المصدر: تم أعداده من قبل الباحث اعتمادا على برنامج (Excel)

### 3-1-2-2 سنوات الخبرة العلمية

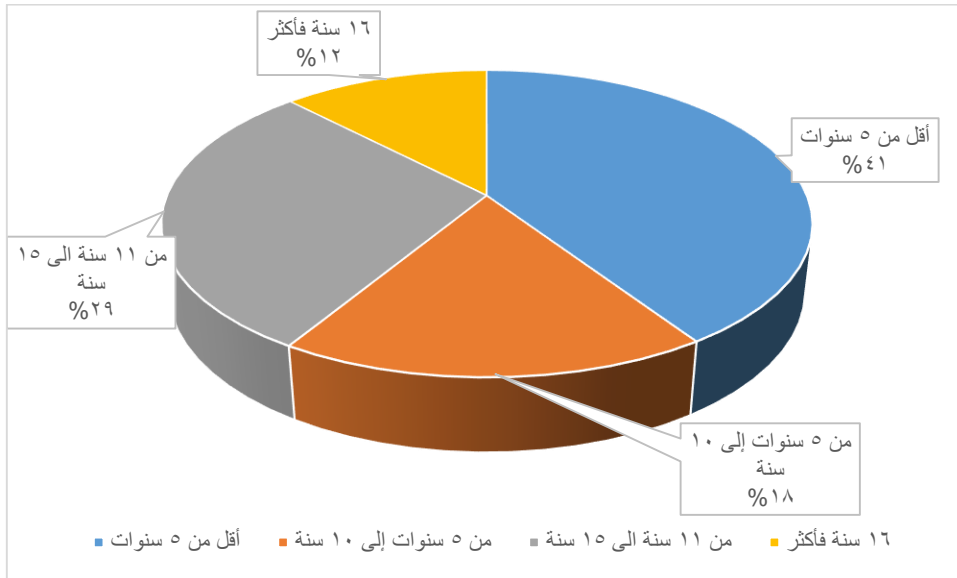
لوحظ من نتائج تحليل البيانات احصائيا لسنوات الخبرة العلمية لافراد عينة الاستبيان ان الافراد الذين يتمتعون بخبرة علمية اقل من خمسة سنوات كان نصيبهم الرتبة الأولى من عدد الإجابات فقد شكلوا نسبة مقدارها (41%) من اجمالي افراد العينة ، أي بعدد بلغ (63) فردا ، وهؤلاء هم في مقتبل مسيرتهم المهنية، وبالرغم من انهم يمثلون جيلاً جديداً من المهنيين في هذا المجال؛ الا انه قد يمتلكون رؤية اخرى ومنظور مختلف قد يسهم في تجديد هذا المجال و تطويره. في حين ان الافراد الذين يتمتعون بخبرة علمية تتراوح فيما بين (5-10) سنة حصلوا على الرتبة الثانية فقد شكلوا نسبة مقدارها (18%) من اجمالي افراد العينة ، أي بعدد بلغ (28) فردا. اما الافراد الذين امتلكوا خبرة تتراوح فيما بين (15-11) سنة نالوا الرتبة الثالثة فقد شكلوا نسبة مقدارها (29%) من اجمالي افراد العينة ، أي بعدد بلغ (45) فردا ، تنبى هذه النسبة عن وجود أصحاب الخبرة العميقة في مجال المحاسبة والذين من الممكن ان يكون لهم الدور المهم في تطوير الافصاحات المالية وغير المالية. أما الافراد الذين يمتلكون خبرة علمية تقدر بستة عشر سنة فأكثر فقد شكلوا نسبة مقدارها (12%) من اجمالي افراد العينة ، أي بعدد بلغ (19) فردا محتلين الرتبة الرابعة من عدد الاجابات.



يعرض الجدول (10) والشكل (17) توزيع افراد عينة الاستبيان حسب الخبرة العلمية

Cumulative Percent	Valid Percent	Percent	Frequency	Scientific expertise
41	41	41	63	سنة 5-1
59	18	18	28	سنة 10-5
88	29	29	45	سنة 15-11
100.0	12	12	19	من 16 سنة فأكثر
	100.0	100.0	155	Total

المصدر : من اعداد ألباحث



الشكل (17) توزيع افراد عينة الاستبيان حسب الخبرة العلمية

المصدر: تم أعداده من قبل الباحث اعتمادا على برنامج (Excel)

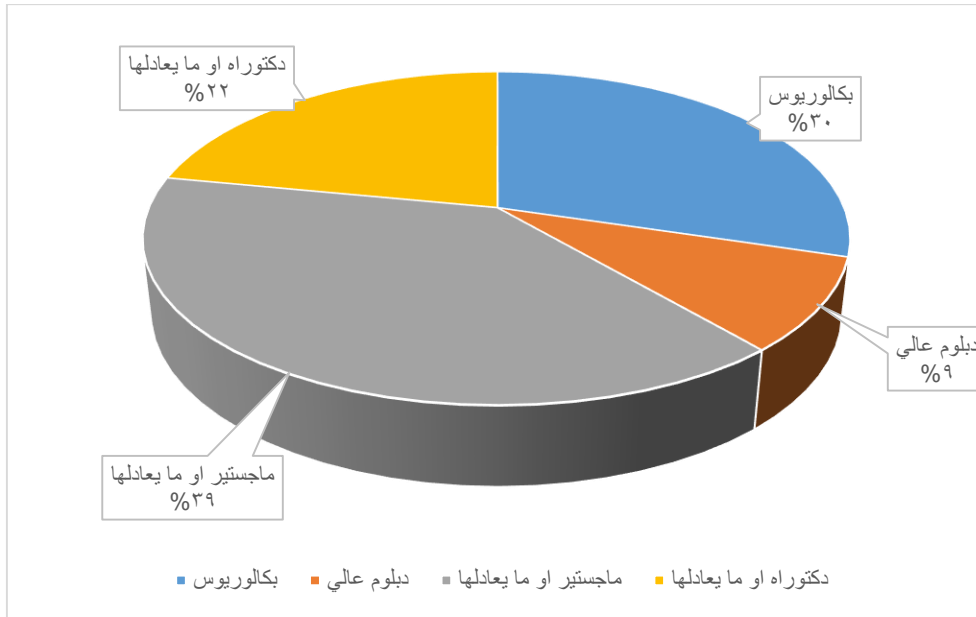
## 3-2-1-3 المؤهل العلمي

استنادا الى النتائج المتحصلة من بيانات استمارة الاستبيان فإن حملة شهادة الماجستير او ما يعادلها قد نالوا الرتبة الاولى من مجمل عدد الإجابات فقد شكلوا نسبة مقدارها (39%) من اجمالي افراد العينة ، أي بعدد بلغ (61) فردا وهو مؤشر إيجابي لكون حاملي شهادة الماجستير هم الفئة الأكثر دراية بمتطلبات الإفصاح وما له من أهمية وتأثير على بيئة الاعمال بحكم دراستهم. واما حملة شهادة البكالوريوس فقد شكلوا نسبة مقدارها (30%) من اجمالي افراد العينة ، أي بعدد بلغ (46) فردا وهو ونالوا بذلك الرتبة الثانية من مجمل إجابات العينة وهو مؤشر إيجابي يمكن من خلاله استدلال ان هذه الفئة قد تلقت القدر الكافي من المعرفة بشكل يمكنهم من فهم متطلبات الدراسة وما يؤول عليه الإفصاح من مخاطر. في حين حصل حاملي شهادة الدكتوراه او ما يعادلها على الرتبة الثالثة من مجمل الإجابات وبنسبة مقدارها (22%) أي بعدد بلغ (34) فردا وينبني ذلك عن وجود قدر كافٍ من هذه الكفاءة في الإلقاء بآراء صائبة وحكيمة واضعين النقاط على الحروف في اختيار الإجابات السليمة والصحيحة. اما الفئة الأخيرة فهم حملة شهادة الدبلوم العالي الذين حازوا على نسبة مقدارها (9%) أي بواقع (14) فردا الذين نالوا الرتبة الرابعة من مجمل إجابات العينة.

يعرض الجدول (11) والشكل (18) توزيع افراد عينة الاستبيان حسب المؤهل العلمي

Cumulative Percent	Valid Percent	Percent	Frequency	Scientific qualification
46	46	46	46	بكالوريوس
60	14	14	14	دبلوم عالي
121	61	61	61	ماجستير او ما يعادلها
100.0	34	34	34	دكتوراه او ما يعادلها
	100.0	100.0	155	Total

المصدر : من اعداد ألباحث



الشكل (18) توزيع افراد عينة الاستبيان حسب المؤهل العلمي

المصدر: تم أعداده من قبل الباحث اعتمادا على برنامج (Excel)

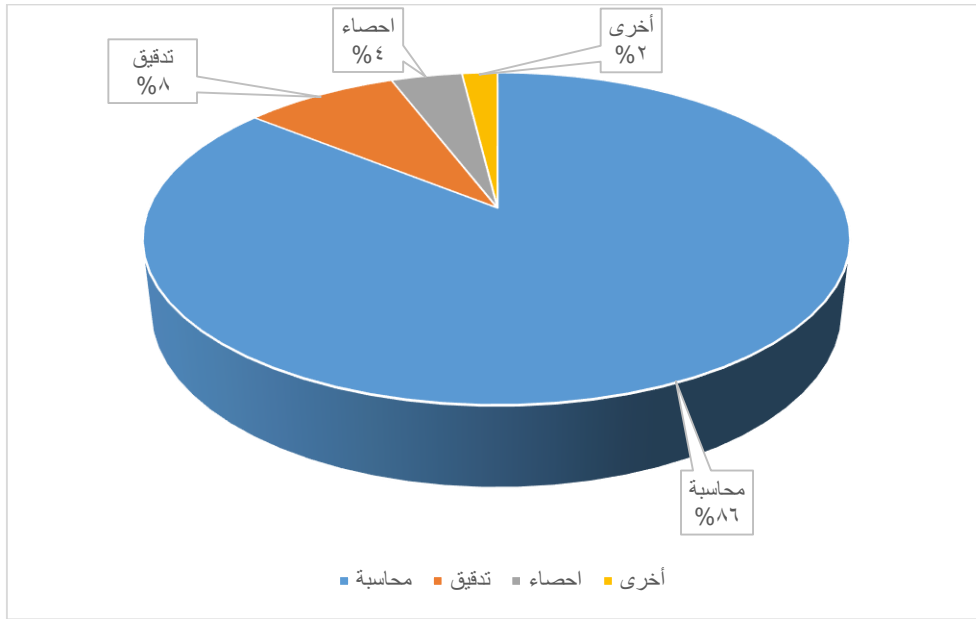
### 3-1-2-4 التخصص العلمي

وفقا للنتائج المتحصلة من بيانات استمارة الاستبيان فإن تخصص المحاسبة يتصدر في الرتبة الأولى بالإجابات ونسبة وصلت الى (86%) أي بعدد بلغ (133) من مجمل العينة مما يستدل الى ان العينة قد مثلت بشكل ممتاز متطلبات الدراسة لكون المحاسبون هم الاعلم بالافصاح وما يترتب عليه من مخاطر تنتهي آثارها بالمستفيدين من تلك المعلومات حال عدم الإفصاح عنها. في حين ان تخصص التدقيق قد نال الرتبة الثانية من مجمل العينة ونسبة مقدارها (8%) أي بواقع (13) فردا . اما الاحصائيون فقد حازوا على الرتبة الثالثة بنسبة مقدارها (4%) أي بعدد بلغ (6) افراد . في حين ان الرتبة الرابعة كانت لتخصصات أخرى بنسبة (2%) أي بواقع (3) افراد.

يعرض الجدول (12) والشكل (19) توزيع افراد عينة الاستبيان حسب التخصص العلمي

Cumulative Percent	Valid Percent	Percent	Frequency	Scientific specialization
133	133	133	133	محاسبة
146	13	13	13	تدقيق
152	6	6	6	احصاء
100.0	3	3	3	أخرى
	100.0	100.0	155	Total

المصدر : من اعداد الباحث



الشكل (19) توزيع افراد عينة الاستبيان حسب التخصص العلمي

المصدر : تم أعداده من قبل الباحث اعتمادا على برنامج (Excel)

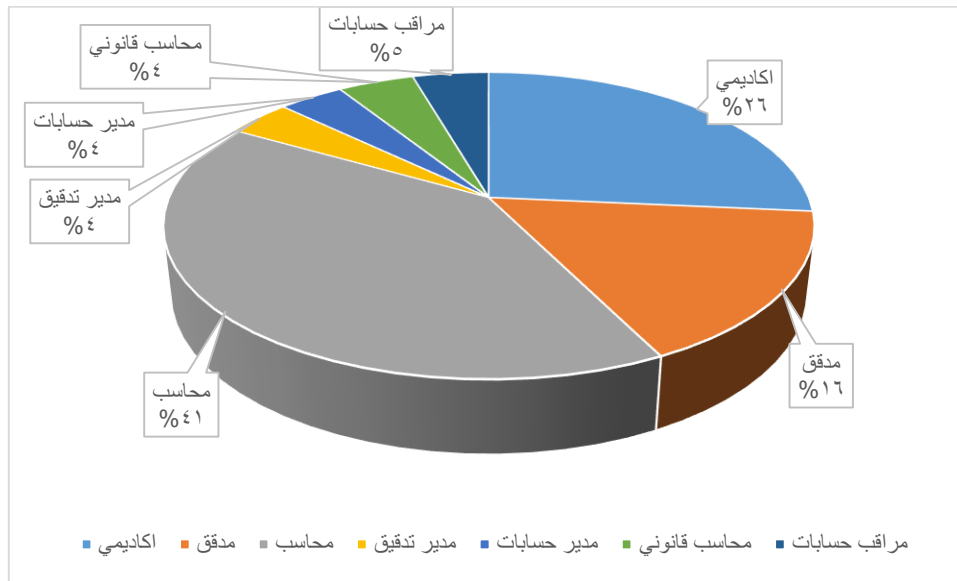
## 3-1-2-5 العنوان الوظيفي

وفقا للنتائج المتحصلة من بيانات استمارة الاستبيان فإن المحاسبون حازوا على الرتبة الأولى من مجمل إجابات العينة بنسبة مقدارها (41%) أي بعدد بلغ (63) فردا ، وهذا يشير الى مساهمتهم واهميتها في الدراسة الحالية فهم الأكثر دراية بالواقع العملي وما للافصاح من وقع بليغ في التقارير المالية بالنسبة لمستخدميها . اما الرتبة الثانية الأكثر تمثيلا فكانت من نصيب الاكاديميين فقد نالوا نسبة مقدارها (26%) وبعدهم بلغ (41) فردا ، وهو مؤشر ممتاز فالاكاديميون ضليعون بموضوعات المحاسبة وما يطرأ عليها من تغيرات شكلية كانت ام جوهرية لذا فوجود هذا الكم منهم اعطى رصانة علمية وتقويما لمسار إجابات عينة الاستبيان. في حين كان المدققون في المرتبة الثالثة الأكثر تمثيلا وبنسبة مقدارها (16%) أي بعدد بلغ (25) فردا وهو مصداقا لتمثيل العينة بشكلها الصحيح فخبيرتهم في مجال عملهم تدلي لهم بأراء راجحة. اما فئتي المحاسب القانوني ومراقب الحسابات فقد حاز كل منهما على الرتبة الرابعة من مجمل الإجابات وبنسبة مقدارها (5%) أي بواقع (7) افراد. اما فئتي مدير حسابات ومدير تدقيق فقد نال كل منهما على الرتبة الخامسة وبنسبة مقدارها (4%) أي بعدد بلغ (6) افراد.

يعرض الجدول (13) والشكل (20) توزيع افراد عينة الاستبيان حسب العنوان الوظيفي

Cumulative Percent	Valid Percent	Percent	Frequency	Job Title
41	41	41	41	اكاديمي
66	25	25	25	مدقق
129	63	63	63	محاسب
135	6	6	6	مدير تدقيق
141	6	6	6	مدير حسابات
148	7	7	7	محاسب قانوني
100.0	7	7	7	مراقب حسابات
	100.0	100.0	155	Total

المصدر : من اعداد ألباحث



الشكل (20) توزيع افراد عينة الاستبيان حسب العنوان الوظيفي

المصدر: تم أعداده من قبل الباحث اعتمادا على برنامج (Excel)

## المبحث الثاني : التحليل الوصفي للنتائج في ظل اجابات عينة الدراسة

### 1-2-3 المحور الأول : الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق المعيار IFRS:S2

الجدول (14) استجابة افراد العينة للإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق المعيار IFRS:S2

ترتيب الفقرات (3)	معامل الاختلاف (2)	الانحراف المعياري (1)	الوسط الحسابي	لا اتفق بشدة		لا اتفق		محايد		اتفق		اتفق بشدة		التسلسل
				النسبة	التكرار	النسبة	التكرار	النسبة	التكرار	النسبة	التكرار			
3	0.149	0.665	4.458	0%	0	0%	0	10%	15	35%	54	55%	86	X_1
1	0.125	0.570	4.555	0%	0	0%	0	4%	6	37%	57	59%	92	X_2
8	0.181	0.822	4.529	2%	3	2%	3	4%	6	26%	40	66%	103	X_3
18	0.231	0.984	4.265	2%	3	6%	9	10%	15	29%	45	54%	83	X_4
17	0.216	0.915	4.232	2%	3	6%	9	4%	6	44%	68	45%	69	X_5
10	0.188	0.790	4.200	0%	0	4%	6	12%	18	45%	70	39%	61	X_6
15	0.206	0.871	4.232	0%	0	6%	9	12%	18	36%	56	46%	72	X_7
12	0.191	0.828	4.329	0%	0	6%	9	6%	9	38%	59	50%	78	X_8
4	0.155	0.673	4.329	0%	0	2%	3	6%	9	50%	77	43%	66	X_9
7	0.180	0.782	4.342	0%	0	4%	6	8%	12	39%	60	50%	77	X_10
16	0.207	0.885	4.284	2%	3	2%	3	12%	18	35%	54	50%	77	X_11
6	0.174	0.761	4.361	2%	3	0%	0	6%	9	45%	69	48%	74	X_12
9	0.186	0.807	4.342	2%	3	0%	0	10%	15	39%	60	50%	77	X_13
13	0.202	0.868	4.303	2%	3	2%	3	10%	15	37%	57	50%	77	X_14
11	0.191	0.817	4.284	0%	0	6%	9	6%	9	43%	66	46%	71	X_15
5	0.174	0.751	4.316	0%	0	4%	6	6%	9	45%	70	45%	70	X_16
14	0.202	0.875	4.335	2%	3	4%	6	4%	6	39%	61	51%	79	X_17
2	0.142	0.635	4.458	0%	0	0%	0	8%	12	39%	60	54%	83	X_18
	0.183	0.794	4.342	أولوسط حسابي والانحراف المعياري ومعامل الاختلاف لمحور الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق IFRS:S2										
<p>الانحراف المعياري: يعد الانحراف المعياري (Standard deviation) من القيم الأكثر استخداما فيما بين مقاييس التشتت والتي تقيس مدى التبعثر الإحصائي ، بمعنى أنه يدل على مدى امتداد مجال القيم ضمن مجموعة أليبيانات الاحصائية، وكلما نقل قيمة الانحراف المعياري، يقل معها تباعا تشتت أليبيانات عن الأوسط الحسابي، وقلته تعكس التقارب في وجهات نظر افراد عينة الاستبيان</p> <p>معامل الاختلاف: هو نسبة الانحراف المعياري إلى المتوسط، كلما قل معامل الاختلاف، قل مستوى التشتت حول المتوسط، ويعكس ذلك مستوى تشتت أليبيانات الفردية عن متوسط اجابات افراد العينة</p> <p>معامل الاختلاف: تم الاعتماد على قيمة معامل الاختلاف في ترتيب الفقرات لأنها تعكس أهمية الفقرة وكلما انخفض معامل الاختلاف دل ذلك على شدة تقارب آراء افراد عينة الاستبيان</p>														

المصدر: تم أعداده من قبل الباحث اعتمادا على برنامج (Excel)

لُوحيظ أن المتوسط الحسابي الكلي للمحور هو 4.342 وهو اكبر من القيمة الافتراضية ألبالغة 3 درجة وبلغ الانحراف المعياري له 0.794 وبمعامل أختلاف 0.183، ويُستدل من هذا وجود تماثل كبير في آراء عينة الاستبيان بخصوص اشكاليات المحور هذا.

وعند الخوض في غمار تفاصيل هذا المحور يتبين ان الأوساط الحسابية لفقراته برمتها كانت اعلى من الوسط المفترض إذ نال **السؤال الثاني** والذي مفاده (تفقد المعلومات الخاصة بالتغيرات المناخية على وفق المعيار IFRS:S2 أهميتها في حال تأخر الإفصاح عنها) حيث شكّل ادنى معامل أختلاف في الجانب هذا بمقدار 0.125 ممّا يضيفي درجة توافق مرتفعة نسبيًا عن الاجابات المتبقية وبمتوسط حسابي قدره 4.555 وهو اعلى من المقدار المفترض البالغ 3 درجة اما مقدار الانحراف المعياري فبلغ 0.570 و في خلاصة القول وعلى نحو مجمل يمكن القول بأن مجتمع العينة يرون ان الإفصاح عن تغيرات المناخ في الوقت المناسب يكون مهما ومن شأنه الاسهام في تموضع القرار في مكانه السليم.

أما **السؤال الرابع** والذي فحواه (يسهم الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية وفق معيار IFRS:S2 في الحد من الاثار السلبية على البيئة) قد نال أعلى معامل اختلاف بمقدار 0.231 وبمتوسط حسابي قدره 4.265 وهو اعلى من المقدار المفترض البالغ 3 درجة اما مقدار الانحراف المعياري فبلغ 0.984 ويُستدلّ من هذا على أنّ بعض من مجتمع العينة يرون أنّ الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية يمكن أن يسهم في الحد من الاثار السلبية على البيئة.

أما ما تبقى من الأسئلة في ضمن هذا المحور فكانت بالتفصيل الآتي:

- **السؤال الثامن** عشر والذي نص على (يعكس الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية وفق معيار IFRS:S2 التزام الشركة بالمسؤولية الاجتماعية والبيئية) نال الرتبة الثانية من ترتيب الأهمية في هذا الجانب وبمعامل أختلاف بلغ 0.142 وهو يضيفي درجة اتفاق عالية من إجابات مجتمع العينة وبمتوسط حسابي قدره 4.458 وهو اعلى من المقدار المفترض البالغ 3 درجة اما مقدار الانحراف المعياري فبلغ 0.635 لذا فإن مجتمع العينة يؤيدون أنّ الإفصاح عن المعلومات المرتبطة بالمناخ تعكس مدى التزام الشركة بالمسؤولية الاجتماعية والبيئية.
- **السؤال الأول** والذي نصّ على (يوفر معيار IFRS:S2 إرشادات واضحة بشأن الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية) قد حاز على الرتبة الثالثة من ترتيب الأهمية في الجانب هذا وبمعامل أختلاف بلغ 0.149 وهو يُنبئ عن مدى اتفاق مجتمع العينة وبمتوسط حسابي قدره



4.458 وهو اعلى من المقدار المفترض البالغ 3 درجة اما مقدار الانحراف المعياري فبلغ 0.665 وهذا يعني بنحو الاجمال أنّ افراد العينة يرون أنّ معيار IFRS:S2 جاء بمعالجات وارشادات عن الإفصاحات المتعلقة بالمناخ.

● **السؤال التاسع** وكان مفاده (تتوافق أهداف الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق المعيار IFRS:S2 مع أهداف التنمية المستدامة) قد نال الرتبة الرابعة من ترتيب الأهمية في الجانب هذا وبمعامل اختلاف بلغ 0.155 وهو يضيف درجة اتفاق عالية من إجابات مجتمع العينة وبمتوسط حسابي قدره 4.329 وهو اعلى من المقدار المفترض البالغ 3 درجة اما مقدار الانحراف المعياري فبلغ 0.673 ومن خلال هذا يمكن القول بأن مجتمع العينة يرون ان هناك توافق بين اهداف الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق المعيار IFRS:S2 مع أهداف التنمية المستدامة.

● **السؤال السادس عشر** والذي نص على (يؤثر عدم الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق معيار IFRS:S2 في تكبد الشركات تكاليف إضافية كالغرامات التعويضية) حاز على الرتبة الخامسة من ترتيب الأهمية في الجانب هذا وبمعامل اختلاف بلغ 0.174 وهو ينبي عن درجة اتفاق عالية من إجابات مجتمع العينة وبمتوسط حسابي قدره 4.316 وهو اعلى من المقدار المفترض البالغ 3 درجة اما مقدار الانحراف المعياري فبلغ 0.751 ويستدل من خلال هذا ان الشركات يمكن ان تتكبد مزيدا من التكاليف حال عدم الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية.

● **السؤال الثاني عشر** والذي مفاده (يساعد الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية وفق معيار IFRS:S2 في زيادة ثقة مستخدمي التقارير المالية) نال على الرتبة السادسة من ترتيب الأهمية في الجانب هذا وبمعامل اختلاف بلغ 0.174 وهو يبدي درجة اتفاق عالية من إجابات مجتمع العينة وبمتوسط حسابي قدره 4.361 وهو اعلى من المقدار المفترض البالغ 3 درجة اما مقدار الانحراف المعياري فبلغ 0.761 إذ يمكن القول من خلال هذا ان الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية يسهم في تعزيز ثقة مستخدمي التقارير المالية.

● **السؤال العاشر** والذي نص على (يؤدي التطبيق الجزئي من الشركات لمعيار IFRS:S2 في حدوث تراجع في النمو الاقتصادي) حاز على الرتبة السابعة من ترتيب الأهمية في الجانب هذا وبمعامل اختلاف بلغ 0.180 وهو يضيف درجة اتفاق عالية من إجابات مجتمع العينة وبمتوسط حسابي قدره 4.342 وهو اعلى من المقدار المفترض البالغ 3 درجة اما مقدار

الانحراف المعياري فبلغ 0.782 لذا فإن مجتمع العينة يرون ان التطبيق الجزئي لمعيار IFRS:S2 يؤدي الى حدوث تراجع في النمو الاقتصادي.

● **السؤال الثالث** والذي نص على (يسهم الإفصاح بشكل شامل عن مخاطر التغيرات المناخية الحالية والمحتملة وفق معيار IFRS:S2 في تعزيز الشفافية) قد نال على الرتبة الثامنة من ترتيب الأهمية في الجانب هذا وبمعامل اختلاف بلغ 0.181 وهو ينبي عن درجة اتفاق عالية من إجابات مجتمع العينة وبمتوسط حسابي قدره 4.529 وهو اعلى من المقدار المفترض البالغ 3 درجة اما مقدار الانحراف المعياري فبلغ 0.822 ومن خلال هذا يمكن القول ان الإفصاح بشكل شامل عن مخاطر التغيرات المناخية وفق معيار IFRS:S2 يسهم بشكل كبير في تعزيز الشفافية .

● **السؤال الثالث عشر** والذي فحواه (تكون معلومات الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق معيار IFRS:S2 مفيدة ومؤثرة للمستخدمين) حاز على الرتبة التاسعة من ترتيب الأهمية في الجانب هذا وبمعامل اختلاف بلغ 0.186 وهو يضيفي درجة اتفاق عالية من إجابات مجتمع العينة وبمتوسط حسابي قدره 4.342 وهو اعلى من المقدار المفترض البالغ 3 درجة اما مقدار الانحراف المعياري فبلغ 0.807 إذ يستدل من خلال هذا ان مجتمع العينة يرون ان الإفصاحات المتعلقة بتغير المناخ وفق معيار IFRS:S2 تكون ذات طابع مؤثر ومفيد للمستخدمين.

● **السؤال السادس** والذي مفاده (تعزز الإفصاحات غير المالية المتعلقة بالمناخ قدرة مستخدمي التقارير المالية من فهم عمليات الحوكمة المطبقة في الشركة لمراقبة إدارة المخاطر والفرص المتعلقة بالمناخ) قد نال على الرتبة العاشرة من ترتيب الأهمية في الجانب هذا وبمعامل اختلاف بلغ 0.188 وهو يضيفي درجة اتفاق عالية من إجابات مجتمع العينة وبمتوسط حسابي قدره 4.200 وهو اعلى من المقدار المفترض البالغ 3 درجة اما مقدار الانحراف المعياري فبلغ 0.790 لذا فإن مجتمع العينة يؤيدون ان الإفصاحات غير المالية المتعلقة بالمناخ يمكن ان تعزز من قدرة مستخدمي التقارير المالية من فهم عمليات الحوكمة المطبقة في الشركة لمراقبة إدارة المخاطر والفرص المتعلقة بالمناخ .

● **السؤال الخامس عشر** والذي نص على (يؤثر الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية وفق معيار IFRS:S2 في تقليل عدم تماثل المعلومات و أثرها في الأداء المالي) حاز على الرتبة الحادية عشر من ترتيب الأهمية في الجانب هذا وبمعامل اختلاف بلغ 0.191 وهو ينبي عن درجة اتفاق عالية من إجابات مجتمع العينة وبمتوسط حسابي قدره 4.284 وهو اعلى من المقدار المفترض البالغ 3 درجة اما مقدار الانحراف المعياري فبلغ 0.817 ونستدل من خلال

- هذا ان مجتمع العينة يرون ان تقليل عدم تماثل المعلومات يمكن ان يتم من خلال الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية وفق معيار IFRS:S2 وبالتالي اثرها في جودة الأداء المالي.
- **السؤال الثامن** والذي فحواه (يحد الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية وفق معيار IFRS:S2 من مخاطر الاستثمار) نال على الرتبة الثانية عشر من ترتيب الأهمية في الجانب هذا وبمعامل اختلاف بلغ 0.191 وهو ينبي عن درجة اتفاق عالية من إجابات مجتمع العينة وبمتوسط حسابي قدره 4.329 وهو اعلى من المقدار المفترض البالغ 3 درجة اما مقدار الانحراف المعياري فبلغ 0.828 لذا فإن مجتمع العينة يؤيدون ان الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية يمكنه الحد من مخاطر الاستثمار .
  - **السؤال الرابع عشر** والذي نص على (يسهم وجود معايير واضحة ومتفق عليها للإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق IFRS:S2 من تعزيز العائد الاستثماري المتوقع) حاز على الرتبة الثالثة عشر من ترتيب الأهمية في الجانب هذا وبمعامل اختلاف بلغ 0.202 وهو ينبي عن درجة اتفاق مقبولة من إجابات مجتمع العينة وبمتوسط حسابي قدره 4.303 وهو اعلى من المقدار المفترض البالغ 3 درجة اما مقدار الانحراف المعياري فبلغ 0.868 لذا فإن مجتمع العينة متفقون حول ان وجود معايير واضحة ومتفق عليها للإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق IFRS:S2 يمكن ان يسهم في تعزيز العائد الاستثماري المتوقع.
  - **السؤال السابع عشر** والذي مفاده (تطبيق نماذج متقدمة لتحديد وتقييم مخاطر التغيرات المناخية وفق معيار IFRS:S2 يحسن الثقة في التقارير المالية) قد نال على الرتبة الرابعة عشر من ترتيب الأهمية في الجانب هذا وبمعامل اختلاف بلغ 0.202 وهو يدل على درجة اتفاق جيدة من إجابات مجتمع العينة وبمتوسط حسابي قدره 4.335 وهو اعلى من المقدار المفترض البالغ 3 درجة اما مقدار الانحراف المعياري فبلغ 0.875 لذا فإن تحسين الثقة في التقارير المالية يمكن ان يتم من خلال تطبيق نماذج متقدمة لتحديد وتقييم مخاطر التغيرات المناخية وفق معيار IFRS:S2.
  - **السؤال السابع** والذي نص على (يؤثر الإفصاح عن الأدوات المستخدمة في قياس وتقييم مخاطر تغيرات المناخ على وفق معيار IFRS:S2 في أسعار اسهم الشركة) قد حاز على الرتبة الخامسة عشر من ترتيب الأهمية في الجانب هذا وبمعامل اختلاف بلغ 0.206 وهو يدل على درجة اتفاق جيدة من إجابات مجتمع العينة وبمتوسط حسابي قدره 4.232 وهو اعلى من المقدار المفترض البالغ 3 درجة اما مقدار الانحراف المعياري فبلغ 0.871 إذ يمكن القول

من خلال هذا ان الإفصاح عن الأدوات المستخدمة في قياس وتقييم مخاطر تغيرات المناخ على وفق معيار IFRS:S2 يمكن ان يؤثر في أسعار اسهم الشركة.

- **السؤال الحادي عشر** والذي فحواه (يعزز وجود نظام لرصد وإدارة مخاطر التغيرات المناخية في الشركة وفق معيار IFRS:S2 من أدائها المالي) قد نال على الرتبة السادسة عشر من ترتيب الأهمية في الجانب هذا وبمعامل اختلاف بلغ 0.207 وهو يدل على درجة اتفاق جيدة من إجابات مجتمع العينة وبمتوسط حسابي قدره 4.284 وهو اعلى من المقدار المفترض البالغ 3 درجة اما مقدار الانحراف المعياري فبلغ 0.885 ويستدل من هذا ان وجود نظام لرصد وإدارة مخاطر التغيرات المناخية في الشركة وفق معيار IFRS:S2 يعزز من أدائها المالي.
- **السؤال الخامس** والذي نص على (تؤثر عوامل التغيرات المناخية وفق معيار IFRS:S2 الداخلية منها أو الخارجية في المراكز المالية ونتائج أعمال الشركة) قد حاز على الرتبة السابعة عشر من ترتيب الأهمية في الجانب هذا وبمعامل اختلاف بلغ 0.216 وهو يدل على درجة اتفاق مقبولة من إجابات مجتمع العينة وبمتوسط حسابي قدره 4.232 وهو اعلى من المقدار المفترض البالغ 3 درجة اما مقدار الانحراف المعياري فبلغ 0.915 ومن هذا يمكن القول ان مجتمع العينة متفقون الى حد ما على وجود تأثير لعوامل التغيرات المناخية وفق معيار IFRS:S2 الداخلية منها أو الخارجية في المراكز المالية ونتائج أعمال الشركة.

## 3-2-2 المحور الثاني : قيمة الشركة

الجدول (15) استجابة افراد العينة لمحور قيمة الشركة

ترتيب الفقرات	معامل الاختلاف	الانحراف المعياري	الوسط الحسابي	لا اتفق بشدة		لا اتفق		محايد		اتفق		اتفق بشدة		التسلسل
				النسبة	التكرار	النسبة	التكرار	النسبة	التكرار	النسبة	التكرار	النسبة	التكرار	
2	0.129	0.594	4.613	0%	0	2%	3	0%	0	33%	51	65%	101	X_1
7	0.149	0.665	4.458	0%	0	0%	0	10%	15	35%	54	55%	86	X_2
9	0.158	0.720	4.548	2%	3	0%	0	2%	3	34%	52	63%	97	X_3
16	0.212	0.915	4.323	2%	3	2%	3	14%	21	27%	42	55%	86	X_4
15	0.201	0.862	4.277	2%	3	2%	3	10%	15	39%	61	47%	73	X_5
5	0.142	0.636	4.471	0%	0	2%	3	2%	3	43%	67	53%	82	X_6
10	0.167	0.748	4.477	0%	0	4%	6	4%	6	33%	51	59%	92	X_7
3	0.132	0.603	4.555	0%	0	0%	0	6%	9	33%	51	61%	95	X_8
8	0.153	0.694	4.535	0%	0	2%	3	6%	9	29%	45	63%	98	X_9
4	0.142	0.636	4.477	0%	0	0%	0	8%	12	37%	57	55%	86	X_10
14	0.197	0.850	4.323	0%	0	2%	3	19%	30	23%	36	55%	86	X_11
11	0.168	0.747	4.458	0%	0	2%	3	10%	15	29%	45	59%	92	X_12
1	0.125	0.570	4.555	0%	0	0%	0	4%	6	37%	57	59%	92	X_13
13	0.173	0.737	4.265	0%	0	2%	3	12%	18	45%	69	42%	65	X_14
6	0.148	0.666	4.497	0%	0	0%	0	10%	15	31%	48	59%	92	X_15
12	0.168	0.745	4.432	0%	0	2%	3	10%	15	32%	49	57%	88	X_16
	0.160	0.712	4.454	ألوسط الحسابي والانحراف المعياري ومعامل الاختلاف لمحور قيمة الشركة										

المصدر: تم أعداده من قبل الباحث اعتمادا على برنامج (Excel)

استنادا للجدول أعلاه فإن المتوسط الحسابي الكلي للمحور هو 4.454 وهو أكبر من القيمة الافتراضية البالغة 3 درجة وبلغ الانحراف المعياري له 0.712 ومعامل اختلاف 0.160، ويُستدل من هذا وجود تماثل كبير في آراء عينة الاستبيان حول فقرات هذا المحور.

وعند الخوض في غمار تفاصيل هذا المحور يتبين ان الأوساط الحسابية لفقراته برمتها كانت اعلى من الوسط المفترض إذ نال **السؤال الثالث عشر** والذي مفاده (تؤثر الإدارة المثلى لأبعاد الاستدامة الاقتصادية، الاجتماعية، البيئية والحوكمة في قيمة الشركة) حيث شكّل ادنى معامل اختلاف في الجانب هذا بمقدار 0.125 ممّا يضيفي درجة توافق مرتفعة نسبياً عن الاجابات المتبقية وبمُتوسّط حسابي قدره 4.555 وهو اعلى من المقدار المفترض البالغ 3 درجة اما مقدار الانحراف المعياري فبلغ 0.570 و في خلاصة القول وعلى نحو مجمل يمكن القول بأن مجتمع العينة يرون ان الإدارة المثلى لأبعاد الاستدامة الاقتصادية، الاجتماعية، البيئية والحوكمة لها الأثر البليغ في قيمة الشركة.

أمّا **السؤال الرابع** والذي فحواه (يعد هدف تعظيم قيمة الشركة أحد الأهداف الاستراتيجية)؛ قد نال أعلى معامل اختلاف بمقدار 0.212 وبمُتوسّط حسابي قدره 4.323 وهو اعلى من المقدار المفترض البالغ 3 درجة اما مقدار الانحراف المعياري فبلغ 0.915 ويُستدلّ من هذا على أنّ بعض من مجتمع العينة يرون أنّ الأهداف الاستراتيجية متشعبة وبعض منها ينصب في تعظيم قيمة الشركة.

أما ما تبقى من الأسئلة في ضمن هذا المحور فكانت بالتفصيل الآتي:

- **السؤال الاول** والذي نص على (تعد قيمة الشركة مؤشراً مهماً لتقييم أدائها المالي وغير المالي) نال **الرتبة الثانية** من ترتيب الأهمية في هذا الجانب وبمعامل اختلاف بلغ 0.129 وهو يضيفي درجة اتفاق عالية من إجابات مجتمع العينة وبمُتوسّط حسابي قدره 4.613 وهو اعلى من المقدار المفترض البالغ 3 درجة اما مقدار الانحراف المعياري فبلغ 0.594 لذا فإن مجتمع العينة يؤيدون أنّ قيمة الشركة هي مؤشر مهم لأداء تلك الشركات المالي وغير المالي.
- **السؤال الثامن** والذي نصّ على (تقدم شهرة الشركة المستدامة ميزة إضافية لتعزيز حصتها السوقية وتعظيم قيمتها) قد حاز على **الرتبة الثالثة** من ترتيب الأهمية في الجانب هذا وبمعامل اختلاف بلغ 0.132 وهو يُنبئ عن مدى اتفاق مجتمع العينة وبمُتوسّط حسابي قدره 4.555 وهو اعلى من المقدار المفترض البالغ 3 درجة اما مقدار الانحراف المعياري فبلغ 0.603 وهذا يعني بنحو الاجمال أنّ افراد العينة يرون أنّ شهرة الشركة المستدامة تضيفي ميزة إضافية لتعزيز حصتها السوقية وتعظيم قيمتها.
- **السؤال العاشر** وكان مفاده (تعد قيمة الشركة إحدى أدوات قياس جودة قرارات إدارتها) قد نال **الرتبة الرابعة** من ترتيب الأهمية في الجانب هذا وبمعامل اختلاف بلغ 0.142 وهو يضيفي درجة اتفاق عالية من إجابات مجتمع العينة وبمُتوسّط حسابي قدره 4.477 وهو اعلى من

المقدار المفترض البالغ 3 درجة اما مقدار الانحراف المعياري فبلغ 0.636 ومن خلال هذا يمكن القول بأن مجتمع العينة يرون ان قيمة الشركة هي إحدى أدوات قياس جودة قرارات إدارتها.

- **السؤال السادس** والذي نص على (تمثل الميزة التنافسية المستدامة للشركة مؤشراً هاماً لزيادة قيمتها) حاز على الرتبة الخامسة من ترتيب الأهمية في الجانب هذا وبمعامل اختلاف بلغ 0.142 وهو ينبي عن درجة اتفاق عالية من إجابات مجتمع العينة وبمتوسط حسابي قدره 4.471 وهو اعلى من المقدار المفترض البالغ 3 درجة اما مقدار الانحراف المعياري فبلغ 0.636 ويستدل من خلال هذا ان الميزة التنافسية المستدامة للشركة تمثل مؤشراً مهماً لزيادة قيمتها.
- **السؤال الخامس عشر** والذي مفاده (تؤخذ بالحسبان الخصائص النوعية للشركة مثل جودة الإدارة والسمعة عند تقييم قيمتها) نال على الرتبة السادسة من ترتيب الأهمية في الجانب هذا وبمعامل اختلاف بلغ 0.148 وهو يبدي درجة اتفاق عالية من إجابات مجتمع العينة وبمتوسط حسابي قدره 4.497 وهو اعلى من المقدار المفترض البالغ 3 درجة اما مقدار الانحراف المعياري فبلغ 0.666 ويعني ذلك انه عند تقييم قيمة الشركة لابد ان تؤخذ بنظر الاعتبار الخصائص النوعية للشركة مثل جودة الإدارة والسمعة.
- **السؤال الثاني** والذي نص على (هدف الشركة يركز في تعظيم قيمتها) حاز على الرتبة السابعة من ترتيب الأهمية في الجانب هذا وبمعامل اختلاف بلغ 0.149 وهو يضيفي درجة اتفاق عالية من إجابات مجتمع العينة وبمتوسط حسابي قدره 4.458 وهو اعلى من المقدار المفترض البالغ 3 درجة اما مقدار الانحراف المعياري فبلغ 0.665 لذا فإن مجتمع العينة يرون ان هدف الشركة يركز في تعظيم قيمتها.
- **السؤال التاسع** والذي نص على (تؤثر جودة الأساليب وفعالية إدارة المخاطر البيئية في قيمة الشركة) قد نال على الرتبة الثامنة من ترتيب الأهمية في الجانب هذا وبمعامل اختلاف بلغ 0.153 وهو ينبي عن درجة اتفاق عالية من إجابات مجتمع العينة وبمتوسط حسابي قدره 4.535 وهو اعلى من المقدار المفترض البالغ 3 درجة اما مقدار الانحراف المعياري فبلغ 0.694 ومن خلال هذا يمكن القول ان هناك تأثير لجودة الأساليب وفعالية إدارة المخاطر البيئية في قيمة الشركة .
- **السؤال الثالث** والذي فحواه (يمكن للمستثمر الحالي أو المحتمل النظر في قيمة الشركة كأداة مهمة لاتخاذ القرارات الاستثمارية) حاز على الرتبة التاسعة من ترتيب الأهمية في الجانب هذا

وبمعاملٍ أختلاف بلغ 0.158 وهو يضيفي درجة أتفاقٍ عالية من إجاباتٍ مجتمع العينة وبمُتوسّطٍ حسابيٍّ قدره 4.548 وهو اعلى من المقدار المفترض البالغ 3 درجة اما مقدّار أَلانحراف أَلمعيارى فبلغ 0.720 إذ يستدل من خلال هذا ان مجتمع العينة يرون ان المستثمر الحالى أو المحتمل يمكنه النظر في قيمة الشركة كأداة مهمة لاتخاذ القرارات الاستثمارية.

● **السؤال السابع** والذي مفاده (يسهم نمو الأداء المالى المستدام في تعظيم قيمة الشركة وتموضعها الاستراتيجى) قد نال على الرتبة العاشرة من ترتيب الأهمية في الجانب هذا وبمعاملٍ أختلاف بلغ 0.167 وهو يضيفي درجة أتفاقٍ عالية من إجاباتٍ مجتمع العينة وبمُتوسّطٍ حسابيٍّ قدره 4.477 وهو اعلى من المقدار المفترض البالغ 3 درجة اما مقدّار أَلانحراف أَلمعيارى فبلغ 0.748 لذا فإن مجتمع العينة يؤيدون ان نمو الأداء المالى المستدام يسهم في تعظيم قيمة الشركة وتموضعها الاستراتيجى.

● **السؤال الثامن عشر** والذي نص على (يتجلى مظهر قيمة الشركة في القيمة التي تحتفظ بها من أسهم السوق) حاز على الرتبة الحادية عشر من ترتيب الأهمية في الجانب هذا وبمعاملٍ أختلاف بلغ 0.168 وهو ينبي عن درجة أتفاقٍ عالية من إجاباتٍ مجتمع العينة وبمُتوسّطٍ حسابيٍّ قدره 4.458 وهو اعلى من المقدار المفترض البالغ 3 درجة اما مقدّار أَلانحراف أَلمعيارى فبلغ 0.747 ونستدل من خلال هذا ان مجتمع العينة يرون ان مظهر قيمة الشركة يتجلى في القيمة التي تحتفظ بها من أسهم السوق.

● **السؤال السادس عشر** والذي فحواه (تعظيم القيمة السوقية لأسهم الشركة يؤثر على حجم العائد المتوقع ويزيد من القيمة المالية للشركة) نال على الرتبة الثانية عشر من ترتيب الأهمية في الجانب هذا وبمعاملٍ أختلاف بلغ 0.168 وهو ينبي عن درجة أتفاقٍ عالية من إجاباتٍ مجتمع العينة وبمُتوسّطٍ حسابيٍّ قدره 4.432 وهو اعلى من المقدار المفترض البالغ 3 درجة اما مقدّار أَلانحراف أَلمعيارى فبلغ 0.745 لذا فإن مجتمع العينة يؤيدون ان تعظيم القيمة السوقية لأسهم الشركة يؤثر على حجم العائد المتوقع ويزيد من القيمة المالية للشركة.

● **السؤال الرابع عشر** والذي نص على (يسهم الاهتمام في رضا الزبائن ومراعاة أولوياتهم بزيادة مبيعات الشركة وتعزيز قيمتها) حاز على الرتبة الثالثة عشر من ترتيب الأهمية في الجانب هذا وبمعاملٍ أختلاف بلغ 0.173 وهو ينبي عن درجة أتفاقٍ مقبولة من إجاباتٍ مجتمع العينة وبمُتوسّطٍ حسابيٍّ قدره 4.265 وهو اعلى من المقدار المفترض البالغ 3 درجة اما مقدّار أَلانحراف أَلمعيارى فبلغ 0.737 لذا فإن الاهتمام في رضا الزبائن ومراعاة أولوياتهم يسهم في زيادة مبيعات الشركة وتعزيز قيمتها.



- **السؤال الحادي عشر** والذي مفاده (تؤثر الإدارة المثلى لأبعاد الاستدامة الاقتصادية، الاجتماعية، البيئية والحوكمة في قيمة الشركة) قد نال على الرتبة الرابعة عشر من ترتيب الأهمية في الجانب هذا وبمعامل اختلاف بلغ 0.197 وهو يدل على درجة اتفاق جيدة من إجابات مجتمع العينة وبمتوسط حسابي قدره 4.323 وهو اعلى من المقدار المفترض البالغ 3 درجة اما مقدار الانحراف المعياري فبلغ 0.850 لذا فإن الإدارة المثلى لأبعاد الاستدامة الاقتصادية الاجتماعية، البيئية والحوكمة تؤثر في قيمة الشركة.
- **السؤال الخامس** والذي نص على (تمثل قيمة الشركة مؤشراً مهماً للمنافسة مع الشركات المماثلة) قد حاز على الرتبة الخامسة عشر من ترتيب الأهمية في الجانب هذا وبمعامل اختلاف بلغ 0.201 وهو يدل على درجة اتفاق جيدة من إجابات مجتمع العينة وبمتوسط حسابي قدره 4.277 وهو اعلى من المقدار المفترض البالغ 3 درجة اما مقدار الانحراف المعياري فبلغ 0.862 إذ يمكن القول من خلال هذا ان قيمة الشركة تمثل مؤشراً مهماً للمنافسة مع الشركات المماثلة.

## 3-2-3 المحور الثالث : قرارات المستثمرين

الجدول (16) استجابة افراد العينة لمحور قرارات المستثمرين

ترتيب الفقرات	معامل الاختلاف	الانحراف المعياري	الوسط الحسابي	لا اتفق بشدة		لا اتفق		محايد		اتفق		اتفق بشدة		التسلسل
				النسبة	التكرار	النسبة	التكرار	النسبة	التكرار	النسبة	التكرار	النسبة	التكرار	
3	0.139	0.634	4.548	0%	0	2%	3	2%	3	35%	55	61%	94	X_1
2	0.135	0.604	4.458	0%	0	0%	0	6%	9	43%	66	52%	80	X_2
6	0.161	0.721	4.477	0%	0	2%	3	8%	12	31%	48	59%	92	X_3
4	0.150	0.661	4.419	0%	0	0%	0	10%	15	39%	60	52%	80	X_4
15	0.196	0.839	4.277	2%	3	0%	0	14%	21	37%	58	47%	73	X_5
11	0.180	0.793	4.413	0%	0	4%	6	8%	12	32%	49	57%	88	X_6
5	0.156	0.683	4.374	0%	0	0%	0	12%	18	39%	61	49%	76	X_7
12	0.180	0.789	4.381	0%	0	2%	3	14%	21	29%	45	55%	86	X_8
8	0.166	0.748	4.510	2%	3	0%	0	4%	6	34%	52	61%	94	X_9
10	0.168	0.745	4.432	2%	3	0%	0	4%	6	41%	64	53%	82	X_10
13	0.186	0.813	4.381	0%	0	4%	6	10%	15	31%	48	55%	86	X_11
7	0.162	0.721	4.458	0%	0	2%	3	8%	12	33%	51	57%	89	X_12
9	0.167	0.748	4.471	2%	3	0%	0	4%	6	37%	58	57%	88	X_13
16	0.206	0.867	4.219	2%	3	2%	3	12%	18	41%	64	43%	67	X_14
14	0.196	0.861	4.394	2%	3	2%	3	8%	12	32%	49	57%	88	X_15
1	0.124	0.568	4.568	0%	0	0%	0	4%	6	35%	55	61%	94	X_16
	0.167	0.737	4.424	الوسط الحسابي والانحراف المعياري ومعامل الاختلاف لمحور قرارات المستثمرين										

المصدر: تم أعداده من قبل الباحث اعتمادا على برنامج (Excel)

استنادا للجدول أعلاه فإن المتوسط الحسابي الكلي للمحور هو 4.424 وهو اكبر من القيمة الافتراضية البالغة 3 درجة وبلغ الانحراف المعياري له 0.737 ومعامل اختلاف 0.167، ويُستدل من هذا وجود تماثل كبير في آراء عينة الاستبيان حول فقرات هذا المحور.

وعند الخوض في تفاصيل هذا المحور يتبين ان الأوساط الحسابية لقراراته برمتها كانت اعلى من الوسط المفترض إذ نال **السؤال السادس عشر** والذي مفاده (يقدم استقرار البيئة الاقتصادية والتنظيمية دور مهم في اتخاذ القرار الاستثماري) حيث شكّل ادنى معامل اختلاف في الجانب هذا بمقدار 0.124 مما يضيفي درجة توافق مرتفعة نسبياً عن الاجابات المتبقية وبمتوسط حسابي قدره 4.568 وهو اعلى من المقدار المفترض البالغ 3 درجة اما مقدار الانحراف المعياري فبلغ 0.568 و في خلاصة القول وعلى نحو مجمل يمكن القول بأن القرار الاستثماري يعتمد وبشكل كبير على استقرار البيئة الاقتصادية والتنظيمية.

أما **السؤال الرابع عشر** والذي فحواه (يراعي المستثمرون عوامل التنوع في محافظتهم الاستثمارية) فقد نال أعلى معامل اختلاف بمقدار 0.206 وبمتوسط حسابي قدره 4.219 وهو اعلى من المقدار المفترض البالغ 3 درجة اما مقدار الانحراف المعياري فبلغ 0.867 ويُستدلّ من هذا على ان بعضاً من المستثمرين هم من يراعى التنوع في محافظتهم الاستثمارية.

أما ما تبقى من الأسئلة في ضمن هذا المحور فكانت بالتفصيل الآتي:

- **السؤال الثاني** والذي نص على (يؤثر حجم الأموال المملوكة من قبل المستثمرين على تبني استراتيجية استثمار مثلى) نال **الرتبة الثانية** من ترتيب الأهمية في هذا الجانب وبمعامل اختلاف بلغ 0.135 وهو يضيفي درجة اتفاق عالية من إجابات مجتمع العينة وبمتوسط حسابي قدره 4.458 وهو اعلى من المقدار المفترض البالغ 3 درجة اما مقدار الانحراف المعياري فبلغ 0.604 لذا فإن مجتمع العينة يؤيدون أنّ حجم الأموال المملوكة من قبل المستثمرين تؤثر على تبني استراتيجية استثمار مثلى.
- **السؤال الأول** والذي نصّ على (يؤثر مستوى إدارة المخاطر المقبولة لدى المستثمر في قراراته الاستثمارية) قد حاز على **الرتبة الثالثة** من ترتيب الأهمية في الجانب هذا وبمعامل اختلاف بلغ 0.139 وهو يُبني عن مدى اتفاق مجتمع العينة وبمتوسط حسابي قدره 4.548 وهو اعلى من المقدار المفترض البالغ 3 درجة اما مقدار الانحراف المعياري فبلغ 0.634 وهذا يعني بنحو الاجمال أنّ افراد العينة يرون أنّ هناك تأثير لمستوى إدارة المخاطر المقبولة لدى المستثمر في قراراته الاستثمارية.
- **السؤال الرابع** وكان مفاده (تعد القيمة السوقية المرتفعة للشركات أداة تسويق جيدة في جذب المستثمرين) قد نال **الرتبة الرابعة** من ترتيب الأهمية في الجانب هذا وبمعامل اختلاف بلغ

0.150 وهو يضيف درجة اتفاقٍ عاليةٍ من إجاباتٍ مجتمع العينةٍ وبمتوسطٍ حسابيٍّ قدره 4.419 وهو اعلى من المقدار المفترض البالغ 3 درجة اما مقدار الانحراف المعياري فبلغ 0.661 ومن خلال هذا يمكن القول بأن مجتمع العينة يرون ان القيمة السوقية المرتفعة للشركات تعد بمثابة أداة تسويق جيدة في جذب المستثمرين.

● **السؤال السابع** والذي نص على (تسهم الخبرة المهنية والمستوى التعليمي الجيد للمستثمرين في الحد من مخاطر الاستثمار) حاز على الرتبة الخامسة من ترتيب الأهمية في الجانب هذا وبمعامل اختلاف بلغ 0.156 وهو ينبى عن درجة اتفاقٍ عاليةٍ من إجاباتٍ مجتمع العينةٍ وبمتوسطٍ حسابيٍّ قدره 4.374 وهو اعلى من المقدار المفترض البالغ 3 درجة اما مقدار الانحراف المعياري فبلغ 0.683 ويستدل من خلال هذا ان الخبرة المهنية والمستوى التعليمي الجيد للمستثمرين يسهم في الحد من مخاطر الاستثمار.

● **السؤال الثالث** والذي مفاده (يفضل المستثمرون الشركات ذات النمو المستدام) نال على الرتبة السادسة من ترتيب الأهمية في الجانب هذا وبمعامل اختلاف بلغ 0.161 وهو يبدي درجة اتفاقٍ عاليةٍ من إجاباتٍ مجتمع العينةٍ وبمتوسطٍ حسابيٍّ قدره 4.477 وهو اعلى من المقدار المفترض البالغ 3 درجة اما مقدار الانحراف المعياري فبلغ 0.721 إذ يمكن القول من خلال هذا ان المستثمرين يفضلون الاستثمار في الشركات ذات النمو المستدام.

● **السؤال الثاني عشر** والذي نص على (توفير ضمانات في الأساليب المتبعة للحفاظ على القيمة السوقية للشركات يحد من مخاطر الاستثمار) حاز على الرتبة السابعة من ترتيب الأهمية في الجانب هذا وبمعامل اختلاف بلغ 0.162 وهو يضيف درجة اتفاقٍ عاليةٍ من إجاباتٍ مجتمع العينةٍ وبمتوسطٍ حسابيٍّ قدره 4.458 وهو اعلى من المقدار المفترض البالغ 3 درجة اما مقدار الانحراف المعياري فبلغ 0.721 لذا فإن مجتمع العينة يرون ان توفير ضمانات في الأساليب المتبعة للحفاظ على القيمة السوقية للشركات يحد من مخاطر الاستثمار.

● **السؤال التاسع** والذي نص على (يسهم الإبلاغ المالي الفصلي من الشركات في تحسين اتخاذ القرارات الاستثمارية) قد نال على الرتبة الثامنة من ترتيب الأهمية في الجانب هذا وبمعامل اختلاف بلغ 0.166 وهو ينبى عن درجة اتفاقٍ عاليةٍ من إجاباتٍ مجتمع العينةٍ وبمتوسطٍ حسابيٍّ قدره 4.510 وهو اعلى من المقدار المفترض البالغ 3 درجة اما مقدار الانحراف المعياري فبلغ 0.748 ومن خلال هذا يمكن القول ان الإبلاغ المالي الفصلي من الشركات يسهم في تحسين اتخاذ القرارات الاستثمارية.

- **السؤال الثالث عشر** والذي فحواه (يتم تجنب الاستثمار في الشركات التي لديها فرص نمو منخفضة) حاز على الرتبة التاسعة من ترتيب الأهمية في الجانب هذا وبمعامل اختلاف بلغ 0.167 وهو يضيفي درجة اتفاق عالية من إجابات مجتمع العينة وبمتوسط حسابي قدره 4.471 وهو اعلى من المقدار المفترض البالغ 3 درجة اما مقدار الانحراف المعياري فبلغ 0.748 إذ يستدل من خلال هذا ان مجتمع العينة يرون انه من اللازم تجنب الاستثمار في الشركات التي لديها فرص نمو منخفضة.
- **السؤال العاشر** والذي مفاده (يندفع المستثمرون إلى بيع الأسهم التي يمتلكونها عندما يتجاوز سعرها السوقي قيمة الإيرادات المتوقعة في ظروف الخطر) قد نال على الرتبة العاشرة من ترتيب الأهمية في الجانب هذا وبمعامل اختلاف بلغ 0.168 وهو يضيفي درجة اتفاق عالية من إجابات مجتمع العينة وبمتوسط حسابي قدره 4.432 وهو اعلى من المقدار المفترض البالغ 3 درجة اما مقدار الانحراف المعياري فبلغ 0.745 لذا فإن مجتمع العينة يؤيدون ان المستثمرين يندفعون إلى بيع الأسهم التي يمتلكونها عندما يتجاوز سعرها السوقي قيمة الإيرادات المتوقعة في ظروف الخطر.
- **السؤال السادس** والذي نص على (يسهم ارتفاع المؤشرات الاقتصادية الرئيسية في ترشيد قرارات المستثمرين) حاز على الرتبة الحادية عشر من ترتيب الأهمية في الجانب هذا وبمعامل اختلاف بلغ 0.180 وهو ينبي عن درجة اتفاق عالية من إجابات مجتمع العينة وبمتوسط حسابي قدره 4.413 وهو اعلى من المقدار المفترض البالغ 3 درجة اما مقدار الانحراف المعياري فبلغ 0.793 ونستدل من خلال هذا ان مجتمع العينة يرون ان ارتفاع المؤشرات الاقتصادية الرئيسية تسهم في ترشيد قرارات المستثمرين.
- **السؤال الثامن** والذي فحواه (يسهم وجود اسواق مالية كفاءة مزودة بأنظمة معلوماتية وهياكل قوية وشفافة من زيادة فرص الاستثمار) نال على الرتبة الثانية عشر من ترتيب الأهمية في الجانب هذا وبمعامل اختلاف بلغ 0.180 وهو ينبي عن درجة اتفاق عالية من إجابات مجتمع العينة وبمتوسط حسابي قدره 4.381 وهو اعلى من المقدار المفترض البالغ 3 درجة اما مقدار الانحراف المعياري فبلغ 0.789 لذا فإن مجتمع العينة يؤيدون ان وجود اسواق مالية كفاءة مزودة بأنظمة معلوماتية وهياكل قوية وشفافة من الاسهام في زيادة فرص الاستثمار .
- **السؤال الحادي عشر** والذي نص على (توفير معلومات مؤكدة وكاملة تتيح للمستثمر معرفة النتائج الحاصلة نتيجة قراره) حاز على الرتبة الثالثة عشر من ترتيب الأهمية في الجانب هذا

وبمعاملٍ أختلاف بلغ 0.186 وهو ينبي عن درجة أتفاقٍ مقبولة من إجاباتٍ مجتمع العينة وبمتوسطٍ حسابي قدره 4.381 وهو اعلى من المقدار المفترض البالغ 3 درجة اما مقدار الانحراف المعياري فبلغ 0.813 لذا فإن مجتمع العينة متفقون حول ان توفير معلومات مؤكدة وكاملة تتيح للمستثمر معرفة النتائج الحاصلة نتيجة قراره.

- **السؤال الخامس عشر** والذي مفاده (توفر التقارير المالية المعدة وفق معايير الإبلاغ المالي الدولية رؤية واضحة للمستثمرين لإتخاذ قراراتهم) قد نال على الرتبة الرابعة عشر من ترتيب الأهمية في الجانب هذا وبمعاملٍ أختلاف بلغ 0.196 وهو يدل على درجة أتفاقٍ جيدة من إجاباتٍ مجتمع العينة وبمتوسطٍ حسابي قدره 4.394 وهو اعلى من المقدار المفترض البالغ 3 درجة اما مقدار الانحراف المعياري فبلغ 0.861 لذا فإن التقارير المالية المعدة وفق معايير الإبلاغ المالي الدولية توفر رؤية واضحة للمستثمرين لإتخاذ قراراتهم .
- **السؤال الخامس** والذي نص على (تقلل السياسات البيئية والاجتماعية غير المفصح عنها من فرص جذب المستثمرين) قد حاز على الرتبة الخامسة عشر من ترتيب الأهمية في الجانب هذا وبمعاملٍ أختلاف بلغ 0.196 وهو يدل على درجة أتفاقٍ جيدة من إجاباتٍ مجتمع العينة وبمتوسطٍ حسابي قدره 4.277 وهو اعلى من المقدار المفترض البالغ 3 درجة اما مقدار الانحراف المعياري فبلغ 0.839 إذ يمكن القول من خلال هذا ان السياسات البيئية والاجتماعية غير المفصح عنها تقلل من فرص جذب المستثمرين.

## المبحث الثالث : نتائج اختبار الفرضيات

### تمهيد

في هذا المبحث سيتم اختبار فرضيات التأثير الرئيسة اعتماداً على أسلوب نمذجة المعادلة الهيكلية (SEM)، حيث أصبحت أساليب النمذجة الهيكلية من أهم الأدوات التي تُمكن من التحقق من الارتباط بين المتغيرات المُستقلة والتابعة بطرق قابلة للقياس، وإن هذه الطرق الإحصائية، هي طرق شاملة تدرس فرضيات التأثير بين المتغيرات المُلاحَظة والمتغيرات الكامنة.

وتجدر الإشارة إلى إن نتائج أساليب نمذجة المعادلة الهيكلية (SEM) أكثر دقة من النتائج المستندة لتحليل الانحدار البسيط والمتعدد، وبذلك فإن أساليب النمذجة الهيكلية فعّالة للغاية من حيث قياس التأثيرات المباشرة والتأثيرات غير المباشرة للمتغيرات الكامنة لجميع العوامل الداخلة في النموذج الافتراضي، فيمكن تحديد مستوى التأثير المباشر وغير المباشر بين المتغيرات من خلال استخدام أساليب النمذجة الهيكلية (Maruyama,1998:20-22).

هناك العديد من الأساليب التي تتضمنها النمذجة الهيكلية مثل نمذجة المسار، ونمذجة المربعات الصغرى الجزئية، ونموذج الوساطة، ونموذج نمو المتغير الكامن، وهذه النماذج متوفرة في التطبيقات الإحصائية الجاهزة التي تدعم تحليل النمذجة الهيكلية ومن أشهر البرامج الإحصائية الجاهزة التي تدعم النمذجة الهيكلية هي: JASP، AMOS، LISREL، SmartPLS، R، و SAS.

سيعتمد الباحث في تحليل متغيرات البحث على نموذج الوساطة البسيطة باستخدام برنامج JASP

### V.0.18.3.0

وقبل البدء باختبار الفرضيات لابد من:

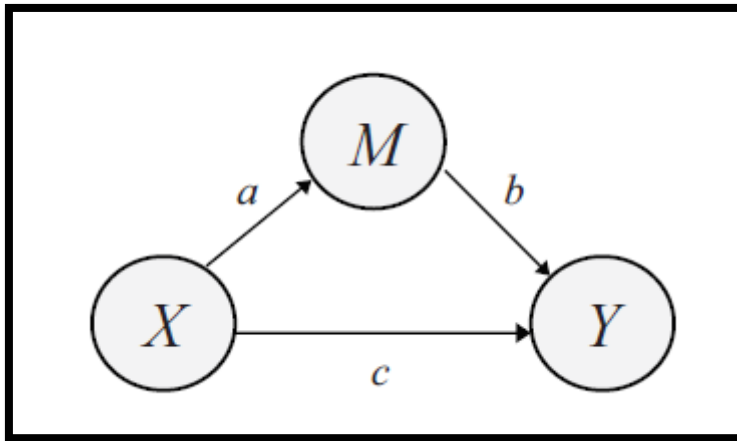
1. التعرف على ماهية تحليل الوساطة وآلية عملها.
2. اجراء اختبار الاتساق الداخلي لأداة البحث (الاستبانة) للتحقق من قابليتها للتحليل.

## 3-3-1 ماهية تحليل الوساطة وآلية عملها

تحليل الوساطة هو طريقة إحصائية تستخدم لاختبار الفرضيات حول كيفية نقل تأثير المتغير المستقل (X) إلى المتغير التابع (Y) عن طريق متغير وسيط (M). ويتم تمثيل نموذج الوساطة البسيطة - في شكل مخطط مفاهيمي في الشكل (21)-. وكما يتبين، يحتوي هذا النموذج على متغيرين تابعين (M) و (Y) ومتغيرين مستقلين (X) و (M)، حيث يؤثر X سببياً على Y بعد المرور بـ M، ويؤثر سببياً على Y بشكل مباشر (Hayes,2022:80-81).

او يمكن التعبير عن مفهوم تحليل الوساطة على أنه مجموعة من الإجراءات الإحصائية المستخدمة للتحقق مما إذا كانت مجموعة المتغيرات تظهر وساطة هيكلية. تفترض الوساطة الهيكلية تصوراً معيناً للآلية التي من خلالها قد يؤثر المتغير المستقل على المتغير التابع ليس بشكل مباشر، ولكن من خلال عملية متداخلة، يتم التقاطها بواسطة المتغير الوسيط (Iacobucci, 2008: 1).

الشكل (21) : رسم تخطيطي لنموذج الوساطة البسيطة.



المصدر : (Hayes,2022:81 ؛ Iacobucci, 2008: 2).

في نموذج الوساطة هناك مسارين ، المسار الأول يبدأ من المتغير المستقل (X) إلى المتغير التابع (Y) دون المرور بالمتغير الوسيط (M) ، ويسمى هذا المسار بالتأثير المباشر لـ (X) على (Y). والمسار الثاني يبدأ من المتغير المستقل (X) إلى المتغير التابع (Y) مروراً بالمتغير الوسيط (M) ويسمى هذا المسار بالتأثير غير المباشر لـ X على Y (Hayes,2022: 81).



### 3-3-2 شروط التحقق من إمكانية استخدام نموذج الوساطة

هناك شروط للتحقق من إمكانية استخدام نموذج الوساطة تستند الى مدخل Baron & Kenny (1986) ، وهي كالآتي: (11: 2008، Iacobucci ؛ 93 : 2022 ، Yu & Li )

1. التأثير الكلي لـ  $X$  على  $Y$ : يجب أن تكون هناك علاقة تأثير معنوية بين المتغير المستقل ( $X$ ) والمتغير التابع ( $Y$ ). يتم اختبار ذلك عادةً باستخدام معادلة الانحدار:

$$Y = cX + e \dots\dots\dots (1)$$

حيث يمثل ( $c$ ) التأثير الإجمالي لـ  $X$  على  $Y$ .

2. تأثير  $X$  على  $M$ : يجب أن يؤثر المتغير المستقل ( $X$ ) بشكل كبير على المتغير الوسيط ( $M$ ). يتم اختبار ذلك باستخدام معادلة الانحدار:

$$M = aX + e \dots\dots\dots (2)$$

حيث يمثل ( $a$ ) تأثير  $X$  على  $M$ .

3. تأثير  $M$  على  $Y$  بوجود  $X$ : يجب أن يؤثر المتغير الوسيط ( $M$ ) بشكل كبير على المتغير التابع ( $Y$ ) أثناء التحكم في المتغير المستقل ( $X$ ). يتم اختبار ذلك باستخدام معادلة الانحدار:

$$Y = bM + c'X + e \dots\dots\dots (3)$$

حيث يمثل ( $b$ ) تأثير  $M$  على  $Y$  و ( $c'$ ) هو التأثير المباشر لـ  $X$  على  $Y$  عند تحكم  $M$  به.

4. تناقص تأثير  $X$  على  $Y$ : عندما يتم تضمين المتغير الوسيط ( $M$ ) في النموذج، يجب أن يكون التأثير المباشر لـ  $X$  على  $Y$  (ممثلاً بـ ( $c'$ ) أقل من التأثير الإجمالي لـ  $X$  على  $Y$  يمثلها ( $c$ )). وتحدث الوساطة الكاملة إذا كانت ( $c'$ ) تساوي صفراً أو غير معنوية عند تضمين  $M$  في النموذج.

### 3-3-3 خطوات اختبار الوساطة حسب Baron & Kenny

خطوات اختبار الوساطة حسب Baron & Kenny (1986) هي كما يأتي: (Iacobucci, 2008:11)

1. **الخطوة الأولى:** التأكد من أن المتغير المستقل (X) يؤثر على التابع (Y): إجراء اختبار معامل الانحدار البسيط للمتغير المستقل (X) على المتغير التابع (Y) لإظهار أن (c) معنوي .
2. **الخطوة الثانية:** التأكد من أن المتغير المستقل (X) يؤثر على الوسيط (M): إجراء اختبار معامل الانحدار البسيط للمتغير المستقل (X) على المتغير الوسيط (M) لإظهار أن (a) معنوي.
3. **الخطوة الثالثة:** التأكد من أن المتغير الوسيط (M) يؤثر على المتغير التابع (Y) بوجود المتغير المستقل (X): إجراء اختبار معامل الانحدار المتعدد للمتغير المستقل (X) على كل Y و M لإظهار أن (b) معنوي.
4. **الخطوة الرابعة:** التأكد من أن تأثير X على Y يتناقص عند تضمين الوسيط: عن طريق مقارنة معاملات الانحدار (c) (التأثير الكلي لـ X على Y) و (c') (التأثير المباشر لـ X على Y بوجود M).

إذا تم استيفاء جميع هذه الشروط، يقال أن M يتوسط العلاقة بين X و Y.

#### توضيح الخطوات :

يسمى مدخل Baron and Kenny (1986) بمدخل الخطوات السببية. ويتم استخدام استراتيجية الخطوات السببية للإجابة على السؤال حول ما إذا كان المتغير M يعمل كوسيط للعلاقة بين X و Y. ولكي يتم اعتبار M وسيطاً لتأثير X على Y، يجب أولاً إثبات وجود تأثير التوسط، مما يعني أن X و Y مرتبطان. إن اختبار تأثير X على Y هو رفض الفرضية الصفرية القائلة بأن التأثير الإجمالي c ، المقدر في المعادلة (1) ، هو صفر. أي تم استيفاء هذا المعيار، ويتم الانتقال إلى الخطوة الثانية. فإذا لم يستوفي هذا المعيار، تتوقف جميع الاختبارات. في الخطوة الثانية، يتم تقدير تأثير X على M باستخدام المعادلة (2). الفشل في رفض فرضية a غير دالة إحصائياً تتوقف جميع الاختبارات المتبقية، وهذا يعني أن M ليس وسيطاً لتأثير X على Y. أما إذا كانت a ذات دلالة إحصائية، فهذا يلبي المعيار الثاني لاستراتيجية الخطوات السببية، والذي يتطلب أن يؤثر X على M. فإذا تم استيفاء المعيار الثاني، فسيتم اختبار المعيار الثالث الذي يفترض: أن M يتحكم في X للتأثير على Y. ولاختبار هذا المعيار،

يتم إجراء تحليل الانحدار لقياس تأثير على كل من  $X$  و  $M$  على  $Y$  ويتم اختبار الفرضية الصفرية القائلة بأن  $b = 0$ . فإذا فعلا كانت  $b = 0$  فهذا يعني بأن  $M$  لا يعمل كوسيط لتأثير  $X$  على  $Y$ . ولكن إذا تم استيفاء المعيار الثالث هذا أيضاً (أي إذا كانت  $b$  ذات دلالة إحصائية)؛ فسيتم مقارنة التأثير المباشر لـ  $X$  ( $c'$ ) إلى التأثير الكلي ( $c$ ). فإذا كانت ( $c'$ ) أقرب إلى الصفر من ( $c$ ) وكانت ( $c'$ ) لا تمتلك دلالة إحصائية، يُقال أن  $M$  يتوسط تأثير  $X$  على  $Y$  بشكل كامل. وهذا يعني أنه يمثل بشكل كامل تأثير  $X$  على  $Y$ . ولكن إذا كانت ( $c'$ ) أقرب إلى الصفر من ( $c$ ) ولكن ( $c'$ ) ذات دلالة إحصائية، يُقال أن  $M$  يتوسط جزئياً تأثير  $X$  على  $Y$ . ويتم تنفيذ جزء فقط من تأثير  $X$  على  $Y$  عن طريق  $M$  (Hayes, 2022: 119-120).

وسيتم اختبار هذه الشروط باستخدام معامل الانحدار البسيط والمتعدد بواسطة برنامج SPSS V.26

التحقق من الخطوة رقم (1) : يتم التحقق من هذه الخطوة عن طريق إجراء تحليل الانحدار البسيط بين المتغير المستقل (الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق معيار IFRS:S2) والمتغير التابع (قرارات المستثمرين)

الجدول (17) معامل الانحدار البسيط لقياس تأثير الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق معيار IFRS:S2 على قرارات المستثمرين

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.893 <sup>a</sup>	.798	.797	.22810
	F	Sig.	t	Sig.
	605.168	.000	24.600	.000
a. Predictors: (Constant), X				

من الجدول أعلاه يشير تحليل الانحدار البسيط إلى وجود علاقة قوية وذات دلالة إحصائية بين المتغير المستقل والتابع وكما يأتي:

1. نلاحظ ان قيمة معامل التفسير R-Squared تساوي (79.8%): وتشير هذه القيمة إلى أن حوالي 79.8% من التباين في قرارات المستثمرين يفسره التباين في الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق معيار IFRS:S2 ، مما يدل على توافق قوي للنموذج.
2. تشير قيمة اختبار F، البالغة (605.168) بمستوى دلالة 0.000 إلى أن النموذج ذو دلالة إحصائية بشكل عام، أي أن الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق معيار IFRS:S2 يتنبأ بشكل كبير في قرارات المستثمرين.
3. تشير قيمة اختبار t البالغة (24.600) ، وهي ذات أهمية كبيرة أيضاً عند مستوى 0.000، أي أن الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق معيار IFRS:S2 يعد مؤشراً مهماً لقرارات المستثمرين.
- بشكل عام، تؤكد القيمة العالية لمربع R واختبار F ونتائج اختبار t وجود علاقة قوية وذات دلالة إحصائية في نموذج الانحدار.
- التحقق من الخطوة رقم (2):** : يتم التحقق من هذه الخطوة عن طريق إجراء تحليل الانحدار البسيط بين المتغير المستقل (الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق معيار IFRS:S2) والمتغير التابع ( قيمة الشركة)

جدول (18) معامل الانحدار البسيط لقياس تأثير الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق معيار IFRS:S2 على قيمة الشركة

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.819 <sup>a</sup>	.671	.669	.28192
	F	Sig.	t	Sig.
	311.960	.000	17.662	.000

a. Predictors: (Constant), X

من الجدول أعلاه يشير تحليل الانحدار البسيط إلى وجود علاقة متوسطة وذات دلالة إحصائية بين المتغير المستقل والتابع وكما يأتي:

1. نلاحظ ان قيمة معامل التفسير R-Squared تساوي (67.1%): وتشير هذه القيمة إلى أن حوالي 67.1% من التباين في قيمة الشركة يفسره التباين في الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق معيار IFRS:S2 ، مما يدل على توافق قوي للنموذج.

2. تشير قيمة اختبار F، البالغة (311.960) بمستوى دلالة 0.000 إلى أن النموذج ذو دلالة إحصائية بشكل عام، أي أن الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق معيار IFRS:S2 يتنبأ بشكل كبير في قيمة الشركة.

3. تشير قيمة اختبار t البالغة (17.662) ، وهي ذات أهمية كبيرة أيضاً عند مستوى 0.000، أي أن الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق معيار IFRS:S2 يعد مؤشراً مهماً لقيمة الشركة.

بشكل عام، تؤكد قيمة مربع R واختبار F ونتائج اختبار t وجود علاقة متوسطة وذات دلالة إحصائية في نموذج الانحدار.

**التحقق من الخطوة رقم (3):** : يتم التحقق من هذه الخطوة عن طريق اجراء تحليل الانحدار المتعدد بين المتغيرين المستقلين (الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق معيار IFRS:S2 وقيمة الشركة) والمتغير التابع (قرارات المستثمرين)

جدول (19) معامل الانحدار المتعدد لقياس تأثير الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق معيار IFRS:S2 وقيمة الشركة على قرارات المستثمرين

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.916 <sup>a</sup>	.839	.837	.20433
	F	Sig.	t	Sig.
X	396.399	.000	10.660	.000
M			6.218	.000

a. Predictors: (Constant), M, X

من الجدول أعلاه يشير تحليل الانحدار المتعدد إلى وجود علاقة قوية وذات دلالة إحصائية بين المتغيرات المستقلة والمتغير التابع وكما يأتي:

1. نلاحظ ان قيمة معامل التفسير R-Squared تساوي (83.9%): وتشير هذه القيمة إلى أن ما نسبته 83.9% من التباين في قرارات المستثمرين يفسره التباين في الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق معيار IFRS:S2 وقيمة الشركة مجتمعة، مما يدل على توافق قوي للنموذج.
2. تشير قيمة اختبار F، البالغة (396.399) بمستوى دلالة 0.000 إلى أن النموذج ذو دلالة إحصائية بشكل عام، أي أن الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق معيار IFRS:S2 وقيمة الشركة مجتمعة قادرين على التنبؤ بشكل كبير في قرارات المستثمرين.
3. تشير قيمة اختبار t الخاصة بالإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق معيار IFRS:S2 البالغة (10.660) ، وهي ذات أهمية كبيرة أيضاً عند مستوى 0.000، أي أن الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق معيار IFRS:S2 يعد مؤشراً مهماً لقرارات المستثمرين. كما تشير قيمة اختبار t الخاصة بقيمة الشركة البالغة (6.218) ،

وهي ذات أهمية كبيرة أيضاً عند مستوى 0.000، أي أن قيمة الشركة تعد مؤشراً مهماً لقرارات المستثمرين أيضاً.

بشكل عام، تؤكد قيمة مربع R واختبار F ونتائج اختبار t وجود علاقة قوية وذات دلالة إحصائية في نموذج الانحدار.

**التحقق من الخطوة رقم (4) :** يتم التحقق من هذه الخطوة عن طريق التأكد من تناقص تأثير الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق معيار IFRS:S2 على قرارات المستثمرين عندما يتم تضمين الوسيط (قيمة الشركة) في النموذج، ويجب أن يكون التأثير المباشر للإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق معيار IFRS:S2 على قرارات الشركة (ممثلاً بـ (c')) أقل من التأثير الإجمالي للإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق معيار IFRS:S2 على قرارات المستثمرين (يمثلها (c)). ويتم ذلك عن طريق مقارنة معاملات الانحدار (c) (التأثير الكلي للإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق معيار IFRS:S2 على قرارات المستثمرين) و (c') (التأثير المباشر للإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق معيار IFRS:S2 على قرارات المستثمرين بوجود قيمة الشركة).

حيث بلغ معامل الانحدار عند التأثير الكلي للإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق معيار IFRS:S2 على قرارات المستثمرين (0.840) بينما بلغ معامل الانحدار للإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق معيار IFRS:S2 على قرارات المستثمرين عند التأثير المباشر وتوسط قيمة الشركة بينهما (0.569).

وهذا ما يؤكد تحقق الشروط الأربعة آنفة الذكر الخاصة بإمكانية تطبيق نموذج الوساطة لاختبار فرضيات البحث.

## 3-3-4 اختبار الاتساق الداخلي

عادة ما يستخدم معامل ألفا كرونباخ كمقياس للاتساق الداخلي، مما يساعد على تقييم موثوقية مجموعة من العناصر أو المقاييس في المسوحات أو الاستبيانات. وهو مقياس احصائي يستخدم على نطاق واسع لتقييم جودة أداة القياس.

ويعرف معامل ألفا كرونباخ ( $\alpha$ ) على أنه معامل إحصائي يقيس متوسط الارتباط بين العناصر في المقياس، مما يشير إلى مدى ارتباط العناصر ببعضها البعض. حيث تشير قيمة ألفا المرتفعة إلى أن العناصر مرتبطة بشكل كبير، بينما تشير القيمة المنخفضة إلى أن العناصر ليست مرتبطة بشكل كبير. تتراوح قيمته من 0 إلى 1، وحد القبول هو  $\alpha \geq 0.6$  (Ursachi, et al, 2015:681).

نلاحظ من الجدول (20) إن قيمة معامل ألفا كرونباخ ( $\alpha$ ) بلغ (0.971) وهو معامل يتجاوز حد القبول بفارق كبير جداً مما يشير إلى الترابط الكبير بين أسئلة الاستبانة التي تم اعدادها لغرض اختبار الفرضيات.

الجدول (20) معامل ألفا كرونباخ

Reliability Statistics	
Cronbach's Alpha	N of Items
.971	50

المصدر : من اعداد ألباحث اعتماداً على برنامج (SPSS V.26)



## 3-3-5 اختبار الفرضيات

بعد التحقق من الاتساق الداخلي للاستبانة والتحقق من شروط إمكانية تطبيق اختبار الوساطة للمتغير الوسيط (قيمة الشركة) بين المتغير المستقل (الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق IFRS:S2) والمتغير التابع (قرارات المستثمرين) سيتم اختبار الوساطة بين المتغيرات عن طريق برنامج **JASP** ، وباستخدام طريقة (bootstrap) حيث تضمن هذه الطريقة إعادة أخذ العينات مع استبدال مجموعة البيانات الأصلية لإنشاء عينات تمهيد متعددة. إذ لكل عينة، يتم تقدير نموذج الوساطة، ويتم حساب التأثير غير المباشر. سيتم تكرار هذه العملية عدة مرات (على سبيل المثال، 1000 أو 10000 عينة تمهيدية)، مما ينتج عنه توزيع تجريبي للتأثير غير المباشر. تم اعتماد 1000 عينة تمهيدية عند التطبيق.

## 1. اختبار الفرضية الرئيسية الأولى :

**H0:** "لا يوجد تأثير مباشر ذو دلالة إحصائية للإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق المعيار IFRS:S2 على قرارات المستثمرين".

سيتم اختبار هذه الفرضية عن طريق جدول التأثيرات المباشرة في نموذج الوساطة لقياس التأثير المباشر للإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق المعيار IFRS:S2 على قرارات المستثمرين.

نلاحظ من الجدول (21) إن التأثير المباشر للمتغير المستقل (الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية وفق IFRS:S2) على المتغير التابع (قرارات المستثمرين) متوسط، حيث بلغ معامل التأثير المقدر (0.569) أي إن ما نسبته (56.9%)، من التغيرات التي تطرأ على قرارات المستثمرين تفسرها التغيرات التي تحصل في الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية وفق IFRS:S2 ، وإن ما نسبته (43.1%) يعزى إلى متغيرات أخرى غير داخلية في النموذج. تم استخدام فاصل ثقة 95% وبلغت قيمة الحد الأدنى والحد الأعلى لفاصل الثقة 0.465، 0.713 على التوالي، ونلاحظ أن قيم الحد الأدنى والحد الأعلى لفاصل الثقة لا يتوسطهما الصفر، مما يشير إلى أن العلاقة بين الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق المعيار IFRS:S2 وقرارات المستثمرين ذات دلالة إحصائية وبدعم من قيمة Z المحسوبة البالغة (10.765) ومستوى المعنوية المرافق لها البالغ ( $p < 0.001$ ).

واستنادا الى النتيجة أعلاه نرفض الفرضية الصفرية للفرضية الرئيسة الأولى القائلة بأنه " لا يوجد تأثير مباشر ذو دلالة إحصائية للإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق المعيار IFRS:S2 على قرارات المستثمرين"، ونقبل نظيرتها البديلة التي تنص على إنه، " يوجد تأثير مباشر ذو دلالة إحصائية للإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق المعيار IFRS:S2 على قرارات المستثمرين".

الجدول (21) التأثير المباشر للإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية وفق (IFRS:S2) على قرارات المستثمرين

#### Direct effects

	Estimate	Std. Error	z-value	p	95% Confidence Interval	
					Lower	Upper
X → Y	0.569	0.053	10.765	< .001	0.465	0.713

*Note.* Delta method standard errors, bias-corrected percentile bootstrap confidence intervals, ML estimator.

المصدر : من اعداد ألباحث اعتمادا على برنامج (JASP V0.18.3.0)

#### 2. اختبار الفرضية الرئيسة الثانية:

H0 : "لا يوجد تأثير غير مباشر ذو دلالة إحصائية للإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق المعيار IFRS:S2 على قرارات المستثمرين عن طريق قيمة الشركة".

سيتم اختبار هذه الفرضية عن طريق جدول التأثيرات غير المباشرة في نموذج الوساطة لقياس التأثير غير المباشر للإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق المعيار IFRS:S2 على قرارات المستثمرين عن طريق قيمة الشركة.

نلاحظ من الجدول (22) إن التأثير غير المباشر للإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق المعيار IFRS:S2 على قرارات المستثمرين عن طريق قيمة الشركة هو تأثير متوسط، حيث بلغ معامل

التأثير المقدر (0.271) أي إن ما نسبته (27.1%)، من التغيرات التي تطرأ على قيمة الشركة تفسرها التغيرات التي تحصل في الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية وفق IFRS:S2 ، وإن ما نسبته (72.9%) يعزى الى متغيرات أخرى غير داخلية في النموذج. تم استخدام فاصل ثقة 95% وبلغت قيمة الحد الأدنى والحد الأعلى لفاصل الثقة 177، 0.370. على التوالي، ونلاحظ أن قيم الحد الأدنى والحد الأعلى لفاصل الثقة لا يتوسطهما الصفر، مما يشير إلى أن علاقة التأثير للإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية وفق IFRS:S2 على قرارات المستثمرين التي تمر من خلال قيمة الشركة ذات دلالة إحصائية تدعمها قيمة Z المحسوبة البالغة (5.921) ومستوى المعنوية المرافق لها البالغ  $p < 0.001$ .

واستنادا الى النتيجة أعلاه نرفض الفرضية الصفرية للفرضية الرئيسة الثانية القائلة بأنه " لا يوجد تأثير غير مباشر ذو دلالة إحصائية للإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق المعيار IFRS:S2 على قرارات المستثمرين عن طريق قيمة الشركة " ، ونقبل نظيرتها البديلة التي تنص على إنه " يوجد تأثير غير مباشر ذو دلالة إحصائية للإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق المعيار IFRS:S2 على قرارات المستثمرين عن طريق قيمة الشركة " .

الجدول (22) التأثير غير المباشر للإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية وفق (IFRS:S2) على قيمة الشركة التي ينعكس في قرارات المستثمرين

#### Indirect effects

	Estimate	Std. Error	z-value	p	95% Confidence Interval	
					Lower	Upper
X → M → Y	0.271	0.046	5.921	< .001	0.177	0.370

*Note.* Delta method standard errors, bias-corrected percentile bootstrap confidence intervals, ML estimator.

المصدر : من اعداد ألباحث اعتمادا على برنامج (JASP V0.18.3.0)

## 3. اختبار الفرضية الرئيسية الثالثة:

**H0 :** "لا يوجد تأثير إجمالي ذو دلالة إحصائية للإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق المعيار IFRS:S2 على قرارات المستثمرين".

في نموذج الوساطة، يأخذ التأثير الإجمالي كلاً من التأثير المباشر والتأثير غير المباشر في الحسبان. سيتم اختبار هذه الفرضية عن طريق جدول التأثيرات الاجمالية في نموذج الوساطة لقياس التأثير الاجمالي للإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق المعيار IFRS:S2 على قرارات المستثمرين .

نلاحظ من الجدول (23) إن التأثير الاجمالي للإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق المعيار IFRS:S2 على قرارات المستثمرين هو تأثير كبير جداً، حيث بلغ معامل التأثير المقدر (0.840) أي إن ما نسبته (84.%)، من التغيرات التي تطرأ على قرارات المستثمرين تفسرها التغيرات التي تحصل في الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية وفق IFRS:S2 ، وإن ما نسبته (16%) من التأثير يعزى الى متغيرات أخرى غير داخلية في النموذج. تم استخدام فاصل ثقة 95% وبلغت قيمة الحد الأدنى والحد الأعلى لفاصل الثقة 0.785 ، 0.906 على التوالي، ونلاحظ أن قيم الحد الأدنى والحد الأعلى لفاصل الثقة لا يتوسطهما الصفر، مما يشير إلى أن علاقة التأثير الكلية للإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق المعيار IFRS:S2 على قرارات المستثمرين ذات دلالة إحصائية تدعمها قيمة Z المحسوبة البالغة (24.760) ومستوى المعنوية المرافق لها البالغ ( $p < 0.001$ ).

واستناداً الى النتيجة أعلاه نرفض الفرضية الصفرية للفرضية الرئيسية الثانية القائلة بأنه " لا يوجد تأثير إجمالي ذو دلالة إحصائية للإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق المعيار IFRS:S2 على قرارات المستثمرين " ، ونقبل نظيرتها البديلة التي تنص على إنه " يوجد تأثير إجمالي ذو دلالة إحصائية للإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق المعيار IFRS:S2 على قرارات المستثمرين " .

الجدول (23) التأثير الاجمالي للإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية وفق (IFRS:S2) على قرارات المستثمرين

#### Total effects

	Estimate	Std. Error	z-value	p	95% Confidence Interval	
					Lower	Upper
X → Y	0.840	0.034	24.760	< .001	0.785	0.906

*Note.* Delta method standard errors, bias-corrected percentile bootstrap confidence intervals, ML estimator.

المصدر : من اعداد ألباحث اعتمادا على برنامج (JASP V0.18.3.0)

#### 4. تحليل معاملات المسار:

معاملات المسار كما في الجدول (24) وهي كالآتي:

أ. معامل المسار من X (الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق IFRS:S2) إلى M (قيمة الشركة): 0.746، بفاصل ثقة 95% يتراوح حده الأدنى والاعلى بين 0.677 إلى 0.818.

ب. معامل المسار من M (قيمة الشركة) إلى Y (قرارات المستثمرين): 0.364، بفاصل ثقة 95% يتراوح حده الأدنى والاعلى بين 0.231 إلى 0.479.

ج. معامل المسار من X (الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية وفق IFRS:S2) إلى Y (قرارات المستثمرين): 0.569، بفاصل ثقة 95% يتراوح حده الأدنى والاعلى بين 0.465 إلى 0.713.

الجدول (24) معاملات المسار بين متغير الدراسة

## Path coefficients

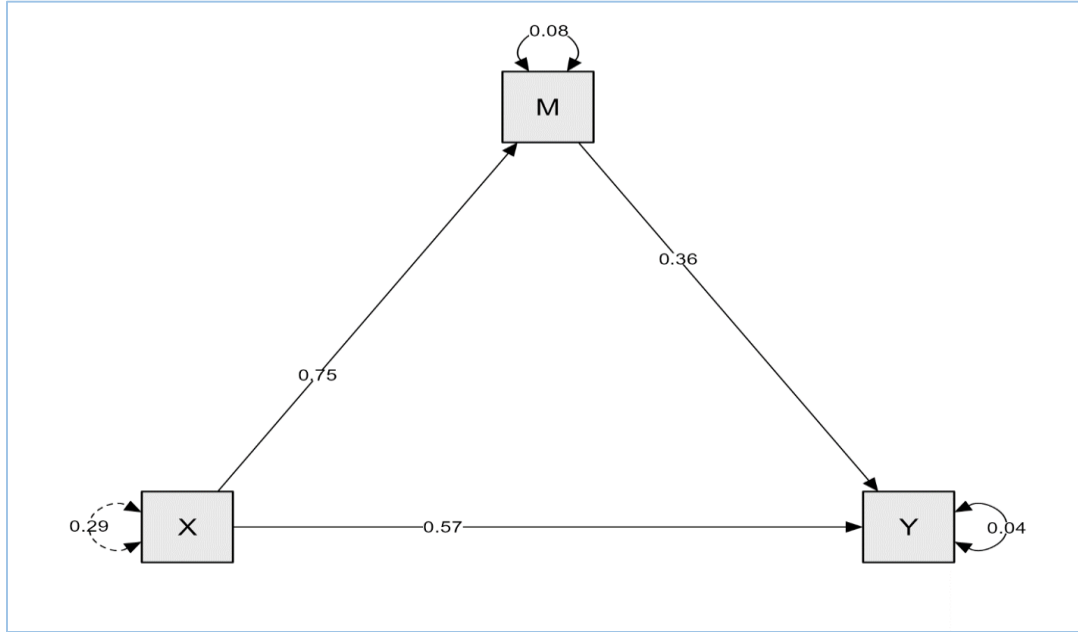
	Estimate	Std. Error	z-value	p	95% Confidence Interval	
					Lower	Upper
M → Y	0.364	0.058	6.279	< .001	0.231	0.479
X → Y	0.569	0.053	10.765	< .001	0.465	0.713
X → M	0.746	0.042	17.777	< .001	0.677	0.818

*Note.* Delta method standard errors, bias-corrected percentile bootstrap confidence intervals, ML estimator.

المصدر : من اعداد ألباحث اعتمادا على برنامج (JASP V0.18.3.0)

نلاحظ من الجدول أعلاه أن قيم Z المحسوبة جميعها عالية ومعنوية ، حيث تشير هذه النتائج إلى أن الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق IFRS:S2 له تأثير مباشر وغير مباشر على قرارات المستثمرين، بوجود المتغير الوسيط وهو قيمة الشركة. ويوضح الشكل (22) علاقات التأثير المستندة الى معاملات المسار

الشكل (22) معاملات المسار بين متغيرات البحث



المصدر : من اعداد ألباحث اعتمادا على برنامج (JASP V0.18.3.0)

وبناء على النتائج أعلاه فإن وساطة قيمة الشركة هي وساطة جزئية ، والأسباب هي:

1. التأثير المباشر لـ(إفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق IFRS:S2) على (قرارات المستثمرين) هو تأثير كبير ومعنوي (0.569، 95% 0.465-0.713 CI).
  2. التأثير غير المباشر لـ(إفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق IFRS:S2) على (قرارات المستثمرين) عن طريق (قيمة الشركة) متوسط ومعنوي أيضاً (0.272، 95% CI: 0.177-0.370).
  3. التأثير الإجمالي لـ(إفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق IFRS:S2) على (قرارات المستثمرين) كبير جداً ومعنوي أيضاً (0.840، 95% 0.785-0.906 CI).
- وفي نموذج الوساطة، إذا كان وجود تأثير معنوي مباشر وتأثير معنوي غير مباشر يدل على الوساطة الجزئية، إذ أن المتغير المستقل له تأثير على المتغير التابع بشكل مباشر وغير مباشر عن طريق المتغير الوسيط.
- فإذا كان هناك توسط كامل فإن التأثير المباشر سيكون غير معنوي، مما يدل على أن المتغير المستقل يؤثر فقط على المتغير التابع عن طريق المتغير الوسيط.

## الفصل الرابع

### الاستنتاجات والتوصيات



## المبحث الاول

### الاستنتاجات

1. إنّ عدم اليقين بشأن مخاطر التغيرات المناخية يمكن أن يدفع الشركات إلى الاستثمار بشكل كبير في أنشطة غير واضحة النتائج وبالتالي ارتفاع خطر انهيار سعر السهم في المستقبل.
2. إن استهلاك المصانع للغاز والمشتقات النفطية وانبعاثات ثنائي أكسيد الكربون وتجريف الأشجار والغابات قد ضرت وبشكل كبير في زيادة الاحتباس الحراري ومخاطر التغيرات المناخية وبالتالي اثر ذلك على قرارات المستثمرين عن طريق الانعكاس السلبي لتلك المخاطر على مركز الشركات المالي.
3. تفقد المعلومات الخاصة بالتغيرات المناخية على وفق IFRS:S2 أهميتها في حال تأخر الإفصاح عنها، وإن تسليمها للمستفيدين في الوقت المناسب يسمح لهم بالحصول على كشف الحساب المطلوب عند الحاجة فمن سمات الإفصاح ان يتوفر في الوقت الملائم لاتخاذ القرار السليم وتوجيه الموارد بالشكل الكفوء.
4. تتوافق أهداف الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق IFRS:S2 مع أهداف التنمية المستدامة، لذا فإن تطبيق الشركات لمعيار الإفصاح عن تغيرات المناخ يسهم في الحد من الآثار السلبية على البيئة.
5. الجهات الحكومية تكون مسؤولة عن اضرار مخاطر التغيرات المناخية في حال عدم التزام الشركات بالاحكام والسياسات التي تحدّ من تلك المخاطر.
6. ان وجود نظام لمراقبة وإدارة مخاطر التغيرات المناخية في الشركات وفق معيار IFRS:S2 يعزز من أدائها المالي ويسهم في زيادة ثقة المستثمرين في التقارير المالية.
7. ان تحلي المستثمرين بالخبرة المهنية والمستوى التعليمي الجيد يسهم في الحد من مخاطر الاستثمار فضلا عن وجود اسواق مالية كفوة مزودة بأنظمة معلوماتية وهياكل قوية وشفافة لها الدور الفعال في زيادة فرص الاستثمار.
8. ان تطبيق الشركات لمعيار IFRS:S2 يسهم في الحد من اتخاذ قرارات غير مدروسة كذلك الحد من مخاوف الاستثمار وعليه توفير بيئة اعمال نشطة واتخاذ قرارات استثمارية عقلانية تضمن تحقيق عوائد مرتفعة مقابل مخاطر منخفضة.

9. ان رسم الأفكار وتعيين البدائل الاستثمارية المتوافقة مع هدف الشركة فضلاً عن توفير أدوات التحليل المالي تساعد بدورها في منح معلومات عن الأداء المالي للشركات المراد الاستثمار فيها.
10. ان للإبلاغ المالي الفصلي للشركات ميزة في تحسين اتخاذ القرارات الاستثمارية كما لإستقرار البيئة الاقتصادية والتنظيمية الأثر المهم والفعال في اتخاذ القرار الاستثماري.
11. بلغ التأثير المباشر للإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق المعيار IFRS:S2 على قرارات المستثمرين (56.9%) ، وهذا ما يثبته الجدول (21)، ويعني ذلك أن (56.9%) من التغيرات التي تطرأ على قرارات المستثمرين تفسرها التغيرات التي تحصل في الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق المعيار IFRS:S2.
12. إن للإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق المعيار IFRS:S2 تأثيراً غير مباشراً على قرارات المستثمرين عن طريق قيمة الشركة وقد بلغ (27.1%)، وهذا ما يثبته الجدول (22)، ويعني ذلك أن (27.1%) من التغيرات التي تطرأ على قيمة الشركة تفسرها التغيرات التي تحصل في الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية وفق المعيار IFRS:S2.
13. أثبتت النتائج الإحصائية أن للإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق المعيار IFRS:S2 تأثيراً اجمالياً -بضمنه تأثير قيمة الشركة- على قرارات المستثمرين وقد بلغ (84.%)، وهذا ما يثبته الجدول (23)، أي أن (84.%) من التغيرات التي تطرأ على قرارات المستثمرين تفسرها التغيرات التي تحصل في الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق المعيار IFRS:S2.

## المبحث الثاني

### التوصيات

1. ضرورة التزام الشركات بالافصاح عن مخاطر التغيرات المناخية مما يؤدي الى تقليل مخاطر انهيار أسعار الأسهم لديها وبالتالي تقليل مخاوف الاستثمار.
2. حث المجتمع بالالتزام بتقليل الانبعاثات والمخلفات المضرّة بالبيئة وزيادة الوعي الثقافي نحو بيئة خضراء وبيان دور الشركات ومسؤولياتها تجاه البيئة والمجتمع.
3. يتعين على التقارير المالية أن تتضمن معلومات مترابطة بين المعلومات المالية وغير المالية، وهذا أمر ضروري لإجراء تقييم فعال للشركات وقدرتها على تكوين قيمة في المستقبل.
4. يجب أن يأخذ المستثمرون في اعتبارهم العديد من العوامل عند الاستثمار منها مستوى الدخل، سيولة الشركة، المخاطر، الأرباح المدفوعة، سعر السهم، والتحليل الأساسي أو الفني. مع الاخذ بنظر الاعتبار لتحقيق استثمار فعال؛ يحتاج المستثمر إلى اختيار البديل الملائم من بين البدائل المختلفة وفي الوقت المناسب.
5. من الضروري ان تتوفر الافصاحات المرتبطة بتغيرات المناخ في الوقت المناسب لها لئلا تفقد تلك الافصاحات أهميتها ولكي تسمح للمستفيدين باتخاذ قرارات ملائمة وتوجيه الموارد بالشكل الأمثل.
6. يتطلب من الشركات ان تدرك مخاطر تغيرات المناخ واثارها الوخيمة على مركزها المالي، لذا من الضروري ان تتضمن تقاريرها المالية افصاحات متعلقة بتلك المخاطر والذي ينعكس إيجابا على تبنّوات المستثمرين وانطباعاتهم وبالتالي على قراراتهم الاستثمارية.
7. ينبغي على المستثمرين معرفة الموارد والإمكانيات المتوفرة فالاستثمار الجيد يعتمد على مجموعة من العوامل المادية وغير المادية لتحقيق أهدافه. فالمستثمرون يجب أن يدركوا مدى توافر الإمكانيات اللازمة لنجاح استثماراتهم، فضلاً عن التعرف على مصادر التمويل المختلفة وشروط القروض وأسعار الفائدة في السوق. هذا يمكنهم من اتخاذ قرارات مستنيرة واختيار البديل الأنسب لهم.
8. ينبغي ان يتمتع المستثمرون بدرجة ومعرفة في مجال الاستثمار ليكونوا أكثر دقة وثقة في تنفيذ تداولات الأسهم واتخاذ قرارات مثلى، فتعزيزهم بالمهارة في تقييم الأدوات المالية سيقودهم لتحقيق أقصى فائدة علاوة على ذلك ستجعل منهم هذه الخبرة والمعرفة المالية أكثر حذرًا في التنبؤ بالمخاطر المحتملة لتحقيق العائد الأمثل.
9. إجراء دوراتٍ تدريبيةٍ لمعدّي تقارير الاستدامة الذين يمكنهم التعامل مع الإفصاحات المتعلقة بتغيرات المناخ، بحيث يكون لديهم قدرٌ كافٍ من المعلومات المتعلقة بمخاطر التغيرات المناخية.

10. ينبغي على الشركات ان تفصح في تقاريرها المالية بشكل دوري مما يسهم ذلك في تحسين وظيفة التنبؤ مؤديا الى تقليل عدم تماثل المعلومات لدى المستخدمين ومن ثم تحقيق مكاسب إضافية.
11. ينبغي ان يتبنى المستثمرون استراتيجية استثمار مثلى لتحديد تفضيلاتهم الشخصية والتي تتشكل في ضوء حجم الأموال التي بحوزتهم والأرباح والأمان وعدم المخاطرة بينما يتحدد مئيلهم للأرباح بناءً على معدل العائد المتوقع.
12. من خلال جدول معاملات المسار بين متغير الدراسة تيين أن قيم  $Z$  المحسوبة جميعها عالية ومعنوية لذا ينبغي للشركات تطبيق معيار IFRS:S2 للحد من اتخاذ قرارات غير مدروسة.

## المصادر والمراجع

## المصادر والمراجع

### المصادر والمراجع العربية

أولاً: القرآن الكريم

### ثانياً: الكتب العربية

1. الججاوي، طلال محمد علي والمسعودي، حيدر علي. (2014). "المحاسبة المالية المتوسطة على وفق المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية". دار الكتب، العراق، كربلاء، الطبعة الثانية.
2. بلقاوي، احمد راهي. (2004). " نظرية محاسبية". دار اليازوري للطباعة والنشر والتوزيع، عمان، الاردن، الطبعة العربية.
3. مازون، محمد أمين. (2021). "نظرية المحاسبة". جامعة الجزائر، كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير، 44.

### ثالثاً: البحوث والدوريات

4. إبراهيم، حسن. (2020). " إطار مقترح للإفصاح عن انبعاثات الغازات المسببة للاحتباس الحراري". مجلة الدراسات والبحوث التجارية، المجلد 4، العدد 3، ص ص : 1-30.
5. أبو العلا، محمد إبراهيم المرسي . (2024). "أثر الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على ترشيد قرارات المستثمرين"، الدور الوسيط لمستوى شفافية التقارير والقوائم المالية للشركات المصرية المدرجة، المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والتجارية، المجلد الخامس، العدد الثاني، 1191-1240.
6. أبو سمك، أحمد محمد علي. (2024). " تأثير الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على تفسير العلاقة بين درجة جهد مراقب الحسابات وأتعب المراجعة غير العادية مع دراسة تطبيقية"، المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والإدارية كلية التجارة - جامعة مدينة السادات المجلد السادس عشر - العدد الثاني - يونيو 2 صص 12-13
7. أحمد، عثمان. (2021). " مساهمة جودة المعلومات المالية في ترشيد قرارات المستثمرين على مستوى سوق الأوراق المالية دراسة ميدانية". مجلة مراجعة الإصلاحات الاقتصادية والتكامل في الاقتصاد العالمي، المجلد 15، العدد 1، ص ص: 45-60.

8. البسيوني، هيثم؛ وعاشور، إيهاب.(2023). " مؤشر محاسبي مقترح للإفصاح المعزز بالمناخ وأثره على جودة المراجعة دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية". المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والتجارية، المجلد4، العدد2 ، ص ص:1303-1350.
9. الجرجاوي، دعاء؛ وإسماعيل، عصام؛ وزغلول، محمد.(2022). "اثر الإفصاح عن المخاطر المالية على الكفاءة الاستثمارية دراسة تطبيقية". المجلة المصرية للدراسات التجارية، المجلد47، العدد1، ص ص: 227-254.
10. الخولي، سحر.(2023). " معالجة الصحف الإلكترونية المصرية والأمريكية لموضوعات التغيرات المناخية دراسة تحليلية في ضوء مؤتمر المناخ COP 27". مجلة البحوث الإعلامية، المجلد2 ، العدد 65، ص ص: 798-876.
11. الصوفاني، محمد عبد الرحمن محمد .(2023). "أثر الإفصاح المحاسبي عن التغيرات المناخية على شفافية تقارير الاستدامة مع دراسة ميدانية". المجلة العلمية للدراسات و البحوث المالية و الإدارية، المجلد الخامس عشر - عدد خاص، 13.
12. العامري، عمر علي حسين والتميمي، عباس حميد يحيى (2020) " تأثير المضامين السلوكية للمعلومات المحاسبية على قرارات المستثمرين - دراسة ميدانية في سوق العراق للأوراق المالية"، مجلة تكريت للعلوم الإدارية والاقتصادية، المجلد 16، العدد 52، الجزء الثاني - العراق.
13. العواد، أسعد محمد علي وهاب والابراهيم، حسن عبد الكريم (2021) "توظيف معايير محاسبة الاستدامة معيار (FNO101) في المصارف التجارية لتعزيز ثقة المستثمرين"، مجلة نماء للاقتصاد والتجارة، المجلد 5، العدد 1 -العراق.
14. القاضي، محمد عبده.(2023). " التحديات التي تواجه قرارات المستثمرين في الأسواق المالية الناشئة من منظور محاسبي". مجلة البحوث المالية والتجارية، المجلد24، العدد1، ص ص: 156-173.
15. القطامية، انصاف جمعة بركات.(2022). " اثر الإفصاح المحاسبي في القوائم المالية للمؤسسات الحكومية". AJSP المجلة العربية للنشر العلمي، الإصدار الخامس، العدد تسعة و أربعون، 69.
16. القرمازي، إيمان؛ والفارس، وعد؛ والشمراني، سارة؛ والعود، أسماء. (2022). " دور إدارة المخاطرة المالية في تعظيم قيمة الشركات دراسة تطبيقية على الشركات المساهمة بسوق راس المال

- بالمملكة العربية السعودية". مجلة التمويل والاستثمار والتنمية المستدامة، المجلد 7، العدد 2، ص 687-675.
17. الشنري، سعد السيد حسن و إبراهيم، احمد محمد زاهر محمد و حسن، مريم حسن ربيع. (2023). "التأثيرات المباشرة و الوسيطة بين قوة المدير التنفيذي الأول، كفاءة الاستثمار، و قيمة الشركة: دراسة اختبارية على الشركات المساهمة المصرية". مجلة البحوث التجارية، المجلد الخامس و الاربعون، العدد الثاني، كلية التجارة جامعة الزقازيق، 273-242.
18. المحمدي، مهند خليفة عبيد والحياي، محمد خيرى مرزوك (2021) "أثر محددات الاستثمار في الاقتصاد العراقي للمدة (2004-2018)"، مجلة اقتصاديات الأعمال للبحوث التطبيقية، العدد 1 -العراق. ص:111-132.
19. المر، نرمن.(2023). " قياس أثر الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على أمور المراجعة الرئيسية في الشركات المقيدة بالبورصة المصرية". المجلة العلمية للدراسات المحاسبية، المجلد 5، العدد 4، ص ص : 125-149.
20. النعيمي، عدنان؛ والمعاضدي، عبد العزيز؛ وأبو جعفر، إسلام. (2019). "تأثير تكنولوجيا الإنتاج المستخدمة في القيمة السوقية للمنشأة دراسة ميدانية في بورصة عمان للأوراق المالية". مجلة أكاديمية شمال أوروبا، المجلد 5، العدد 1، ص ص : 48-76.
21. أميرهم، جيهان.(2023). " أثر الإفصاح عن مخاطر الأداء المرتبط بالمناخ على تغير مهام ومسؤوليات مراجعي الحسابات دراسة ميدانية". مجلة البحوث المالية والتجارية، المجلد 24 ، العدد 4 ، ص ص : 206-259.
22. بريمة، على يونس؛ وخالد، حسن عوض. (2022). " القيمة التنبؤية للمعلومات المحاسبية ودورها في ترشيد القرارات الاستثمارية دراسة ميدانية". المجلة العربية للعلوم الإنسانية والاجتماعية، العدد 11، الجزء الأول، ص ص : 1-37.
23. بلعشي، عبد المالك؛ وبن رجم، محمد خميسي. (2018). " أثر فتح راس المال على قيمة الشركة الاقتصادية المسعرة في البوصة دراسة تحليلية". مجلة الدراسات المالية والاقتصادية، المجلد 11، العدد 1، ص ص : 8-21.



24. بوحفص، سميحة؛ وحركو، غنية؛ وحرث، محمد. (2021). "أهمية الخصائص الذاتية لجودة المعلومات المحاسبية في اتخاذ القرارات الاستثمارية في المؤسسات الاقتصادية". المجلة المالية وحوكمة الشركات، المجلد5، العدد2، ص ص: 37-54.
25. جمال، جينية ونعمان، محصول. (2023). "أثر الإفصاح المحاسبي على جودة المعلومات المحاسبية وفق النظام المحاسبي المالي الجزائري". مجلة الرسالة للدراسات والبحوث الإنسانية، المجلد 8، العدد1، 40.
26. حسن ، حنان عبد المنعم مصطفى .(2022). " دور الإفصاح المحاسبي الالزامي و الاختياري في التقارير المالية للبنوك المصرية في تعزيز الشمول المالي ". مجلة البحوث المحاسبية ، كلية التجارة - جامعة طنطا ، العدد الثاني ، 149-150.
27. حسين ، وليد حسين و خضير، ابتهاج طالب & حافظ ، عبد الناصر علك .(2013). "قرارات الاستثمار و العوامل المؤثرة في ترشيدها في أسواق الاوراق المالية بالنسبة لصغار المستثمرين" . مجلة دراسات محاسبية و مالية - المجلد الثامن - العدد 22- الفصل الاول. 231
28. حداد، شفعية؛ وقاليل، نور الدين.(2018). "أثر التغير المناخي على التنمية المستدامة دراسة حالة الجزائر". مجلة الاقتصاد الصناعي، المجلد2 ، العدد15 ، ص ص: 1-18.
29. حملاوي، مهدي. (2021). " أهمية التحليل المالي لجدول سيولة الخزينة في تحديد قيمة الشركة الاقتصادية دراسة حالة". مجلة المنها الاقتصادي، المجلد4، العدد2، ص ص: 175-188.
30. رزق، سماح. (2019). " أثر الإفصاح عن رأس مال العلاقات على القيمة السوقية للشركة". مجلة البحوث المالية والتجارية، المجلد20، العدد4، ص ص: 71-92.
31. رضوان، أحمد. (2020). " نموذج مقترح لقياس أثر الإفصاح الاختياري عن المخاطر والمنافسة والوقتية على عوائد الأسهم وتكلفة المديونية بالتطبيق على الشركات المسجلة في السوق العربية السعودية". مجلة البحوث المحاسبية المجلد7 ، العدد1، ص ص: 425-472.
32. رينوبة ، الأخضر و هواري ، كلثوم . (2021). " دور الإفصاح المحاسبي وفق معايير المحاسبة الدولية في تفعيل المحتوى الإعلامي للكشوف المالية دراسة ميدانية".مجلة أبحاث اقتصادية معاصرة، المجلد04، العدد02، 144.

33. زيود، لطيف وعيسى، ريم علي. (2011). "الإفصاح المحاسبي والعوامل المؤثرة عليه في الشركات المساهمة السورية -دراسة حال شركة المجموعة المتحدة للنشر والإعلان والتسويق". مجلة جامعة تشرين للبحوث والدراسات العلمية، سلسلة العلوم الاقتصادية والقانونية، المجلد 33، العدد 1، 152.
34. سعيد، بلال؛ ومظلوم، سارة. (2022). "التدفق النقدي الحر وتأثيره في القيمة السوقية لمنشآت الأعمال دراسة تطبيقية لعينة من الشركات الصناعية". مجلة الريادة للمال والأعمال، المجلد 3، العدد 1، ص ص: 233-245.
35. شحاتة، محمد موسى. (2023). " مؤشر الإفصاح المحاسبي عن معلومات التغيرات المناخية كمدخل لتقييم جودة التمويل المستدام وأثره على مؤشرات الأداء الرئيسة KPIs مع أدلة ونماذج تطبيقية بالنبوك التجارية المصرية". المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والإدارية، المجلد 15، العدد 3، ص ص: 1-73.
36. شهاب، لمياء. (2023). "تكلفة الاقتراض كمتغير وسيط في العلاقة بين الإفصاح عن الاستدامة وقيمة الشركة بالتطبيق على الشركات المقيدة بسوق الأوراق المالية المصري". مجلة المحاسبة والمراجعة لاتحاد الجامعات العربية، المجلد 12، العدد 2، ص ص: 332-435.
37. طرطار، حنان و اليازيد ، علي .(2021). "فاعلية القرار الاستثماري في ترشيد الاستثمار". مجلة العلوم الإنسانية لجامعة أم البواقي ، المجلد 8، العدد 3 .
38. عاشور، كتوش و أمال ، أولاد قادة. (2016). "الإفصاح المحاسبي و دوره في تعزيز شفافية القوائم المالية للمؤسسات الاقتصادية". مجلة الحقوق و العلوم الإنسانية- دراسات اقتصادية، مجلد 1، عدد 26، 20.
39. عباس، زيد نعمة. (2023). انعكاس تأثير تطبيق معايير الإبلاغ المالي الدولية (IFRS) على قرارات المستثمرين في المصارف العراقية التجارية. Al-Ghary Journal of Economic and Administrative Sciences, Vol.19 (NO.1), 571-588.
40. عبد الحلیم، أحمد حامد. (2019). "قياس أثر تطبيق المراجعة المشتركة على قيمة الشركة أدلة العملية من بيئة الأعمال المصرية". مجلة الإسكندرية للبحوث المحاسبية، المجلد 3، العدد 2، ص ص: 159-235.

41. عبد الحليم، أحمد حامد محمود و العوادلي هبه سعد حسن . (2024). "أثر خصائص الشركة على العلاقة بين الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية وفقاً لتوصيات TCFD وقيمة الشركة: دليل تطبيقي من بيئة الأعمال المصرية". مجلة الشروق للعلوم التجارية، عدد خاص، 1-74.
42. عبد الزهره، كرار سليم. (2017). "ممارسات التحفظ المحاسبي وتأثيرها في تحسين كفاءة القرارات الاستثمارية وتعزيز قيمة الشركة". مجلة الغري للعلوم الاقتصادية والإدارية، المجلد الرابع عشر، العدد الثالث، 374-404.
43. عبد الموجود، أسماء. (2023). "تأثير التغيرات المناخية على التنمية السياحية المستدامة بمدينة الغردقة". المجلة الدولية للتراث والسياحة والضيافة، المجلد 16، العدد 2، ص ص: 1-20.
44. عرعراوي، أنور عطا. (2023). "الإفصاح المحاسبي ودوره في جذب الاستثمارات الخارجية". مجلة العلوم الاقتصادية و الإدارية و القانونية، المجلد 7، العدد 11، 111.
45. علام، سميرة؛ و خليل، مني. (2022). " دور التمويل الأخضر في مواجهة مخاطر التغيرات المناخية". المجلة العلمية للاقتصاد والتجارة، المجلد 53، العدد 1، ص ص: 309-348.
46. عياش، زبير؛ وبرحايلى، أحلام. (2018). " أثر الحوكمة في تفعيل القرار الاستثماري في أسواق رؤوس الأموال". مجلة البشائر الاقتصادية، المجلد 3، العدد 1، ص ص: 237-251.
47. عيد، ربيع. (2023). " أثر جودة المراجعة على القيمة السوقية للشركة دراسة تطبيقية على الشركات غير المالية المقيدة بالبورصة خلال الفترة من 2016 - 2020". مجلة الإسكندرية للبحوث المحاسبية، المجلد 7، العدد 1، ص ص: 131-209.
48. فرج، سهى. (2023). " أثر الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية دليل تطبيقي من الشركات غير المالية المقيدة بالبورصة المصرية". المجلة العلمية للبحوث التجارية، المجلد 51، العدد 4، ص ص: 347-388.
49. فوده، شوقي السيد وسرور، محمد إبراهيم وأبو الذهب، دينا أحمد عبد الغفار (2021) "أثر أسلوب القياس المرجعي في ترشيد قرارات الاستثمار في البنوك التجارية دراسة ميدانية"، مجلة الدراسات التجارية المعاصرة، المجلد 7، العدد 11 - مصر.

50. فوزية ، العايب وعيسي، بن ناصر.(2016). " قياس مستوى الإفصاح المحاسبي و المالي و العوامل المؤثرة فيه". مجلة العلوم الانسانية ، العدد46، 218.
51. قدوج، بدر الدين، مليكاوي، مولود. (2019). " أثر تكلفة التمويل على قيمة الشركة المقاسة بنموذج Tobin's Q دراسة حالة الشركات الصناعية المدرجة ببورصة الكويت". مجلة الاقتصاد والتنمية البشرية، المجلد10، العدد1، ص ص:100-115.
52. قلدس ، ريمون ميلاد فؤاد و سالم ، محمد جمال السيد محمد و عبد الرحمن ، مها عبد الحميد عبد الحميد.2024. " دور المراجع اتجاه الإفصاح عن التغيرات المناخية وانعكاساتها على تحسين جودة المحتوى الإخباري للتقارير المالية". دراسة ميدانية ، مجلة الشروق للعلوم التجارية ، عدد خاص ، كلية التجارة ، 107-108.
53. متولي، أحمد.(2022). " قياس أثر الشك المهني لمراقب الحسابات في تقييم مزاعم الإدارة للحد من مخاطر التغيرات المناخية على أحكام وقرارات المستثمرين في الشركات المقيدة بالبورصة المصرية". المجلة العلمية للدراسات المحاسبية، المجلد4، العدد3 ، ص ص:2-5.
54. متولي، مصطفى؛ والغريب، حسين.(2023). " الإفصاح عن التغيرات المناخية: تحدياً جديداً للمعدين والمراجعين والمستثمرين مع دراسة تطبيقية في البيئة المصرية". المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والتجارية، المجلد4، العدد2 ، ص ص: 781-844.
55. محمد، باسمة؛ وعبد اللطيف، ولاء. (2020). " تأثير محددات سلوك المستثمر في اتخاذ القرار الاستثماري بحث تحليلي في سوق العراق لأوراق المالي". مجلة العلوم الاقتصادية والإدارية، المجلد 26، العدد 121، ص ص: 133-155.
56. محمد، شروق.(2023). " أثر الإفصاح عن المخاطر البيئي على تكلفة حقوق الملكية دراسة تطبيقية". المجلة العلمية للدراسات المحاسبية، المجلد5، العدد4، ص ص:244-287.
57. محمد، صلاح علي أحمد؛ وأحمد، محمد المهدي الأمير. (2020). " نموذج مقترح لقياس وتقييم رأس المال الفكري وأثره على تطوير استراتيجيات تعظيم قيمة الشركة". مجلة البحوث الاقتصادية والمالية، المجلد7، العدد1، ص ص: 13-43.

58. محمود، جمام ودباش، أميرة. (2017). "أثر عدالة الإفصاح المحاسبي في ترشيد القرارات الاستثمارية - دراسة حالة عينة من المستثمرين ببورصة الجزائر" مجلة دراسات وابحاث، العدد 26 -الجزائر.
59. نزال، اياد جمعة خلف. (2019). "مدى توفر مقومات القياس و الإفصاح المحاسبي عن التأثيرات البيئية". كلية المعارف الجامعة، 769.
60. وهاب، أسعد محمد علي و الساعدي، ماهر ناجي. (2022). "تأثير كفاءة القرارات الاستثمارية في قيمة الشركة بحث تطبيقي في المصارف العراقية الخاصة المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية". Al-Ghary Journal of Economic and Administrative Sciences, Vol-18(NO.1), 322-338.
61. يعقوب، ابتهاج؛ والقيسي، ايناس. (2020). "نحو بناء مؤشر مقترح للإفصاح المحاسبي والتوكيد عن ابنعائات غازات الاحتباس الحراري دراسة تجريبية في سوق العراق المالي". مجلة كلية بغداد للعلوم الاقتصادية، العدد الخاص بالمؤتمر العلمي لقسم العلوم المحاسبية ، ص ص13-30 .
62. ياسمينه ، عامرة وعبد الكريم ، زرفاوي .(2018). " أثر الإفصاح وفق معايير المحاسبة الدولية على جودة المعلومة المحاسبية ". مجلة البحوث و الدراسات التجارية ، العدد الرابع ، 311.
63. يوسف، مها. (2019). " دور إدارة المخاطر المالية في تعظيم قيمة الشركات المساهمة بسوق رأس المال بجمهورية مصر العربية". مجلة جامعة جنوب الوادي للبحوث البيئية، المجلد2، العدد1، ص ص:34-48.

#### رابعاً: الرسائل والاطاريح الجامعية

64. أحمد حسن، إيمان. (2020). " أثر الإفصاح عن المخاطر وتكلفة التمويل على قيمة الشركة دراسة تطبيقية". رسالة ماجستير، كلية التجارة، جامعة عين شمس، مصر.
65. احمد، بادة و خالد، بن ناصر. (2020). " متطلبات الإفصاح المحاسبي في المؤسسات الاقتصادية الجزائرية". مذكرة مقدمة لنيل شهادة الماجستير، جامعة قاصدي مرباح-ورقلة، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، 13.
66. الجميلي، هدى أمين عليوي. (2016). " قياس درجة الشفافية في الإفصاح المحاسبي للشركات الصناعية العراقية المدرجة بسوق العراق للأوراق المالية و التوقعات المستقبلية لها- بحث

- تطبيقي في عينة من الشركات الصناعية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية". رسالة مقدمة لنيل درجة الماجستير في علوم المحاسبة، جامعة كربلاء، 20-21.
67. الحسنوي، مشتاق محمد ريسان. (2020). " تأثير تطبيق معايير الاستدامة في تعزيز قيمة الشركة"، رسالة ماجستير مقدمة الى مجلس كلية الادارة والاقتصاد جامعة كربلاء في علوم في محاسبة، جامعة كربلاء، العراق.
68. الشريفي، كرار. (2021). " تأثير هيكل التمويل في تعزيز قيمة الشركة بإطار نظرية الانتقال دراسة تحليلية لعينة من الشركات الصناعية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية للمدة 2004-2019". رسالة ماجستير، كلية علوم إدارة الأعمال، جامعة كربلاء، العراق.
69. الضرب، حسين عبد الحسن. (2017). " أثر العائد والمخاطرة وقرار الاستثمار في الأداء المالي للمصرف دراسة تحليلية ". رسالة ماجستير، كلية الادارة والاقتصاد، جامعة كربلاء، العراق.
70. العصا، طارق. (2022). "أثر هيكل رأس المال وسياسة توزيع الأرباح على قيمة الشركة دراسة تطبيقية". رسالة ماجستير، جامعة القدس، فلسطين.
71. العلمي، فائق سعيد. (2017). "سلوك الاداء المالي للشركات المدرجة في بورصة فلسطين و اثره على قرارات المستثمرين". رسالة ماجستير/ كلية الاقتصاد و العلوم الادارية/ جامعة الازهر/ غزة/ فلسطين.
72. القصاب، سيف الدين أمجد. (2017). "مدخل مقترح لتأكيد تقارير الاستدامة و انعكاسه الى قيمة المنشأة - دراسة تطبيقية"، دراسة ماجستير مقدمة الى كلية التجارة، جامعة المنصورة، مصر.
73. اليساري، ابتهاج سعد هاشم. كفاءة قرارات الاستثمار وتأثيرها في قيمة الشركة وانعكاسها على حجم التداول بالأسهم. رسالة مقدمة لنيل شهادة الماجستير في علوم المحاسبة، 2023، 1-162.
74. دهمشي، راضية. (2022). "انعكاس كفاءة الأسواق المالية على اتخاذ قرارات الاستثمار من منظور العائد والمخاطرة دراسة حالة سوق مصر للأوراق المالية 2010-2020". رسالة ماجستير/ كلية العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير/ المركز الجامعي عبد الحفيظ بالصوف ميلة/ الجزائر.

75. رحمون، سليم. (2019). " أثر الإفصاح المحاسبي على جودة القرارات الاستثمارية دراسة حالة . رسالة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة محمد خضير بسكرة، الجزائر.
76. ريغي، عبد الرحمن؛ ويدر الدين، محمد الطاهر؛ وشعباني، اسلام؛ وصفاء، كينوه. (2022). " الإفصاح المحاسبي ودوره في ترشيد قرارات الاستثمار دراسة حالة ". رسالة ماجستير، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير والتجارية، جامعة الشهيد حمة لخضر الوادي.
77. سليمان، عبد الحكيم. (2020). " دور جودة المعلومات المحاسبية في ترشيد قرار الاستثمار في ظل النظام المالي والمحاسبي الجديد دراسة حالة". رسالة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة محمد خضير، الجزائر.
78. سمرة، اللبدي. (2023). " أثر الإفصاح المحاسبي على عملية اتخاذ القرار الاستثماري في المؤسسات الاقتصادية دراسة ميدانية لمؤسسة الاسمنت عين التوتة- الوحدة الاقتصادية- بتوفرت". مذكرة مقدمة لاستكمال متطلبات نيل شهادة الماجستير، جامعة قاصدي مرباح، ورقلة- الجزائر، 4.
79. شارف، عبد القادر و برحال، حمزة. (2020). " دور التحليل المالي في اتخاذ القرارات التمويلية في المؤسسة: دراسة حالة شركة مناجم فوسفات تبسة". رسالة ماجستير، جامعة العربي التبسي ، تبسة، الجزائر.
80. شباينة، كاملة و قطوش، مسعودة. (2021). " دور الإفصاح المحاسبي في عملية إتخاذ القرارات الاستثمارية". رسالة ماجستير / جامعة محمد بوضياف / كلية العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير / المسيلة / الجزائر .
81. شريخ، سناء؛ وبطاط، شهرزاد. (2021). " دور المعلومات المحاسبية في اتخاذ القرار في المؤسسة الاقتصادية دراسة حالة". رسالة ماجستير، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة محمد بوضياف. الجزائر.
82. شعاب، شهيرة؛ جدة، نزيهة، (2019) " تحسين القرارات الاستثمارية باستخدام جودة المعلومات المحاسبية". رسالة ماجستير، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة اكلي محند اولحاج. الجزائر.

83. شعشوع، أحمد. (2021). "دور التحليل المالي في اتخاذ قرارات الاستثمار دراسة حالة مؤسسة الاسمنت و مشتقاته بالشلف خلال الفترة (2019-2000)". اطروحة دكتوراه/ كلية العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير/ المركز الجامعي عبد الحفيظ بالصوف ميلة/ / الجزائر.
84. شنتة، حليم أسماعيل (2021) " انعكاس إدارة الانطباع على الإفصاح المحاسبي المستقبلي وتأثيره في قرارات المستثمرين"، أطروحة دكتوراه غير منشورة، الجامعة المستنصرية/ كلية الإدارة والاقتصاد - قسم المحاسبة.
85. عبد الغفار، نورهان السيد. (2016). " أثر استخدام بطاقة قيم المشروع في تعزيز تقارير الأداء المالي الاستراتيجي على تعظيم قيمة المنشأة ، دراسة- تطبيقية"، دراسة دكتوراه مقدمة الى كلية التجارة، جامعة قناة السويس، الاسماعيلية - مصر .
86. عبد اللطيف، شادو. (2014). " القياس والإفصاح المحاسبي في القوائم المالية وفق المعايير المحاسبية الدولية IAS/IFRS دراسة ميدانية لعينة من البنوك التجارية الجزائرية لمدينة ورقلة مارس 2013". مذكرة مقدمة لنيل شهادة الماجستير، 18.
87. غريبي، هدى. (2019). " تقييم الإفصاح المحاسبي عن التدفقات النقدية وأثره على القرار الاستثماري دراسة حالة". رسالة ماجستير، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة قاصدي مرباح، الجزائر.
88. فضيلي، سمية. (2019). "أثر تطبيق النظام المحاسبي المالي على عملية اتخاذ القرار الاستراتيجي في المؤسسة الاقتصادية (دراسة مجموعة من المؤسسات الاقتصادية الجزائرية)". رسالة ماجستير / جامعة محمد بوضياف / كلية العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير / المسيلة / الجزائر .
89. لبني، بن زاف. (2019). " دور الإفصاح المحاسبي في تحسين المعلومة المحاسبية". أطروحة مقدمة لنيل شهادة الدكتوراه في العلوم التجارية، 52.
90. محمد، باسمه حازم (2020) "تباين قرارات الاستثمار المالي في ظل التأثير المتوقع للعوامل السلوكية ومحددات المستثمر" - دراسة تحليلية في سوق العراق للأوراق المالية، رسالة ماجستير غير منشورة، جامعة بغداد/ كلية الإدارة والاقتصاد - قسم إدارة الأعمال.



91. محمد، عبد العظيم عثمان علي (2021) "التقارير المالية القطاعية وأثرها في جودة المعلومات المحاسبية لترشيد قرارات الاستثمار"، أطروحة دكتوراه، جامعة النيلين/ كلية الدراسات العليا – السودان.
92. مسعودي، حمزة و التوجي، سيد اعلي و فودوا، محمد/مؤطر . (2017). "معايير اتخاذ القرارات المالية ودورها في ترشيد السياسة المالية للمؤسسة". (رسالة ماجستير) جامعة أحمد دراية- ادرار، الجزائر.
93. مشري، حسناء.(2018). " دور وأهمية القوائم المالية في اتخاذ القرارات دراسة ميدانية ببنك سوسيتي جينيرال الجزائر وكالة سطيف". أطروحة دكتوراه / كلية العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير/ جامعة فرحات عباس سطيف -1 / سطيف / الجزائر .
94. هرويني، سلمى (2015) "دور المعلومات المحاسبية في اتخاذ القرارات الاستثمارية طويلة الأجل دراسة حالة". دراسة حالة. رسالة ماجستير، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة غارداية. الجزائر.
95. وصال، بلهاين آية و ملاك ، بلهاين .(2023). "الإفصاح المحاسبي عن أنشطة المسؤولية الاجتماعية و اثرة على جودة التقارير المالية- دراسة حالة عينة من البنوك في ولاية ميله". مذكرة مكملة لنيل شهادة الماجستير، معهد العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير، 13.

### Foreign References:

### المصادر الاجنبية:

#### First: Books

1. Hayes , Andrew F. (2022)," **Introduction to Mediation, Moderation, and Conditional Process Analysis**" A Regression–Based Approach Third Edition
2. Iacobucci, Dawn,(2008),"**Mediation Analysis**" Quantitative Applications in the Social Sciences 156, SAGE Publications, Inc.
3. Maruyama, Geoffrey ,(1998), "**Basics of structural equation modeling**", Thousand Oaks, Calif, London ,Sage.

4. Ursachi, George & Horodnic, Ioana Alexandra & Zait, Adriana,(2015), "**How reliable are measurement scales? External factors with indirect influence on reliability estimators**", University Alexandru Ioan Cuza Iasi, Bd.Carol I nr.11, 700504, Romania.
5. Yu, Qingzhao & Li, Bin ,(2022)," **Statistical Methods for Mediation, Confounding and Moderation Analysis Using R and SAS–CRC Press**". Chapman & Hall\_CRC Biostatistics

### Second: Researches, periodicals , articles , Thesis's & Dissertations

6. AASB, C. A. S. (2023). **Statement of Cash Flows**.
7. Abdel Rahim, Reda ,Mahmoud Mohamed ,(2020)," **The impact of activating the integration between financial and non–financial disclosure on supporting the predictive ability of financial analysts on profits**, (Arab Journalism Study).
8. Adamikova,E and Sedlakova,I.(2021)."**Impact of creative accounting on the company value: Empirical study for Slovakia**". Globalization and its Socio–Economic Consequences,PP1–11.
9. Adai, C. R. L. (2020). **Sustainability reporting quality of peruvian listed companies and the impact of regulatory requirements of sustainability disclosures**. Sustainability (Switzerland), 12(3), 1–22.
10. Adiputra,G , Rahardjo,T and Hadrian,R.(2020)."**Analysis of Investment Decision Making Through Overconfidence, Herding Effect, and Self–Monitoring Variable During the Covid–19 Pandemic in Indonesia**".Advances in Economics, Business and Management Research, volume 174,PP184–190.

11. Al Hawaj, A. Y., & Buallay, A. M. (2022). **A worldwide sectorial analysis of sustainability reporting and its impact on firm performance**. Journal of Sustainable Finance and Investment, 12(1), 62–86
12. Aloqab, A., Alobaidi, F., & Raweh, B. (2018). **Operational risk management in financial institutions: An overview**. Business and economic research, 8(2), 11–32.
13. ALShra'ah, A. E. M. (2015). **The impact of decision–making styles on organizational learning**: An empirical study on the public manufacturing companies in Jordan. International Journal of Business and Social Science, 6(4).
14. Ali, J. H., & Yasir, M. H. (2023). **Measurement and disclosure of joint ventures according to IAS compared to the Unified Accounting System**. RES MILITARIS, 13(2).
15. Amal, F., & Masdjodjo, G. N. (2021). **“The Effect of Investment Decisions and Funding Decisions on Company Value with Dividend Policy as Intervening Variables”**. Majalah Ilmiah Bijak, Vol.18(NO.3), 74–82.
16. Anggraeni,S Purwidianti,W Handayani,E and Aryoko,y.(2023)."**The Effects of Company Size, Debt Policy, Profitability ,and Free Cash Flow on Firm Value**". IOSR Journal of Business and Management (IOSR–JBM), Volume 25, Issue 12. Ser. 8, PP 56–64.
17. Avi, M. S. (2022). Climate Impact and Corporate Communication: The European and Italian Situation and the Issb Proposal Outlined in Exposure

- Drafts S2 Climate-Related Disclosure-29 March 2022. Journal of Economics, Finance and Management Studies, 5(5), 1185-1186.
18. Awad, S. A. (2018). **The impact of accounting disclosure on the efficiency of investment decisions in Sudanese banks (2007 to 2017)**. Research Journal of Finance and Accounting, 9(6).
19. Ayem, S., & Menge, W. (2022). **"The Influence of Earnings Management Audit Quality on Company Value With Ownership Managerial As Moderating Variables"**. invoice: jurnal ilmu akuntansi, 4(1)14-1
20. Baker, H. K., & Ricciardi, V. (2014). **Investor behavior: The psychology of financial planning and investing**. John Wiley & Sons.
21. Barrak, J , Sahib, A and Ali, M. (2020). **" The Effect Of Accounting Disclosure On The Financial Statements And Its Relationship To Making Investment Decisions (An Exploratory Study On Asia Cell And Al Khatim Telecom Group)"**. Palarch's Journal Of Archaeology Of Egypt/Egyptology 17(7), PP13998-14010.
22. Basel Committee on Banking Supervision. (2021b), **"Climate-related risk drivers and their transmission channels**, BIS, ISBN 978-92-9259-472-5 (online).
23. Belo, F., Gala, V. D., Salomao, J., & Vitorino, M. A. (2022). **Decomposing firm value**. Journal of Financial Economics, 143 (2), pp619-639.
24. Bernardi, C., and Stark, A. (2018), **"Environmental, Social and Governance Disclosure, Integrated Reporting, and the Accuracy of**

- Analyst Forecasts**", The British Accounting Review Journal, Vol. 50, Iss ,pp 1–20 .
25. Bingler J. A., Kraus M., Leippold M., and Webersinke N., (2022) ,"**cheap talk and cherry – picking : What climatenerst has to say on corporate climate risk disclosures**", Finance Research ,Letters 102776
26. Bonini, S., & Alkan, S. (2012). **The political and legal determinants of venture capital investments around the world**. Small Business Economics, 39, 997–1016.
27. Chan,H . Tze Tee,L And Kew,S.(2022)." **What Affects Investment Decisions among Undergraduates during COVID–19 Pandemic?**" Jurnal Personalia Pelajar25(2): pp245–253.
28. Chee, Seungmin & Sloan, Richard & Uysal, Aydin (2013), "**A Framework for Value Investing**", Australian Journal of Management, Vol. 38, No. 3.
29. Dabaghie, M. (2019). **The Impact of Accounting Disclosure Levels on Improving the Mental Image of Pharmaceutical Companies in Jordan**.
30. Das, Dipankar, (2018), "**Value maximization and Profit maximization of a Firm**", (International Journal of Management, Technology And Engineering; Volume 8, Issue X, PP. 550–555).
31. Doloksaribu, R. P., & Firmansyah, A. (2024). **Peluang Penerapan Kebijakan Mandatory Sustainability Disclosure Di Indonesia Berbasiskan IFRS S2**. Akuntansiku, 3(1), 46.

32. Doorgakunt, L. D. B. (2019), "**Fair value hierarchy in financial instruments disclosure—do audit committee and internal audit matter?**", International Journal of Corporate Governance, 10 (2), 113–133.
33. Elena Fagotto, Mary Graham, (2016) ,"**Full disclosure: using transparency to fight climate change**", Journal of Environmental Accounting and Management,, vol.23, no.4.
34. Fabris, N. (2020). "**Financial stability and climate change**". Journal of Central Banking Theory and Practice, 9(3), pp27–43.
35. Faza, M., Badwan, N., Hamdan, M., and Sulaiman, M. (2023). "**The Effect of Accounting Disclosure on Investment Decision–Making**"—A Case Study Sample of Investors in Companies Listed on Palestine Stock Exchange. IntechOpen EBooks
36. Fisch, J. E. (2018). **Making sustainability disclosure sustainable**. Geo. LJ, 107, 959.
37. Gaviria, D. A. G., Martínez, E. M. C., Polo, O. C. C., & Arcila, J. O. S. (2023). **Accounting Mechanism to Measure the Environmental Impact of Industries in the Aburrá Valley and its Application of the General Disclosure Requirements Related to Financial Information on Sustainability (IFRS S1) and Climate–Related Disclosures (IFRS S2)**. Revista de Gestão Social e Ambiental, 17(5), 1–16.
38. GBADEBO, A. D. (2023). **REVIEW OF THE GLOBAL–IFRS ACCOUNTING AND THE RECENT SUSTAINABILITY–DISCLOSURE STANDARDS**. International Journal of Social and Educational Innovation (IJSEIro),197.

39. GIANG,N ,Hanh,T ,and Trinh,N.(2021)."**The Impacts of Climate Change Risks on Financial Performance: Evidence from Listed Manufacturing Firms in Vietnam**".Advances in Economics, Business and Management Research, volume 196,pp581–595.
40. Gill,S , Khurshid,M , Mahmood,S and Ali,A.(2018)."**Factors Effecting Investment Decision Making Behavior: The Mediating Role of Information Searches**". European Online Journal of Natural and Social Sciences, Vol.7, No 4 pp. 758–767 .
41. Heru,S and Isworo,E.(2020)."**The Effect Of Investment Education And Investment Experience On Investment Decision With Financial Knowledge As Intervening Variable**". RJOAS, 3(99),PP143–150.
42. Hidayat,F and Hartono,U.(2022)."**Factors affecting financial investment decisions :undergraduate student context**". BISMA Volume 15 Issue 1, October 2022 pp 40–59.
43. Hossain, A. T., and Masum, A. A. (2022). "**Does corporate social responsibility help mitigate firm–level climate change risk?**". Finance Research Letters, 102791.
44. International Sustainability Standards Board (ISSB) .(2023). IFRS S2 IFRS Sustainability Disclosure Standard, "**Climate–related Disclosures**".pp1–41.
45. Iriyadi, I. & Yovita, A. (2021). "**Climate Change Disclosure Impact on Indonesian Corporate Financial Performance**", Journal Dinamika Akuntansi dan Bisnis, 8 (2), pp117–128.

46. Jebur, N. M., & Bachi, A. N. (2023). **Accounting disclosure according to the international accounting standards and its effect on the Earnings of shares for Economic units**. *Al Kut Journal of Economics and Administrative Sciences*, 15(46).
47. Kampanje, B. P. (2023). Assessing the Readiness of the Malawian Public Companies in the Adoption of the IFRS S1 and IFRS S2–Sustainability Disclosure Standards. *INTL Sustainability Journal*, 1(1)–85
48. Kaplanski, G., Levy, H., Veld, C., & Veld–Merkoulova, Y. (2015). **Do happy people make optimistic investors?** *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 50(1–2), 145–168.
49. Kebiro, P. (2019). **Effect of investment decisions on efficiency of deposit taking savings and credit cooperative societies in Nairobi County**, Kenya (Doctoral dissertation, University of Nairobi).
50. Kivits, R., Sawang, S., Kivits, R., & Sawang, S. (2021). Stakeholder theory. *The Dynamism of Stakeholder Engagement: A Case Study of the Aviation Industry*, 1–8.
51. Kościelniak, H., & Puto, A. (2015). **Big Data in decision making processes of enterprises**. *Procedia Computer Science*, 65, 1052–1058.
52. Kouloukoui, D., de Oliveira Marinho, M. M., da Silva Gomes, S. M., Kiperstok, A., & Torres, E. A. (2019). **Corporate climate risk management and the implementation of climate projects by the world's largest emitters**. *Journal of Cleaner Production*, 238, 117935.
53. Kumari, D. (2020). **The Impact Of Financial Literacy On Investment Decisions: With Special Reference To Undergraduates In Western**



- Province, Sri Lanka".**Asian Journal of Contemporary Education, Vol. 4, No. 2, pp110–126.
54. Kuo, N. T., Li, S., Du, Y. G., & Lee, C. F. (2022). "**Does individual auditor quality contribute to firm value? Evidence from the market valuation on corporate cash holdings**". International Review of Economics and Finance, 79, pp135–153.
55. Laux, Christian & Leuz, Christian (2009), "**The Crisis of Fair Value Accounting: Making Sense of The Recent Debate**", Cfs Working Paper, No. 2009/09.
56. Li, A., Michaelides, M., Rose, M., & Garg, M. (2019). "**Climate-related Risk and Financial Statements: Implications for Regulators**", Preparers, Auditors and Users. Australian Accounting Review, 29(3), pp 599–605.
57. Lin, B., & Wu, N. (2023). "**Climate risk disclosure and stock price crash risk : The case of China**". International Review of Economics and Finance, 83,pp 21–34.
58. Liu, S. (2023). "**Research on the Impact of Corporate Governance on the Quality of Accounting Disclosure. Financial Engineering and Risk Management**, 6(9).
59. Marchisotti, G. G., Almeida, R. L., & Domingos, M. L. C. (2018). "**Decision–making at the first management level: The interference of the organizational culture**". Revista de Administração Mackenzie, 19(3),PP1–28.

60. Marques, m Canassa,B Silva,W Lima,J and Dalmácio,B.(2018)."  
**Impact of accounting choice of dividends on the company's value: Initial evidences**".Enfoque: Reflexão Contábil,pp1–13.
61. Mankuroane, E., van Heerden, W., Ferreira–Schenk, S., & Dickason–Koekemoer, Z. (2022). **Psychological and behavioural drivers of short-term investment intentions**. International Journal of Economics and Financial Issues, 12(4), 19–27.
62. Michael R. Bloomberg, (2017) ,"**Task Force on Climate-related Financial Disclosures**", Retrieved from: <https://www.fsb-tcfd.org/publications/final-recommendations-report/> .
63. Michael R. Bloomberg, (2017) ,"**Task Force on Climate-related Financial Disclosures**", Retrieved from: <https://www.fsb-tcfd.org/publications/final-recommendations-report/> .
64. Mikutowski, Mateusz & Kambouris, George D. & Zaremba, Adam " ,(2019)**A Note on Value Investing in The Uae Stock Market** Journal of Research in Emerging Markets Jrem, Vol. 1, No. 2
65. Mumtaz, A., Saeed, T., & Ramzan, M. (2018). **Factors affecting investment decision-making in Pakistan stock exchange**. International Journal of Financial Engineering, 5(04), 1850033.
66. Musfidah, Heny; Aji, Tony S.; Hartono Ulil (2022). "**Defining Investment Decision Making in the Stock Market: A Literature Review**" Journal of World Economy: Transformations & Transitions (JOWETT)2(05):23,PP1–12.
67. Ndubuisi,A and Chinyere,O.(2020)."**Effect Of Financial Statement Quality On Investment Decisions Of Quoted Deposit Money Banks In**

- Nigeria**", International Journal of Management Studies and Social Science Research, Volume 2 ,Issue,Pp99–109.
68. Nugroho, M (2018), "**The Effect of Asset Growth with Profitability and Company's Value (Case Study: Coal Company Was Listed in Bursa Efek Indonesia During 2014–2016 Period)**", Archives of Business Research, Vol.6, No.10.
69. Olayinka, A. A. (2022). **Financial statement analysis as a tool for investment decisions and assessment of companies' performance.** International Journal of Financial, Accounting, and Management, 4(1), 49–66.
70. Olateju, D. J., Olateju, O. A., Adeoye, S. V., & Ilyas, I. S. (2021). **A critical review of the application of the legitimacy theory to corporate social responsibility.** International Journal of Managerial Studies and Research, 9(3), 1–6.
71. Pinkse, J., and Gasbarro, F. (2019). "**Managing physical impacts of climate change: An attentional perspective on corporate adaptation**". Business & Society, 58(2), pp333–368.
72. Parra, X., Tort–Martorell, X., Alvarez–Gomez, F., & Ruiz–Viñals, C. (2022). **Chronological Evolution of the Information–Driven Decision–Making Process (1950–2020).** Journal of the Knowledge Economy, 1–32.
73. Pot, W. D., Dewulf, A., Biesbroek, G. R., van der Vlist, M. J., & Termeer, C. J. (2018). **What makes long–term investment decisions forward looking: A framework applied to the case of Amsterdam's new sea lock.** Technological Forecasting and Social Change, 132, 174–190.

74. Rahayu,i and Pratiwi,l.(2019). "**The Effect of DER and Interest Rate on Company Value**". Advances in Economics, Business and Management Research, volume 123,pp84–86.
75. Robertson, F and Samy , M ,(2015), "**Factors affecting the diffusion of integrated reporting – A UK FTSE 100 perspective**". Sustainability Accounting, Management and Policy Journal, Vol. 6 No. 2, Publisher Emerald Group Publishing Limited
76. Semenova, N. (2021). **Management control systems in response to social and environmental risk in large Nordic companies**. International Journal of Corporate Social Responsibility, 6(1), 13.
77. Sevillano, J., and Gonzalez, L., Financial Stability Review. (2018) . "**The risk of climate change for financial markets and institutions : challenges, measures adopted and international initiatives**" . Financial Stability Review. Issue 34, p. 111–134.
78. Stocken, P. C. (2013). **Strategic accounting disclosure. Foundations and Trends® in Accounting**, 7(4).
79. Sukesti,F Wibowo,E AND Prakasiwi,D.(2018). "**The Factors that Influence on Firm Value and Company Performance as Mediation Variables (Study Manufacturing Companies period 2015–2017)**". ICEMAB 2018, October 08–09, Medan, Indonesia,PP1–9.
80. Syawiyanti,A and Kuswanto,A.(2019). "**An Analysis Of Factors Influencing Investment Decision Making In Indonesia’s Capital Market**". International Journal of Economics, Commerce and Management United Kingdom, Vol. VII, Issue 5,PP58–69.

81. Tangngisalu, J., Halik, A., Marwan., Jumady, E. (2023). "**Leverage Analysis, Investment Opportunity Set, and Ownership of Company Value" Intern**". Journal of Profess. Bus. Review. |Miami, v. 8 | n. 6| p. 01–20.
82. Tarmidi, D., & Murwaningsari, E. (2019). "**The influence of earnings management and tax planning on firm value with audit quality as moderating variable**". Research Journal of Finance and Accounting, 10 .58–49 ،(4)
83. Thistlethwaite, J. (2015). The politics of experimentation in climate change risk reporting: the emergence of the Climate Disclosure Standards Board (CDSB). Environmental politics, 24(6), 970–990.
84. Wahyuni, F., & Amanati, H. T. (2019, November). "**Investment Decisions, Funding Decisions, Dividend, and Firm Value (Study of Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange)**". In 5th International Conference on Accounting and Finance (ICAF 2019) (pp. 66–72). Atlantis Press.
85. Wahyuningsih,S Chandrarin,G and Assih,p.(2023)." **Improving Corporate Value through Capital Structure, Company Size and Profitability**". Cross Current Int J Econ Manag Media Stud, 5(1),pp 1–10.
86. Zaidi,A and Tahir,N.(2019)." **Factors That Influence Investment Decision Making Among Potential Individual Investors in Malaysia**". Advances in Business Research International Journal,PP9–21.

**Third: sites**

1. <https://cdsb.net>
2. <https://www.alarabiya.net/arab-and-world/gulf/2024>
3. <https://alsifr.org/uae-floods>
4. <https://www.damacproperties.com/ar/blog/dubai-floods-twenty-twenty-four>
5. <https://backyard.ae/ar>
6. <https://alsifr.org/uae-floods>
7. <https://www.aa.com.tr/ar>

الملاحق



## ملحق رقم (1)

### استمارة استبيان

السلام عليكم

يسعدني ان أضع بين أيديكم الاستبانة استمارة الاستبيان لرسالتي الموسومة بـ ((تأثير الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق IFRS:S2 في قيمة الشركة وانعكاسه على قرارات المستثمرين)) وهي جزء من متطلبات نيل درجة الماجستير في علوم المحاسبة. راجين تفضلكم بالاجابة على محاور هذا الاستبيان حيث ان صحة النتائج تعتمد بشكل كبير على صحة اجاباتكم المدروسة التي ستكون ذات قيمة عالية وموضع اعتزاز وتقدير

ولكم منا فائق الشكر والامتنان...

اشراف

ا.م.د. امل محمد سلمان

الباحث

منتظر محمد علي محسن

### مصطلحات البحث

1. التغيرات المناخية: هي اضطرابات واختلالات في الظروف المناخية المعتادة كأنواع الطقس وأنماط الرياح وارتفاع حرارة المحيطات والغلاف الجوي والأمطار وتؤدي وتيرة وحجم التغيرات المناخية الشاملة على المدى الطويل إلى تأثيرات كبيرة في الأنظمة الحيوية الطبيعية (الخولي، 2023: 824).
2. IFRS:S2 : وهو المعيار الخاص بالإفصاح عن تغيرات المناخ، الهدف منه مطالبة الوحدات الاقتصادية بالإفصاح عن المعلومات والفرص المتعلقة بمخاطر المناخ والتي من المتوقع أن تؤثر على التدفقات النقدية الخاصة بتلك الوحدات الاقتصادية (ISSB,2023:2).
3. قيمة الشركة: إدراك وتصور أصحاب المصلحة والمستثمرين مدى نجاح الشركة والذي يرتبط وينعكس بمستوى عالي في أسعار الأسهم حيث أن الشركات ذات الأسهم العالية تكون قيمتها عالية (Belo,et al., 2022:620).
4. قرارات المستثمرين: العمل على اختيار أفضل طريقة لتحقيق الأهداف مع تخصيص محدود للموارد (الملموسة وغير الملموسة)، اي اختيار الطريقة الأمثل لتحقيق هدف الحصول على عوائد مستقبلية بموارد مالية محدودة (Musfidah,et al.,2022:5).



أولاً: البيانات الديمغرافية: من فضلك ضع علامة (✓) في المكان المناسب						
الجنس:		ذكر		انثى		
سنوات الخبرة العلمية:						
أقل من 5 سنوات		من 5 سنوات إلى 10 سنوات		من 11 سنة إلى 15 سنة		16 سنة فأكثر
المؤهل العلمي:						
بكالوريوس		دبلوم عالي		ماجستير او ما يعادلها		دكتوراه او ما يعادلها
التخصص العلمي:						
محاسبة		تدقيق		احصاء		أخرى يجب ذكرها
العنوان الوظيفي:						
اكاديمي	مدقق	محاسب	مدير تدقيق	مدير حسابات	محاسب قانوني	مراقب حسابات

ثانياً الأسئلة العامة المتعلقة بمتغيرات البحث

الرجاء الإجابة على الأسئلة الآتية بوضع علامة (✓) في المربع الذي تراه ملائماً.

ت	الأسئلة	اتفق بشدة	اتفق	محايد	لا اتفق	لا اتفق بشدة
المحور الأول: الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق IFRS:S2						
1.	يوفر معيار IFRS:S2 إرشادات واضحة بشأن الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية.					
2.	تفقد المعلومات الخاصة بالتغيرات المناخية على وفق IFRS:S2 أهميتها في حال تأخر الإفصاح عنها.					
3.	يسهم الإفصاح بشكل شامل عن مخاطر التغيرات المناخية الحالية والمحتملة وفق معيار IFRS:S2 في تعزيز الشفافية.					
4.	يسهم الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية وفق معيار IFRS:S2 في الحد من الآثار السلبية على البيئة.					
5.	تؤثر عوامل التغيرات المناخية وفق معيار IFRS:S2 الداخلية منها أو الخارجية في المراكز المالية ونتائج أعمال الشركة.					
6.	تعزز الإفصاحات غير المالية المتعلقة بالمناخ قدرة مستخدمي التقارير المالية من فهم عمليات الحوكمة المطبقة في الشركة لمراقبة إدارة المخاطر والفرص المتعلقة بالمناخ.					
7.	يؤثر الإفصاح عن الأدوات المستخدمة في قياس وتقييم مخاطر تغيرات المناخ على وفق معيار IFRS:S2 في أسعار أسهم الشركة.					

ت	الأسئلة	اتفق بشدة	اتفق	محايد	لا اتفق بشدة	لا اتفق بشدة
8.	يحد الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية وفق معيار IFRS:S2 من مخاطر الاستثمار.					
9.	تتوافق أهداف الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق IFRS:S2 مع أهداف التنمية المستدامة.					
10.	يؤدي التطبيق الجزئي من الشركات لمعيار IFRS:S2 في حدوث تراجع في النمو الاقتصادي.					
11.	يعزز وجود نظام لرصد وإدارة مخاطر التغيرات المناخية في الشركة وفق معيار IFRS:S2 من أدائها المالي.					
12.	يساعد الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية وفق معيار IFRS:S2 في زيادة ثقة مستخدمي التقارير المالية.					
13.	تكون معلومات الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق IFRS:S2 مفيدة ومؤثرة للمستخدمين.					
14.	يسهم وجود معايير واضحة ومتفق عليها للإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق IFRS:S2 من تعزيز العائد الاستثماري المتوقع.					
15.	يؤثر الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية وفق معيار IFRS:S2 في تقليل عدم تماثل المعلومات وأثرها في الأداء المالي.					
16.	يؤثر عدم الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على وفق معيار IFRS:S2 في تكبد الشركات تكاليف إضافية كالغرامات التعويضية.					
17.	تطبيق نماذج متقدمة لتحديد وتقييم مخاطر التغيرات المناخية وفق معيار IFRS:S2 يحسن الثقة في التقارير المالية.					
18.	يعكس الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية وفق معيار IFRS:S2 التزام الشركة بالمسؤولية الاجتماعية والبيئية.					
<b>المحور الثاني: قيمة الشركة</b>						
1.	تعد قيمة الشركة مؤشراً مهماً لتقييم أدائها المالي وغير المالي.					
2.	هدف الشركة يركز في تعظيم قيمتها.					
3.	يمكن للمستثمر الحالي أو المحتمل النظر في قيمة الشركة كأداة مهمة لاتخاذ القرارات الاستثمارية.					
4.	يعد هدف تعظيم قيمة الشركة أحد الأهداف الاستراتيجية.					
5.	تمثل قيمة الشركة مؤشراً مهماً للمنافسة مع الشركات المماثلة.					
6.	تمثل الميزة التنافسية المستدامة للشركة مؤشراً هاماً لزيادة قيمتها.					
7.	يسهم نمو الأداء المالي المستدام في تعظيم قيمة الشركة وتموضعها الاستراتيجي.					

ت	الأسئلة	اتفق بشدة	اتفق	محايد	لا اتفق بشدة	لا اتفق بشدة
8.	تقدم شهرة الشركة المستدامة ميزة إضافية لتعزيز حصتها السوقية وتعظيم قيمتها.					
9.	تؤثر جودة الأساليب وفعالية إدارة المخاطر البيئية في قيمة الشركة.					
10.	تُعد قيمة الشركة إحدى أدوات قياس جودة قرارات إدارتها.					
11.	تعد حوكمة الشركات من العوامل المهمة المؤثرة على قيمة الشركة.					
12.	يتجلى مظهر قيمة الشركة في القيمة التي تحتفظ بها من أسهم السوق.					
13.	تؤثر الإدارة المثلى لأبعاد الاستدامة الاقتصادية، الاجتماعية، البيئية والحوكمة في قيمة الشركة.					
14.	يسهم الاهتمام في رضا الزبائن ومراعاة أولوياتهم بزيادة مبيعات الشركة وتعظيم قيمتها.					
15.	تؤخذ بنظر الاعتبار الخصائص النوعية للشركة (مثل جودة الإدارة والسمعة) عند تقييم قيمتها.					
16.	تعظيم القيمة السوقية لأسهم الشركة يؤثر على حجم العائد المتوقع ويزيد من القيمة المالية للشركة.					
<b>المحور الثالث : قرارات المستثمرين</b>						
1.	يؤثر مستوى إدارة المخاطر المقبولة لدى المستثمر في قراراته الاستثمارية.					
2.	يؤثر حجم الأموال المملوكة من قبل المستثمرين على تبني استراتيجية استثمار مثلى.					
3.	يفضل المستثمرون الشركات ذات النمو المستدام.					
4.	تُعد القيمة السوقية المرتفعة للشركات أداة تسويق جيدة في جذب المستثمرين.					
5.	تقلل السياسات البيئية والاجتماعية غير المفصح عنها من فرص جذب المستثمرين.					
6.	يسهم ارتفاع المؤشرات الاقتصادية الرئيسية في ترشيد قرارات المستثمرين.					
7.	تسهم الخبرة المهنية والمستوى التعليمي الجيد للمستثمرين في الحد من مخاطر الاستثمار.					
8.	يسهم وجود اسواق مالية كفؤة مزودة بأنظمة معلوماتية وهيكل قوية وشفافة من زيادة فرص الاستثمار.					
9.	يسهم الإبلاغ المالي الفصلي من الشركات في تحسين اتخاذ القرارات الاستثمارية.					

الملاحق

ت	الأسئلة	اتفق بشدة	اتفق	محايد	لا اتفق بشدة	لا اتفق بشدة
10.	يندفع المستثمرون إلى بيع الأسهم التي يمتلكونها عندما يتجاوز سعرها السوقي قيمة الإيرادات المتوقعة في ظروف الخطر.					
11.	توفير معلومات مؤكدة وكاملة تتيح للمستثمر معرفة النتائج الحاصلة نتيجة قراره.					
12.	توفير ضمانات في الأساليب المتبعة للحفاظ على القيمة السوقية للشركات يحد من مخاطر الاستثمار.					
13.	يتم تجنب الاستثمار في الشركات التي لديها فرص نمو منخفضة.					
14.	يراعي المستثمرون عوامل التنوع في محافظهم الاستثمارية.					
15.	توفر التقارير المالية المعدة وفق معايير الإبلاغ المالي الدولية رؤية واضحة للمستثمرين لإتخاذ قراراتهم.					
16.	يقدم استقرار البيئة الاقتصادية والتنظيمية دور مهم في إتخاذ القرار الاستثماري.					

شكراً لصدق اجابتكم وسعة صدركم ...

## ملحق رقم (2)

## اسماء السادة المحكمين

ت	اسم الاستاذ واللقب العلمي	الاختصاص	محل العمل
1	أ.د. صلاح مهدي الكواز	كلفة وادارية	جامعة كربلاء / كلية الادارة والاقتصاد / قسم المحاسبة
2	أ.م.د. جاسم عيدان المعموري	محاسبة مالية	جامعة كربلاء / كلية الادارة والاقتصاد / قسم المحاسبة
3	أ.م.د. ازهر صبحي الجبوري	تدقيق ومحاسبة مالية	جامعة كربلاء / كلية الادارة والاقتصاد / قسم المحاسبة
4	أ.م.د. سهاد صبيح الصفار	تدقيق ورقابة	الجامعة التقنية الوسطى / الكلية التقنية الادارية / تقنيات المحاسبة
5	أ.م.د. جنان عبد العباس باقر	محاسبة مالية ودولية	جامعة الفرات الاوسط التقنية / المعهد التقني بابل / قسم المحاسبة
6	أ.م.د. طه احمد حسن ارديني	محاسبة مالية وتدقيق	جامعة الموصل / كلية الادارة والاقتصاد / قسم المحاسبة
7	م.د. نهلة عبيس طلال	تدقيق ومحاسبة ادارية	جامعة الفرات الاوسط التقنية / المعهد التقني كربلاء / قسم المحاسبة
8	م.د. حيدر جميل احمد	محاسبة مالية	جامعة الفرات الاوسط التقنية / المعهد التقني كربلاء / قسم المحاسبة

**Abstract:** This research aims to determine the extent to which disclosure of climate change risks affects on investors' decisions in the presence of the mediating variable which is company value. The importance of scientific research is that disclosing these risks helps increase investors' confidence in financial reports, as well as helping to know the effects of these risks on the company's financial position. To achieve this goal; The researcher sent an electronic questionnaire (Google Form) to a sample consisting of academics, accountants, auditors, certified public accountants, auditors, financial managers and audit managers at the University of Karbala, the University of warith al-Anbiya, Al-Zahraa University, accounting offices and some Iraqi companies listed in the Iraqi market for securities. The electronically retrieved questionnaires amounted to (155) valid questionnaires for analysis. A set of statistical methods were relied upon to achieve the research goal and reach the desired results. Including: analyzing the demographic data of the questionnaire sample and descriptive analysis of it using Excel. Also, a simple regression model using the statistical program SPSS V.26 to test the conditions of the simple mediation model. In addition, structural equation modeling (simple mediation model) using the statistical program JASPER V.0.18.3 to test the effect of the mediating variable (company value) on the dependent variable (investors' decisions) in the presence of the independent variable (disclosure of climate change risks according to the standard (IFRS:S2 ). In light of the results obtained, the researcher recommends that all companies apply the climate change risk disclosure standard (IFRS:S2) because of its role in giving investors confidence in financial reports. Today, investors are looking for companies that apply international sustainability standards (reporting non-financial information) in addition to reporting financial information. Investors also seek to maximize their wealth, which comes primarily from maximizing the value of the company. Therefore, including such disclosures in financial reports is an effective way to increase investors' confidence in those reports and make rational decisions with high returns versus low risks.



The Republic of Iraq  
Ministry of Higher Education and Scientific Research  
University of Karbala  
College of Administration and Economics  
Accounting Department



**THE IMPACT OF CLIMATE CHANGE RISK DISCLOSURE  
ACCORDING TO IFRS:S2 IN COMPANY'S VALUE AND ITS  
REFLECTION ON INVESTORS' DECISIONS**

**Master's thesis submitted to  
The Council of the College of Administration and  
Economics - University of Karbala, which is part of the  
requirements for obtaining a master's degree in  
Accounting**

**Submitted by**

**MUNTADHER MUHAMMED ALI MOHSEN AL-MASOUDI**

**Supervised by**

**ASSIS.PROF.DR. AMAL MUHAMMED SALMAN AL-TAMIMI**