

## دور الإفصاح المستدام عن المسؤولية الاجتماعية في تخفيض تكلفة رأس المال للوحدات الاقتصادية

م.م. نور ستار نعيم<sup>1</sup> ، أ.م.د. صابر كرم بلالسم<sup>2</sup>

انتساب الباحثين

<sup>1,2</sup> كلية الإدارة والاقتصاد، جامعة واسط، العراق، واسط، 52001

<sup>1</sup> Nsattar523@uowasit.edu.iq

<sup>2</sup> sbalasem@uowasit.edu.iq

<sup>1</sup> المؤلف المراسل

معلومات البحث

تاريخ النشر: آب 2026

Affiliation of Authors

<sup>1,2</sup> College of Administration and Economics, University of Wasit, Iraq, Wasit, 52001

<sup>1</sup> Nsattar523@uowasit.edu.iq

<sup>2</sup> sbalasem@uowasit.edu.iq

<sup>1</sup> Corresponding Author

Paper Info.

Published: Aug. 2026

المستخلص

يهدف البحث إلى توضيح مفهوم الإفصاح المستدام وأبعاده الثلاثة (الاقتصادي، والبيئي، والاجتماعي)، وبيان مفهوم تكلفة رأس المال ونماذج قياسها، مع تحليل أثر الإفصاح المستدام في خفضها. ويُعد الإفصاح المستدام وسيلة لعرض الأداء المالي وغير المالي بما يساعد المستثمرين والدائنين على تقييم المخاطر وتقليل عدم اليقين، الأمر الذي ينعكس في خفض تكلفة رأس المال.

اعتمد البحث على معايير المبادرة العالمية لإعداد التقارير (GRI) لقياس مستوى الإفصاح في شركة بغداد للمشروبات الغازية، إحدى الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية، مع استخدام القوائم المالية المنشورة و (SPSS v.22) لاختبار علاقات الارتباط والتأثير. وتوصلت النتائج إلى أن الإفصاح المستدام يعزز جودة التقارير ويحد من عدم تماثل المعلومات ويزيد ثقة المستثمرين، مما يسهم في جذب الاستثمارات وخفض تكلفة رأس المال. وأوصى البحث باعتماد قوائم موحدة للإفصاح المستدام في الوحدات الصناعية لتعزيز موضوعية المعلومات وفاعلية الأداء الاجتماعي.

الكلمات المفتاحية: الإفصاح المستدام، المسؤولية الاجتماعية، تكلفة رأس المال

### The role of sustainable disclosure of social responsibility in reducing the cost of capital for economic units

Noor Sattar Naeem<sup>1</sup> , Dr. Sabreen Karim Balasim<sup>2</sup>

Abstract

The research aims to clarify the concept of sustainable disclosure and its three dimensions (economic, environmental, and social), as well as to explain the concept of the cost of capital and its measurement models, while analyzing the impact of sustainable disclosure on reducing it. Sustainable disclosure serves as a means of presenting both financial and non-financial performance, enabling investors and creditors to better assess risks and reduce uncertainty, which in turn contributes to lowering the cost of capital.

The study adopted the standards of the Global Reporting Initiative (GRI) to measure the level of disclosure in Baghdad Soft Drinks Company, one of the companies listed on the Iraq Stock Exchange. Published financial statements were used, and (SPSS v.22) was employed to test correlation and impact relationships. The findings indicate that sustainable disclosure enhances reporting quality, reduces information asymmetry, and increases investor confidence, thereby attracting investment and lowering the cost of capital. The study recommends adopting standardized sustainable disclosure statements in industrial firms to enhance information objectivity and demonstrate the effectiveness of social performance.

**Key words:** Social Responsibility, Social responsibility, Cost of Capital

المقدمة

وتعزيز النمو الاقتصادي، وتطبيق مبادئ الحوكمة الرشيدة. وفي هذا الإطار برز مفهوم الإفصاح المستدام بوصفه مدخلاً متكاملًا يوازن بين الأهداف الربحية من جهة، والالتزامات تجاه أصحاب المصلحة والمجتمع والبيئة من جهة أخرى.

شهدت بيئة الأعمال خلال العقود الأخيرة تحولات هيكلية عميقة أدت إلى إعادة توجيه أهداف الوحدات الاقتصادية، إذ لم يعد نجاحها يقاس بالمؤشرات المالية التقليدية فحسب، بل أصبح مرتبطاً بمدى قدرتها على تحقيق الرفاه الاجتماعي، والحفاظ على البيئة،

وقد أسهم تنامي الوعي بأهمية الإفصاح المستدام منذ مطلع القرن الحادي والعشرين في دفع الشركات والهيئات المهنية والأكاديمية إلى تبني معايير ومبادرات دولية، من أبرزها مبادرة التقارير العالمية (GRI)، التي وفرت إطاراً منهجياً شاملاً لقياس الآثار الاقتصادية والاجتماعية والبيئية لأنشطة الوحدات الاقتصادية. ويساعد هذا الإطار في تحسين جودة المعلومات المعروضة، وتعزيز مستويات الشفافية والمساءلة، بما ينعكس إيجاباً على ثقة المستثمرين ويحد من المخاطر المتصورة، الأمر الذي يسهم في خفض تكلفة رأس المال.

وانطلاقاً من ذلك، هدفت هذه الدراسة إلى قياس مستوى الإفصاح المستدام في الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية، وتحليل انعكاساته على تكلفة رأس المال، من خلال إطار نظري تناول مفهومي الإفصاح المستدام وتكلفة رأس المال، وجانب تطبيقي اعتمد على قياس مستوى الإفصاح وفق المعايير المعتمدة وربطه بنماذج تكلفة رأس المال، وصولاً إلى استخلاص استنتاجات وتوصيات عملية تسهم في تعزيز الشفافية ورفع كفاءة التمويل.

## المبحث الأول

### منهجية البحث

#### 1.1 : منهجية البحث.

##### أولاً:- مشكلة البحث

يُعدّ الإفصاح المستدام عن المسؤولية الاجتماعية للوحدات الاقتصادية من المفاهيم الحيوية في بيئة الأعمال المعاصرة، إذ لم تعد مسؤوليات الوحدات تقتصر على تحقيق الأهداف الاقتصادية فحسب، بل امتدت لتشمل الآثار الاجتماعية والبيئية المترتبة على أنشطتها. ويُشكل الإفصاح المستدام عن المسؤولية الاجتماعية أداة أساسية في تعزيز الشفافية وبناء الثقة لدى الأطراف ذات العلاقة. ومع ذلك، لا تزال العديد من الوحدات الاقتصادية العراقية تعاني من ضعف أو قصور في مستوى الإفصاح المستدام، الأمر الذي ينعكس سلباً على صورتها المؤسسية، ويسهم في زيادة تكلفة رأس المال نتيجة ارتفاع درجة المخاطر المدركة من قبل المستثمرين وممولي الشركة.

وعليه يمكن تحديد مشكلة البحث الحالي في التساؤلات الآتية :-

1. ما هو مستوى الإفصاح المستدام عن المسؤولية الاجتماعية لمعلومات المحور الاقتصادي وفق معايير (GRI) للشركة عينة البحث ؟
2. ما هو مستوى الإفصاح المستدام عن المسؤولية الاجتماعية

لمعلومات المحور البيئي وفق معايير (GRI) للشركة عينة البحث ؟

3. ما هو مستوى الإفصاح المستدام عن المسؤولية الاجتماعية لمعلومات المحور الاجتماعي وفق معايير (GRI) للشركة عينة البحث ؟
4. هل ان مستوى الإفصاح المستدام عن المسؤولية الاجتماعية بأبعادها الثلاثة تؤثر في انخفاض او ارتفاع تكلفة رأس المال لشركة بغداد للمشروبات الغازية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية ؟

### ثانياً: اهداف البحث

1. توضيح مفهوم الإفصاح المستدام عن المسؤولية الاجتماعية وأبعادها الثلاثة (الاقتصادي، والبيئي، والاجتماعي).
2. بيان مفهوم تكلفة رأس المال ونماذج قياسها، وتحليل أثر الإفصاح المستدام عن المسؤولية الاجتماعية وانعكاساته على تكلفة رأس المال.
3. قياس مستوى الإفصاح المستدام عن المسؤولية الاجتماعية بأبعادها الاقتصادية والبيئية والاجتماعية.
4. قياس تكلفة رأس المال وتحليل العلاقة بينها وبين الإفصاح المستدام عن المسؤولية الاجتماعية في الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية.

### ثالثاً: أهمية البحث

تتبع أهمية هذا البحث من تسليطه الضوء على مدى تبني الوحدات الاقتصادية لمفهوم المسؤولية الاجتماعية، ودوره في دعم إداراتها عند اتخاذ القرارات التنفيذية المرتبطة بالإفصاح المستدام، لما لذلك من تأثير جوهري في تكلفة رأس المال. كما يبرز البحث أهمية الإفصاح المستدام في تعزيز شفافية الوحدات الاقتصادية وبناء الثقة لدى المستثمرين وأصحاب المصالح. ويركز كذلك على تحليل العلاقة بين مستوى الإفصاح المستدام عن المسؤولية الاجتماعية وتكلفة رأس المال بوصفها من العوامل المؤثرة في القرارات الاستثمارية والتمويلية، فضلاً عن تقديم رؤية علمية تسهم في تطوير استراتيجيات الإفصاح بما ينسجم مع المعايير الدولية ويعزز تحقيق الاستدامة المالية والاجتماعية والبيئية.

### رابعاً: فرضيات البحث

في ضوء مشكلة البحث ولغرض تحقيق الاهداف التي يسعى لتحقيقها البحث يمكن تحديد مجموعة من الفرضيات وكما يأتي :-

وبعبارة أخرى، تمثل المسؤولية الاجتماعية نهجاً منهجياً لتطبيق العمليات الاقتصادية داخل المجتمع بطريقة تتسم بالاستدامة والمسؤولية [2]. وأخيراً، عُرِّفت المسؤولية الاجتماعية بأنها "مجموعة من الممارسات الإيجابية التي تتبناها الوحدات الاقتصادية تجاه المجتمع والبيئة وأصحاب المصالح، سواء أكانت ممارسات طوعية نابعة من الإيمان بأهميتها، أم إلزامية تفرضها القوانين والتشريعات السائدة واتجاهات العمل الحديثة" [3]. وبناءً على ما ذكر تری الباحثة "إن المسؤولية الاجتماعية هي فكرة مفادها إن الوحدات لديها واجب أخلاقي تجاه المجتمعات التي تعمل فيها لمعالجة الأضرار الناجمة عن عملياتها وتحسين الرفاهية البيئية والمجتمعية وتحسين جودة منتجاتها ورفع مستوى المعيشة لموظفيها وأسرها".

### 2.1.2 : أهداف المسؤولية الاجتماعية

ان من اهداف المسؤولية الاجتماعية التي تسعى الوحدات الاقتصادية الى تحقيقها هي :- [4] :

1. الإسهام في تعزيز قيم التضامن والتكافل الاجتماعي بين مختلف فئات المجتمع، بما يدعم التماسك الاجتماعي ويعزز الاستقرار المجتمعي، ودعم قدرة المؤسسة على تحقيق موارد مالية مستدامة تكفل استمراريتها وتعزز نموها على المدى الطويل.
2. توطيد أطر التعاون مع الجهات الحكومية في تنفيذ المشروعات التنموية، بما يخدم الصالح العام ويحقق التكامل بين القطاعين العام والخاص.
3. تنمية فعالية التواصل مع أصحاب المصلحة، بما يسهم في تحسين الممارسات الإدارية وتحقيق التوازن بين الأداء الاقتصادي ومتطلبات الحفاظ على البيئة.
4. استثمار السمعة المؤسسية الإيجابية بوصفها أحد مصادر الميزة التنافسية في السوق.

### 3.1.2 : أبعاد المسؤولية الاجتماعية

شهد مفهوم المسؤولية الاجتماعية تطوراً ملحوظاً تجاوز كونه مجرد جهود محدودة لدعاة حماية البيئة أو شعارات متداولة، ليغدو قضية مجتمعية معاصرة تستدعي اهتماماً واسعاً، لما لها من انعكاسات مباشرة على الاستقرار والتنمية، وبما قد يشكل تهديداً للأمن القومي للدول. ونتيجة لذلك، أجمعت العديد من الدراسات والبحوث على أن المسؤولية الاجتماعية تقوم على أبعاد ثلاثية مترابطة ومتداخلة في تفاعل دقيق يهدف إلى ترشيد الموارد

1. "هناك تأثير ذو دلالة احصائية للإفصاح المستدام عن المسؤولية الاجتماعية لمعلومات المحور الاقتصادي في تكلفة رأس المال".
2. "هناك تأثير ذو دلالة احصائية للإفصاح المستدام عن المسؤولية الاجتماعية لمعلومات المحور البيئي في تكلفة رأس المال".
3. "هناك تأثير ذو دلالة احصائية للإفصاح المستدام عن المسؤولية الاجتماعية لمعلومات المحور الاجتماعي في تكلفة رأس المال".

### خامساً: مجتمع و عينة البحث

يتكوّن مجتمع البحث من الشركات الصناعية العراقية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية، في حين تم اختيار شركة بغداد للمشروبات الغازية عينةً للدراسة، لكونها تمتلك أعلى رأس مال بين الشركات الصناعية المدرجة في السوق.

### سادساً: حدود البحث

1. الحدود المكانية: تتمثل الحدود المكانية للدراسة في الشركات العراقية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية، وبصورة خاصة شركة بغداد للمشروبات الغازية بوصفها عينة البحث.
2. الحدود الزمانية: اعتمدت الدراسة على القوائم المالية السنوية المنشورة في سوق العراق للأوراق المالية للشركة عينة البحث عن المدة الزمنية الممتدة من عام 2022 إلى عام 2024.

### المبحث الثاني

#### الاطار النظري للبحث

### 1.2 : المسؤولية الاجتماعية

#### 1.1.2 : مفهوم المسؤولية الاجتماعية

تُعدّ المسؤولية الاجتماعية حاجة مجتمعية ملحة، إذ إن المجتمع بمختلف مكوناته يتطلب أفراداً يتمتعون بالمسؤولية الاجتماعية والمهنية والدينية. كما تُعدّ المسؤولية الاجتماعية عملية شاملة ومتكاملة تهدف إلى توظيف جميع طاقات المجتمع، والمحافظة على تماسك بنيته الاجتماعية، مع السعي إلى تحقيق التوازن بين مختلف متطلباته [1]. ووفقاً للجهاز المركزي للإحصاء الفلسطيني " تُعدّ المسؤولية الاجتماعية تعبيراً عن ترسيخ ثقافة الالتزام بوصفها أولوية في التخطيط الاستراتيجي للوحدات الاقتصادية، بما يسهم في تقديم الدعم والمساندة لتحقيق التنمية المستدامة بأبعادها الثلاثة: البيئي، والاقتصادي، والاجتماعي.

وتحقيق الاستدامة، وهي الأبعاد الاقتصادية والبيئية والاجتماعية [5]

أولاً: المسؤولية الاجتماعية تجاه البعد الاقتصادي : يتمثل هذا البعد في قدرة الوحدات الاقتصادية على تحقيق أهدافها الاستراتيجية من خلال تعظيم العوائد وضمان رضا أصحاب المصالح، مع تحقيق أداء مالي مستدام يعزز تنافسيتها المستقبلية. كما يركز على الاستخدام الكفء للموارد الطبيعية، والحد من الفقر والهدر، بما يسهم في تعزيز رفاهية المجتمع وتحقيق الاستدامة. [6].

ثانياً: المسؤولية الاجتماعية تجاه البعد البيئي: يُعد البعد البيئي أحد المحاور الرئيسة للمسؤولية الاجتماعية، إذ يركز على تبني سياسات وإجراءات تحد من الآثار السلبية للأنشطة الاقتصادية على البيئة، وتحافظ على الموارد الطبيعية. ويشمل ذلك الالتزام بالمعايير البيئية وتحمل تكاليف الحد من التلوث وأثاره على المجتمع المحلي والموارد المختلفة. [7] .

ثالثاً: المسؤولية الاجتماعية تجاه البعد الاجتماعي: يتمثل البعد الاجتماعي في التزام الوحدات الاقتصادية ببناء علاقات إيجابية مع المجتمع عبر تنفيذ برامج ومبادرات تخدم الصالح العام، كدعم التشغيل والتدريب، وتعزيز الرعاية الصحية والبنية التحتية، ومساندة الفئات الهشة ومؤسسات المجتمع المدني، بما يسهم في تحقيق التنمية المجتمعية وتعزيز القيم الإيجابية. [8].

## 2.2: الإفصاح المستدام

### 1.2.2 : مفهوم الإفصاح المستدام عن المسؤولية الاجتماعية :

برز مفهوم الإفصاح المستدام في الفكر والممارسات المحاسبية المعاصرة نتيجة قصور النماذج التقليدية لإعداد التقارير المالية عن تلبية احتياجات ومتطلبات أصحاب المصالح، وعدم قدرتها على الإفصاح الشامل عن مختلف أبعاد أداء الوحدات الاقتصادية. وقد أدى ذلك إلى تنامي اهتمام العديد من المنظمات الدولية بهذا المفهوم، بوصفه أحد المؤشرات الجوهرية لتقييم الأداء المستدام

[9] . وقد عُرّف الإفصاح المستدام بأنه الإفصاح عن التقارير التي تقدم صورة شاملة للأنشطة الاقتصادية والاجتماعية والبيئية للوحدة الاقتصادية لكل من المستخدمين الداخليين والخارجيين [10] . كما عرفه مشابط بأنه عرض البيانات والمعلومات المتعلقة بالأنشطة الاقتصادية والاجتماعية والبيئية للوحدة في قوائم وتقارير دورية، مرفقة بإيضاحات مساندة، بما يسهم في تسهيل مهمة مستخدمي المعلومات عند تقييم الأداء المستدام للوحدة وترشيد عملية اتخاذ القرارات المرتبطة به [11]. وعرفه آخرون بأنه قياس أداء الوحدة الاقتصادية بالاعتماد على مجموعة من المؤشرات التي تُصنّف إلى مؤشرات اقتصادية وبيئية واجتماعية [12] ، في حين عُرّف كذلك على أنه النشاط الذي يحقق عوائد للمساهمين مع توفير الحماية الكاملة للبيئة [13].

وانطلاقاً مما سبق، تُعرّف الباحثة الإفصاح المستدام بأنه عملية عرض وتقديم المعلومات المتعلقة بالأنشطة الاقتصادية والاجتماعية والبيئية للوحدة الاقتصادية إلى مختلف فئات المستخدمين، بغرض التحقق من مدى مساهمتها في تنفيذ متطلبات المسؤولية الاجتماعية، ودعم عملية اتخاذ القرارات المرتبطة بها.

### 2.2.2 : دوافع الإفصاح المستدام عن المسؤولية الاجتماعية

يرتبط نجاح الوحدات الاقتصادية واستمراريتها بمدى قدرتها على الإفصاح المستدام عن مسؤوليتها الاجتماعية والخدمات التي تقدمها، إذ إن غياب هذا الإفصاح قد يدفع المجتمع إلى ممارسة ضغوط مضادة تؤثر سلباً في تحقيق أهداف الوحدة [14] . وفي هذا السياق، سعت العديد من الوحدات إلى الإفصاح عن التكاليف التي تحملتها في مجالات حماية وتطوير العاملين، والمحافظة على البيئة، وتحسين جودة المنتجات، وتقديم الخدمات الاجتماعية، بهدف إثبات التزامها بمسؤوليتها الاجتماعية أمام المجتمع والجهات الحكومية. وقد أسهم ذلك في تزايد الاهتمام بالإفصاح المستدام عن المسؤولية الاجتماعية للوحدات الاقتصادية، استجابةً للمطالب المتزايدة الداعية إلى توسيع نطاق الإفصاح [15] . ويبيّن الجدول الآتي أبرز الدوافع التي تحفز الوحدات الاقتصادية على تبني الإفصاح المستدام عن المسؤولية الاجتماعية:

#### الجدول (1): يبين دوافع الإفصاح المستدام عن المسؤولية الاجتماعية

| الدوافع الخارجية                | الدوافع الداخلية              |
|---------------------------------|-------------------------------|
| تطوير العلاقات مع اصحاب المصالح | السعي للحصول على افضل معلومات |
| العمل على جذب استثمارات جديدة   | تحسين الاداء المستدام         |

|                              |                                                                                |
|------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| قياس كلفة الاداء المستدام    | العمل على تقديم معلومات موثوقة و جيدة عن الوحدة الاقتصادية                     |
| الحفاظ علن الاموال و الموارد | تعزيز الثقة البيئية المحيطة بالوحدة وتحسين سمعتها                              |
| تحسين الرضا الوظيفي          | لتجنب العقاب والمساءلة يجب الالتزام بالتشريعات والقوانين والاعتبارات الاخلاقية |

المصدر: الجدول من اعداد الباحثان بالاعتماد على ( باقر و مطر، 2022:7 ).

### 3.2.2 : النظريات المفسرة للإفصاح المستدام

حاولت العديد من النظريات المتعلقة بالإفصاح المحاسبي على تفسير الإفصاح المستدام وستعرض الباحثة هذه النظريات بشكل مختصر :-

**1- نظرية الوكالة :** وهي من النظريات التي تفسر لماذا يجب على الوحدات الاقتصادية إن تجعل معلوماتها متاحة للجمهور بشكل اختياري ومن خلال خفض مستوى عدم التماثل في المعلومات تهدف هذه النظرية إلى خفض تكاليف الوكالة والنقائص الأخرى المرتبطة بالإفصاح غير الكافي وهي تستند إلى العلاقة القانونية التي تحكم أطراف عقد الوكالة بين الموكل والوكيل [16].

**2- نظرية الشرعية :** تفترض نظرية الشرعية إن الوحدات الاقتصادية تسعى للعمل وفق معايير مجتمعها ومراعاة قيم المجتمع وعاداته وتقاليده، ويمكن القول وفق هذه النظرية متى كانت التصرفات مقبولة ومناسبة وضمن نظام اجتماعي معين وقوانين ومعتقدات إذ يرى البعض إن نظرية الشرعية هي أكثر ما يدعم الإفصاح المستدام عن المسؤولية الاجتماعية إذ تشير الوحدات الاقتصادية إلى تفسيرها من خلال الإفصاح عن معلومات معينة في تقاريرها السنوية [17].

**3- نظرية الإشارة :** ترسل الوحدات الاقتصادية معلومات معينة للمستثمرين لإثبات تفوقها على الوحدات الأخرى في السوق مما يجذب الاستثمارات ويعزز الاستثمارات المفضلة وهذا يخلق نوعاً من الحافز والتنافس بين الوحدات الاقتصادية للإفصاح عن المعلومات التي تهم المستثمرين لإثبات نجاحها وتميزها عن الوحدات الأخرى. وتستند هذه النظرية إلى الجوانب الإيجابية التي تفسر دوافع الوحدات الاقتصادية لنشر التقارير الطوعية في السوق وتزويد السوق بها حتى في حالة عدم وجود قوانين ملزمة لها [18].

**4- نظرية التكاليف السياسية :** ووفقاً لهذه النظرية، تركز الوحدات الحكومية على الوحدات الاقتصادية وتخضعها لرقابة سياسية صارمة وتخضع الوحدات الاقتصادية الكبيرة وخاصة تلك التي تتمتع بنشاط اقتصادي كبير وحجم كبير لرقابة دقيقة من جانب السلطات الضريبية ومن أجل خفض التكاليف السياسية تختار هذه

الوحدات الكشف عن معلومات أكثر مما يتطلبه القانون واللوائح الأمر الذي يضطرها إلى التصرف بمسؤولية أمام الوحدات الحكومية والمجتمع. وهذا يدفع المديرين إلى الكشف حتى عن المعلومات السبئية من أجل تجنب العقوبات القانونية لعدم الكشف الكافي مع تجنب الكشف عن توقعات غير دقيقة [19].

**5- نظرية أصحاب المصالح :** إن الهدف الأساسي لهذه النظرية هو توفير القيمة لجميع الأطراف المعنية بما في ذلك أصحاب المصالح و إن الواقع الذي فرضته العولمة وتقدم تكنولوجيا المعلومات في عصر الانترنت جعل من الضروري تلبية المطالب المتزايدة لأصحاب المصالح في الوحدات الاقتصادية من أجل إتخاذ مجموعة متنوعة من القرارات وضمان الكشف عن التقارير المالية بشكل كافٍ لتلبية احتياجات المستخدمين وضمان جودتها وتصوير الأحداث المالية بدقة وإنصاف كما يجب على الإدارة الكشف عن المعلومات اللازمة للتقارير المالية. وبالتالي، يصبح من الواضح مدى أهمية الإفصاح المستدام لسوق رأس المال والوحدات الاقتصادية وأصحاب المصالح والاقتصاد الوطني بأكمله [20].

### 3.2 : تكلفة رأس المال

#### 1.3.2: مفهوم تكلفة رأس المال :

في الأبيات المالية، عُرِّفت تكلفة رأس المال بأنها العائد المتوقع واللازم الذي يتطلبه المستثمرون من الاستثمار، باعتباره المعيار الأكثر ملائمة وسهولة وقابلية للمقارنة بين الفرص الاستثمارية في الأسواق المالية [21]. كما أُشير إليها بوصفها معدل العائد الذي تسعى الوحدات الاقتصادية إلى تحقيقه من أصولها في صورة تدفقات نقدية مستقبلية، لضمان الاستثمارية ومواجهة المخاطر المرتبطة بتلك الأصول، وهو في الوقت ذاته الحد الأدنى للعائد الذي يتطلع إليه المستثمرون [22].

ووفقاً لـSteffen، تُعد تكلفة رأس المال معدل العائد المتوقع الذي يجب أن يحققه الوحدات الاقتصادية لجذب الأموال نحو استثمار معين، ويُحتسب هذا المعدل مع الأخذ في الاعتبار تصنيف العائد المتوقع، إضافة إلى عوامل أخرى مثل الضرائب ونقائص

**ثانيًا: تكلفة الأموال المقترضة**

تُعرّف تكلفة الأموال المقترضة بأنها المعدل الفعلي الذي تتحمله الوحدات الاقتصادية نتيجة الالتزامات المالية الناشئة عن الديون طويلة الأجل، مثل القروض والسندات، أو معدل الفائدة الفعلي الذي تلتزم الوحدة بدفعه للمقرضين بعد إجراء التعديلات اللازمة المتعلقة بالوفورات الضريبية [29]. وتُعد الأموال المقترضة أحد أشكال التمويل الخارجي الشائعة، لا سيما في الوحدات الاقتصادية الكبيرة، وتمتاز بإمكانية تحقيق وفورات ضريبية تسهم في خفض تكلفتها، بما يعزز الاستقرار المالي للوحدة على المدى المستقبلي [30].

**3.3.2: نماذج قياس تكلفة رأس المال**

قدم الفكر المحاسبي العديد من المقاييس والمنهجيات المتعلقة بقياس تكلفة رأس المال، إذ تنوعت النماذج المستخدمة نتيجة اختلاف مستويات المخاطر المرتبطة بمصادر التمويل المختلفة [31]. وفيما يأتي أبرز هذه النماذج:

**أولاً : نماذج قياس تكلفة حقوق الملكية :-**

نموذج التوزيعات المخصصة ، نموذج تسعير الموجودات الرأسمالية ، نموذج ثلاثي العوامل ، نموذج نمو السعر إلى الربح .

**ثانيًا : نموذج قياس تكلفة الدين .****ثالثاً : نموذج المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال.**

يُقصد بالمتوسط المرجح لتكلفة الأموال المزيغ الأمتل لمصادر التمويل المتاحة للوحدة الاقتصادية والذي يُكوّن هيكلها الرأسمالي ويتمثل هذا المفهوم في احتساب المعدل المرجح لمساهمة كل مصدر من مصادر التمويل ضمن الهيكل الرأسمالي بما يشمل تكلفة حقوق الملكية وتكلفة الديون [32].

ويشير إبراهيم إلى أن الوحدات الاقتصادية عند شروعاتها في تحديد تكلفة رأس المال تكون بحاجة إلى مقياس قادر على استيعاب قيم تكاليف مصادر التمويل المختلفة وقد استُخدم نموذج المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال على نطاق واسع في التطبيقات العملية لقياس هذه التكلفة [33]. ووفقاً لذلك، يُحتسب المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال بالاعتماد على المعادلة الآتية [34]:

$$WACC = \frac{D}{V} Rd * (1-Tc) + \frac{E}{V} Re \quad (1)$$

إذ أن :

المعاملات. كما يمكن النظر إلى تكلفة رأس المال بوصفها مقياساً استثنائياً يعكس القيمة الزمنية للنقود وعلاوة المخاطر المرتبطة بالاستثمار [23].

**2.3.2: مكونات تكلفة رأس المال**

تولي الوحدات الاقتصادية أهمية كبيرة لتكلفة رأس المال بوصفها معياراً أساسياً للمفاضلة بين الفرص والمشروعات الاستثمارية المحتملة. وتتأثر تكلفة رأس المال بتركيبة هيكل رأس المال، الذي يتكون من مزيج من الديون طويلة الأجل وحقوق الملكية، بما يشمل الأسهم العادية والممتازة والأرباح المحتجزة [24].

وتستطيع الوحدات الاقتصادية الاعتماد على مصدرين رئيسيين لتمويل رأس المال طويل الأجل، يتمثلان في الديون بمختلف أشكالها كالقروض والسندات، وحقوق الملكية من خلال إصدار الأسهم العادية. كما يمكن للوحدات تمويل مشروعاتها الاستثمارية بالاعتماد على أحد هذين المصدرين أو كليهما معاً، وذلك بما يتلاءم مع ظروفها المالية واستراتيجياتها التمويلية [25]. ويتكون رأس المال من قسمين رئيسيين هما:

**أولاً : تكلفة حقوق الملكية**

تُعدّ تكلفة حقوق الملكية مقياساً لمعدل الخصم الذي يفرضه السوق على التدفقات النقدية المستقبلية المتوقعة للوحدة الاقتصادية، وذلك لغرض تحديد السعر الحالي للسهم [26]. كما تمثل الحد الأدنى لمعدل العائد الذي يتطلبه المستثمرون مقابل توظيف رؤوس أموالهم، إذ تتكون من معدل العائد الخالي من المخاطر مضافاً إليه علاوة المخاطر غير القابلة للتنويع الخاصة بالوحدة. وتُوصف كذلك بأنها معدل الخصم المعدل بالمخاطر الذي يطبقه المستثمرون على التدفقات النقدية المستقبلية المتوقعة [27]. ويمكن تقسيم تكلفة حقوق الملكية إلى الأنواع الآتية [28]:

1. **تكلفة الأسهم العادية:** وتمثل معدل العائد المطلوب من قبل المستثمرين مقابل حيازة الأسهم العادية، ويتكون هذا المعدل من معدل النمو السنوي لسعر السهم وعائد الأرباح الموزعة.
2. **تكلفة الأسهم الممتازة:** وتتمثل في العائد المطلوب على الاستثمار، والذي يُحسب بقسمة الأرباح الموزعة السنوية على سعر السهم، نظراً لكون الأسهم الممتازة أرباحاً مالية ذات عائد ثابت.
3. **تكلفة الأرباح المحتجزة:** وتمثل العائد الذي يتوقعه المستثمرون نتيجة إعادة استثمار الأرباح داخل الوحدة الاقتصادية بدلاً من توزيعها.

WACC : المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال .

$\frac{D}{V}$  : نسبة قيمة ديون الشركة (D) الى اجمالي مكونات رأس المال

( V ) .

( E + D ) : (حقوق الملكية + الديون)

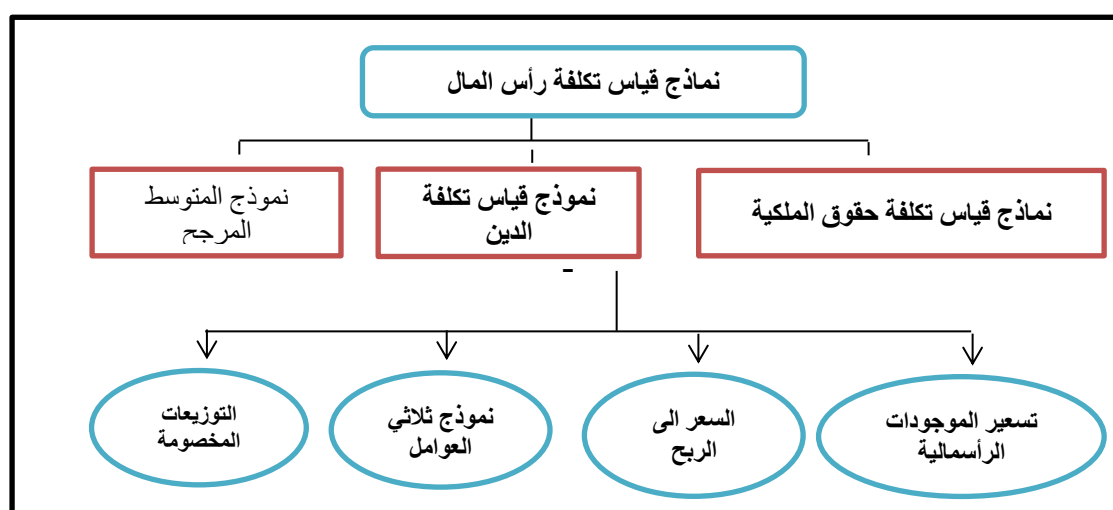
Rd : تكلفة الديون ، إذ تعتمد الباحثان في لقياس على متوسط معدل الفائدة المدفوع مقسوما على متوسط الديون طويلة الاجل .

Re : تكلفة حق الملكية إذ تقاس وفقا لنموذج السعر الى الربحية ( P \ PG )

Tc : معدل ضريبة الدخل .

$\frac{E}{V}$  : نسبة قيمة حق الملكية (E) الى اجمالي مكونات رأس المال ( V ) .

من خلال تحديد قيمة التكلفة لكل مكون من مكونات رأس المال بشكل مستقل وضرب تلك التكلفة بنسبة كل مكون إلى إجمالي مكونات رأس المال ثم إضافة تكلفة جميع المكونات (تكلفة الدين وتكلفة حقوق الملكية والتي تساوي قيمة التكلفة المتوسطة المرجحة)، يمكن للوحدة تحديد متوسط التكلفة المرجحة لرأس المال [35].



الشكل (1) نماذج قياس تكلفة رأس المال

تمثل المعلومات بين الإدارة والمستثمرين، من خلال تعزيز الشفافية وتحسين جودة المعلومات المالية وغير المالية، الأمر الذي يؤدي إلى خفض علاوة المخاطر التي يطالب بها المستثمرون، وبالتالي انخفاض تكلفة رأس المال [38].

وتشير الدراسات إلى أن ارتفاع مستوى وجودة الإفصاح المستدام يساعد في تقليل حالة عدم اليقين المرتبطة بالأداء المستقبلي، ويحسن قدرة المستثمرين على التنبؤ بالتدفقات النقدية، كما يساهم في خفض تقلبات عوائد الأسهم وتحسين سيولتها، مما ينعكس إيجاباً على تكلفة حقوق الملكية [39]. كما يدعم الإفصاح المستدام تحسين كفاءة سوق رأس المال وتوسيع قاعدة المستثمرين، الأمر الذي يعزز الثقة بالوحدة الاقتصادية ويخفض تكاليف التمويل بشقيها المملوك والمقترض [40].

وتؤكد الأدبيات المحاسبية، استناداً إلى نظرية الإشارة ونظرية الوكالة، وجود علاقة عكسية بين مستوى الإفصاح المستدام عن المسؤولية الاجتماعية وتكلفة رأس المال، لاسيما في الوحدات التي تعتمد إفصاحاً طوعاً عالياً الجودة ومدققاً من طرف ثالث مستقل،

#### 4.2: انعكاس الإفصاح المستدام عن المسؤولية الاجتماعية على تكلفة رأس المال

في ظل التطورات المتسارعة في الفكر المحاسبي، وتزايد حدة المنافسة بين الوحدات الاقتصادية، وارتفاع مستوى وعي المستثمرين وأصحاب المصالح بالجوانب الاقتصادية والبيئية والاجتماعية، أصبح الإفصاح المستدام عن المسؤولية الاجتماعية أحد المرتكزات الأساسية للإفصاح المالي غير التقليدي. وقد تجاوز هذا النوع من الإفصاح البعد الأخلاقي أو الإنساني ليغدو أداة استراتيجية ذات آثار اقتصادية مباشرة، ولا سيما فيما يتعلق بتكلفة رأس المال واتخاذ قرارات التمويل والاستثمار.

وتعدّ تكلفة رأس المال من المؤشرات الجوهرية التي تعكس مستوى المخاطر المرتبطة بالوحدة الاقتصادية، وتمثل عنصراً حاسماً في تقييم الأداء والقدرة على جذب مصادر التمويل المناسبة، إذ تؤثر بشكل مباشر في بناء الهيكل الرأسمالي وتحقيق التوازن بين العائد والمخاطرة [36] و [37]. ومن هذا المنطلق، يساهم الإفصاح المستدام عن المسؤولية الاجتماعية في تقليل حالات عدم

إذ ينعكس ذلك في انخفاض تكلفة حقوق الملكية مقارنة بالوحدات الأقل إفصاحاً [41].

### المبحث الثالث

#### الجانب العملي

1.3: قياس مستوى الإفصاح المستدام في شركة بغداد للمشروبات الغازية عينة البحث

#### 1. المحور الاقتصادي

يتناول هذا المحور تحليل أثر أنشطة الأعمال على الأوضاع المالية لأصحاب المصالح، فضلاً عن انعكاساتها على النظم

الاقتصادية على المستويين الإقليمي والدولي. ويتكوّن المحور الاقتصادي من سبعة جوانب فرعية (بنود)، يندرج تحت كل منها عدد من المؤشرات، ليبلغ إجمالي المؤشرات المعتمدة أربعة عشر مؤشراً. وبالاستناد إلى ذلك، سيتم قياس مستوى الإفصاح المستدام عن المسؤولية الاجتماعية للشركة عينة البحث عن المعلومات المرتبطة بهذا المحور خلال المدة (2022-2024). ويبيّن الجدول (2) البنود التي أفضحت عنها شركة بغداد للمشروبات الغازية وتلك التي لم يتم الإفصاح عنها خلال فترة الدراسة، في حين يعرض الجدول (3) نسب الإفصاح المستدام عن المسؤولية الاجتماعية المتعلقة بالمحور الاقتصادي للشركة محل البحث. وقد تم احتساب هذه النسب بالاعتماد على المعادلة الآتية:

$$\text{نسبة الإفصاح} = \frac{\text{المتطلبات التي تم الإفصاح عنها}}{\text{إجمالي المتطلبات}} * 100\% \quad (2)$$

الجدول (2) البنود المفصح عنها وغير المفصح عنها ذات الصلة بمعلومات المحور الاقتصادي لشركة بغداد للمشروبات الغازية للمدة (2022 - 2024)

| السنوات         |             |                 |             |                 |             | التفاصيل                 |                                                                                                 |                         |
|-----------------|-------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|--------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|
| 2024            |             | 2023            |             | 2022            |             |                          |                                                                                                 |                         |
| غير المفصح عنها | المفصح عنها | غير المفصح عنها | المفصح عنها | غير المفصح عنها | المفصح عنها | متطلبات الافصاح لكل مؤشر | المؤشرات الخاصة بكل بند                                                                         | البنود (المعايير)       |
|                 | ✓           |                 | ✓           |                 | ✓           | أ                        | 1- القيمة الاقتصادية المباشرة التي انتاجها وتوزيعها                                             | اولا: الاداء الاقتصادي  |
|                 | ✓           |                 | ✓           |                 | ✓           | أ                        | 2- الاثار المالية ومجموعة المخاطر والفرص الناشئة من غير مناخ                                    |                         |
| ✓               |             | ✓               |             | ✓               |             | أ                        | 3- الالتزامات المحددة لخطة الاستحقاقات وخطط التقاعد الاخرى                                      |                         |
| ✓               |             | ✓               |             | ✓               |             | ب                        |                                                                                                 |                         |
| ✓               |             | ✓               |             | ✓               |             | ت                        |                                                                                                 |                         |
| ✓               |             | ✓               |             | ✓               |             | ث                        |                                                                                                 |                         |
| ✓               |             | ✓               |             | ✓               |             | أ                        | 4- المساعدات المالية المسلمة من الحكومة                                                         |                         |
|                 | ✓           |                 | ✓           |                 | ✓           | ب                        |                                                                                                 |                         |
| 5               | 3           | 5               | 3           | 5               | 3           | 8                        | ( 4 ) مؤشرات                                                                                    | المجموع                 |
| ✓               |             | ✓               |             | ✓               |             | أ                        | 1- نسبة الاجور الاساسية لمستوى مبتدئ مصنفا على وفق الجنس بالمقارنة مع ادنى مستوى للأجور المحلية | ثانيا: التواجد في السوق |
| ✓               |             | ✓               |             | ✓               |             | ب                        |                                                                                                 |                         |
|                 | ✓           |                 | ✓           |                 | ✓           | ت                        |                                                                                                 |                         |
| ✓               |             | ✓               |             | ✓               |             | أ                        | 2- نسبة كبار الموظفين من الادارة تم تعيينهم من المجتمع المحلي                                   |                         |
| ✓               |             | ✓               |             | ✓               |             | ب                        |                                                                                                 |                         |
| 4               | 1           | 4               | 1           | 4               | 1           | 5                        | (2) مؤشر                                                                                        | المجموع                 |

|    |    |    |    |    |    |    |                                                                                      |                                             |
|----|----|----|----|----|----|----|--------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|
|    | ✓  |    | ✓  |    | ✓  | أ  | 1- تنمية استثمارات البنى التحتية<br>بالإضافة الى الخدمات المدعومة                    | ثالثا: الآثار<br>الاقتصادية<br>غير المباشرة |
| ✓  |    | ✓  |    | ✓  |    | ب  |                                                                                      |                                             |
| ✓  |    | ✓  |    | ✓  |    | ت  |                                                                                      |                                             |
|    | ✓  |    | ✓  |    | ✓  | أ  | 2- الآثار الاقتصادية غير المباشرة<br>الهامة                                          |                                             |
| ✓  |    | ✓  |    | ✓  |    | ب  |                                                                                      |                                             |
| 3  | 2  | 3  | 2  | 3  | 2  | 5  | (2) مؤشر                                                                             | المجموع                                     |
|    | ✓  |    | ✓  |    | ✓  | أ  | 1- نسبة الاتفاق على المجهزين<br>المحليين                                             | رابعاً:<br>ممارسات<br>الشراء                |
| 0  | 1  | 0  | 1  | 0  | 1  | 1  | (1) مؤشر                                                                             | المجموع                                     |
| ✓  |    | ✓  |    | ✓  |    | أ  | 1- العمليات المقيّمة من ناحية المخاطر<br>ذات الصلة بالفساد.                          | خامساً:<br>مكافحة<br>الفساد                 |
| ✓  |    | ✓  |    | ✓  |    | ب  |                                                                                      |                                             |
|    | ✓  |    | ✓  |    | ✓  | أ  | 2- التواصل والتدريب بخصوص<br>السياسات والاجراءات ذات الصلة<br>بمكافحة الفساد.        |                                             |
|    | ✓  |    | ✓  | ✓  |    | ب  |                                                                                      |                                             |
| ✓  |    | ✓  |    | ✓  |    | ت  | 3- وقائع الفساد التي تم تأكيدها<br>والاجراءات المتخذة بشأنها .                       |                                             |
| ✓  |    | ✓  |    | ✓  |    | أ  |                                                                                      |                                             |
| ✓  |    | ✓  |    | ✓  |    | ب  |                                                                                      |                                             |
| ✓  |    | ✓  |    | ✓  |    | ت  |                                                                                      |                                             |
| 6  | 2  | 6  | 2  | 7  | 1  | 8  | (3) مؤشرات                                                                           | المجموع                                     |
| ✓  |    | ✓  |    | ✓  |    | أ  | 1- الإجراءات القانونية بشأن السلوك<br>المناهض للمنافسة ومكافحة الاحتكار<br>وممارسته. | سادساً:<br>السلوك<br>المناهض<br>للمنافسة    |
| ✓  |    | ✓  |    | ✓  |    | ب  |                                                                                      |                                             |
| 2  | 0  | 2  | 0  | 2  | 0  | 2  | (1) مؤشر                                                                             | المجموع                                     |
|    | ✓  |    | ✓  |    | ✓  | أ  | 1- تقديم تقارير منفصلة عن كل بلد .                                                   | سابعاً:<br>الضرائب                          |
|    | ✓  |    | ✓  |    | ✓  | ب  |                                                                                      |                                             |
|    | ✓  |    | ✓  |    | ✓  | ت  |                                                                                      |                                             |
| 0  | 3  | 0  | 3  | 0  | 3  | 3  | (3) مؤشر                                                                             | المجموع                                     |
| 20 | 12 | 20 | 12 | 21 | 11 | 32 | (14) مؤشر                                                                            | المجموع<br>الكلي                            |

للمشروبات الغازية للمدة (2024-2022) وذلك وفق الآتي :

ويوضح الجدول (3) نسب مستوى الإفصاح المستدام عن  
المسؤولية الاجتماعية لمعلومات المحور الاقتصادي لشركة بغداد

الجدول (3): نسب مستوى الإفصاح المستدام عن المسؤولية الاجتماعية لمعلومات المحور الاقتصادي لشركة بغداد للمشروبات الغازية للمدة (2024-2022)

| البند                                   | 2022     | 2023    | 2024    |
|-----------------------------------------|----------|---------|---------|
| أولاً : الاداء الاقتصادي                | % 9.375  | % 9.375 | % 9.375 |
| ثانياً : التواجد في السوق               | % 3.125  | % 3.125 | % 3.125 |
| ثالثاً : الآثار الاقتصادية غير المباشرة | % 6.250  | % 6.250 | % 6.250 |
| رابعاً : ممارسات الشراء                 | % 3.125  | % 3.125 | % 3.125 |
| خامساً : مكافحة الفساد                  | % 3.125  | % 6.250 | % 6.250 |
| سادساً : السلوك المناهض للمنافسة        | % 0      | % 0     | % 0     |
| سابعاً : الضرائب                        | % 9.375  | % 9.375 | % 9.375 |
| المجموع الكلي للنسب                     | % 34.375 | % 37.5  | % 37.5  |

وبالاستناد إلى النسب الموضحة في الجدول أعلاه، يتضح أن مستوى الإفصاح المستدام عن المسؤولية الاجتماعية للمعلومات الاقتصادية لدى شركة بغداد للمشروبات الغازية بلغ في عام 2022 نسبة قدرها (34.375%)، وهو ما يُعدّ مستوى منخفضاً. وقد شهد هذا المستوى تحسناً خلال عامي 2023 و2024، إذ سجل نسبة متطابقة بلغت (37.5%)، ويُعزى هذا الارتفاع إلى زيادة مستوى الإفصاح في مؤشرات مكافحة الفساد.

## 2. المحور البيئي

تناول هذا المحور أثر أنشطة الأعمال على النظم الطبيعية، بما يشمل الهواء والماء والأرض والأنظمة البيئية المتداخلة، فضلاً عن

تأثيراتها على المدخلات مثل الطاقة والمياه، والمخرجات ك الانبعاثات والنفائات السائلة والمخلفات. كما يشمل قضايا التنقل، والتنوع البيولوجي، وتأثيرات المنتجات والخدمات، والامتثال البيئي، والتكاليف البيئية. ويتكوّن هذا المحور من ثمانية بنود فرعية، يندرج تحت كل منها عدد من المؤشرات، ليلبغ إجمالي المؤشرات ثلاثين مؤشراً. وبناءً على ذلك، تم قياس مستوى الإفصاح البيئي للشركات عينة البحث خلال الفترة (2022-2024). ويوضح الجدول (4) البنود المفصّل عنها وغير المفصّل عنها لشركة بغداد للمشروبات الغازية للمدة (2022 - 2024) وذلك وفق الآتي :

الجدول (4): البنود المفصّل عنها وغير المفصّل عنها لشركة بغداد للمشروبات الغازية للمدة (2022 - 2024)

| السنوات          |              |                  |              |                  |              | التفاصيل                 |                                                      |                   |
|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|--------------------------|------------------------------------------------------|-------------------|
| 2024             |              | 2023             |              | 2022             |              |                          |                                                      |                   |
| غير المفصّل عنها | المفصّل عنها | غير المفصّل عنها | المفصّل عنها | غير المفصّل عنها | المفصّل عنها | متطلبات الإفصاح لكل مؤشر | المؤشرات الخاصة بكل بند                              | البنود (المعايير) |
|                  | ✓            |                  | ✓            |                  | ✓            | أ                        | 1-المواد المستخدمة مع بيان وزنها وحجمها              | أولاً: المواد     |
|                  | ✓            |                  | ✓            |                  | ✓            | أ                        | 2- المواد المستخدمة التي يتم ادخالها والمعاد تدويرها |                   |
|                  | ✓            |                  | ✓            |                  | ✓            | أ                        | 3- المنتجات التي تم استعادتها ومواد تغليفها          |                   |
| 0                | 3            | 0                | 3            | 0                | 3            | 3                        | (3) مؤشرات                                           | المجموع           |
|                  | ✓            |                  | ✓            |                  | ✓            | أ                        | 1- استهلاك الطاقة داخل الشركة                        | ثانياً: الطاقة    |

|   |   |   |   |   |   |    |                                                         |                                                                                                                                                           |
|---|---|---|---|---|---|----|---------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|   | ✓ |   | ✓ |   | ✓ | ب  |                                                         |                                                                                                                                                           |
|   | ✓ |   | ✓ |   | ✓ | ت  |                                                         |                                                                                                                                                           |
|   | ✓ |   | ✓ |   | ✓ | أ  |                                                         |                                                                                                                                                           |
|   | ✓ |   | ✓ |   | ✓ | ب  |                                                         |                                                                                                                                                           |
| ✓ |   | ✓ |   | ✓ |   | أ  | 2- استهلاك الطاقة خارج الشركة                           |                                                                                                                                                           |
|   | ✓ |   | ✓ |   | ✓ | ب  |                                                         |                                                                                                                                                           |
|   | ✓ |   | ✓ |   | ✓ | ت  |                                                         |                                                                                                                                                           |
|   | ✓ |   | ✓ |   | ✓ | أ  | 3- كثافة الطاقة                                         |                                                                                                                                                           |
| ✓ |   | ✓ |   | ✓ |   | ب  |                                                         |                                                                                                                                                           |
| ✓ |   | ✓ |   | ✓ |   | ت  |                                                         |                                                                                                                                                           |
|   | ✓ |   | ✓ |   | ✓ | أ  | 4- خفض استهلاك الطاقة                                   |                                                                                                                                                           |
| ✓ |   | ✓ |   | ✓ |   | ب  |                                                         |                                                                                                                                                           |
| ✓ |   | ✓ |   | ✓ |   | ت  |                                                         |                                                                                                                                                           |
| ✓ |   | ✓ |   | ✓ |   | أ  | 5- خفض متطلبات المنتجات او الخدمات من الطاقة            |                                                                                                                                                           |
| ✓ |   | ✓ |   | ✓ |   | ب  |                                                         |                                                                                                                                                           |
| ✓ |   | ✓ |   | ✓ |   | ت  |                                                         |                                                                                                                                                           |
| 6 | 8 | 6 | 8 | 6 | 8 | 14 | (5) مؤشر                                                | المجموع                                                                                                                                                   |
|   | ✓ |   | ✓ |   | ✓ | أ  | 1- سحب الماء                                            | ثالثا: الماء                                                                                                                                              |
| ✓ |   | ✓ |   | ✓ |   | ب  |                                                         |                                                                                                                                                           |
| ✓ |   | ✓ |   | ✓ |   | ت  |                                                         |                                                                                                                                                           |
| ✓ |   | ✓ |   | ✓ |   | أ  | 2- تصريف الماء                                          |                                                                                                                                                           |
| ✓ |   | ✓ |   | ✓ |   | ب  |                                                         |                                                                                                                                                           |
| ✓ |   | ✓ |   | ✓ |   | ت  |                                                         |                                                                                                                                                           |
| ✓ |   | ✓ |   | ✓ |   | ث  | 3- استهلاك الماء                                        |                                                                                                                                                           |
|   | ✓ |   | ✓ |   | ✓ | أ  |                                                         |                                                                                                                                                           |
| ✓ |   | ✓ |   | ✓ |   | ب  |                                                         |                                                                                                                                                           |
| ✓ |   | ✓ |   | ✓ |   | ت  | (3) مؤشر                                                |                                                                                                                                                           |
| 8 | 2 | 8 | 2 | 8 | 2 | 10 |                                                         |                                                                                                                                                           |
| ✓ |   | ✓ |   | ✓ |   | أ  |                                                         | 1- المواقع التشغيلية سواء كانت مملوكة او مؤجرة او مدارة داخل المناطق المحمية او خارجها ضمن المناطق ذات قيمة التنوع البيولوجي العالية او بجوار تلك المناطق |
| ✓ |   | ✓ |   | ✓ |   | ب  |                                                         |                                                                                                                                                           |
| ✓ |   | ✓ |   | ✓ |   | ت  |                                                         |                                                                                                                                                           |
| ✓ |   | ✓ |   | ✓ |   | ث  | 2- اثار الانشطة والمنتجات والخدمات على التنوع البيولوجي |                                                                                                                                                           |
| ✓ |   | ✓ |   | ✓ |   | أ  |                                                         |                                                                                                                                                           |
| ✓ |   | ✓ |   | ✓ |   | ب  |                                                         |                                                                                                                                                           |
|   | ✓ |   | ✓ |   | ✓ | أ  | 3- الموانئ ( المواطن) المحمية او تأهيلها                |                                                                                                                                                           |
| ✓ |   | ✓ |   | ✓ |   | ب  |                                                         |                                                                                                                                                           |
|   | ✓ |   | ✓ |   | ✓ | ت  |                                                         |                                                                                                                                                           |
| ✓ |   | ✓ |   | ✓ |   | ث  |                                                         |                                                                                                                                                           |

|    |   |    |   |    |   |    |                                                                                                                                                                                               |                                |
|----|---|----|---|----|---|----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|
|    |   |    |   |    | ✓ | أ  | 4- الأنواع البيولوجية التي تم إدراجها في القائمة الحمراء لاتحاد حفظ الطبيعة الدولي (IUCN) وكذلك الأنواع التي تم إدراجها في قائمة الحفظ الوطنية والواقعة مواطنها في المناطق المتأثرة بالعمليات |                                |
| 8  | 3 | 8  | 3 | 8  | 3 | 11 | (4) مؤشر                                                                                                                                                                                      | المجموع                        |
|    | ✓ |    | ✓ |    | ✓ | أ  | 1- انبعاثات الغازات الدفينة المباشرة ( نطاق 1)                                                                                                                                                | خامساً:<br>الانبعاثات          |
| ✓  |   | ✓  |   | ✓  |   | ب  |                                                                                                                                                                                               |                                |
| ✓  |   | ✓  |   | ✓  |   | ت  |                                                                                                                                                                                               |                                |
| ✓  |   | ✓  |   | ✓  |   | ث  |                                                                                                                                                                                               |                                |
| ✓  |   | ✓  |   | ✓  |   | ج  |                                                                                                                                                                                               |                                |
| ✓  |   | ✓  |   | ✓  |   | أ  | 2- انبعاثات الغازات الدفينة غير المباشرة ( نطاق 2)                                                                                                                                            |                                |
| ✓  |   | ✓  |   | ✓  |   | ب  |                                                                                                                                                                                               |                                |
| ✓  |   | ✓  |   | ✓  |   | ت  |                                                                                                                                                                                               |                                |
| ✓  |   | ✓  |   | ✓  |   | ث  |                                                                                                                                                                                               |                                |
| ✓  |   | ✓  |   | ✓  |   | ج  |                                                                                                                                                                                               |                                |
| ✓  |   | ✓  |   | ✓  |   | ح  |                                                                                                                                                                                               |                                |
| ✓  |   | ✓  |   | ✓  |   | أ  | 3- انبعاثات الغازات الدفينة غير المباشرة الأخرى ( نطاق 3)                                                                                                                                     |                                |
| ✓  |   | ✓  |   | ✓  |   | ب  |                                                                                                                                                                                               |                                |
| ✓  |   | ✓  |   | ✓  |   | ت  |                                                                                                                                                                                               |                                |
| ✓  |   | ✓  |   | ✓  |   | ث  |                                                                                                                                                                                               |                                |
| ✓  |   | ✓  |   | ✓  |   | أ  | 4- كثافة انبعاثات الغازات الدفينة                                                                                                                                                             |                                |
| ✓  |   | ✓  |   | ✓  |   | ب  |                                                                                                                                                                                               |                                |
| ✓  |   | ✓  |   | ✓  |   | ت  |                                                                                                                                                                                               |                                |
| ✓  |   | ✓  |   | ✓  |   | أ  | 5- الحد من انبعاثات الغازات الدفينة                                                                                                                                                           |                                |
| ✓  |   | ✓  |   | ✓  |   | ب  |                                                                                                                                                                                               |                                |
| ✓  |   | ✓  |   | ✓  |   | ت  |                                                                                                                                                                                               |                                |
| ✓  |   | ✓  |   | ✓  |   | أ  | 6- انبعاثات المواد المستنفذة (المستهلكة) لطبقة الأوزون                                                                                                                                        |                                |
| ✓  |   | ✓  |   | ✓  |   | ب  |                                                                                                                                                                                               |                                |
| ✓  |   | ✓  |   | ✓  |   | أ  | 7- أكاسيد النيتروجين وأكاسيد الكبريت وغيرها من الانبعاثات الكبيرة في الهواء                                                                                                                   |                                |
| ✓  |   | ✓  |   | ✓  |   | ب  |                                                                                                                                                                                               |                                |
| 24 | 1 | 24 | 1 | 24 | 1 | 25 | (7) مؤشرات                                                                                                                                                                                    | المجموع                        |
|    | ✓ |    | ✓ |    | ✓ | أ  | 1- تصريف المياه على وفق الجودة والوجهة                                                                                                                                                        | سادساً:<br>النفايات<br>السائلة |
| ✓  |   | ✓  |   | ✓  |   | ب  |                                                                                                                                                                                               |                                |

|    |    |    |    |    |    |    |                                                                                  |                                     |
|----|----|----|----|----|----|----|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| ✓  |    | ✓  |    | ✓  |    | أ  | 2- النفايات على وفق نوعها وطريقة التخلص منها                                     | والمخلفات                           |
| ✓  |    | ✓  |    | ✓  |    | ب  |                                                                                  |                                     |
| ✓  |    | ✓  |    | ✓  |    | ت  |                                                                                  |                                     |
| ✓  |    | ✓  |    | ✓  |    | أ  | 3- التسريبات واسعة النطاق                                                        |                                     |
| ✓  |    | ✓  |    | ✓  |    | ب  |                                                                                  |                                     |
| ✓  |    | ✓  |    | ✓  |    | ت  |                                                                                  |                                     |
| ✓  |    |    | ✓  |    | ✓  | أ  | 4- نقل النفايات الخطرة                                                           |                                     |
| ✓  |    |    | ✓  |    | ✓  | ب  |                                                                                  |                                     |
| ✓  |    | ✓  |    | ✓  |    | أ  | 5- المسطحات المائية التي اصابها الضرر من جراء تصريف المياه و/ او انسيابها السطحي |                                     |
| 8  | 3  | 8  | 3  | 8  | 3  | 11 | (5) مؤشر                                                                         | المجموع                             |
| ✓  |    | ✓  |    | ✓  |    | أ  | 1- عدم الامتثال للقوانين والانظمة واللوائح البيئية                               | سابعاً:<br>الامتثال<br>البيئي       |
|    | ✓  |    | ✓  |    | ✓  | ب  |                                                                                  |                                     |
| 1  | 1  | 1  | 1  | 1  | 1  | 2  | (1) مؤشر                                                                         | المجموع                             |
|    | ✓  |    | ✓  | ✓  |    | أ  | 1-المجهزون الجدد الذين خضعوا للتدقيق على وفق المعايير البيئية                    | ثامناً: التقييم<br>البيئي<br>للمجهز |
|    | ✓  |    | ✓  | ✓  |    | أ  | 2- الاثار البيئية السلبية في سلسلة التوريد والاجراءات المتخذة بشأنها             |                                     |
| ✓  |    | ✓  |    | ✓  |    | ب  |                                                                                  |                                     |
| ✓  |    | ✓  |    | ✓  |    | ت  |                                                                                  |                                     |
| ✓  |    | ✓  |    | ✓  |    | ث  |                                                                                  |                                     |
| ✓  |    | ✓  |    | ✓  |    | ج  |                                                                                  |                                     |
| 4  | 2  | 4  | 2  | 6  | 0  | 6  | (2) مؤشر                                                                         | المجموع                             |
| 59 | 23 | 59 | 23 | 61 | 21 | 82 | (29) مؤشر                                                                        | المجموع<br>الكلي                    |

وبين الجدول (5) نسب مستوى الافصاح عن معلومات المحور وذلك وفق الآتي:  
البيئي لشركة بغداد للمشروبات الغازية للمدة (2024-2022)

الجدول (5): نسب مستوى الافصاح عن معلومات المحور البيئي لشركة بغداد للمشروبات الغازية للمدة (2024-2022)

| 2024    | 2023    | 2022    | البند                    |
|---------|---------|---------|--------------------------|
| % 3.659 | % 3.659 | % 3.659 | اولاً : المواد           |
| % 9.756 | % 9.756 | % 9.756 | ثانياً : الطاقة          |
| % 2.439 | % 2.439 | % 2.439 | ثالثاً : الماء           |
| % 3.659 | % 3.659 | % 3.659 | رابعا : التنوع البيولوجي |
| % 1.220 | % 1.220 | % 1.220 | خامساً : الانبعاثات      |

|                               |          |          |          |
|-------------------------------|----------|----------|----------|
| سادسا : النفائات السائلة      | % 3.659  | % 3.659  | % 3.659  |
| سابعا : الامتثال البيئي       | % 1.220  | % 1.220  | % 1.220  |
| ثامنا : التقييم البيئي للمجهز | % 2.439  | % 2.439  | % 0      |
| المجموع الكلي للنسب           | % 28.051 | % 28.051 | % 25.612 |

### 3. المحور الاجتماعي

يتناول هذا المحور أثر أنشطة الأعمال على الهياكل الاجتماعية التي تعمل ضمنها الوحدات الاقتصادية، ويتكوّن من تسعة عشر بنداً فرعياً تندرج ضمنها أربعة وثلاثون مؤشراً. ويجري تقييم مستوى إفصاح شركة بغداد للمشروبات الغازية، عيّنة البحث، عن المعلومات المرتبطة بالمحور الاجتماعي خلال مدة الدراسة من خلال الجدول (6) الذي يوضح البنود المفصّل عنها وغير المفصّل عنها لشركة بغداد للمشروبات الغازية للمدة ( 2022 – 2024 ) وذلك وفق الآتي :

تُظهر النسب الواردة في الجدول أعلاه أن مستوى الإفصاح المستدام عن المسؤولية الاجتماعية للمعلومات البيئية لشركة بغداد للمشروبات الغازية بلغ في عام 2022 نسبة (25.612%)، وهو مستوى يُعدّ ضعيفاً. وقد شهد هذا المستوى تحسّناً خلال عامي 2023 و2024، حيث ارتفع ليبلغ (28.051%) وبالنسبة نفسها في كلا العامين، ويُعزى ذلك إلى زيادة مستوى الإفصاح المستدام في مؤشرات بند التقييم البيئي للمجهز.

الجدول (6): البنود المفصّل عنها وغير المفصّل عنها لشركة بغداد للمشروبات الغازية للمدة ( 2022 – 2024 )

| السنوات          |              |                  |              |                  |              | التفاصيل                 |                                                                               |                       |
|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|--------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|
| 2024             |              | 2023             |              | 2022             |              | متطلبات الإفصاح لكل مؤشر | المؤشرات الخاصة بكل بند                                                       | البنود (المعايير)     |
| غير المفصّل عنها | المفصّل عنها | غير المفصّل عنها | المفصّل عنها | غير المفصّل عنها | المفصّل عنها |                          |                                                                               |                       |
|                  | ✓            |                  | ✓            |                  | ✓            | أ                        | 1-توظيف الموظفين الجدد ومعدل دوران الموظفين                                   | اولا: التوظيف         |
|                  | ✓            |                  | ✓            |                  | ✓            | ب                        | 2- حوافز الموظفين بدوام كامل غير المعطاة لأولئك المؤقتين واصحاب الدوام الجزئي |                       |
| ✓                |              | ✓                |              | ✓                |              | أ                        | 3- اجازة رعاية الاطفال                                                        |                       |
|                  | ✓            |                  | ✓            |                  | ✓            | ب                        |                                                                               |                       |
| ✓                |              | ✓                |              | ✓                |              | ت                        |                                                                               |                       |
| ✓                |              | ✓                |              | ✓                |              | ث                        |                                                                               |                       |
|                  | ✓            |                  | ✓            |                  | ✓            | ج                        |                                                                               |                       |
| 3                | 5            | 3                | 5            | 3                | 5            | 8                        | (3) مؤشرات                                                                    |                       |
| ✓                |              | ✓                |              | ✓                |              | أ                        | 1- الحد الأدنى لمدد الاشعار فيما يرتبط بالتغييرات التشغيلية                   |                       |
| ✓                |              | ✓                |              | ✓                |              | ب                        |                                                                               |                       |
| 2                | 0            | 2                | 0            | 2                | 0            | 2                        | (1) مؤشر                                                                      | المجموع               |
| ✓                |              | ✓                |              | ✓                |              | أ                        | 1- العاملون المشمولون بنظام ادارة الصحة واجراءات السلامة المهنية              | ثالثا: الصحة واجراءات |
| ✓                |              | ✓                |              | ✓                |              | ب                        |                                                                               |                       |

|                                               |                                                                                                         |   |   |   |   |   |   |
|-----------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|---|---|---|---|---|
| السلامة المهنية                               | ت                                                                                                       | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ت |   |
| 2- الإصابات المتعلقة بالعمل                   | أ                                                                                                       | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | أ | ✓ |
|                                               | ب                                                                                                       | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ب | ✓ |
|                                               | ت                                                                                                       | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ت | ✓ |
| 3- اعتلال الصحة المتعلق بالعمل                | أ                                                                                                       | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | أ | ✓ |
|                                               | ب                                                                                                       | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ب | ✓ |
|                                               | ت                                                                                                       | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ت | ✓ |
| المجموع                                       | (3) مؤشر                                                                                                | 9 | 3 | 6 | 3 | 6 | 3 |
| رابعاً:<br>التدريب والتعليم                   | 1- متوسط ساعات التدريب الخاصة بكل موظف في السنة                                                         | أ | ✓ | ✓ | ✓ | أ | ✓ |
|                                               | 2- برامج تحسين جودة مهارات الموظفين وبرامج المساعدة على الانتقال.                                       | أ | ✓ | ✓ | ✓ | أ | ✓ |
|                                               | 3- نسبة الموظفين المنوية الخاضعين لمراجعات الاداء الدورية والتطوير الوظيفي                              | أ | ✓ | ✓ | ✓ | أ | ✓ |
|                                               | (3) مؤشر                                                                                                | 4 | 1 | 3 | 1 | 3 | 2 |
| خامساً:<br>التنوع وتكافؤ الفرص                | 1- التنوع في هينة الإدارة والموظفين                                                                     | أ | ✓ | ✓ | ✓ | أ | ✓ |
|                                               | 2- نسبة الراتب الاساسي والاجور بين النساء والرجال                                                       | أ | ✓ | ✓ | ✓ | أ | ✓ |
|                                               | (2) مؤشر                                                                                                | 3 | 1 | 2 | 1 | 2 | 1 |
| سادساً:<br>التمييز                            | 1- حوادث التمييز والاجراءات التصحيحية المتخذة                                                           | أ | ✓ | ✓ | ✓ | أ | ✓ |
|                                               | (1) مؤشرات                                                                                              | 2 | 0 | 2 | 0 | 2 | 0 |
| سابعاً:<br>الحرية النقابية والمفاوضة الجماعية | 1- العمليات والمجهزون الذين يحتمل ان يتعرض معهم الحق في ممارسة الحرية النقابية والمفاوضة الجماعية للخطر | أ | ✓ | ✓ | ✓ | أ | ✓ |
|                                               | (1) مؤشر                                                                                                | 2 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| ثامناً:<br>عمالة الاطفال                      | 1- العمليات والمجهزون المعرضون لمخاطر كبيره ترتبط بحوادث عماله الاطفال                                  | أ | ✓ | ✓ | ✓ | أ | ✓ |
|                                               |                                                                                                         | ب | ✓ | ✓ | ✓ | ب | ✓ |
|                                               |                                                                                                         | ت | ✓ | ✓ | ✓ | ت | ✓ |
| المجموع                                       | (1) مؤشر                                                                                                | 3 | 0 | 3 | 0 | 3 | 0 |
| تاسعاً:<br>العمل الجبري او                    | 1- العمليات والمجهزون المعرضون لمخاطر كبيره ترتبط بحوادث العمل                                          | أ | ✓ | ✓ | ✓ | أ | ✓ |
|                                               |                                                                                                         | ب | ✓ | ✓ | ✓ | ب | ✓ |

| القسري                     | الاجباري او القسري                                                                                      |   |   |   |   |   |   |
|----------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|---|---|---|---|---|
| المجموع                    | (1) مؤشر                                                                                                | 2 | 0 | 2 | 0 | 2 | 0 |
| عاشرا:                     | 1- موظفي الامن المدربون على سياسات او اجراءات الشركة في مجال حقوق الانسان الخاصة بالعمليات              | أ | ✓ | ✓ |   | ✓ |   |
| الممارسات الامنية          |                                                                                                         | ب | ✓ | ✓ |   | ✓ |   |
| المجموع                    | (1) مؤشر                                                                                                | 2 | 0 | 2 | 0 | 2 | 0 |
| الحادي عشر:                | 1- حوادث الانتهاكات التي ترتبط بحقوق الشعب الاصلية                                                      | أ | ✓ | ✓ |   | ✓ |   |
| حقوق الشعب الاصلية         |                                                                                                         | ب | ✓ | ✓ |   | ✓ |   |
| المجموع                    | (1) مؤشر                                                                                                | 2 | 0 | 2 | 0 | 2 | 0 |
| الثاني عشر:                | 1- العمليات الخاضعة لمراجعة حقوق الانسان او تقييم الآثار                                                | أ | ✓ | ✓ |   | ✓ |   |
| تقييم حقوق الانسان         | 2- تدريب الموظفين على سياسات او اجراءات حقوق الانسان                                                    | أ | ✓ | ✓ |   | ✓ |   |
|                            | 3- العقود الاستثمارية الهامة والاتفاقيات المتضمنة لبنود ذات صلة بحقوق الانسان او خضعت لفحص حقوق الانسان | ب | ✓ | ✓ |   | ✓ |   |
| المجموع                    | (3) مؤشر                                                                                                | 5 | 1 | 4 | 1 | 4 | 1 |
| الثالث عشر:                | 1- العمليات المنطوية على مشاركة المجتمع المحلي تقييمات الآثار وبرامج التنمية                            | أ | ✓ | ✓ |   | ✓ |   |
| المجتمعات المحلية          | 2- العمليات التي لديها اثار سلبية هامة على المجتمعات المحلية سواء كانت فعلية او محتملة                  | ب | ✓ | ✓ |   | ✓ |   |
| المجموع                    | (2) مؤشر                                                                                                | 3 | 0 | 3 | 0 | 3 | 0 |
| الرابع عشر:                | 1- المجهزون الجدد الذين قامت الشركة بفحصهم باستخدام المعايير الاجتماعية                                 | أ | ✓ | ✓ |   | ✓ |   |
| التقييم الاجتماعي للمجهزين | 2- الآثار الاجتماعية لسلسلة التوريد والاجراءات المتخذة بشأنها                                           | أ | ✓ | ✓ |   | ✓ |   |
|                            |                                                                                                         | ب | ✓ | ✓ |   | ✓ |   |
|                            |                                                                                                         | ت | ✓ | ✓ |   | ✓ |   |
|                            |                                                                                                         | ث | ✓ | ✓ |   | ✓ |   |
|                            |                                                                                                         | ج | ✓ | ✓ |   | ✓ |   |
| المجموع                    | (2) مؤشر                                                                                                | 6 | 0 | 6 | 0 | 6 | 0 |
| الخامس عشر:                | 1- المساهمات السياسية                                                                                   | أ | ✓ | ✓ |   | ✓ |   |
| السياسة                    |                                                                                                         | ب | ✓ | ✓ |   | ✓ |   |

| العامة                                    |                                                                                                   |    |    |    |    |    |    |
|-------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|----|----|----|----|----|----|
| المجموع                                   | (1) مؤشر                                                                                          | 2  | 1  | 1  | 1  | 1  | 1  |
| السادس عشر: صحة وسلامة الزبائن            | 1- تقييم الآثار التي تتركها فئات المنتجات والخدمات على صحة وسلامة الزبائن                         | أ  |    | ✓  |    | ✓  |    |
|                                           | 2- حوادث عدم الامتثال المرتبطة بآثار المنتجات والخدمات على صحة وسلامة الزبائن                     | أ  |    | ✓  |    | ✓  |    |
|                                           |                                                                                                   | ب  |    | ✓  |    | ✓  |    |
|                                           |                                                                                                   |    |    |    |    |    |    |
| المجموع                                   | (2) مؤشر                                                                                          | 3  | 0  | 3  | 0  | 3  | 0  |
| السابع عشر : التسويق والملصقات التعريفية  | 1- متطلبات التعريف الخاصة بمعلومات المنتجات والخدمات ووضع الملصقات التعريفية عليها                | أ  |    | ✓  |    | ✓  |    |
|                                           |                                                                                                   | ب  |    | ✓  |    | ✓  |    |
|                                           | 2- عدد حوادث عدم الامتثال المرتبطة بتعريف معلومات المنتجات والخدمات ووضع الملصقات التعريفية عليها | أ  |    | ✓  |    | ✓  |    |
|                                           |                                                                                                   | ب  |    | ✓  |    | ✓  |    |
|                                           | 3- حوادث عدم الامتثال المرتبطة بالاتصالات التسويقية                                               | أ  |    | ✓  |    | ✓  |    |
|                                           |                                                                                                   | ب  |    | ✓  |    | ✓  |    |
| المجموع                                   | (3) مؤشر                                                                                          | 6  | 3  | 3  | 3  | 3  | 3  |
| الثامن عشر: خصوصية الزبون                 | 1- الشكاوي الموثقة المرتبطة بانتهاكات خصوصية الزبون وفقدان بياناته                                | أ  |    | ✓  |    | ✓  |    |
|                                           |                                                                                                   | ب  |    | ✓  |    | ✓  |    |
|                                           |                                                                                                   | ت  |    | ✓  |    | ✓  |    |
| المجموع                                   | (1) مؤشر                                                                                          | 3  | 0  | 3  | 0  | 3  | 0  |
| التاسع عشر: الامتثال الاجتماعي والاقتصادي | 1- عدم الامتثال للقوانين واللوائح ذات الصلة بالمجال الاجتماعي والاقتصادي                          | أ  |    | ✓  |    | ✓  |    |
|                                           |                                                                                                   | ب  |    | ✓  |    | ✓  |    |
|                                           |                                                                                                   | ت  |    | ✓  |    | ✓  |    |
| المجموع                                   | (1) مؤشر                                                                                          | 3  | 0  | 3  | 0  | 3  | 0  |
| المجموع الكلي                             | (34) مؤشر                                                                                         | 70 | 16 | 54 | 16 | 54 | 17 |

ويبين الجدول (7) نسب مستوى الافصاح المستدام عن المسؤولية الاجتماعية لمعلومات المحور الاجتماعي لشركة بغداد للمشروبات الغازية للمدة (2022- 2024) وذلك وفق الآتي :

الجدول (7): نسب مستوى الافصاح المستدام عن المسؤولية الاجتماعية لمعلومات المحور الاجتماعي لشركة بغداد للمشروبات الغازية للمدة (2022- 2024)

| البنود         | 2022    | 2023    | 2024    |
|----------------|---------|---------|---------|
| اولا : التوظيف | % 7.143 | % 7.143 | % 7.143 |

|                                            |          |          |          |
|--------------------------------------------|----------|----------|----------|
| ثانيا : علاقات بين العاملين والادارة       | % 0      | % 0      | % 0      |
| ثالثا : الصحة واجراءات السلامة المهنية     | % 4.286  | % 4.286  | % 4.286  |
| رابعا : التدريب والتعليم                   | % 1.429  | % 1.429  | % 2.857  |
| خامسا : التنوع وتكافؤ الفرص                | % 1.429  | % 1.429  | % 1.429  |
| سادسا : عدم التمييز                        | % 0      | % 0      | % 0      |
| سابعا : الحرية النقابية والمفاوضة الجماعية | % 1.429  | % 1.429  | % 1.429  |
| ثامنا : عمالة الاطفال                      | % 0      | % 0      | % 0      |
| تاسعا : العمل الاجباري او القسري           | % 0      | % 0      | % 0      |
| عاشرا : الممارسات الامنية                  | % 0      | % 0      | % 0      |
| الحادي عشر : حقوق الشعوب الاصلية           | % 0      | % 0      | % 0      |
| الثاني عشر : تقييم حقوق الانسان            | % 1.429  | % 1.429  | % 1.429  |
| الثالث عشر : المجتمعات المحلية             | % 0      | % 0      | % 0      |
| الرابع عشر : التقييم الاجتماعي للمجهزين    | % 0      | % 0      | % 0      |
| الخامس عشر : السياسة العامة                | % 1.429  | % 1.429  | % 1.429  |
| السادس عشر : صحة وسلامة الزبائن            | % 0      | % 0      | % 0      |
| السابع عشر : التسويق والملصقات التعريفية   | % 4.286  | % 4.286  | % 4.286  |
| الثامن عشر : خصوصية الزبون                 | % 0      | % 0      | % 0      |
| التاسع عشر : الامتثال الاجتماعي والاقتصادي | % 0      | % 0      | % 0      |
| المجموع الكلي للنسب                        | % 22.860 | % 22.860 | % 24.288 |

تشير النسب الواردة في الجدول أعلاه إلى أن مستوى الإفصاح المستدام عن المعلومات الاجتماعية لشركة بغداد للمشروبات الغازية بلغ في عامي 2022 و 2023 نسبة متطابقة مقدارها 22.860%، وهو ما يعكس مستوى إفصاح ضعيف. وقد شهد هذا المستوى تحسناً نسبياً في عام 2024 ليصل إلى 24.288%،

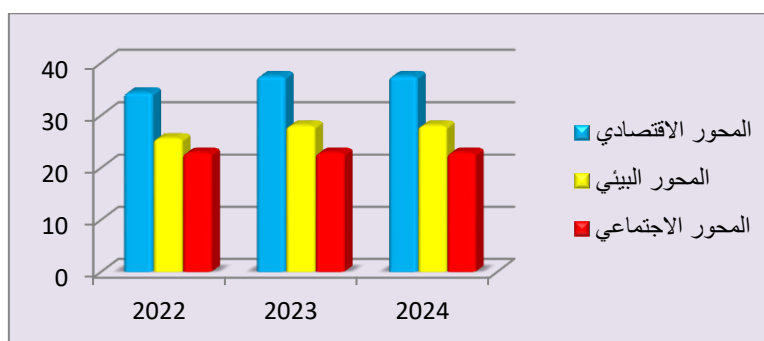
ويُعزى هذا الارتفاع إلى زيادة الإفصاح في مؤشرات بند التدريب والتعليم.

وبين الجدول (8) نسب ومتوسط مستوى الإفصاح المستدام عن المسؤولية الاجتماعية الخاصة بشركة بغداد للمشروبات الغازية للمحاور الاقتصادي والبيئي والاجتماعي للمدة (2022-2024) وذلك وفق الآتي :

الجدول (8) نسب ومتوسط مستوى الإفصاح المستدام عن المسؤولية الاجتماعية الخاصة بشركة بغداد للمشروبات الغازية للمحاور الاقتصادي والبيئي والاجتماعي للمدة (2022-2024)

| المحاور                                                | 2022     | 2023     | 2024     | المتوسط العام لكل محور |
|--------------------------------------------------------|----------|----------|----------|------------------------|
| المحور الاقتصادي                                       | % 34.375 | % 37.5   | % 37.5   | % 36.458               |
| المحور البيئي                                          | % 25.612 | % 28.051 | % 28.051 | % 27.238               |
| المحور الاجتماعي                                       | % 22.860 | % 22.860 | % 24.288 | % 23.336               |
| المتوسط العام للإفصاح المستدام عن المسؤولية الاجتماعية | % 27.616 | % 29.470 | % 29.946 | % 29.011               |

ويوضح الشكل الاتي نسب مستوى الإفصاح المستدام عن  
المسؤولية الاجتماعية لشركة بغداد للمشروبات الغازية لسنوات



الشكل (2) نسب الإفصاح المستدام عن المسؤولية الاجتماعية لشركة بغداد للمشروبات الغازية للمدة (2022-2024)

واحد. ويقوم هذا النموذج على ترجيح تكلفة كل مكون من مكونات رأس المال وفقاً لنسبته في الهيكل الرأسمالي، بما يتيح الوصول إلى متوسط مرجح يمثل الكلفة العامة للتمويل. ونظراً لما يتميز به هذا النموذج من موثوقية في النتائج، اعتمدته الباحثتان لقياس تكلفة رأس المال لعينة البحث المتمثلة في شركة بغداد للمشروبات الغازية.

الجدول الاتي يظهر نتائج تطبيق معادلة المتوسط المرجح لقياس تكلفة رأس المال في شركة بغداد للمشروبات الغازية :

ثالثاً: قياس تكلفة رأس المال لعينة البحث باستخدام نموذج (WACC)

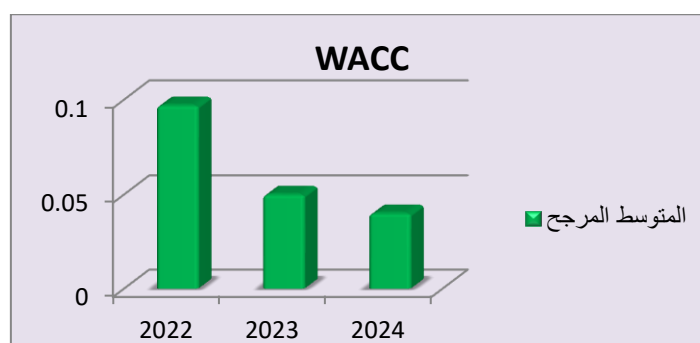
تحتسب تكلفة رأس المال بالاعتماد على معادلة المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال (WACC)، والتي تُعد من أكثر الأدوات شيوعاً ودقة في تقدير التكلفة الكلية لرأس المال، إذ تعكس التكلفة الفعلية الشاملة لمصادر التمويل المختلفة، بما في ذلك الديون وحقوق الملكية. ويتلاءم هذا الأسلوب مع الواقع المالي للشركات، نظراً لاعتمادها غالباً على مزيج من مصادر التمويل بدلاً من مصدر

الجدول (9) تكلفة رأس المال لشركة بغداد للمشروبات الغازية للمدة (2022-2024)

| السنة | تكلفة رأس المال (WACC) | النسبة المئوية |
|-------|------------------------|----------------|
| 2022  | 0.097                  | 9.7 %          |
| 2023  | 0.05                   | 5 %            |
| 2024  | 0.04                   | 4 %            |

أصحاب المصالح وتقليل مخاطر المعلومات، وانعكس إيجاباً على خفض تكلفة التمويل سواء من خلال الديون أو حقوق الملكية. ويمكن توضيح الانخفاض بتكلفة رأس المال لشركة بغداد للمشروبات الغازية بالشكل الاتي :-

يُظهر الجدول أعلاه انخفاضاً ملحوظاً في تكلفة رأس المال لشركة بغداد للمشروبات الغازية، إذ تراجعت من 9.7% في عام 2022 إلى 4% في عام 2024. ويُعزى هذا الانخفاض، على الأرجح، إلى تبني الشركة ممارسات إفصاح أكثر شمولية وشفافية، ولاسيما في ما يتعلق بالإفصاح المستدام، الأمر الذي أسهم في تعزيز ثقة



الشكل (3) تكلفة رأس المال لشركة بغداد للمشروبات الغازية للمدة (2022-2024)

## 2.3 : اختبار علاقة التأثير بين متغيرات البحث

اختبار الفرضية الأولى :- "هناك تأثير ذو دلالة احصائية للإفصاح المستدام عن المسؤولية الاجتماعية لمعلومات المحور الاقتصادي في تكلفة رأس المال "

ولإثبات أو نفي الفرضية الأولى تم اجراء اختبار معامل الارتباط بيرسون وتحليل الانحدار البسيط وكالاتي :-

- اختبار معامل الارتباط بيرسون لقياس قوة واتجاه العلاقة بين المتغير المستقل ( الإفصاح المستدام عن المسؤولية الاجتماعية عن المحور الاقتصادي ) والمتغير التابع (تكلفة رأس المال) للشركة عينة البحث للمدة (2022-2024) .  
وظهرت نتائج هذه الاختبار بالجدول الاتي:-

جدول (10) معامل الارتباط بيرسون بين مستوى الإفصاح المستدام عن المسؤولية الاجتماعية لمعلومات المحور الاقتصادي وتكلفة رأس

المال (2022-2024)

| اسم الشركة              | معامل الارتباط R | اتجاه العلاقة | قوة العلاقة | مستوى الدلالة           |
|-------------------------|------------------|---------------|-------------|-------------------------|
| بغداد للمشروبات الغازية | -0.912           | عكسية         | قوية جداً   | (p < 0.05) دال احصائياً |

والذي يوضح مقدار التغير في المتغير التابع نتيجة التغير في المتغير المستقل، وذلك بالاستناد إلى معادلة الانحدار البسيط الآتية:

$$Y = a + bx \quad (3)$$

Y : المتغير التابع (تكلفة رأس المال)

X : المتغير المستقل ( الإفصاح المستدام عن معلومات المحور الاقتصادي)

b : مقدار التغير في Y لكل وحدة تغير في X

وظهرت نتائج هذا الاختبار بالجدول الاتي:

أظهرت نتائج تحليل معامل ارتباط بيرسون وجود علاقة عكسية قوية جداً بين مستوى الإفصاح المستدام عن المسؤولية الاجتماعية في المحور الاقتصادي وتكلفة رأس المال للشركة عينة البحث، إذ بلغ معامل الارتباط لشركة بغداد للمشروبات الغازية - (R = 0.912)، مما يدل على أن ارتفاع مستوى الإفصاح المستدام يقترن بانخفاض ملموس في تكلفة رأس المال.

ولغرض قياس أثر المتغير المستقل (X) المتمثل بالإفصاح المستدام عن المحور الاقتصادي على المتغير التابع (Y) المتمثل بتكلفة رأس المال، تم اعتماد نموذج الانحدار الخطي البسيط،

جدول ( 11 ) تحليل الانحدار البسيط بين مستوى الإفصاح المستدام عن المسؤولية الاجتماعية عن معلومات المحور الاقتصادي وتكلفة رأس

المال (2022-2024)

| اسم الشركة              | معادلة الانحدار       | معامل الانحدار R <sup>2</sup> | F-Statistic | مستوى الدلالة (Sig.) |
|-------------------------|-----------------------|-------------------------------|-------------|----------------------|
| بغداد للمشروبات الغازية | $Y = 17.257 - 0.365X$ | -0.831                        | 136.7       | 0.007                |

يؤكد وجود تأثير جوهري ومعنوي للإفصاح المستدام في تقليل كلفة التمويل.

وبالاستناد إلى نتائج تحليل معامل ارتباط بيرسون وتحليل الانحدار الخطي البسيط، تبين وجود علاقة عكسية قوية وذات دلالة احصائية بين الإفصاح المستدام عن معلومات المحور الاقتصادي وتكلفة رأس المال. وبناءً على هذه النتائج، تم قبول الفرضية التي تنص على أن "هناك تأثيراً ذا دلالة احصائية للإفصاح المستدام عن المسؤولية الاجتماعية لمعلومات المحور الاقتصادي في تكلفة رأس المال".

أظهرت نتائج تحليل الانحدار الخطي البسيط أن معامل التحديد لشركة بغداد للمشروبات الغازية بلغ (R<sup>2</sup> = -0.831) ، مما يشير إلى أن المتغير المستقل، المتمثل بالإفصاح المستدام عن المسؤولية الاجتماعية في المحور الاقتصادي، يفسر ما يقارب (83%) من التغيرات الحاصلة في المتغير التابع المتمثل بتكلفة رأس المال.

كما تبين معادلة الانحدار الواردة في الجدول أعلاه أن زيادة مستوى الإفصاح المستدام عن المسؤولية الاجتماعية في المحور الاقتصادي بنسبة (1%) تؤدي إلى انخفاض تكلفة رأس المال في شركة بغداد للمشروبات الغازية بنسبة (0.365%)، الأمر الذي

إختبار الفرضية الثانية :- "هناك تأثير ذو دلالة احصائية للإفصاح  
المستدام عن المسؤولية الاجتماعية لمعلومات المحور البيئي في  
تكلفة رأس المال "

ولإثبات او نفي الفرضية الثانية تم كذلك اجراء اختبار معامل  
الارتباط بيرسون وتحليل الانحدار البسيط وكالاتي :-

جدول (12) معامل الارتباط بيرسون بين مستوى الإفصاح المستدام عن معلومات المحور البيئي وتكلفة رأس المال (2022-2024)

| اسم الشركة              | معامل الارتباط R | اتجاه العلاقة | قوة العلاقة | مستوى الدلالة             |
|-------------------------|------------------|---------------|-------------|---------------------------|
| بغداد للمشروبات الغازية | -0.814           | عكسية         | قوية        | (p < 0.05) دال<br>إحصائيا |

أظهرت نتائج تحليل معامل ارتباط بيرسون وجود علاقة قوية  
وعكسية بين مستوى الإفصاح المستدام عن المحور البيئي وتكلفة  
رأس المال للشركة عينة البحث خلال المدة (2022-2024)، إذ  
بلغ معامل الارتباط لشركة بغداد للمشروبات الغازية- (R =  
0.814)، بما يشير إلى أنه كلما ارتفع مستوى الإفصاح البيئي  
انخفضت تكلفة رأس المال.  
اما تحليل الانحدار البسيط فقد ظهرت نتائج التحليل كما بالجدول  
الاتي :

جدول (13) تحليل الانحدار البسيط بين مستوى الإفصاح المستدام عن معلومات المحور البيئي وتكلفة رأس المال (2022-2024)

| اسم الشركة              | معادلة الانحدار  | معامل الانحدار R <sup>2</sup> | F-Statistic | مستوى الدلالة (Sig.) |
|-------------------------|------------------|-------------------------------|-------------|----------------------|
| بغداد للمشروبات الغازية | Y= 23.40 -0.69 X | -0.663                        | 70.07       | 0.014                |

أظهرت نتائج تحليل الانحدار البسيط أن معامل التحديد لشركة  
بغداد للمشروبات الغازية بلغ (R<sup>2</sup> = 0.663) ، مما يدل على أن  
المتغير المستقل يفسر نحو 66% من التغيرات الحاصلة في  
المتغير التابع.  
كما تُبين معادلة الانحدار الواردة في الجدول أعلاه أن زيادة  
مستوى الإفصاح المستدام عن المسؤولية الاجتماعية في المحور  
البيئي بنسبة 1% لدى شركة بغداد للمشروبات الغازية تؤدي إلى  
انخفاض تكلفة رأس المال بنسبة قدرها (0.69%).  
وبالاستناد إلى نتائج تحليل معامل ارتباط بيرسون وتحليل الانحدار  
البسيط، تبين وجود علاقة عكسية قوية ذات دلالة إحصائية بين

الإفصاح المستدام عن المسؤولية الاجتماعية عن المحور البيئي  
وتكلفة رأس المال. ونتيجة لذلك تم اثبات الفرضية الثانية التي تنص  
على " هناك تأثير ذو دلالة احصائية للإفصاح المستدام عن  
المسؤولية الاجتماعية لمعلومات المحور البيئي في تكلفة رأس  
المال "

اختبار الفرضية الثالثة :- "هناك تأثير ذو دلالة احصائية للإفصاح  
المستدام عن المسؤولية الاجتماعية لمعلومات المحور الاجتماعي  
في تكلفة رأس المال "

ولإثبات او نفي الفرضية الثالثة تم كذلك اجراء اختبار معامل  
الارتباط بيرسون وتحليل الانحدار البسيط وكالاتي :-

جدول (14) معامل الارتباط بيرسون بين مستوى الإفصاح المستدام عن المسؤولية الاجتماعية عن معلومات المحور الاجتماعي وتكلفة رأس المال (2022-2024)

| اسم الشركة              | معامل الارتباط R | اتجاه العلاقة | قوة العلاقة | مستوى الدلالة          |
|-------------------------|------------------|---------------|-------------|------------------------|
| بغداد للمشروبات الغازية | -0.797           | عكسية         | قوية        | (p < 0.05) دال إحصائيا |

أظهرت نتائج تحليل معامل ارتباط بيرسون وجود علاقة ارتباط  
عكسية قوية بين الإفصاح المستدام عن المسؤولية الاجتماعية  
للمحور الاجتماعي وتكلفة رأس المال خلال الفترة (2022-  
2024) للشركة عينة البحث، إذ بلغ معامل الارتباط في شركة  
بغداد للمشروبات الغازية (R = -0.797) ، بما يدل على قوة

العلاقة بين المتغيرين. أما تحليل الانحدار البسيط فقد ظهرت نتائج التحليل كما بالجدول الاتي :-

جدول (15) تحليل الانحدار البسيط بين مستوى الإفصاح المستدام عن المسؤولية الاجتماعية عن معلومات المحور الاجتماعي وتكلفة رأس المال (2024-2022)

| اسم الشركة              | معادلة الانحدار        | معامل الانحدار $R^2$ | F-Statistic | مستوى الدلالة (Sig.) |
|-------------------------|------------------------|----------------------|-------------|----------------------|
| بغداد للمشروبات الغازية | $Y = 19.739 - 0.662 X$ | -0.635               | 167.53      | 0.006                |

المال، في حين يؤدي انخفاض مستوى الإفصاح إلى ارتفاعها في الوحدات الاقتصادية.

3. كشفت الدراسة عن وجود تأثير قوي وذو دلالة إحصائية للإفصاح المستدام عن المسؤولية الاجتماعية بأبعادها الثلاثة في تكلفة رأس المال؛ حيث إن كل زيادة في مستوى الإفصاح عن البعد الاقتصادي تؤدي إلى انخفاض تكلفة رأس المال بنسبة (0.40%)، وكل زيادة في الإفصاح عن البعد البيئي تؤدي إلى انخفاضها بنسبة (0.51%)، في حين تؤدي الزيادة في الإفصاح عن البعد الاجتماعي إلى انخفاضها بنسبة (0.12%).

4. تسعى الوحدات الاقتصادية إلى خفض تكلفة رأس المال بهدف تعزيز قدرتها التنافسية في الأسواق المالية، الأمر الذي ينعكس إيجاباً على رفع أسعار أسهمها وزيادة جاذبيتها للمستثمرين، ويساعد في استقطاب رؤوس أموال إضافية وتكوين هيكل رأسمالي أكثر كفاءة، بما يسهم في تعظيم قيمتها السوقية ودعم استدامتها على المدى الطويل.

#### التوصيات

1. تشجيع الوحدات الاقتصادية على التوسع في الإفصاح الطوعي عن أنشطتها البيئية والاجتماعية، حتى في ظل غياب التشريعات الملزمة، لما لذلك من دور فاعل في تحسين مركزها التنافسي وتعزيز جاذبيتها الاستثمارية.

2. العمل على تضمين متطلبات الإفصاح المستدام ضمن تقارير المسؤولية الاجتماعية، بما يضمن تكامل المعلومات المالية وغير المالية في تقرير موحد يخدم احتياجات مختلف الأطراف ذات العلاقة.

3. ضرورة اعتماد أسلوب القوائم الموحدة في الإفصاح المستدام عن المسؤولية الاجتماعية في الوحدات الصناعية، باعتبار الشركة وحدة اقتصادية متكاملة لا يمكن تجزئتها، إذ يتيح هذا الأسلوب عرض جميع أنشطتها في قائمة واحدة، بما يعزز

يوضح الجدول (15) نتائج تحليل الانحدار البسيط لقياس أثر مستوى الإفصاح المستدام عن معلومات المحور الاجتماعي في تكلفة رأس المال (WACC) لشركة بغداد للمشروبات الغازية. إذ بلغت قيمة معامل التحديد ( $R^2 = 0.635$ )، مما يشير إلى أن الإفصاح عن المحور الاجتماعي يفسر نحو (63%) من التغيرات الحاصلة في تكلفة رأس المال. كما بلغت قيمة مستوى الدلالة الإحصائية (Sig. = 0.006)، وهو ما يؤكد معنوية النموذج الإحصائية.

وثبتت معادلة الانحدار الواردة في الجدول نفسه أن كل زيادة قدرها (1%) في مستوى الإفصاح المستدام عن المسؤولية الاجتماعية للمحور الاجتماعي تؤدي إلى انخفاض تكلفة رأس المال بنسبة (0.66%)، بما يعكس الأثر العكسي الواضح بين المتغيرين.

واستناداً إلى نتائج تحليل معامل ارتباط بيرسون وتحليل الانحدار البسيط، التي أظهرت وجود علاقة عكسية قوية ذات دلالة إحصائية بين مستوى الإفصاح المستدام عن المحور الاجتماعي وتكلفة رأس المال، يتضح أن زيادة مستوى الإفصاح تسهم بشكل ملموس في خفض تكلفة رأس المال للشركة عينة البحث. ونتيجة لذلك تم اثبات الفرضية الثالثة التي تنص على " هناك تأثير ذو دلالة إحصائية للإفصاح المستدام عن المسؤولية الاجتماعية لمعلومات المحور الاجتماعي في تكلفة رأس المال "

#### الاستنتاجات

1. يُسهم الإفصاح المستدام عن المسؤولية الاجتماعية في تمكين الوحدة الاقتصادية من عرض موقفها الحقيقي تجاه القضايا الاجتماعية والبيئية، وإبراز مدى التزامها بعدم الإضرار بحقوق الأجيال القادمة، وضمان ديمومة الموارد واستدامتها.
2. توصلت النتائج إلى وجود علاقة عكسية بين الإفصاح المستدام عن المسؤولية الاجتماعية وتكلفة رأس المال، إذ يؤدي ارتفاع مستوى الإفصاح إلى انخفاض تكلفة رأس

[8] عقلة، نادي، وعبد الجبار، ورقة (2023). "أثر معلومات المسؤولية الاجتماعية في ترشيد قرارات المستخدم لقوائم مالية استثمارية: دراسة استطلاعية في سوق العراق للأوراق المالية"، مجلة كلية بغداد للعلوم الاقتصادية، العدد 73.

[9] مليجي، محدي مليجي عبد الحكيم. (2015). اثر الإفصاح المحاسبي عن ممارسات التنمية المستدامة علي جودة الارباح المحاسبية للشركات المسجلة في البورصة السعودية ، مجلة الفكر المحاسبي، كلية التجارة ، جامعة عين شمس، المجلد 19 ، العدد 4، ص ص 60-1

[10] Nobance Haitham, Ellili Nejla (2015), "Corporate sustainability disclosure in annual reports: Evidence from UAE banks: Islamic versus conventional", Elsevier, at Science Direct

[11] مشابط ، نعمة حرب (2016) أثر درجة الإفصاح عن الإستدامة على الأداء المالي للوحدات الاقتصادية: دراسة تطبيقية على البنوك العاملة في مصر. مجلة الفكر المحاسبي - كلية التجارة - جامعة عين شمس 20(3): 49-123.

[12] Marcelo Luiz Dias da Silva Gabriel & Dolores Gallardo-Vázquez (2018) Article PDF "Available Triple bottom line and sustainable performance measurement in industrial companies. See discussions, stats, and author profiles for this publication" at: <https://www.researchgate.net/publication/327458164>.

[13] Hsu, C. C., Quang Thanh, N., Chien, F., Li, L., & Mohsin, M. (2021). "Evaluating green innovation and performance of financial development: mediating concerns of environmental regulation". Environmental Science and Pollution Research, 28(40), 57386–57397.

[14] أبو سمره، حامد صالح ، (2009) ، "معوقات الإفصاح عن المسؤولية الاجتماعية في تقارير الشركات المساهمة العامة المدرجة في سوق فلسطين للأوراق المالية"، رسالة ماجستير، الجامعة الإسلامية، غزة.

[15] محيسن، حسين علي ، (2018) ، " الإفصاح عن الاستدامة الدوافع والأسباب " ، مجلة الإدارة والاقتصاد، المجلد 41.

موضوعية المعلومات ويعكس بصورة أدق مستوى أدائها وفعاليتها في تحقيق أهداف المسؤولية الاجتماعية.

4. التأكيد على أهمية التركيز على توفير المعلومات المتعلقة بتكلفة رأس المال، لما لها من دور جوهري في توضيح مستويات المخاطر المحتملة المرتبطة بالأنشطة السابقة والجديدة للوحدات الاقتصادية، الأمر الذي يسهم في تمكين المستثمرين وأصحاب المصالح من تقييم السياسات الاستثمارية واتخاذ قرارات مبنية على معلومات دقيقة تعكس الأداء المالي والاقتصادي للشركة.

#### المصادر

[1] سعادة ، إيمان سعادة ، رجا الخالدي ، (2019) ، واقع المسؤولية الاجتماعية للشركات الفلسطينية وسبل توجيهها نحو دعم التنمية الاجتماعية ، فلسطين ، معهد أبحاث السياسات الاقتصادية الفلسطينية (ماس).

[2] القصبى ، هبة كمال عطا الله (2023)، "تأثير اخلاقيات العمل على المسؤولية الاجتماعية للمنظمات بالتطبيق على مستشفيات جامعة المنصورة "، مجلة البحوث المالية والتجارية ، كلية التجارة، جامعة بورسعيد ، العدد 1 . يناير 2023، ص 315-354 .

[3] خلف ، لعبيبي هاتو (2009) . "محاسبة التلوث البيئي" ، رسالة ماجستير ، الأكاديمية العربية المفتوحة، الدنمارك.

[4] Chen, R., Karahasonovic, A., & Napeiga, N. I. (2013). "Sustainable development by force?" Stakeholder influence and strategic response towards sustainable development .

[5] محمد، رغبة حسن عبد الحفيظ، مبارز، أسامة محمد هادي ، (2023) ، دور التحول الرقمي في تحسين التنمية المستدامة باستخدام الأساليب الحديثة للمحاسبة الإدارية دراسة تطبيقية على الجامعات الخاصة في مصر ، المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والتجارية، كلية التجارة، جامعة دمياط، المجلد 4 العدد 2 الجزء الثاني .

[6] Adshead, D. (2020). "Infrastructure for sustainable development" (Doctoral dissertation), University of Oxford.

[7] العرداوي، علي عبد زيد عبد الزهرة، (2018)، "الاستراتيجيات الاستباقية ودورها في تحقيق التنمية المستدامة" ، بحث دبلوم عالي جامعة الكوفة، كلية الإدارة والاقتصاد.

- [16] بشاي، مارينا عادل إبراهيم يوسف، محمد محمود محمد ، وليد شحاتة محمد (2021) ، "دراسة أثر الإفصاح عن المسؤولية الاجتماعية على إدارة الأرباح وإنعكاس ذلك على تكلفة رأس المال: دراسة تطبيقية مجلة الدراسات المالية والتجارية"، كلية التجارة، جامعة بني سويف، المجلد (31)، العدد (3)، 130- 100 .
- [17] Van der Laan, S. (2009). The role of theory in explaining motivation for social corporate disclosures: disclosures, voluntary disclosures, and solicited disclosures. *Australasian Accounting, Business and Finance Journal*, 3(4), 2.
- [18] Shehata, N. F. (2014). Theories and determinants of voluntary disclosure. *Accounting and Finance Research (AFR)*, 3(1).
- [9] Belz, T., Hagen, D. V., & Steffens, C. (2019). Taxes and firm size: Political cost or political power?. *Journal of Accounting Literature*, 42(1), 1-28.
- [20] مصطفى أميمة عبد الناصر محمد ، (2022) ، " التقارير المتكاملة وتخفيض مستوى عدم تماثل المعلومات المحاسبية بسوق الأوراق المالية المصرية - دراسة نظرية " ، مجلة الاسكندرية للبحوث المحاسبية قسم المحاسبة والمراجعة، المجلد 6 العدد 3 .
- [21] Jagannathan, R., Liberti, J., Liu, B., & Meier, I. (2017). "A Firm's Cost Of Capital. *Annual Review of Financial Economics*", (9) 259-282.
- [22] مسعود، سناء ماهر محمدي (2020). "محددات الإفصاح عن تقارير الأعمال المتكاملة وأثرها على تكلفة رأس المال : دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية"، مجلة البحوث المحاسبية، كلية التجارة، جامعة طنطا، المجلد (7)، والعدد (1) 49-1.
- [23] Steffen, B. (2020). "Estimating the cost of capital for renewable energy projects" . *Energy, Economics*, (88), 104783. <https://doi.org/10.1016/j.eneco.2020.104783> .
- [24] سعد الدين، إيمان محمد (2014). "تحليل العلاقة بين التحفظ المحاسبي للتقارير المالية وتكلفة رأس المال وأثرها على قيمة المنشأة"، مجلة المحاسبة والمراجعة، كلية التجارة، جامعة بني سويف، المجلد 2، العدد 1، ص 299-342.
- [25] Senthilnathan, S. (2021). The cost of capital—A back up for learners. SSRN. <https://ssrn.com/abstract=3855165>.
- [26] Mangena, M., Pike, R. H., & Li, J. (2010). "Intellectual capital disclosure practices and effects on the cost of equity capital: UK evidence". The Institute of Chartered Accountants of Scotland .
- [27] Botosan, C. A. (2006). "Disclosure and the cost of capital: What do we know?" *Accounting and Business Research*, 36(1), 31-40 .
- [28] عبد العليم، كريمة دينا (2011). "أثر تباین المعلومات بین المستثمرين بشأن تكلفة رأس المال"، المجلة العلمية للبحوث والدراسات التجارية، كلية التجارة، جامعة حلوان، المجلد 25، العدد 4، ص 177-253.
- [29] عبد الحليم، وائل عبد الحليم عوض (2018). " أثر التغير في مستوى الإفصاح الإلكتروني للتقارير المالية على عدم التماثل في المعلومات في الشركات المدرجة في بورصة مصرية: دراسة تطبيقية". رسالة ماجستير غير منشورة، كلية التجارة، جامعة الزقازيق، مصر.
- [30] عيسى، محمد رمزي احمد (2015). " أثر إدارة الأرباح في تخفيض تكلفة رأس المال في الشركات الصناعية الأردنية المدرجة في بورصة عمان " . رسالة ماجستير مقدمة الى كلية الدراسات العليا، جامعة الزرقاء، الأردن .
- [31] الحناوي، السيد محمود (2018)، "أثر مستوى التحفظ المحاسبي على تكلفة رأس المال: دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية" ، مجلة البحوث المحاسبية، كلية التجارة، جامعة طنطا، المجلد(5) ، العدد (1)، 195-259 .
- [32] آل شبيب، دريد كامل (2017)، "إدارة مالية الشركات المتقدمة"، دار المناهج العلمية للنشر والتوزيع، الأردن.
- [33] Ibrahim, M. Abdulkarim, H., Muktar, J., Gurama, Z. & Peter, Z. (2021). "The impact of cost of capital on financial performance: Evidence from listed non-financial firms in Nigeria". *Global Business Management*

- [39] Isabel-María, G.-S., & Ligia, N.-G. (2017). "Integrated information and the cost of capital. *International Business Review*", 26, 959-975 .
- [40] لبيب، خالد محمد ، (2019) ، " العلاقة بين الإفصاح الاختياري عن استدامة منشآت الاعمال المدرة في البورصة المصرية وتكلفة راس المال " ، مجلة الدراسات التجارية المعاصرة المجلد ٧، العدد ١١ ، كلية التجارة ، جامعة كفر الشيخ.
- [41] Dhaliwal, D. S., Li, O. Z., Tsang, A., & Yang, Y. G. (2011). "Voluntary nonfinancial disclosure and the cost of equity capital: The initiation of corporate social responsibility reporting". *The Accounting Review*, 86(1), 59-100.
- Review, 13(2), 18-34.
- [34] Baule, R. (2019). "The cost of debt capital revisited. *Business Research*", 12(2), 721-753.
- [35] المغربي، محمد الفاتح محمود (2016)، "إدارة المنشآت المالية" ، دار الجنان للنشر والتوزيع الأردن.
- [36] الشرقاوي، منى حسن أبو المعاطي (2017). "أثر تطوير محتوى التقارير المالية للوصول إلى التقارير المتكاملة على الأداء المالي للشركات"، مجلة الفكر المحاسبي، جامعة عين شمس، المجلد 21، ص 1081-1032.
- [37] Franc-Dąbrowska, J., Mađra-Sawicka, M., & Milewska, A. (2021). "Energy Sector Risk and Cost of Capital Assessment Companies and Investors Perspective. *Energies*", 14(6), 1-20.
- [38] بشاي، مارينا عادل إبراهيم يوسف محمد محمود محمد وليد شحاتة محمد (2021) ، "دراسة أثر الإفصاح عن المسؤولية الاجتماعية على إدارة الأرباح وإنعكاس ذلك على تكلفة رأس المال: دراسة تطبيقية مجلة الدراسات المالية والتجارية "، كلية التجارة، جامعة بني سويف، المجلد (31)، العدد (3)، 130- 100 .