



مجلة البحوث المالية والتجارية



المجلد (26) – العدد الرابع – أكتوبر 2025

أثر الإفصاح المحاسبي عن المخاطر الجيوسياسية عبر التقارير المتكاملة على
تكلفة رأس المال وقرارات أصحاب المصالح: دراسة ميدانية وتطبيقية

**The impact of accounting disclosure of geopolitical risks
through integrated reporting on the cost of capital and
stakeholder decisions: An empirical and applied study**

د/ أحمد عيد محمد أبو المعاطي

مدرس المحاسبة

معهد الدلتا العالي لنظم المعلومات الإدارية والمحاسبية

ahmed.eied@dhic.edu.eg

2025-07-20	تاريخ الإرسال
2025-07-22	تاريخ القبول
رابط المجلة: https://jsst.journals.ekb.eg/	

ملخص

أهداف الدراسة: تحليل أثر الإفصاح المحاسبي عن المخاطر الجيوسياسية عبر التقارير المتكاملة على تكلفة رأس المال وقرارات أصحاب المصالح.

منهجية الدراسة: لتحقيق هدف الدراسة، قام الباحث بإجراء دراسة ميدانية لاختبار ردود أفعال المحاسبين ومديري إدارات الائتمان لعينة من البنوك العاملة بمصر، وكذلك أعضاء هيئة التدريس بالجامعات المصرية، ومكاتب المراجعة، وتم الاعتماد على قائمة الاستقصاء كأداة لجمع البيانات من مجتمع الدراسة، وتم استخدام برنامج الحزم الإحصائية (SPSS) الإصدار السادس والعشرين وبرنامج أموس الإصدار 26، وذلك لاختبار طبيعة العلاقة بين متغيرات الدراسة. علاوة على ذلك، تم إجراء دراسة تطبيقية على عينة من البنوك العاملة في جنوب أفريقيا خلال الفترة من 2018 وحتى 2024.

نتائج الدراسة: توصلت الدراسة إلى وجود تأثير معنوي وسلبي للإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية من خلال التقارير المتكاملة على تكلفة رأس المال، حيث يؤدي الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية إلى تخفيض تكلفة رأس المال. كما توصلت الدراسة إلى وجود تأثير إيجابي ومعنوي للإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية من خلال التقارير المتكاملة على قرارات أصحاب المصالح.

الآثار العملية: إن الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية من شأنه أن يعمل على الحد من عدم تماثل المعلومات. ومن ثم، تخفيض تكلفة رأس المال. علاوة على ذلك، من المتوقع أن يزيد الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية من ثقة المستثمرين وجذب المزيد من رؤوس الأموال. الأصالة/القيمة: تمثل هذه الدراسة تطوراً هاماً في مجال إفصاحات التقارير المتكاملة خاصة الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية حيث تعد هذه الدراسة الأولى من نوعها - في ضوء علم الباحث - التي تناولت أثر الإفصاح المحاسبي عن المخاطر الجيوسياسية من خلال التقارير المتكاملة على تكلفة رأس المال وقرارات أصحاب المصالح.

الكلمات المفتاحية: الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية، التقارير المتكاملة، تكلفة رأس المال، قرارات أصحاب المصالح، نظرية الإشارة.



Abstract

Purpose: the purpose of this paper is to explore impact of accounting disclosure of geopolitical risks through integrated reporting on the cost of capital and stakeholder decisions.

Design/methodology/approach: To achieve the purpose of the study, the researchers conducted a field study to test the reactions of accountants and credit department managers of a sample of banks operating in Egypt. As well as faculty members in Egyptian universities and auditors in big audit firms and financial analysts. The questionnaire was relied upon as a tool for collecting data from the study population, and the statistical analysis program (SPSS) version 26 and AMOS program version 26 were used, to test the relationship between the study variables. Furthermore, an applied study was conducted on a sample of banks operating in South Africa during the period from 2018 to 2024.

Findings: The study found a significant and negative impact of geopolitical risk disclosure through integrated reporting on the cost of capital, as geopolitical risk disclosure leads to a lower cost of capital. The study also found a significant and positive impact of geopolitical risk disclosure through integrated reporting on stakeholder decisions.

Practical implications: Disclosing geopolitical risks would reduce information asymmetry, thereby lowering the cost of capital. Furthermore, geopolitical risk disclosure is expected to increase investor confidence and attract more capital.

Originality/value: This study represents a significant development in the field of integrated reporting disclosures, especially geopolitical risk disclosure. This study is the first of its kind - in light of the researcher's knowledge - that addressed the impact of accounting disclosure of geopolitical risks through integrated reporting on the cost of capital and stakeholder decisions.

Keywords: geopolitical risks disclosures, Integrated reporting, Cost of capital, signaling theory.

القسم الأول: الإطار العام للدراسة

1/1 مقدمة الدراسة

يلعب الإفصاح المحاسبي بشكل عام والإفصاح عن المخاطر بشكل خاص دوراً مهماً في اتخاذ القرارات من جانب المستثمرين وأصحاب المصالح. واكتسب الإفصاح عن المخاطر اهتماماً متزايداً من الأكاديميين والهيئات التنظيمية خاصةً بعد الأزمة المالية العالمية في 2008م، والتي من أهم أسبابها الفشل في إدارة المخاطر، مما يؤكد على ضرورة إدارة المخاطر والإفصاح عن المخاطر في القطاع المصرفي (Hasan et al., 2023). على عكس القطاعات الأخرى، يتعرض القطاع المصرفي لمخاطر متعددة ومتنوعة بسبب طبيعة عمل هذا القطاع؛ ومن ثم، أصبحت البنوك أكثر انخراطاً في إدارة المخاطر وتفصح عن المزيد من المعلومات حول أنواع مختلفة من المخاطر (Farooqi and O'Brien, 2019). مما من المرجح أن يعزز ولاء المساهمين والعملاء وثقتهم بأنشطة البنك. من ناحية أخرى، يعد الإفصاح الفعال، في هذا السياق، أداة يمكن للمديرين استخدامها للحد من عدم تماثل المعلومات وإرسال إشارات حول جودة البنك وآفاقه، مما قد يؤدي إلى خفض تكاليف رأس المال. ونتيجة لذلك، يحاول المنظّمون والممارسون معرفة أنواع الإفصاح الأكثر أهمية لخفض تكاليف رأس المال (Heflin et al., 2011).

لقد زاد الاهتمام بقضية عدم التأكد ومصادره المختلفة وآثاره المحتملة، كونها شكلت مصدر قلقاً متزايداً لدى كافة المنظمين والشركات والمشاركين في الأسواق المالية، وتعد حالات عدم التأكد الناتجة عن المخاطر الجيوسياسية، وعدم التأكد في السياسة الاقتصادية، وعدم التأكد السياسي، هي مكونات مثلث عدم التأكد، والذي يولد آثار اقتصادية سلبية كبيرة على المستوى الكلي (الدول)، والمستوى الجزئي (الشركات) (محمد، 2025).

وترى دراسة (NguyenHuu and Örsal, 2024) أن المخاطر الجيوسياسية هي المخاطر والتهديدات المحتملة المرتبطة التي تنشأ عن التوترات السياسية بين الدول والحروب والأعمال الإرهابية والنزاعات التجارية والهجمات السيبرانية، والتي يمكن أن تؤثر بشكل كبير على اقتصاديات الدول والأسواق المالية من حيث التأثير على الناتج المحلي الإجمالي، وأسعار المستهلك، وأسعار الصرف، والتضخم، وأسعار السلع الأساسية، وعوائد السندات طويلة الأجل، مما ينعكس بشكل مباشر أو غير مباشر على الشركات مثل التأثير على سلاسل الإمداد وتكلفة عوامل الإنتاج.



في السنوات الأخيرة خلق الترابط بين الأسواق العالمية فرصاً جديدة للشركات لتوسيع عملياتها وتحقيق نمو كبير. ومع ذلك، إلى جانب هذا التوسع، تواجه الشركات تحديات ناتجة عن المخاطر الجيوسياسية، والتي يمكن أن تعرض استقرارها المالي للخطر وتعوق قدرتها على الاستمرارية والبقاء في عالم الأعمال (محمود وآخرون، 2025).

تشكل المخاطر الجيوسياسية تهديداً كبيراً لأداء العديد من الشركات، مما يستلزم جمع معلومات موثوقة وتقييمها لإدارة هذه المخاطر بفعالية. علاوة على ذلك، تتطلب المتطلبات القانونية المتزايدة في السنوات الأخيرة تقارير أكثر شمولاً حول المخاطر الخاصة بالشركة. لذلك، تُعد المعرفة التفصيلية بالإطار التنظيمي، والآثار المحاسبية، والقياس، أمراً ضرورياً لمديري الشركات، وأعضاء مجالس الإدارة، والجهات التنظيمية لمعالجة وإدارة المخاطر الجيوسياسية والافصاح عنها (Voeller, 2024). ويعد فهم التداعيات المرتبطة بالإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية أمراً بالغ الأهمية للعديد من الأوساط الأكاديمية والتجارية والهيئات التنظيمية، نظراً للتأثير المتوقع لهذا النوع من الإفصاح على أداء الشركة وقرارات أصحاب المصالح والوصول إلى الموارد المالية اللازمة للاستثمار والتوسع في العمليات أي التأثير على تكلفة رأس المال.

تعتبر تكلفة رأس المال - وهي العائد الذي يتوقعه المستثمرون بالنظر إلى المخاطر النظامية (المخاطر التي تنشأ من عوامل تؤثر على الاقتصاد ككل) التي تتعرض لها الشركة - عاملاً أساسياً يؤثر على قرارات الاستثمار والتمويل، وقدرتها التنافسية، وتقييمها. إن التكامل المتزايد لأسواق رأس المال العالمية قد قلل من أهمية العوامل الخاصة بكل دولة. وهذا بدوره يُعزز الحاجة إلى مراعاة المخاطر النظامية، مثل الأزمات المالية العالمية والحروب والإرهاب والأحداث الجيوسياسية. استجابةً لهذه الحاجة الواضحة، بدأت الدراسات الحديثة بفحص آثار المخاطر الجيوسياسية على قرارات الاستثمار والتمويل (Le and Tran, 2021)، ودراسة أثر المخاطر الجيوسياسية على الاحتفاظ بالنقدية (Cho, 2024)، وتحليل أثر المخاطر الجيوسياسية على تكلفة رأس المال (Carney et al., 2024).

2/1 مشكلة الدراسة

ظهرت التقارير المتكاملة نتيجة القصور في التقارير المالية التقليدية التي تركز على المنظور المالي فقط ولا تفصح عن الاستدامة والاستراتيجية والأهداف والمخاطر والفرص المستقبلية. علاوة على أن التقارير التي تفصح عن المعلومات غير المالية مثل تقارير الاستدامة تكون في شكل مفصل عن القوائم المالية. لذا، ظهرت الحاجة إلى تقرير واحد يجمع بين المعلومات المالية وغير المالية معاً، ومن هنا ظهرت فكرة التقارير المتكاملة.

ولقد زاد في الآونة الأخيرة تعرض العديد من الدول والشركات للعديد من المخاطر الناجمة عن الأحداث الجيوسياسية، وتعرف هذه المخاطر باسم المخاطر الجيوسياسية. ومما لا شك فيه، يلعب الإفصاح المحاسبي عن المخاطر بشكل عام والمخاطر الجيوسياسية بشكل خاص دوراً مهماً في اتخاذ القرارات من قبل أصحاب المصالح.

والإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية يكون أفضل من خلال التقارير المتكاملة بسبب ربط هذه التقارير بين المعلومات المالية وغير المالية لتوضيح الصورة الكلية لأداء المنشأة، وأن الإفصاح عن المخاطر والفرص من أهم بنود المحتوى المعلوماتي للتقارير المتكاملة، كما أن نموذج أعمال المنشأة هو الآخر من أهم بنود المحتوى المعلوماتي للتقارير المتكاملة، ومن المعلوم أن المخاطر والفرص كامنة في نموذج أعمال المنشأة. وتوجد فجوة كبيرة – في حدود علم الباحث – بشأن الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية بشكل عام والنتائج المرتبطة عليه بشكل خاص، مما يتيح فرصة واسعة لمزيد من التنظير وتوسيع نطاق البحث والنقاش حول هذه المنطقة البحثية. وتتمثل مشكلة الدراسة في التساؤل الرئيسي التالي:

ما هو أثر الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية عبر التقارير المتكاملة على تكلفة رأس المال وقرارات أصحاب المصالح؟

3/1 عرض وتحليل الدراسات السابقة

المجموعة الأولى: الدراسات التي تناولت أثر الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية على تكلفة رأس المال

1- دراسة (Hui, 2022) بعنوان:

“The long-run effects of geopolitical risk on foreign exchange markets: evidence from some ASEAN countries”

استهدفت الدراسة تحليل العلاقة طويلة المدى بين المخاطر الجيوسياسية وأسعار الصرف في أربع دول من رابطة دول جنوب شرق آسيا. وتوصلت الدراسة إلى أن المخاطر الجيوسياسية تعد محركاً مهماً طويل المدى لأسعار الصرف، وأن ارتفاع المخاطر الجيوسياسية يؤدي إلى انخفاض قيمة العملة المحلية. حيث أن عدم اليقين السياسي الأكبر يرفع علاوة المخاطر، بمعنى أن المخاطر السياسية تميل إلى الإضرار بثقة المستثمرين في الاقتصاد المحلي، مما يؤدي إلى إضعاف قيمة العملة المحلية.



2- دراسة (Mokdadi and Saadaoui, 2023) بعنوان:

“Geopolitical uncertainty and the cost of debt financing: the moderating role of information asymmetry”

استهدفت الدراسة تحليل تأثير عدم اليقين الجيوسياسي على تكلفة ديون الشركات في ضوء الدور المعدل لعدم تماثل المعلومات بين الدائنين والشركات المقترضة. بالتطبيق على الشركات الألمانية المدرجة، خلال الفترة من عام 2010 إلى عام 2021. وتوصلت الدراسة الى أن عدم اليقين الناجم عن الأحداث الجيوسياسية له تأثير إيجابي ومعنوي على تكلفة الديون بمعنى أنه يؤدي إلى ارتفاع تكلفة الديون، مما قد يُضعف قدرة الشركات على الاستثمار وقدرتها على البقاء. في الواقع، لا يُلاحظ التأثير الإيجابي لعدم اليقين الجيوسياسي إلا عند مستويات عالية من عدم تماثل المعلومات. في حين أن المعلومات المحاسبية عالية الجودة (التي تُمثل مستوى منخفضاً من عدم تماثل المعلومات) تُخفف، أو حتى تُلغي، تأثير عدم اليقين الجيوسياسي على تكلفة الدين.

3- دراسة (عبد الله، 2024) بعنوان:

مؤشر مقترح للإفصاح المحاسبي عن المخاطر الجيوسياسية وأثره على استمرارية المنشأة: الدور المعدل لجودة الأرباح المحاسبية (دراسة تطبيقية)

استهدفت الدراسة بناء مؤشر للإفصاح المحاسبي عن المخاطر الجيوسياسية وقياس أثره على استمرارية الشركات المصرية المدرجة في بورصة الأوراق المالية، وذلك في ظل الدور المعدل لجودة الأرباح المحاسبية خلال الفترة الزمنية من 2022 حتى 2023 بالشركات محل العينة والتي تمثلت في الشركات المدرجة بالقطاعات ذات البنية التحتية القوية بسوق الأوراق المالية المصري. وتوصلت الدراسة إلى مجموعة من النتائج تمثلت في، أولاً يوجد تأثير طردي معنوي للمؤشر المقترح عن الإفصاح المحاسبي بشأن المخاطر الجيوسياسية على استمرارية الشركات، ثانياً يوجد تأثير طردي معنوي لجودة الأرباح المحاسبية على استمرارية الشركات، ثالثاً يوجد تأثير طردي معنوي لجودة الأرباح المحاسبية على العلاقة الطردية بين المؤشر المقترح للإفصاح المحاسبي عن المخاطر الجيوسياسية واستمرارية الشركات.

4- دراسة (Adel and Naili, 2024) بعنوان:

“Geopolitical risk and banking performance: evidence from emerging economies”

تتناول هذه الدراسة مسألة استقرار البنوك وربحياتها، وهي مسألة بالغة الأهمية، وهما عنصران أساسيان لتعزيز النمو الاقتصادي والحفاظ على ثقة المودعين. وتستهدف هذه الدراسة تحديداً تأثير المخاطر الجيوسياسية على ربحية البنوك العاملة في الاقتصادات الناشئة في منطقة

الشرق الأوسط وأفريقيا وملاءتها المالية بالتطبيق على 125 بنك في 13 اقتصاد ناشئ خلال الفترة من 2003 وحتى 2019. وتؤكد نتائج الدراسة على الحساسية الكبيرة لربحية البنوك المشمولة بالعينة وملاءتها المالية تجاه المخاطر الجيوسياسية. علاوة على ذلك، تكشف الدراسة أن التوقع المناسب أو التكيف السريع مع الصدمات الجيوسياسية يميل إلى التأثير إيجاباً على ربحية البنوك وملاءتها المالية.

5- دراسة (Barman and Mahakud, 2025) بعنوان:

“Nexus between geopolitical risk, female CEOs and firm performance relationship: an international evidence”

تدرس هذه الدراسة تأثير المخاطر الجيوسياسية على أداء الشركات في 50 دولة، مع التركيز على أثر الدور المعدل للمديرين التنفيذيين من الإناث على العلاقة بين المخاطر الجيوسياسية والأداء. وتوصلت الدراسة إلى وجود ارتباط إيجابي بين المديرين التنفيذيين من الإناث وأداء الشركة عند مستوى معنوية 5%، وفي الوقت نفسه، فإن المخاطر الجيوسياسية لها تأثير سلبي ومعنوي على مقاييس أداء الشركة، مما يشير إلى أن المخاطر الجيوسياسية، مثل الصراع والاضطرابات السياسية، يمكن أن تسبب صدمات خارجية وانخفاضاً في أداء الشركات. كما أن وجود المديرين التنفيذيين من الإناث يقلل من التأثير السلبي للمخاطر الجيوسياسية على أداء الشركة حيث يقومون بتخفيض الرافعة المالية عند مواجهة مخاطر أعلى.

6- دراسة (على وعطية، 2025) بعنوان:

المقدرة التقييمية الإضافية للمحتوى المعلوماتي للإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية: دراسة تطبيقية علي الشركات غير المالية المقيدة بالبورصة المصرية
استهدفت الدراسة استكشاف ما إذا كانت المعلومات المرتبطة بالإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية قد أصبحت ذات مقدرة تقييمية في الأسواق المالية أم لا. ويتم التحقق من ذلك من خلال دراسة أثر المعلومات المحاسبية ذات الصلة بالقيمة الدفترية لحقوق الملكية وصافي الدخل المحاسبي من ناحية، والمعلومات المحاسبية ذات الصلة بالمخاطر الجيوسياسية من ناحية أخرى علي أسعار الأسهم للشركات غير المالية المقيدة بالبورصة المصرية، كمؤشر لقيمة الشركة، وذلك خلال الفترة من 2020 وحتى 2024. وأظهرت نتائج الدراسة أن الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية له مقدرة تقييمية إضافية علي أسعار الأسهم، كمؤشر لقيمة الشركة، إلى جانب المقدرة التقييمية للمعلومات المحاسبية التقليدية. حيث أن حساسية أسعار الأسهم المتزايدة لعدم الاستقرار الجيوسياسي تؤكد علي الدور الأساسي للاستقرار الجيوسياسي في الحفاظ علي القيمة السوقية للشركة.



7- دراسة (Al Amosh and Khatib, 2025) بعنوان:

“Adversity and accountability: unravelling the nexus between geopolitical risks and ESG performance in the USA”

تهدف هذه الدراسة إلى دراسة تأثير المخاطر الجيوسياسية على الالتزامات الأخلاقية للشركات، مع التركيز بشكل خاص على الأداء البيئي والاجتماعي والحوكمة (ESG) في الولايات المتحدة الأمريكية خلال الفترة من 2002 وحتى 2019، بالاعتماد على النظرية المؤسسية ونظرية الاعتماد على الموارد. تكشف النتائج أن المخاطر الجيوسياسية تؤثر بشكل كبير على الأداء البيئي والاجتماعي والحوكمة. يمكن أن تؤدي هذه المخاطر إلى تغييرات مؤسسية، وتغيير المعايير والتوقعات، ودفع الشركات إلى تبني ممارسات لتخفيف المخاطر وتلبية المتطلبات الخارجية. نتيجة لذلك، قد تحول الشركات مواردها من مبادرات الحوكمة البيئية والاجتماعية لإدارة المخاطر الجيوسياسية، مما يؤثر على قدرتها على تحقيق أهدافها.

المجموعة الثانية: الدراسات التي تناولت أثر الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية على قرارات أصحاب المصالح

1- دراسة (Hsiao and Kelly, 2018) بعنوان:

“Investment considerations and impressions of integrated reporting: Evidence from Taiwan”

استهدفت الدراسة استكشاف اعتبارات الاستثمار لدى المستثمرين بتايوان وانطباعاتهم الأولية عن الإطار الدولي لإعداد التقارير المتكاملة (IIRC Framework). ومن خلال ذلك، تدرس هذه الدراسة العلاقة بين اعتبارات الاستثمار ومفاهيم الإطار. وتم ذلك من خلال إجراء عدد 16 مقابلة مع المستثمرين بتايوان. وتوصلت الدراسة إلى أنه بالإضافة إلى التوقعات الاقتصادية والمالية، والمزايا التنافسية، وهيكل الملكية، يشدد المستثمرون بتايوان على مصداقية الإدارة كعامل مهم يؤثر على قرارات الاستثمار. يعتمد المستثمرون على مصادر المعلومات الخاصة والبيانات الكمية، وغالباً ما لا تؤخذ إفصاحات الاستدامة وأداء الاستدامة، في الاعتبار. يفتقر المستثمرون بتايوان إلى الوعي بإطار عمل (IIRC)، ويتشككون في فكرة أن التقارير المتكاملة يمكن أن توفر معلومات قيمة لتقييم الاستثمار. لذا، يجب التعامل بحذر مع الادعاء بأن التقارير المتكاملة تقلل من عدم تماثل المعلومات وتؤثر على قرارات الاستثمار.

2- دراسة (Flores et al., 2019) بعنوان:

“Integrated reporting and capital markets in an international setting: The role of financial analysts”

استهدفت الدراسة تحليل أثر تطبيق التقارير المتكاملة على تنبؤات المحللين الماليين بالتطبيق على عينة من الشركات الدولية المدرجة على موقع المجلس الدولي للتقارير المتكاملة والتي تصدر تقارير متكاملة متوافقة مع إطار عمل التقارير المتكاملة خلال الفترة من 2009 وحتى 2016. وتوصلت الدراسة إلى أن اعتماد التقارير المتكاملة يحسن من قدرة المحللين الماليين على وضع توقعات دقيقة للأرباح بدرجة أكبر في أمريكا الشمالية مقارنة بأوروبا.

3- دراسة (Giner et al., 2020) بعنوان:

“The Value Relevance of Risk Disclosure: An Analysis of the Banking Sector”

استهدفت الدراسة تحليل فوائد الإفصاح عن المخاطر المالية في ضوء المعيار الدولي للتقرير المالي رقم IFRS7 والركيزة الثالثة لمقررات بازل بالتطبيق على عينة من البنوك المدرجة في بورصات لندن وباريس وفرانكفورت ومديرد وميلانو على مدى فترة 8 سنوات، من عام 2007 إلى عام 2014. وتوصلت الدراسة إلى وجود تأثير إيجابي للإفصاح عن المخاطر المالية على قرارات المستثمرين، حيث يساعد الإفصاح عن المخاطر المالية المستثمرين في تقدير التدفقات النقدية المستقبلية وتحديد القيمة السوقية للمنشأة.

4- دراسة (Derouiche et al., 2020) بعنوان:

“The effect of risk disclosure on analyst following”

استهدفت الدراسة تحليل أثر الإفصاح عن المخاطر على متابعة المحللين الماليين بالتطبيق على عينة من الشركات المدرجة بفرنسا خلال الفترة من 2007 إلى 2015. وتوصلت الدراسة إلى أن الشركات التي لديها إفصاح أكبر عن المخاطر تجذب المزيد من المحللين الماليين، حيث أن المحللين الماليين يتحملون تكاليف أقل لجمع المعلومات في الشركات التي لديها إفصاح أكبر عن المخاطر. يلعب المحللون الماليون دوراً مهماً كوسيط في نقل المعلومات في فرنسا.

5- دراسة (Zúñiga et al., 2020) بعنوان:

“The effect of integrated reporting quality on market liquidity and analyst forecast error”

استهدفت الدراسة تحليل أثر جودة التقارير المتكاملة على دقة تنبؤات المحللين الماليين وسيولة السوق بالتطبيق على عدد 111 شركة مدرجة ببورصة جوهانسبرج بجنوب أفريقيا خلال الفترة من 2013 وحتى 2015. وتوصلت الدراسة إلى أن جودة التقارير المتكاملة تؤدي إلى زيادة دقة تنبؤات المحللين الماليين بالأرباح خاصة في قطاع المواد الأساسية وبخاصة التوقعات في



الأجل القصير مقارنة بالأجل الطويل. علاوة على ذلك، توصلت الدراسة إلى أن جودة التقارير المتكاملة تؤدي إلى زيادة سيولة السوق الناتجة عن الحد من عدم تماثل المعلومات بين أصحاب المصالح.

6- دراسة (Rossignoli et al., 2022) بعنوان:

“Financial analysts' reaction to voluntary integrated reporting: cross-sectional variation in institutional enforcement contexts”

استهدفت الدراسة استكشاف ردود فعل المحللين الماليين تجاه إصدار التقارير المتكاملة في بيئات مؤسسية متنوعة لعدد 133 شركة دولية خلال الفترة من 2015 وحتى 2017. وتوصلت الدراسة إلى وجود ارتباط إيجابي بين التقارير المتكاملة والمحللين الماليين، حيث يعتمد المحللين الماليين على التقارير المتكاملة في البيئة المؤسسية التي توفر حماية قوية للمستثمرين مقارنة بالبلدان ذات البيئة المؤسسية الضعيفة.

7- دراسة (Ben-Amar et al., 2024) بعنوان:

“Do climate risk disclosures matter to financial analysts?”

استهدفت الدراسة استكشاف أثر إفصاحات الشركات حول تعرضها لمخاطر المناخ على قرارات المحللين الماليين بالتطبيق على عينة من الشركات غير المالية الأمريكية خلال الفترة من 2010 وحتى 2016. وتوصلت الدراسة إلى أن زيادة مستوى الإفصاح مخاطر المناخ والآثار المترتبة عليها يزيد من دقة تنبؤات المحللين الماليين بالأرباح.

وبعد عرض وتحليل الدراسات السابقة، يتضح للباحث ما يلي:

1- يلاحظ الباحث أن معظم الدراسات قد تناولت المخاطر الجيوسياسية - وليس الإفصاح المخاطر الجيوسياسية - وأثرها على العديد من المتغيرات، فمنها ما تناول تأثير عدم اليقين الجيوسياسي على تكلفة ديون الشركات (Mokdadi and Saadaoui, 2023)، ومنها ما تناول أثر المخاطر الجيوسياسية على ربحية البنوك (Adel and Naili, 2024)، ومنها ما تناول أثر المخاطر الجيوسياسية على الأداء البيئي والاجتماعي والحوكمي (Al Amosh and Khatib, 2025).

2- يلاحظ الباحث قلة الدراسات التي تناولت الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية، مثل دراسة (عبد الله، 2024) التي تناولت أثر الإفصاح المحاسبي عن المخاطر الجيوسياسية على استمرارية الشركات. وتختلف تلك الدراسة عن الدراسة الحالية في أن المتغير التابع في الدراسة الحالية يتمثل في تكلفة رأس المال وقرارات أصحاب المصالح، أما المتغير التابع في دراسة (عبد الله، 2024) فيتمثل في استمرارية الشركات. كما أن

البيئة التطبيقية للدراسة الحالية تتمثل في جنوب أفريقيا بالتطبيق على قطاع البنوك، أما البيئة التطبيقية لدراسة (عبد الله، 2024) تتمثل في مصر بالتطبيق على قطاع الشركات المصرية المدرجة في بورصة الأوراق المالية. كما أن مؤشر الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية في الدراسة الحالية أضاف أبعاداً جديدة لم تكن موجودة بدراسة (عبد الله، 2024) مثل المخاطر الجيوسياسية العامة (مثل التضخم والأثر على أسعار الصرف وسلاسل الإمداد) ومخاطر نماذج الأعمال وحوكمة المخاطر الجيوسياسية. كما أن دراسة (على وعطية، 2025) تناولت أثر الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية على أسعار الأسهم بالتطبيق على الشركات غير المالية بالبورصة المصرية.

3- ويتفق الباحث مع دراسة (Voeller, 2024) على أن أحد تفسيرات هذه ظاهرة قلة الدراسات التي تناولت الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية هو صعوبة قياس المخاطر الجيوسياسية. من منظور تنظيمي، يمكن لقياس أكثر دقة للمخاطر الجيوسياسية أن يتيح متطلبات إفصاح أكثر تحديداً، وتطبيقاً أفضل لإفصاحات الشركات. ومع ذلك، لا يزال فرض إفصاح موثوق وغني بالمعلومات، ومحدد للشركة، عن المخاطر الجيوسياسية أمراً صعباً، ومن المرجح أن يترتب عليه تكاليف إفصاح تفوق المنافع والفوائد المترتبة عليه.

4- كما أنه لا توجد دراسة - في حدود علم الباحث - تناولت ستتناول أثر الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية من خلال التقارير المتكاملة على قرارات أصحاب المصالح، بل إن دراسة (Giner et al., 2020) تناولت فوائد الإفصاح عن المخاطر المالية في ضوء المعيار الدولي للتقرير المالي رقم IFRS7 والركيزة الثالثة لمقررات بازل، وتناولت دراسة (Derouiche et al., 2020) تناولت تحليل أثر الإفصاح عن المخاطر على متابعة المحللين الماليين، ولم تربط أي من هذه الدراسات بين الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية وقرارات أصحاب المصالح.

5- كما أن هذه الدراسة هي الأولى - في حدود علم الباحث - التي ستتناول أثر الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية من خلال التقارير المتكاملة (كأحدث نماذج الإفصاح المحاسبي في بيئة الأعمال الحديثة) على تكلفة رأس المال وقرارات المستثمرين، باستخدام نظرية الإشارة في تفسير دوافع هذا النوع من الإفصاح. علاوة على ذلك، استخدمت الدراسة المنهج المختلط في البحوث المحاسبية حيث تم الاعتماد على كلاً من



الدراسة الميدانية والدراسة التطبيقية لتوسيع فهم مشكلة الدراسة من خلال اكتساب رؤى أعمق للنتائج عند مقارنتها.

6- يتفق الباحث مع دراسة (Yekini and Jallow, 2012)، يمكن استخدام نظرية الإشارة في المحاسبة وبحوث الأعمال "لأنها تمكننا من التفكير في عدم تماثل المعلومات المتأصل في نظام إعداد التقارير حيث يتمتع المديرون بالقدرة على اتخاذ قرارات بشأن ما يجوز أو لا يجوز الإفصاح عنه، وخاصة عندما يتم الإفصاح عن هذه المعلومات بشكل اختياري، أي غير خاضعة للمتطلبات التشريعية". ونظراً لعدم تماثل المعلومات بين مديري الشركة وأصحاب المصلحة المتأصل في الأسواق المالية، فإن المديرين عادةً ما يكون لديهم معلومات خاصة حول عمليات الشركة. ويقوم المستثمرون الأكثر اطلاعاً باستثمارات أكثر فائدة (أكثر ربحية أو أقل مخاطرة) مقارنة بالمستثمرين الأقل اطلاعاً. وبالتالي، ووفقاً لنظرية الإشارة، يكافئ السوق الشركات التي تقدم إفصاحاً كافياً من خلال منحها تكلفة رأس مال أقل.

4/1 فروض الدراسة

انطلاقاً من مشكلة الدراسة وتساؤلاتها وأهدافها، وفي ضوء نتائج الدراسات السابقة التي تؤكد على أن عدم اليقين الجيوسياسي يؤدي إلى ارتفاع تكلفة التمويل، وأن الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية يؤدي إلى تخفيض تكلفة رأس المال، وفي ضوء افتراضات نظرية الإشارة التي تزعم أن الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية سيرسل إشارات بالنجاح إلى أصحاب المصالح، وقدرة المنشأة على إدارة المخاطر، والحد من عدم تماثل المعلومات. ومن ثم، تخفيض تكلفة رأس المال، يمكن صياغة فروض الدراسة على النحو التالي:

1- يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية للإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية على تكلفة رأس المال.

2- يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية للإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية على قرارات أصحاب المصالح.

5/1 متغيرات الدراسة

تضمنت الدراسة المتغيرات الآتية: .

- المتغير المستقل: الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية من خلال التقارير المتكاملة.
- المتغيرات التابعة: تكلفة رأس المال، قرارات أصحاب المصالح.

6/1 أهمية الدراسة

1/6/1 الأهمية العلمية

تنبع أهمية الدراسة من الناحية الأكاديمية من أهمية موضوع الدراسة في الفكر المحاسبي المعاصر حيث اكتسبت الموضوعات المتعلقة بالإفصاح عن المخاطر خاصةً المخاطر الجيوسياسية اهتماماً متزايداً في الفترة الأخيرة من جانب الحكومات والهيئات التنظيمية والمنشآت بسبب الآثار الإيجابية التي يمكن أن يحققها ذلك النوع من الإفصاح. ويأتي الاهتمام المتزايد بالإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية في الآونة الأخيرة نتيجة تزايد هذه المخاطر في الوقت الحالي، وأثر هذه المخاطر على قرارات أصحاب المصالح وسلاسل الإمداد وأداء المنشآت وتكلفة رأس المال وغير ذلك من الآثار الأخرى. وبينما يوجد اهتمام من جانب بعض الدول المتقدمة للإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية، لا يزال ذلك الاهتمام محدوداً في الدول والاقتصادات الناشئة. علاوة على ذلك، توجد ندرة في البحوث المحاسبية - في حدود علم الباحث - في مجال الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية، ودراسة أثر الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية من خلال التقارير المتكاملة على تكلفة رأس المال وقرارات أصحاب المصالح ومنهم المستثمرين والمحللين الماليين، وتعد التقارير المتكاملة ثورة في مجال إعداد التقارير فهي تمثل أحدث نماذج وأدوات الإفصاح المحاسبي في بيئة الأعمال الحديثة نتيجة دمجها للمعلومات المالية و غير المالية في تقرير واحد، وتوضيح شكل وطبيعة العلاقة بين الأداء المالي وغير المالي للمنشأة.

2/6/1 الأهمية العملية

تنبع أهمية الدراسة من الناحية العملية من كونها تقدم دليلاً عملياً من بيئة الدراسة عن أثر الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية من خلال التقارير المتكاملة على تكلفة رأس المال وقرارات أصحاب المصالح. علاوة على ذلك، ستوفر نتائج الدراسة معلومات لأصحاب المصالح خاصةً المستثمرين تساعد في ترشيد قراراتهم الاستثمارية من خلال تقدير المخاطر الجيوسياسية التي يمكن أن تؤثر على استثماراتهم، وبالتالي توقع العوائد الاستثمارية. علاوة على ذلك، ستساعد نتائج الدراسة أصحاب المصالح على الفهم الواسع والشامل للآثار الإيجابية للإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية.



7/1 نطاق وحدود الدراسة

بالنسبة للدراسة الميدانية اقتصرَت هذه الدراسة على المحاسبين ومديري إدارات الائتمان لعينة من البنوك العاملة في مصر، وكذلك أعضاء هيئة التدريس بالجامعات المصرية، وكذلك مراجعي الحسابات.

وبالنسبة للدراسة التطبيقية ستتم على عينة من البنوك العاملة بجنوب أفريقيا خلال الفترة من 2018 وحتى 2024، حيث أن الإفصاح إلزامي من خلال التقارير المتكاملة منذ عام 2010 بجنوب أفريقيا. وسيم الاعتماد على نظرية الإشارة في تفسير دوافع الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية.

وتم اختيار البنوك للتطبيق، لأنه نظراً لطبيعة أعمالها فإنها تتعامل في المقام الأول مع المخاطر لذلك يشار إليها باسم "المؤسسات المعرضة للخطر"، لذلك تعد البنوك القطاع المناسب لتحقيق أهداف الدراسة الحالية. كما أن البنوك تخضع لمتطلبات تنظيمية مختلفة تماماً خاصة فيما يتعلق بالإفصاح عن المخاطر، لذلك لن يتم تضمين القطاعات الاقتصادية الأخرى في التحليل حيث أن مقارنة تقارير المخاطر الخاصة بالبنوك والشركات الأخرى ستكون مضللة بشكل كبير، كما أن وظائف إدارة المخاطر لديها ليست معقدة مثل وظائف البنوك (Radwan et al., 2023).

وتم اختيار مصر وجنوب أفريقيا باعتبارهم من الاقتصادات الناشئة والكبيرة في قارة أفريقيا من حيث الناتج المحلي الإجمالي فوفقاً لبيانات صندوق النقد الدولي لعام 2023م تأتي مصر في المركز الأول بحصة قدرها 13.63% وجنوب أفريقيا بالمركز الثاني بحصة قدرها 13%، والتشابه في كثير من العوامل المؤسسية، وكبر حجم سوق الأوراق المالية في كلاهما، كما أن بورصتي مصر وجنوب أفريقيا تعد من أقدم البورصات في العالم. كما أن قواعد حوكمة الشركات بكلتا الدولتين تتشابه إلى حد كبير والتي تؤثر على ممارسات الإفصاح، إلا أن الاختلاف بينهما يتمثل في أداة الإفصاح المستخدمة حيث تطورت ممارسات الإفصاح في مصر لتصل إلى الإفصاح من خلال تقارير الاستدامة، أما في جنوب أفريقيا فإن أداة الإفصاح تتمثل في التقارير المتكاملة. بالإضافة إلى أن كلتا الدولتين من الاقتصادات الناشئة، وقامتا بإصدار أربعة أدلة لحوكمة الشركات حتى الآن آخرها في عام 2016 (أحمد، 2025).

وتم استخدام التقارير المتكاملة كأداة للإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية، حيث أن التقرير المتكامل يدمج بين المعلومات المالية وغير المالية في تقرير واحد يوضح العلاقة بين الأداء المالي وغير المالي للمنشأة. كما أن بند المخاطر والفرص يعد من أهم بنود المحتوى المعلومات

للتقارير المتكاملة. علاوة على ذلك، فإن نموذج الأعمال يعد أيضاً من أهم بنود المحتوى المعلومات للتقارير المتكاملة، وحيث أن المخاطر الجيوسياسية تؤثر على نماذج أعمال المنشآت وتكاليف التشغيل، الأمر الذي يجعل استخدام التقارير المتكاملة مناسب، فهي تدمج المخاطر في استراتيجية ونموذج أعمال المنشأة، حيث أن المخاطر كامنة في نموذج أعمال المنشأة إذا تحققت، والمكاسب والفرص موجودة إذا لم تتحقق المخاطر، أو تم إدارة المخاطر بكفاءة وفعالية ومنهج علمي سليم (Ahmed, 2023).

وبذلك اعتمدت الدراسة على منهج البحوث المختلطة في المحاسبة mixed methods research (MMR)، حيث تم الاعتماد على الدراسة الميدانية باستخدام قائمة الاستقصاء والمنهج الكمي باستخدام تحليل المحتوى والانحدار المتعدد نظراً لأن نتائج الدراسة الميدانية لا تتصف بالدقة والموضوعية ولا يمكن تعميمها مثل نتائج الدراسة التطبيقية التي تعتمد على بيانات فعلية. علاوة على ذلك، غالباً ما يقوم الباحثون بمقارنة النتائج النوعية والكمية لتأكيد أو نفي تطابق النتائج الكمية والنوعية، أو توسيع فهمهم للظواهر من خلال اكتساب رؤى أعمق للنتائج عند مقارنتها. حيث أن كل من المنهجين يكمل الآخر، حيث تستخدم البحوث الميدانية لاستكشاف أسباب مشكلة ما، ثم تستخدم البحوث الكمية لقياس حجم المشكلة وتأثيرها. إن قيمة الأساليب المختلطة تكمن في قدرتها على تقديم إجابة أفضل لسؤال البحث من خلال الجمع بين نقاط قوة كل منهج (Lamprecht and Guetterman, 2019).

8/1 منهجية الدراسة

اعتمدت الباحث على كل من المنهج الاستقرائي والاستنباطي في هذه الدراسة على النحو التالي: المنهج الاستنباطي: وفيه ينتقل الباحث من العام إلى الخاص وذلك من خلال الاضطلاع على الكتب والدوريات العلمية المتخصصة، والإصدارات العلمية ذات العلاقة بموضوع الدراسة، بهدف استنباط المقترحات والنتائج اللازمة للإجابة على أسئلة الدراسة، واشتقاق فروض الدراسة، والخروج بتأصيل نظري حول كيفية أثر الإفصاح المحاسبي عن المخاطر الجيوسياسية من خلال التقارير المتكاملة على تكلفة رأس المال وقرارات أصحاب المصالح.

المنهج الاستقرائي: وفيه ينتقل الباحث من الخاص إلى العام، وذلك من خلال استقراء الواقع عن طريق القيام بدراسة ميدانية لاختبار فروض الدراسة. وحتى الآن لا توجد ممارسات منتظمة للتقارير المتكاملة في مصر، حيث يتم الإفصاح عن المعلومات غير المالية من خلال تقارير الاستدامة وهي تقارير منفصلة عن القوائم المالية. لذلك، ستكون الدراسة ميدانية وليست تطبيقية بالنسبة لجمهورية مصر العربية حيث لا توجد تقارير متكاملة في مصر وبالتالي لا



توجد بيانات تاريخية أو فعلية للتطبيق. أما الدراسة التطبيقية ستنم على جنوب أفريقيا حيث أن الافصاح إلزامي من خلال التقارير المتكاملة منذ عام 2010 بجنوب أفريقيا.

9/1 خطة الدراسة

وبناء على ما سبق وانطلاقاً من أهداف الدراسة وسعياً لاختبار فروضها سوف يتم تقسيم الدراسة في الجزء التالي إلى:

- القسم الثاني: التأسيس الفكري للتقارير المتكاملة.
- القسم الثالث: إفصاحات المخاطر الجيوسياسية في ضوء نظرية الإشارة وأثرها على تكلفة رأس المال وقرارات أصحاب المصالح.
- القسم الرابع: الدراسة الميدانية والتطبيقية واختبار فروض الدراسة.
- القسم الخامس: النتائج والتوصيات ومجالات البحث المستقبلية.

القسم الثاني: التأسيس الفكري للتقارير المتكاملة

1/2 مفهوم وطبيعة التقارير المتكاملة

تعد التقارير المالية أداة مهمة لتوصيل المعلومات المالية وغير المالية لأصحاب المصالح حول أداء المنشأة، ويركز نموذج التقارير المالية الحالي على المعلومات المالية فقط. وفي ضوء الطلب المتزايد من جانب أصحاب المصالح على المعلومات غير المالية، أصبح نموذج التقارير المالية الحالي غير كافٍ لتلبية متطلبات المستثمرين، فهو يفشل في الإفصاح عن أبعاد هامة أخرى مثل القضايا البيئية والاجتماعية.

ونظراً لقيود التقرير المالي الحالي، قامت الشركات بإنتاج تقارير مستقلة (مثل تقرير المسؤولية الاجتماعية أو تقرير الاستدامة) لتوصيل المعلومات غير المالية لأصحاب المصالح خاصةً المستثمرين لترشيد عملية اتخاذ القرارات الاستثمارية، إلا أن هذه التقارير تعد تقارير منفصلة ومستقلة عن القوائم المالية مما يجعل من الصعب على أصحاب المصلحة ربط الأداء المالي بالأداء غير المالي، لذلك كانت هناك حاجة إلى دمج هذه التقارير مع القوائم المالية في تقرير واحد (Gerwanski, 2020).

لذلك، ظهرت التقارير المتكاملة (IR) مؤخراً على الساحة كأحدث تجسيد للتطور المستمر لتقارير الشركات. من خلال ربط التقارير المالية وغير المالية المنفصلة للشركة في تقرير أعمال واحد متكامل، بهدف تقييم قدرة المنشأة على خلق القيمة بمرور الوقت في عالم متزايد التعقيد والتطور المستمر (de Villiers et al., 2014).

وترى دراسة (على، 2012) أن تقرير الأعمال المتكامل يعد وسيلة لتوصيل معلومات مالية ونوعية (كمية ووصفية) عن الأداء المالي، والاستدامي، والحوكمي، والاستراتيجي للشركة لخدمة أصحاب المصلحة، من خلال تخفيض مخاطر المعلومات، ومن ثم مساعدتهم على اتخاذ القرارات التي تحقق مصالحهم.

ويعرف المجلس الدولي للتقارير المتكاملة التقرير المتكامل على أنه "رسالة موجزة حول كيف تؤدي استراتيجية المنظمة وحوكمتها وأدائها وتوقعاتها، في سياق بيئتها الخارجية، إلى خلق قيمة على المدى القصير والمتوسط والطويل" (IIRC, 2021).

ويخلص الباحث مما سبق إلى أن التقرير المتكامل يقوم على فكرة الدمج والربط بين المعلومات المالية وغير المالية في تقرير واحد، و أن التقارير المتكاملة تعد أحدث و أشمل نماذج الإفصاح المحاسبي في بيئة الأعمال الحديثة حيث تقوم بدمج المعلومات المالية وغير المالية في تقرير واحد مترابط يوضح العلاقة بين الأداء المالي وغير المالي للمنشأة وتوفير كافة المعلومات لأصحاب المصالح التي تمكنهم من تقييم قدرة المنشأة على خلق القيمة خلال الأجل القصير والمتوسط و الطويل على أن تكون هذه المعلومات جوهرية و لا تتصف بالتكرار.

2/2 فوائد التقارير المتكاملة

يؤكد المجلس الدولي للتقارير المتكاملة على أن التقرير المتكامل سيجلب الابتكار والتطوير والكفاءة إلى تقارير الشركات لأنه يحسن جودة المعلومات لمقدمي رؤوس الأموال المالية مثل المستثمرين والمحللين ومديري الصناديق (Okwuosa and Atkins, 2023). إن التقارير المتكاملة عالية الجودة تساعد على انخفاض عدم تماثل المعلومات، وتخفيض تكلفة المعاملات بالسوق. ومن ثم، زيادة سيولة السوق (Zúñiga et al., 2020). يصف المجلس الدولي للتقارير المتكاملة العديد من الفوائد المتوقعة للشركات التي تقوم بالإفصاح من خلال التقارير المتكاملة وتشمل ما يلي (IIRC, 2021):

1- تنسيق أفضل للإفصاح عن المعلومات بشكل يتوافق مع احتياجات أصحاب المصالح خاصةً المستثمرين.

2- عرض وتقديم معلومات غير مالية دقيقة ومحددة.

3- قرارات تخصيص الموارد بشكل أفضل.

4- زيادة فعالية إدارة العلاقة مع أصحاب المصلحة.

5- تعزيز إدارة المخاطر، والتعرف بشكل أوسع على الفرص المتاحة.

6- تحسين سمعة المنشأة.



7- انخفاض التكاليف، وزيادة فرص الحصول على رؤوس الأموال بسبب تحسين مستوى الإفصاح والشفافية.

3/2 المحتوى المعلوماتي للتقارير المتكاملة

يتضمن التقرير المتكامل ثمانية عناصر محتوى مرتبطة ببعضها (IIRC, 2021):

1- نظرة عامة عن المنشأة والبيئة الخارجية

2- معلومات الحوكمة

3- نموذج الأعمال

4- الفرص والمخاطر

5- الاستراتيجية وتخصيص الموارد

6- الأداء

7- المعلومات المستقبلية

8- أسس عرض التقرير

4/2 مبادئ إعداد التقارير المتكاملة

توجد العديد من المبادئ التوجيهية لتنفيذ التقرير المتكامل (Ahmed and Hassan, 2025):

1- التركيز الاستراتيجي والتوجه المستقبلي

2- ترابط المعلومات

3- إدارة العلاقة مع أصحاب المصالح

4- الأهمية النسبية

5- الإيجاز

6- الموثوقية والاكتمال

7- الاتساق والقابلية للمقارنة

8- التقرير

5/2 واقع الإفصاح عن التقارير المتكاملة في مصر

قامت مصر باتخاذ العديد من الخطوات والمبادرات لتحسين وتشجيع الإفصاح غير المالي، وتسعى البورصة المصرية إلى تحسين أطر الإفصاح في سوق المال المصرية، خاصةً فيما يتعلق بالإفصاح عن أداء الإستدامة بين الشركات المقيدة، بما يضمن دمج مفهوم الإستدامة في خطط عمل هذه الشركات، ومن أجل ذلك قامت البورصة المصرية بإصدار الدليل الاسترشادي لإفصاح الشركات المقيدة عن أداء الإستدامة في ديسمبر 2016، ويأتي الدليل في

ثلاثة أقسام رئيسية بالإضافة إلى الملحقات ، ويعرض القسم الأول من الدليل أهمية الإفصاح عن أداء الاستدامة كما يعرف هذا القسم المعايير البيئية والمجتمعية ومعايير الحوكمة وأهميتها بالنسبة للبورصة المصرية والشركات المقيدة ، أما القسم الثاني فيعرض المسؤولية والاشراف تجاه تعزيز الاستدامة ، أما القسم الثالث فيعرض خطوات إعداد تقرير الإفصاح عن الاستدامة (الدليل الإسترشادي لإفصاح الشركات المقيدة عن أداء الاستدامة، 2019).

كما قامت البورصة المصرية بالتعاون مع كل من مركز المديرين المصري ومؤسسة ستاندرد أند بورز ببناء مؤشر المسؤولية الاجتماعية S&P/EGX ESG فى عام 2010 الأول من نوعه فى المنطقة العربية والثانى على مستوى الأسواق الناشئة، حيث تم تدشين المؤشر الأول فى الهند فى عام 2008، ويهدف المؤشر إلى قياس أداء أفضل الشركات وفقاً لمعايير البيئة والمسؤولية الاجتماعية والحوكمة من خلال حجم المعلومات التى تفصح عنها الشركات بشكل طوعى عن أدائها البيئى والاجتماعى والحوكمى.

أصدر رئيس الهيئة العامة للرقابة المالية القرار رقم 107 لسنة 2021 بشأن ضوابط إفصاح الشركات العاملة فى مجال الأنشطة المالية غير المصرفية عن الممارسات البيئية والمجتمعية والحوكمة المتعلقة بالاستدامة والآثار المالية للتغيرات المناخية. ولقد نصت المادة الأولى من القرار على " على الشركات العاملة في مجال الأنشطة المالية غير المصرفية التي لا يقل رأس مالها المصدر أو صافي حقوق ملكيتها عن 100 مليون جنيه استيفاء الإفصاحات المتعلقة بالممارسات البيئية والمجتمعية والحوكمة المتعلقة بالاستدامة بتقريرها السنوي المعد من مجلس إدارتها والمرفق بالقوائم المالية السنوية، وذلك على النحو المبين بالملحق رقم (1) المرفق بهذه القرار ".

حيث أشار الملحق رقم (1) إلى مؤشرات قياس الأداء الخاصة بالإفصاحات البيئية والاجتماعية والحوكمة المتعلقة بالاستدامة على النحو التالي:

- 1- الإفصاحات البيئية: العمليات والرقابة البيئية، انبعاثات الكربون، استخدام مصادر الطاقة وتنوعها، استخدام المياه، إدارة المخلفات.
- 2- الإفصاحات الاجتماعية: التنوع بين الجنسين ونسبة الأجور، معدل دوران العاملين، عدم التمييز، المعايير العالمية للصحة والسلامة، الأطفال والعمالة الجبرية، حقوق العمال.
- 3- حوكمة الشركات المتعلقة بالاستدامة: تنوع مجلس الادارة، الرشوة/مكافحة الفساد، السلوك الأخلاقي وميثاق الشرف، خصوصية البيانات، الإفصاح عن ممارسات الاستدامة، الضمانات الخارجية.



كما أصدر رئيس الهيئة العامة للرقابة المالية القرار رقم 108 لسنة 2021 بشأن ضوابط إفصاح الشركات المقيد لها أوراق مالية بالبورصة المصرية عن الممارسات البيئية والمجتمعية والحوكمة المتعلقة بالاستدامة والآثار المالية للتغيرات المناخية.

وقد نصت المادة الثانية من قرار رئيس مجلس الوزراء رقم 636 لسنة 2024 بتعديل بعض أحكام معايير المحاسبة المصرية على أن " يضاف إلى معايير المحاسبة المصرية المشار إليها والمرافقة لهذا القرار تفسير محاسبة مصرى رقم (2) شهادات خفض الانبعاثات الكربونية المرافقة لهذا القرار". وقد عرف التفسير رقم (2) هذه الشهادات على أنها " أدوات مالية قابلة للتداول تمثل مقابل وحدات خفض انبعاثات غازات الاحتباس الحراري، وتمثل كل وحدة طناً من انبعاثات غاز ثانى أكسيد الكربون المكافئ، وتصدر لصالح مطور مشروع الخفض (مالك/غير مالك)، وذلك بعد الاعتماد والتحقق وفقاً لمعايير ومنهجيات خفض الانبعاثات الكربونية المعترف به دولياً، التى تقوم بها جهات التحقق والمصادقة سواء المحلية أو الدولية المقيدة بالقائمة المعدة لدى الهيئة لهذا الغرض ".

وترى دراسة (على، 2012) أنه توجد بعض الممارسات الجزئية غير المنظمة لتقارير الأعمال المتكاملة فى مصر، وأنها تقارير غير نمطية، ولا تتبع نموذجاً محدداً، تفصح عن معلومات بعضها مالى، وغالبيتها معلومات غير مالية.

ويرى الباحث وجود اهتمام من جانب الشركات المصرية خاصة المقيدة بالبورصة المصرية بالإفصاح غير المالى من خلال الإفصاح بتقارير الاستدامة، لكن ليس هناك نموذج محدد للإفصاح غير المالى، وهذا الاهتمام دون المستوى المطلوب، بسبب عدم وجود إلزام على الشركات بالإفصاح غير المالى. علاوة على ذلك، فإن تقارير الاستدامة تمثل تقارير منفصلة عن القوائم المالية. ولذا، يجب دمج تقارير الاستدامة مع القوائم المالية في تقرير واحد لإنتاج تقرير متكامل.

ويخلص الباحث إلى أنه حتى الآن لا توجد ممارسات منظمة للإفصاح من خلال التقارير المتكاملة في مصر.

القسم الثالث: إفصاحات المخاطر الجيوسياسية في ضوء نظرية الإشارة

وأثرها على تكلفة رأس المال وقرارات أصحاب المصالح

1/3 طبيعة الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية

كانت الأزمة المالية العالمية في عامي 2008 و2009 حدثاً رئيسياً في تاريخ التمويل العالمي، إذ أدت إلى انهيار المؤسسات المالية انهياراً سريعاً (Grassa et al., 2021). ومن الواضح أن هذا الحدث الكارثي كان متجذراً في أنشطة المخاطرة المفرطة التي روجت لها المؤسسات المصرفية (Jones et al., 2018). إضافةً إلى ذلك، أدى عدم الإفصاح عن هذه المخاطر من خلال إطار عمل مناسب للإفصاح عنها إلى تفاقم الأزمة، وأثبتت ضرورة الإفصاح المناسب عن المخاطر (Al-Hadi et al., 2016). وقد أوقفت الأزمة المالية العالمية الاقتصاد العالمي، وكانت لها عواقب وخيمة تجاوزت مجرد إفلاس البنوك (Grassa et al., 2021). أدى ذلك إلى إرساء عدد كبير من الإصلاحات المتعلقة بالإفصاح عن المخاطر، مثل اتفاقية بازل الثانية والمعايير الدولية لإعداد التقارير المالية IFRS 7 (Tauringana and Chithambo, 2016). بالإضافة إلى ذلك، بدأت الدراسات البحثية في البحث عن محددات محتملة للإفصاح عن المخاطر مع تزايد الطلب على الإفصاح السليم عنها (Elamer et al., 2019).

لقد ألقت الدراسات، بصفة مستمرة، الضوء على أهمية الإفصاح عن مخاطر الشركات بالنسبة لمجتمع الأعمال العالمي (Kassamany et al., 2023). ولا شك أن معلومات المخاطر الخاصة بالشركات تلعب دوراً في اتخاذ قرارات المستثمرين بناءً على ملف مخاطر الشركات (Lutfi et al., 2022). بالإضافة إلى ذلك، فإن تعزيز الإفصاحات عن المخاطر يمكن أن يفيد المستثمرين بشكل كبير من خلال استعادة ثقتهم في الأعمال التجارية في أوقات عدم اليقين (Nahar et al., 2016)، كما أنه يعكس مستوى دقة توقعات أسعار الأسهم، بالإضافة إلى تقييم دقيق للقيمة السوقية (Mousa and Elamir, 2013). يجب تحسين شفافية الإفصاح عن المخاطر لزيادة وعي أصحاب المصلحة بأنواع المخاطر التي تتعرض لها الشركة، وسييسرهم هذا الوعي في دعم مصالحهم وقراراتهم (Alshirah et al., 2020). يحتاج أصحاب المصلحة عموماً إلى معرفة ملف مخاطر الأعمال، ولهذا السبب، يحتاجون إلى أن تفصح الشركات عن معلومات المخاطر لديها لضمان إدارتها للمخاطر بأفضل ما يمكن (Tahat, 2014). ومع ذلك، لكي يفصح المديرون عن المزيد من معلومات المخاطر، يجب تحفيزهم من خلال الحفاظ على السمعة والمكافآت (Alshirah and Alshira'h, 2024). ويؤدي الإفصاح عن المخاطر في



نهاية المطاف إلى الحد من مشكلة الوكالة وعدم تماثل المعلومات (Abraham and Cox, 2007).

ولكي يتم تعريف الإفصاح عن المخاطر بشكل سليم، يجب أولاً تحديد مفهوم المخاطر بشكل دقيق، حيث توجد مدرستان لتعريف المخاطر، حيث ترى المدرسة الأولى أن المخاطر يترتب عليها خسائر فقط، بينما ترى المدرسة الثانية أن المخاطر قد يترتب عليها خسائر أو مكاسب أو كليهما معاً (Elamer et al., 2019). ويتفق الباحث مع المدرسة الثانية حيث أن الخسائر كامنة في المخاطر إذا تحققت، والعكس صحيح، فالمكاسب تتحقق في حالة عدم حدوث المخاطر أو إذا تم إدارة هذه المخاطر بفعالية.

ولقد ازدادت المخاوف بشأن تزايد عدم اليقين الاقتصادي عالمياً منذ الأزمة المالية العالمية عام 2008؛ ويعتبر السبب الرئيسي لانخفاض الأداء الاقتصادي في العديد من البلدان. علاوة على ذلك، فإن تزايد الأزمات السياسية والحروب والصراعات والتهديدات قد زاد من الحاجة إلى فهم المخاطر الجيوسياسية للدول. تتابع الهيئات التنظيمية والحكومات عن كثب ديناميكيات كل من عدم اليقين الاقتصادي والمخاطر الجيوسياسية، حيث أنها تغطي جوانب مختلفة من المخاطر وتتطلب مناهج وسياسات مختلفة في إدارتها (Demiret and Danisman, 2021).

وتعرف المخاطر الجيوسياسية بأنها "المخاطر المرتبطة بالحروب والأعمال الإرهابية والتوترات بين الدول، وهذه المخاطر يمكن أن تواجه الشركات وتؤدي إلى توقفها وتدورها وعدم البقاء في عالم الأعمال" (Janbaz et al., 2022).

ويعرف (Linsley and Shrives, 2006) الإفصاح عن المخاطر في ضوء المفهوم الواسع للمخاطر بأنه "توصيل المعلومات لمستخدمي التقارير المالية عن أية فرصة أو توقع أو احتمال أو خلل أو خطر أو ضرر أو تهديد قد أثر بالفعل على الشركة أو قد يؤثر عليها في المستقبل، أو إدارة أية فرصة أو توقع أو احتمال، أو خلل أو خطر أو ضرر أو تهديد".

وفي ضوء هذه المناقشة، يرى الباحث أن الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية هو توصيل كافة المعلومات اللازمة لأصحاب المصالح عن كافة المخاطر والتهديدات الناجمة عن الصراعات والحروب والتوترات بين الدول والتي أثرت بالفعل أو قد تؤثر على الشركة في المستقبل، وكذلك إدارة هذه المخاطر.

2/3 محددات الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية من خلال التقارير المتكاملة
توجد مجموعة من العوامل التي تؤثر على مستوى الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية من خلال التقارير المتكاملة، وتتمثل أهم هذه العوامل فيما يلي:

1/2/3 هيكل الملكية

يُعد هيكل الملكية أمراً بالغ الأهمية كآلية من آليات حوكمة الشركات التي تؤثر على مستوى إفصاح الشركات. ومن بين الدراسات التي تناولت الإفصاح عن مخاطر الشركات دراسة (Mousa and Elamir, 2014). حيث أجرى الباحثان دراسة حول تأثير حوكمة الشركات على جودة الإفصاح عن مخاطر الشركات، مستخدمين عينة من الشركات البحرينية المدرجة. وأظهرت نتائج الدراسة أن للمستثمرين المؤسسيين وكبار الملاك تأثيراً كبيراً وإيجابياً على معلومات المخاطر المفصح عنها، وأن علاقة المستثمرين الأجانب بها ضئيلة. في الوقت نفسه، ركزت دراسة (Ntim et al, 2013)، على تحليل تأثير حوكمة الشركات على جودة الإفصاح عن المخاطر في شركات جنوب أفريقيا، وتم جمع البيانات قبل الأزمة المالية 2007-2008 وبعدها. وأظهرت نتائج الدراسة وجود علاقة سلبية بين الملكية المؤسسية وحجم الإفصاح عن المخاطر.

2/2/3 مجلس الإدارة

تشير نظرية الوكالة إلى أن مجلس الإدارة الكبير يتمتع بخلفيات ومعارف وخبرات متنوعة تعزز المناقشات وتبادل المعرفة والآراء. لذلك، تشير دراسة (Buerthey and Pae, 2020) إلى فائدة وفعالية مجلس الإدارة الكبير في عمليات صنع القرار مقارنةً بمجالس الإدارة الأصغر. وبالتالي، قد يؤدي هذا إلى زيادة محتملة في الإفصاح الاختياري. ومع ذلك، تشير أبحاث أخرى إلى أن مجالس الإدارة الكبيرة قد تكون غير فعالة في التحكم في الأنشطة الإدارية (Boubakri et al., 2013). حيث قد يتسبب وجود العديد من المديرين في ضعف التنسيق والتواصل بين أعضاء مجلس الإدارة، وبالتالي، يقلل من قدرتهم على التخفيف من مشكلة الوكالة. أظهرت دراسة (Elshandidy and Neri, 2015) أن الإفصاحات الطوعية والإلزامية عن المخاطر تعتمد بشكل كبير على كفاءة مجلس الإدارة. وعلى وجه الخصوص، وجدت الدراسة أن الشركات ذات الحوكمة القوية في المملكة المتحدة تُقدم معلومات أكثر قيمة حول المخاطر في تقاريرها السنوية مقارنةً بالشركات ذات الحوكمة الضعيفة. وفي سياق اقتصاد ناشئ مثل غانا، توصلت دراسة (Agyei-Mensah, 2017) إلى أن حجم مجلس الإدارة الأكبر يرتبط بشكل إيجابي ومعنوي بجودة الإفصاح عن المخاطر.

ويرى الباحث أن حجم مجلس الإدارة الأمثل يعني أن عدد أعضاء المجلس يتناسب مع حجم ومستوى تعقيد أعمال المنشأة، وهذا الحجم الأمثل سيوفر رؤى وخبرات متنوعة، مما يزيد من كفاءة اتخاذ القرارات داخل المجلس، ومنها القرارات المرتبطة بالإفصاح عن المخاطر.



وبشأن العلاقة بين تنوع الجنس بمجلس الإدارة والإفصاح، وتماشياً مع وجهة نظر الاعتماد على الموارد، يمكن أن يؤدي تنوع المديرين الأكبر إلى جلب موارد حيوية للشركة، بما في ذلك أفكار ومعارف وخبرات واتصالات تجارية مختلفة (Westphal and Bednar, 2005). يمكن لهذه الموارد غير المتجانسة أن تسهل فهماً أفضل لتعقيدات البيئة الخارجية للمنظمة. وبالتالي، من المتوقع أن تتحسن عملية صنع القرار في مجلس الإدارة، مما يُعزز ممارسات الإفصاح. علاوة على ذلك، وتماشياً مع نظرية أصحاب المصلحة، يمكن للمديرين استخدام الإفصاح عن المعلومات كجزء من الحوار بين الشركة وأصحاب المصلحة فيها، فقد يُحسن التنوع فعالية مجلس الإدارة من خلال زيادة قدرته على إدراك مطالب أصحاب المصلحة (Miller and Triana, 2009). وعلى وجه الخصوص، قد تكون مجالس الإدارة المتنوعة أكثر حساسية لاحتياجات أصحاب المصلحة من المعلومات المتنوعة، وأكثر ميلاً للإفصاح عن المعلومات ذات الصلة لهم لتلبية احتياجاتهم (Nielsen and Huse, 2010).

3/2/3 حجم الشركة

وفقاً لنظرية الوكالة، تحتاج الشركات الكبيرة إلى الإفصاح عن المزيد من المعلومات لمختلف مجموعات أصحاب المصالح، مما يؤدي إلى انخفاض تكاليف الوكالة والحد من عدم تماثل المعلومات (Desoky and Mousa, 2012).

3/3 دوافع الإفصاح عن المخاطر في ضوء نظرية الإشارة

على مدى العقود القليلة الماضية، شهد مجال إعداد التقارير المالية ظهور العديد من النظريات التي تحاول توضيح الأساس المنطقي الكامن وراء إفصاح الشركات عن معلومات المخاطر في تقاريرها (Firoz and Dalal, 2023). إحدى هذه النظريات البارزة هي نظرية الإشارة، التي تفترض أن الشركات الكبرى والناجحة ستفصح عن معلومات المخاطر وكيفية إدارتها لهذه المخاطر من أجل إرسال إشارات بالنجاح وأنها قادرة على الاستمرار في عالم الأعمال بسبب الإدارة الفعالة لإدارة المخاطر.

الغرض من نظرية الإشارة، هو تفسير عدم تماثل المعلومات في سوق العمل. تهدف النظرية إلى توضيح كيف يمكن لإشارة الطرف الأكثر معرفة إلى الطرف الأقل معرفة أن تقلل من عدم تماثل المعلومات بين هذه الأطراف في السوق. عند تطبيقها على الشركات، تقترح نظرية الإشارة أن الشركات ذات الأداء العالي ستشير إلى أدائها الجيد للسوق. وبالتالي، فإن الإشارة ستساعد المساهمين والمستثمرين وأصحاب المصلحة الآخرين على تقييم قيمة الشركة واتخاذ القرارات. وبناءً على ذلك، فهي أكثر ملاءمة للشركة (Whiting and Miller, 2008). في هذه

الحالة، يُعتبر الإفصاح آلية للتخفيف من مشكلة الاختيار العكسي من خلال تقليل المعلومات غير المتماثلة (Alshirah and Alshira'h, 2024). وفي ضوء ذلك، تقدم نظرية الإشارة تفسيراً منطقياً فيما يتعلق بدوافع المديرين للإفصاح عن المزيد من المعلومات في التقارير المالية لشركاتهم، وبعبارة أخرى، تستخدم نظرية الإشارة لتبرير ممارسات الإفصاح. بالإضافة إلى ذلك، يُنظر إلى الإفصاح على أنه حل مناسب لمشكلة عدم تماثل المعلومات (Haniffa and Cooke, 2002). ترى دراسة (Elzahar and Hussainey, 2012) بأن مديري الشركات سيكشفون عن معلومات إضافية لإثبات قدرتهم على إدارة الأنشطة المختلفة للشركة وتمييز أنفسهم عن مديري الشركات الأخرى. وفيما يتعلق بنظرية الوكالة، تشير أدبيات الإفصاح السابقة إلى تداخل كبير بين نظريات الإشارة والوكالة. تتوافق نظرية الوكالة مع نظرية الإشارة، حيث يُتيح التكامل الجيد بينهما تنبؤاً أفضل بممارسات الإفصاح في الشركة (Watson and Marston, 2002). علاوة على ذلك، يُجادل (Linsley and Shrivess, 2005) بأن نظرية الوكالة ونظرية الإشارة هما أفضل النظريات لتبرير الإفصاحات الاختيارية لإدارة المخاطر. وفقاً لنظرية الإشارة، تعتمد الشركات الكبيرة على مصادر التمويل الخارجية. لذلك، لديها حوافز للإفصاح عن المزيد من المعلومات حول المخاطر لإرسال إشارة جيدة إلى أصحاب المصلحة حول قدرتها على إدارة المخاطر. بالإضافة إلى ذلك، تمتلك الشركات الكبيرة موارد كافية لتحمل تكلفة الإفصاحات الإضافية عن المخاطر (Al-Shammari, 2014). ومن الجدير بالذكر، أن كمية المعلومات التي تفصح عنها الشركات تختلف وفقاً لنوع الصناعة. ويُعتقد أن الشركات التي تعمل في نفس الصناعة تتبنى إرشادات مماثلة بشأن المعلومات التي تفصح عنها، حيث تواجه نفس مستوى التعقيد في الصناعة وعدم استقرار بيئة الأعمال (Boesso and Kumar, 2007). تشير نظرية الإشارة إلى أن الشركات العاملة في نفس الصناعة من المرجح أن يكون لديها نفس مستوى الإفصاح عن المخاطر لتجنب التقدير السلبي من قبل السوق. وهذا يعني أنه في مواقف معينة، تتبنى الشركات ممارسات إفصاح معينة ليس بالضرورة لأن هذه الممارسات فعالة في توصيل المعلومات لمستخدميها، ولكن لتقليد الشركات الأخرى في نفس الصناعة (Lopes and Rodrigues, 2007). ولذلك يرى الباحث أن الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية من خلال التقارير المتكاملة سيرسل إشارات بالنجاح إلى أصحاب المصالح، وقدرة المنشأة على إدارة المخاطر، والحد من عدم تماثل المعلومات، وجذب الاستثمارات. ومن ثم، تخفيض تكلفة رأس المال.



4/3 أثر الافصاح عن المخاطر الجيوسياسية من خلال التقارير المتكاملة على تكلفة رأس المال

لا يقتصر تأثير المخاطر الجيوسياسية على تعطيل الأسواق واستراتيجيات الشركات، بل يمكن أن يكون لها أيضاً آثار بيئية كبيرة. على سبيل المثال، يمكن للتوترات الجيوسياسية أن تعيق الجهود العالمية للتعاون في السياسات البيئية، وتُبطئ التقدم في مبادرات التنمية المستدامة. علاوة على ذلك، قد يؤدي اختراق الأرض إلى زيادة التدهور البيئي من خلال تزايد استخدام الموارد الطبيعية واستهلاك الطاقة بسبب النزاعات أو الاستعداد لها، بالإضافة إلى انخفاض الاستثمارات في التقنيات الخضراء والممارسات المستدامة (Guenichi et al., 2025). حيث يعد الاستقرار السياسي ضرورياً للتنمية المستدامة، إذ يُتيح لوائح بيئية تمكن من وضع خطط واستثمارات طويلة الأجل تُفيد الاقتصاد والمجتمع. كما يوفر بيئة آمنة ومضمونة للشركات، مما يجذب الاستثمارات ويخلق فرص عمل (Al Amosh and Khatib, 2025).

وينتج عن المخاطر الجيوسياسية آثار سلبية خاصةً للشركات التي تعتمد على الأسواق العالمية والتجارة الدولية، من أهم هذه الآثار حدوث اضطرابات في الخدمات اللوجستية، ومخاطر سياسية متزايدة، وتقلبات في أسعار صرف العملات وزيادة التكاليف التشغيلية بسبب تعديل بعض العمليات ونماذج الأعمال (Jiang et al., 2023; Akyildirim et al., 2024). علاوة على ذلك، تؤدي المخاطر الجيوسياسية إلى تحرك تدفقات رأس المال من الاقتصادات الناشئة إلى الاقتصادات المتقدمة. (Ntasis et al., 2021).

تؤكد دراسة (Mokdadi and Saadaoui, 2023) على أن عدم اليقين الناجم عن الأحداث الجيوسياسية قد ينتقل إلى تكلفة ديون الشركات من خلال آليات متعددة، منها أسعار السلع الأساسية والصدمات الاقتصادية الكلية، وعدم اليقين في السياسات الاقتصادية. ونتيجة لذلك، فإن ظروف عدم اليقين الاقتصادي والسياسي تولد ضغوطاً متزايدة من أصحاب المصلحة ومطالب بالشفافية والمساءلة (Alam et al., 2023).

ينظر إلى المخاطر الجيوسياسية كظاهرة رئيسية تؤدي إلى تقلبات في العرض والطلب في أسواق السلع الدولية. من المرجح أن تزيد التهديدات الناجمة عن الحروب والتوترات الجيوسياسية الأخرى من عدم اليقين في أسواق الطاقة والسلع الأساسية، مما يؤدي إلى تقلبات في شروط التبادل التجاري وصدمات اقتصادية كلية، لا سيما في الدول المستوردة للسلع الأساسية (Shahzad et al., 2023). على سبيل المثال، من المرجح أن ينتقل انخفاض معروض السلع، كتلك الناجمة عن الأزمة الروسية الأوكرانية، إلى الاقتصاد الحقيقي وتكلفة ديون

الشركات من خلال ارتفاع معدلات التضخم (Liadze et al., 2023). بالإضافة إلى ذلك، من المتوقع أن تتكيف أسعار الفائدة الاسمية مع زيادة التضخم، مما قد يقيد السيولة ويزيد من تكلفة الاقتراض في الأسواق المالية. علاوة على ذلك، قد يفسح عدم اليقين الجيوسياسي المجال للانكماش في البلدان شديدة الحساسية لتقلبات أسعار السلع الأساسية. ونظراً لأن الدائنين والمستثمرين قد يتوقعون زيادة في معدلات التخلف عن السداد في قطاع الشركات أثناء فترات الركود الاقتصادي، فإن هذا يدفعهم إلى المطالبة بعلاوات مخاطر أعلى (Punzi, 2019; Mokdadi and Saadaoui, 2023).

ومن ناحية أخرى، قد تؤثر الأحداث الجيوسياسية أيضاً على قطاعات الأعمال عندما تواجه الحكومات حالة من عدم اليقين المتزايد في تحديد وتنفيذ سياسات الاستقرار الاقتصادي المثلى. ونظراً للتداعيات المهمة لعدم اليقين الجيوسياسي على أسعار الطاقة والسلع، يسعى صانعو السياسات باستمرار إلى وضع سياسات مناسبة، وخاصة تلك التي تستهدف الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي وسعر الصرف واستقرار الأسعار (Punzi, 2019). وقد يقلل عدم اليقين الناجم عن الأحداث الجيوسياسية من إمكانية التنبؤ بهذه السياسات الاقتصادية، وهو شرط أساسي لاستقرار بيئة الأعمال. ومن المرجح أن يؤدي هذا عدم اليقين الذي يؤثر على المكونات الرئيسية للسياسة الاقتصادية، مثل السياسات التجارية والنقدية والمالية، إلى عدم كفاءة قرارات الاستثمار أو التمويل الخاصة بالشركات (Lu, 2023). ولهذه الأسباب كلها، يتوقع أن يؤدي عدم اليقين الجيوسياسي إلى المزيد من القيود المالية على الشركات من خلال زيادة مخاطر التخلف عن السداد وارتفاع تكلفة تمويل الديون (Mokdadi and Saadaoui, 2023).

إن زيادة الإفصاح الشفافية من خلال التقارير المتكاملة تتيح للمقرضين تقييماً أفضل لمخاطر تخلف المقرضين عن السداد، مما يؤدي إلى خفض تكلفة الدين، حيث أن "المقرضين وشركات التأمين يأخذون في الاعتبار سياسة الإفصاح الخاصة بالشركة عند تقديرهم لمخاطر التخلف عن السداد"، كما أن "سياسة الإفصاحات المفصلة وفي الوقت المناسب تقلل من تصور المقرضين وشركات التأمين لمخاطر التخلف عن السداد للشركة المفصلة، مما يقلل من تكلفة ديونها". في الواقع، قد تحاول الشركات قيد التقييم إخفاء معلومات قد تلحق الضرر بقيمتها. ومن هذا المنطلق، يعتبر المقرضون الإفصاح الشامل دليلاً على متانة الشركة، وبالتالي يفترض عدم وجود جوانب يمكن أن تخفيها الإدارة (Raimo et al., 2022).

تري دراسة (Lemma et al., 2019) أن الإفصاح الاختياري يخفض تكلفة رأس مال الشركة من خلال الآليات التالية. أولاً، يخفض الإفصاح الاختياري من عدم تماثل المعلومات بين الشركة



ومزوديتها برأس المال، مما يخفض بدوره تكاليف المراقبة. ثانياً، يمكن للشركات استخدام الإفصاح الاختياري عن المعلومات ذات الصلة لزيادة طلب المستثمرين على أوراقها المالية، مما يعزز بدوره سيولة هذه الأوراق في السوق وإدارة المخاطر من خلال تقاسم المخاطر وتوزيعها على أطراف متعددة. ثالثاً، تُساعد الإفصاحات الاختيارية على تحسين بيئة المعلومات في الشركات من خلال تعزيز فهم المحللين لآفاقها المستقبلية، مما يُقلل من تقدير مخاطر المعلومات. رابعاً، يُمكن أن يؤثر الإفصاح الطوعية على تكلفة رأس مال الشركة من خلال تأثيره على قراراتها الفعلية، بما في ذلك خيارات الإنتاج والاستثمار وتخصيص رأس المال.

يدفع عدم اليقين المستثمرين إلى تغيير آرائهم بشأن أسهم الشركة خاصة في السوق غير الكفؤ. ونتيجة لذلك، فإنهم يقدرون السهم بأقل من قيمته الحقيقية أو يُبالغون في تقديره، مما يؤدي إلى تقلب السعر. وبالتالي، فإن وصول المعلومات الجديدة هو المحرك الأساسي لتغيرات أسعار الأسهم (Abu Afifa and Saadeh, 2023).

كما أظهرت العديد من الدراسات أن الإفصاح من خلال التقارير المتكاملة في حد ذاته يؤدي إلى تخفيض تكلفة رأس المال. فقد توصلت (Vitolla et al., 2020) إلى أن جودة التقارير المتكاملة ترتبط ارتباطاً سلبياً كبيراً بتكلفة رأس مال الشركة بالتطبيق على عينة مكونة من 116 شركة دولية تقوم بالإفصاح من خلال التقارير المتكاملة خلال عام 2016 موزعة على تسعة قطاعات اقتصادية مختلفة وخمس مناطق مختلفة، مما يشير إلى أن جودة التقارير المتكاملة تمثل طريقة مبتكرة لخفض تكلفة رأس المال. وتوصلت دراسة (Chouaibi et al., 2022) إلى أن جودة التقارير المتكاملة لها تأثير سلبي كبير على تكلفة رأس المال لعينة من البنوك الإسلامية العاملة بمنطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا خلال الفترة من 2015 وحتى 2020. علاوة على ذلك، توصلت الدراسة إلى أن جودة التقارير المتكاملة لها تأثير إيجابي ومعنوي على الأداء المالي. وتوصلت دراسة دراسة (Raimo et al., 2022) إلى وجود علاقة سلبية بين جودة التقارير المتكاملة وتكلفة الديون بالتطبيق على عينة مكونة من 133 شركة أوروبية مدرجة خلال الفترة من 2017 وحتى 2019، مما يدل على أن الشركات التي تقدم تقارير متكاملة ذات جودة أعلى تستفيد من الوصول إلى الموارد المالية بشكل أفضل.

ولذلك يرى الباحث أن زيادة مستوى الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية سيعمل على الحد من عدم تماثل المعلومات وإرسال إشارة للسوق بقدرة المنشأة على إدارة المخاطر وخلق القيمة والاستمرار والبقاء في عالم الأعمال، ومساعدة المستثمرين على تقييم المخاطر المرتبطة باستثماراتهم. ومن ثم، تحديد العوائد على الاستثمارات، وهذا يساعد على جذب رؤوس الأموال

وتخفيض تكلفة رأس المال. ويرى الباحث أن الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية يجب أن يركز على المعلومات الجوهرية أي مراعاة مبدأ الأهمية النسبية حتى لا يكون هناك حمل زائد للمعلومات لأن ذلك سيؤدي إلى غموض وتعدد التقارير وسيقوض من فائدتها.

4/3 أثر الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية من خلال التقارير المتكاملة على قرارات أصحاب المصالح

التقارير المتكاملة (IR) هي عملية تركز على فهم عملية خلق القيمة داخل المنشأة والتواصل مع أصحاب المصالح بشأنها، وتتعلق بتحسين الأنظمة الداخلية وممارسات إعداد التقارير الخارجية بهدف تسهيل تخصيص الموارد بكفاءة أكبر من قبل المديرين ومقدمي رأس المال. تقدم التقارير المتكاملة منظوراً بديلاً للمفهوم الاقتصادي التقليدي لتعظيم الأرباح، مشجعةً صناع القرار على التفكير فيما يتجاوز التدفقات النقدية، ورؤية أداء المؤسسة من منظور شامل وطويل الأجل (Hsiao and Kelly, 2018).

المعلومات التقليدية لا تكفي المستثمرين ولا تلبى توقعاتهم، لأنها في جوهرها معلومات مالية بآثر رجعي، وتهمل أصولاً غير ملموسة رئيسية كالعلامة التجارية أو رأس المال البشري. بهذا المعنى، يرغب المستثمرون في معلومات أوسع تتجاوز البيانات المالية البحتة، إذ يسهم استخدام هذه المعلومات في سد الثغرات ودعم عملية صنع القرار بفهم أعمق للعوامل التي تحرك الأداء وخلق القيمة. علاوة على ذلك، يدرك المستثمرون أن للاستدامة تأثيراً حقيقياً على قدرة الشركة على خلق القيمة (Ribeiro et al., 2024).

الغرض الرئيسي من التقارير المتكاملة هو "شرح كيفية قيام المؤسسة بخلق القيمة أو الحفاظ عليها أو تأكلها بمرور الوقت لمقدمي رأس المال المالي". مقدمو رأس المال المالي هم حاملو الأسهم والديون وغيرهم ممن يقدمون رأس المال المالي. المستثمرون هم المخاطبون الرئيسيون للتقارير المتكاملة (Reimsbach et al., 2017).

يوصي المستثمرون في جنوب أفريقيا بأن تركز التقارير المتكاملة على أصحاب المصلحة، بدلاً من التركيز على المستثمرين. علاوة على ذلك، قد لا تكون المفاهيم الواردة بإطار التقارير المتكاملة ذات صلة متساوية بالمستثمرين حول العالم، إذ تختلف اعتبارات الاستثمار واستخدام إفصاحات الشركات باختلاف الأسواق العالمية. يتطلب الأمر فهماً أعمق لاعتبارات المستثمرين ودور التقارير المتكاملة في اتخاذ القرارات الاستثمارية (Atkins and Maroun, 2015).

إن المعلومات المقدمة بطريقة متكاملة يسهل فهمها بشكل شامل من أجل زيادة جاذبية المستثمرين للاستثمار. إن التقارير المنفصلة تسبب ردود فعل قوية من المستثمرين. من ناحية



أخرى، فإن المستثمرين سيقومون الشركات بشكل أعلى إذا قدمت معلومات متكاملة مقارنةً بالشركات التي لا تقدمها. قد يساعد التوفير المتزامن للبيانات المالية وبيانات الحوكمة البيئية والاجتماعية وحوكمة الشركات (ESG) في تقرير متكامل للمستثمرين على اتخاذ القرارات الاستثمارية الرشيدة والمستنيرة (Widyatama and Narsa, 2023).

إن عملية صنع القرار لكل فرد ذاتية للغاية، وتعتمد على قدرة الفرد على تفسير البيانات والمعلومات التي تم الحصول عليها. وفقاً لذلك، يمكن أن يؤثر نوع المعلومات المقدمة على سلوك الفرد في اتخاذ القرارات. لا يقتصر هذا على نوع التقرير فحسب، بل يشمل أيضاً أشكال العرض التي تستخدمها الشركات، والتي لا تزال متنوعة وتختلف من شركة إلى أخرى نظراً لعدم وجود قواعد خاصة بشكل العرض (Haji et al., 2021; Bucaro et al., 2020).

تشير نظرية الإفصاح الاختياري إلى أن الإفصاح عن المعلومات الخاصة للمستثمرين يعزز كفاءة تخصيص الموارد لأنه يقلل من عدم تماثل المعلومات الذي تدعيه نظرية الوكالة. ووفقاً للحجة القائلة بأن هدف سياسة الإفصاح الخاصة بالشركة هو زيادة فهم أداء الشركة وتوقعاتها المستقبلية، فمن المتوقع أن يضيف الإفصاح الذي يتجاوز ما تقتضيه اللوائح معلومات تسهل على المحللين الماليين فهم أداء الشركة وتوقعاتها المستقبلية. وبصفتهم "وسطاء يتلقون ويعالجون المعلومات للمستثمرين"، يساعد المحللون المستثمرين في تخصيص رؤوس أموالهم. يمكن ملاحظة سلوك المحللين الماليين من خلال توقعاتهم، والتي تعد دقتها مؤشراً على مدى توافر المعلومات لدى الشركة. كلما زادت دقة توقعات المحللين، زادت احتمالية قدرة المستثمرين على تخصيص رؤوس أموالهم بكفاءة، مما يؤثر إيجاباً على سوق رأس المال (Rossignoli et al., 2022).

تؤكد دراسة (Cuadrado-Ballesteros et al., 2016) أن جودة المعلومات تحظى بتقدير كبير من قبل المستثمرين، لأنه إذا لم تكن متاحة بسهولة، ومنسقة بشكل جيد، وواضحة، فقد لا يتمكن المستثمرون من تقييم فرصهم الاستثمارية. ونظراً لتأثير جودة المعلومات على الأسعار، فإن كيفية تقديمها للأسواق بالغة الأهمية للشركة.

إن استخدام لوحة معلومات مترابطة ومتكاملة يمكن أن يساعد صانعي القرار على سد فجوة المعلومات بين المقاييس المالية وغير المالية (Esch et al., 2019).

تري دراسة (Flores et al., 2019) أن التقرير المتكامل الذي تعده الشركات في الدول التي تطبق نظام حوكمة قائم على المساهمين على قدرة المحللين بشكل أكبر من التقرير المتكامل الذي تصدره الشركات في الدول التي تطبق نظام حوكمة قائم على أصحاب المصلحة.

إن المعلومات المالية وحدها لا تكفي لمساعدة المحللين الماليين كمؤشرات لتقييم مدى قدرة المنشأة على خلق القيمة والتنبؤ بدقة عن الأرباح المستقبلية والتدفقات النقدية المتوقعة، مما دفعهم إلى البحث عن معلومات أخرى تجعل التنبؤ أكثر دقة وتتمثل تلك المعلومات في المعلومات غير المالية التي أصبحت مضيفة للقيمة ومن أهمها استراتيجية المنشأة، الحصة السوقية المستقبلية، الأداء غير المالي المتوقع، رضا العملاء، معلومات عن البحوث والتطوير. وبسبب دمج المعلومات المالية وغير المالية في تقرير واحد، فقد أصبح للتقارير المتكاملة إيجابي في تضيق فجوة الإفصاح في التقارير المالية التقليدية، لما توفره من إفصاحات عن المعلومات المالية وغير المالية بشكل متكامل، يستطيع أصحاب المصالح، خاصة المستثمرين والمحللين الماليين من استخدام هذه المعلومات في اتخاذ قرارات الاستثمار في أسهم الشركات، وكذلك التنبؤ بأسعار أسهم هذه الشركات. ومن ثم، فقد أصبح للمعلومات غير المالية أهمية في تمكين المحللين الماليين من تقييم قدرة المنشأة على خلق القيمة، والتنبؤ بالأرباح المستقبلية لأن هذه المعلومات تعطي نظرة أكثر شمولية عن أداء المنشأة (عبد الرحيم، 2017).

القسم الرابع

أولاً: الدراسة الميدانية

يمكن للباحث إجراء الدراسة الميدانية من خلال تحديد هدفها، وأسلوب جمع البيانات وتحديد مجتمع وعينة الدراسة والأساليب الإحصائية المستخدمة، فضلاً عن التعرف على أهم الخصائص الديموغرافية، وقياس مستوى ثبات وصدق قائمة الاستقصاء، وإجراء مجموعة من الإحصاءات الوصفية والاستدلالية.

1/1/4 أهداف الدراسة الميدانية

تهدف الدراسة الميدانية الى التعرف على أثر الافصاح المحاسبي عن المخاطر الجيوسياسية من خلال التقارير المتكاملة على تكلفة رأس المال وقرارات أصحاب المصالح في إطار نظرية الإشارة ، من خلال استطلاع رأي المحاسبين ومديري إدارات الائتمان لعينة من البنوك العاملة في البيئة المصرية، وكذلك أعضاء هيئة التدريس بالجامعات المصرية، وكذلك مراجعو الحسابات في مكاتب المراجعة الكبرى محل الدراسة بالعينة باستخدام قائمة استقصاء مصممة خصيصاً لهذا الغرض كما هو موضح بالملحق رقم (1).



2/1/4 مجتمع وعينة الدراسة

يمكن تعريف المجتمع بأنه مجموعة من المفردات أو العناصر التي يتوافر فيها خصائص ظاهرة معينة، ونظراً لصعوبة تجميع البيانات من جميع أفراد المجتمع يمكن اختيار عينة ممثلة له (Saunders, et al., 2009). ويتمثل مجتمع هذه الدراسة في كافة العاملين بالبنوك الموجودة في البيئة المصرية وعددهم يتجاوز (10,000) مفردة، فضلاً عن انتشارهم الجغرافي. أما وحدة المعاينة فهي عبارة عن عنصر واحد من أعضاء العينة، كما أن العنصر عبارة عن فرد من أفراد المجتمع (Adams, et al., 2007). وبالتالي في هذه الدراسة تتمثل وحدة المعاينة في كل فرد من العاملين بالبنوك الموجودة في البيئة المصرية. ونظراً لعدم توافر إطار محدد لمفردات مجتمع البحث من العاملين بالبنوك الموجودة في البيئة المصرية وانتشار مفرداته وزيادة مستوياتها بشكل مستمر فإن المجتمع يزيد عن 100,000 مفردة، ومن ثم يصبح الحد الأدنى لعينة الدراسة 384 مفردة، وقد قام الباحث بالاعتماد على استخدام الاستقصاء عبر الإنترنت واتاحته للعاملين بالبنوك الموجودة في البيئة المصرية على المواقع الشهيرة للتواصل الاجتماعي والذي يطابق الشروط المطبقة لدراسة (Saunders, et al., 2009). حيث أنه لتطبيق الاستقصاء عبر الإنترنت لابد أن تكون مفردات مجتمع البحث قادرة على التعامل مع الإنترنت، ويجب أن تكون الاسئلة الخاصة بالاستقصاء مغلقة وقصيرة قدر الإمكان، كما أنه من الأفضل نشر الاستقصاء عبر الإنترنت من أسبوعين إلى ستة أسابيع، حيث تم وضع الاستبيان من 2025/05/1 الى 2025/06/15 وكانت الاستجابة بواقع 392 قائمة صالحة للتحليل. وبالتالي، يمكن للباحث توضيح التوزيع الديموغرافي لعينة الدراسة من خلال الجدول رقم (1) التالي:

جدول رقم (1): الخصائص الديموغرافية لعينة الدراسة

النسبة	عدد المفردات	الخصائص الديموغرافية	
58.93%	231	ذكر	النوع
41.07%	161	أنثى	
100.00%	392	الاجمالي	
19.13%	75	أقل من 30 سنة	العمر
34.95%	137	من 30 سنة لأقل من 40 سنة	
36.22%	142	من 40 سنة لأقل من 50 سنة	
9.69%	38	من 50 سنة فأكثر	
100.00%	392	الاجمالي	
55.10%	216	محاسب	المسمى الوظيفي
19.13%	75	مدير ائتمان	
17.09%	67	مراجع خارجي	
8.67%	34	أكاديمي	
100.00%	392	الاجمالي	

المصدر: اعداد الباحث اعتماداً على نتائج التحليل الاحصائي

ويتضح لدى الباحث من الجدول السابق مجموعة من الملاحظات التي يمكن بيانها فيما يلي:

- اشتملت عينة الدراسة على 231 ذكر بنسبة 58.93% و161 أنثى بنسبة 41.07%، ويشير ذلك الى التوازن النسبي بين نوعي العينة.
- وفيما يتعلق بالفئة العمرية، كانت فئة من 40 سنة لأقل من 50 سنة هي الفئة الأكثر شيوعاً بواقع 142 مفردة بنسبة 36.22%، يليها فئة من 30 سنة لأقل من 40 سنة بواقع 137 مفردة بنسبة 34.95%، يليها فئة أقل من 30 سنة بواقع 75 مفردة بنسبة 19.13%، وأخيراً فئة من 50 سنة فأكثر بواقع 38 مفردة بنسبة 9.69%
- أما على المستوى الوظيفي فكانت فئة المحاسبين هي الفئة الأكثر شيوعاً بواقع 216 مفردة بنسبة 55.10%، يليها فئة مدير الائتمان بواقع 75 مفردة بنسبة 19.13%، يليه فئة



مراجع خارجي بواقع 67 مفردة بنسبة 17.09%، وأخيراً فئة أكاديمي بواقع 34 مفردة بنسبة 8.67%.

3/1/4 الاحصاء الوصفي

يحتوي البحث على محورين أساسيين هم أثر الافصاح عن المخاطر الجيوسياسية من خلال التقارير المتكاملة على تكلفة رأس المال، وأثر الافصاح عن المخاطر الجيوسياسية من خلال التقارير المتكاملة على قرارات أصحاب المصالح، ويمكن عرض نتائج التحليل الوصفي لهذه المتغيرات كما في الجدول رقم (2) وذلك كما يلي:

جدول رقم (2): التحليل الوصفي لمتغيرات وأبعاد البحث (ن = 392)

المتغير	الرمز	الوسط الحسابي	الانحراف المعياري	معامل الالتواء	معامل التفرطح
أثر الافصاح عن المخاطر الجيوسياسية من خلال التقارير المتكاملة على تكلفة رأس المال	X1	4.016	0.661	-1.395	1.144
أثر الافصاح عن المخاطر الجيوسياسية من خلال التقارير المتكاملة على قرارات أصحاب المصالح	X2	3.993	0.660	-1.357	1.078

المصدر: من نتائج التحليل الإحصائي لبرنامج SPSS

ويتضح من الجدول (2) ما يلي:

- حصل محور أثر الافصاح عن المخاطر الجيوسياسية من خلال التقارير المتكاملة على تكلفة رأس المال على متوسط حسابي يبلغ (4.016)، بانحراف معياري (0.661)، وهو ما يشير إلى توافر المحور الأول الخاص بأثر الافصاح عن المخاطر الجيوسياسية من خلال التقارير المتكاملة على تكلفة رأس المال بدرجة عالية بين مفردات العينة.
- حصل محور أثر الافصاح عن المخاطر الجيوسياسية من خلال التقارير المتكاملة على قرارات أصحاب المصالح على متوسط حسابي يبلغ (3.993)، بانحراف معياري (0.660)، وهو ما يشير إلى توافر المحور الثاني الخاص بأثر الافصاح عن المخاطر الجيوسياسية من خلال التقارير المتكاملة على قرارات أصحاب المصالح بدرجة عالية بين مفردات العينة.
- كما يتبين من نتائج الجدول السابق أن جميع المقاييس تميل الى التوزيع الطبيعي حيث تراوحت قيم معامل الالتواء ما بين (± 3) ، كما كانت قيم معامل التفرطح تتراوح ما بين (± 10) .

4/1/4 معاملات الارتباط الخطي الثنائي بين متغيرات الدراسة

تم إجراء اختبار الارتباط الثنائي لبيرسون، وذلك لتحديد معنوية الارتباط بين متغيرات الدراسة ويعرض الجدول رقم (3) قيم تلك الارتباطات:

جدول رقم (3): معاملات الارتباط الخطي الثنائي بين متغيرات الدراسة (ن = 396)

المتغير	الرمز	X1	X2
أثر الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية من خلال التقارير المتكاملة على تكلفة رأس المال	X1	1	
أثر الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية من خلال التقارير المتكاملة على قرارات أصحاب المصالح	X2	.793**	1

ويتضح من نتائج الجدول رقم (3) وجود علاقة ارتباط موجبة ومعنوية وقوية بين محاور الدراسة، وكانت جميع معاملات الارتباط عالية بشكل عام على النحو المبين بالجدول أعلاه، كما تشير نتائج الارتباط الى الاتفاق مع اتجاهات العلاقة المفترضة بصورة أولية.

5/1/4 اختبارات الصدق والثبات

ويستخدم هذا الاختبار لمعرفة مدى إمكانية الاعتماد على قائمة الاستقصاء في جمع بيانات تتسم بالثبات، ويقصد به إمكانية الحصول على نفس البيانات عند إعادة الدراسة في نفس الظروف باستخدام نفس الأداة ونفس الأفراد (Adams, et al., 2007). ومعامل الثبات ألفا كرونباخ هي الطريقة التي استخدمها الباحث لحساب ثبات المقاييس وذلك باستخدام برنامج SPSS (V. 26)، وفي معظم الحالات يمكن اعتبار ألفا كرونباخ مؤشراً ملائماً وممتازاً لقياس ثبات المقياس ويعتبر من المعاملات التي من خلالها يمكن قياس مدى ثبات المقياس من خلال الاتساق الداخلي، حيث يرى Hair, et al. (2014) أن قيم ألفا المقبولة هي التي تتراوح من 0.6 الى 0.7 في حين أن القيم أكبر من 0.7 تشير إلى درجة عالية من الاعتمادية على المقاييس المستخدمة. بينما يستخدم اختبار الصدق الذاتي لبيان مدى صدق عبارات قائمة الاستقصاء في قياس ما صُممت من أجله وهو الجذر التربيعي لقيمة معامل ألفا، والتأكيد على أن عبارات القائمة تعطي للمستقصي منه نفس المعنى والمفهوم الذي يقصده الباحث (Adams, et al., 2007). وبالتالي، قام الباحث باختبار الصدق والثبات لقائمة الاستقصاء باستخدام عينة الدراسة المكونة من 392 مفردة، وأظهرت نتائج التحليل الجدول التالي رقم (4):



جدول رقم (4): قيم معاملات الثبات والصدق الذاتي للاستبيان

المحور	عدد العبارات	معامل ألفا كرونباخ	معامل الصدق
أثر الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية من خلال التقارير المتكاملة على تكلفة رأس المال	13	0.905	0.951
أثر الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية من خلال التقارير المتكاملة على قرارات أصحاب المصالح	12	0.865	0.930
إجمالي القائمة	25	0.972	0.986

المصدر: من إعداد الباحث من نتائج التحليل الإحصائي لبرنامج SPSS

ويتضح من الجدول رقم (4) ما يلي:

- فيما يخص مقياس المحور الأول (أثر الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية من خلال التقارير المتكاملة على تكلفة رأس المال) فقد تخطت قيم معامل ألفا كرونباخ لجميع أبعاد المتغير 0.60 وهي القيمة الأدنى لقبول واعتماد ثبات المقياس، حيث تبين أن قيمة معامل الثبات تبلغ (0.905) بمعامل صدق (0.951) وهو ما يوضح وجود درجة مرتفعة من الاعتمادية على المقياس.
- فيما يخص مقياس المحور الثاني (أثر الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية من خلال التقارير المتكاملة على قرارات أصحاب المصالح) فقد تخطت قيم معامل ألفا كرونباخ لجميع أبعاد المتغير 0.60 وهي القيمة الأدنى لقبول واعتماد ثبات المقياس، حيث تبين أن قيمة معامل الثبات تبلغ (0.865) بمعامل صدق (0.930) وهو ما يوضح وجود درجة مرتفعة من الاعتمادية على المقياس.
- وفي ضوء ذلك، يتضح أن جميع المقاييس المستخدمة لقياس متغيرات البحث تحظى بصدق وثبات مرتفع.

6/1/4 نتائج اختبارات الفروض الإحصائية

يمكن للباحث في هذا الجزء من الدراسة عرض نتائج اختبارات الفروض الإحصائية للدراسة اعتماداً على برنامج (SPSS V.26) باستخدام أسلوب اختبارات الفروق الجوهرية، وذلك على النحو التالي:

• الفرض الإحصائي الأول للدراسة:

ينص الفرض الإحصائي الرئيسي الأول للدراسة على أنه " يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية من خلال التقارير المتكاملة على تكلفة رأس المال"، ولأغراض التحليل الإحصائي اعتمد الباحث على اختبار كا² اللامعلمي لتحليل مستوى الفروق الجوهرية وقد أسفرت نتائج التحليل الإحصائي عن الجدول رقم (5).

وطبقاً للنتائج الواردة بالجدول رقم (5) يتضح للباحث معنوية قيمة كا² لكافة عبارات المحور الأول للدراسة الخاص بأثر الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية من خلال التقارير المتكاملة على تكلفة رأس المال، وهو ما يشير إلى اتفاق كافة مفردات عينة الدراسة على أثر الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية في تخفيض تكلفة رأس المال حيث أن قيمة كا² تبلغ (374.575)، 381.148، 372.612، 371.482، 305.455، 320.713، 369.283، 298.994، 404.349، 385.067، 308.215، 399.873، 351.633 على التوالي، وجميعها معنوية عند مستوى معنوية 1%.

وتأسيساً على تلك النتائج، يمكن للباحث قبول الفرض الإحصائي الرئيسي الأول للدراسة: " يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية من خلال التقارير المتكاملة على تكلفة رأس المال".



جدول رقم (5): نتيجة اختبار الفرض الاحصائي الأول (أثر الافصاح عن المخاطر الجيوسياسية من خلال التقارير المتكاملة على تكلفة رأس المال)

المحور	م	تساؤلات المحور	قيمة كا2	المعنوية	المعنى الاحصائي	التفسير	الدلالة
أثر الافصاح عن المخاطر الجيوسياسية من خلال التقارير المتكاملة على تكلفة رأس المال	1	يساعد الافصاح عن المخاطر الجيوسياسية على الحد من عدم تماثل المعلومات بين أصحاب المصالح وبالتالي تخفيض تكلفة رأس المال	374.575	0.000	دال احصائياً	اتفاق	لا توجد فروق جوهرية بين مفردات عينة الدراسة
	2	يساعد التفكير المتكامل على تطوير نموذج الأعمال، وهذا يؤدي إلى زيادة القدرة التنافسية وزيادة الحصة السوقية، وبالتالي تحسين الأداء المالي	381.148	0.000	دال احصائياً	اتفاق	لا توجد فروق جوهرية بين مفردات عينة الدراسة
	3	تساعد التقارير المتكاملة على إحداث تغيير تنظيمي داخلي يؤدي إلى نتائج أكثر استدامة، وبالتالي زيادة الربحية على المدى الطويل	372.612	0.000	دال احصائياً	اتفاق	لا توجد فروق جوهرية بين مفردات عينة الدراسة
	4	يساعد الافصاح عن المخاطر الجيوسياسية على تخفيض تكلفة المعاملات وبالتالي زيادة سيولة السوق	371.482	0.000	دال احصائياً	اتفاق	لا توجد فروق جوهرية بين مفردات عينة الدراسة
	5	تساعد نماذج الأعمال المستدامة على والمرنة على التكيف مع عدم اليقين السياسي والاقتصادي وبالتالي تحسين أداء المنشأة من خلال قدرتها على مواجهة الأزمات والاستمرار في عالم الأعمال	305.455	0.000	دال احصائياً	اتفاق	لا توجد فروق جوهرية بين مفردات عينة الدراسة
	6	يؤدي الافصاح عن المخاطر الجيوسياسية على تحسين سمعة المنشأة واكتساب الشرعية المجتمعية من خلال التواصل الفعال مع المجتمع	320.713	0.000	دال احصائياً	اتفاق	لا توجد فروق جوهرية بين مفردات عينة الدراسة
	7	تعد نظرية الإشارة من أهم النظريات التي تفسر دوافع الافصاح عن المخاطر الجيوسياسية، وهي مكملة	369.283	0.000	دال احصائياً	اتفاق	لا توجد فروق جوهرية بين مفردات عينة الدراسة

الدراسة					للنظريات الأخرى مثل نظرية أصحاب المصالح ونظرية الشرعية
لا توجد فروق جوهرية بين مفردات عينة الدراسة	اتفاق	دال احصائياً	0.000	298.994	8 إن قيام المنشأة بإرسال إشارات بالنجاح للسوق من خلال الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية، يساعد أصحاب المصالح على التقدير الصحيح للقيمة السوقية للمنشأة
لا توجد فروق جوهرية بين مفردات عينة الدراسة	اتفاق	دال احصائياً	0.000	404.349	9 عند الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية، يجب الإفصاح عن البنود الجوهرية في ضوء مبدأ الأهمية النسبية
لا توجد فروق جوهرية بين مفردات عينة الدراسة	اتفاق	دال احصائياً	0.000	385.067	10 يساعد التفكير المتكامل على التكامل بين الإدارات والأقسام داخل المنشأة، والتكامل بين رؤوس الأموال المختلفة وبالتالي زيادة الكفاءة التشغيلية وتحسين صنع القرارات الداخلية مما يؤدي في نهاية المطاف إلى تخفيض التكاليف وتحسين الربحية
لا توجد فروق جوهرية بين مفردات عينة الدراسة	اتفاق	دال احصائياً	0.000	308.215	11 يجب مراعاة تكلفة الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية في ضوء مبدأ التكلفة والعائد
لا توجد فروق جوهرية بين مفردات عينة الدراسة	اتفاق	دال احصائياً	0.000	873.399	12 عند الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية، يجب التركيز على عمق الإفصاح وليس نطاق الإفصاح
لا توجد فروق جوهرية بين مفردات عينة الدراسة	اتفاق	دال احصائياً	0.000	351.633	13 إن زيادة الحمل الزائد للمعلومات بالتقارير المتكاملة نتيجة البنود غير الجوهرية يؤدي إلى تعقد وغموض التقارير المتكاملة

المصدر: من اعداد الباحث اعتماداً على نتائج التحليل الاحصائي

• **الفرض الإحصائي الثاني للدراسة:**

ينص الفرض الإحصائي الرئيسي الثاني للدراسة على أنه "يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية من خلال التقارير المتكاملة على قرارات أصحاب المصالح"، ولأغراض التحليل الإحصائي اعتمد الباحث على اختبار كا² اللامعلمي لتحليل مستوى الفروق الجوهرية وقد أسفرت نتائج التحليل الإحصائي عن الجدول رقم (6).

وطبقاً للنتائج الواردة بالجدول رقم (6) يتضح للباحث معنوية قيمة كا² لكافة عبارات المحور الثاني للدراسة الخاص بأثر الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية من خلال التقارير المتكاملة على قرارات أصحاب المصالح، وهو ما يشير إلى اتفاق كافة مفردات عينة الدراسة على أثر الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية من خلال التقارير المتكاملة في ترشيد قرارات أصحاب المصالح حيث أن قيمة كا² تبلغ (373.021، 330.115، 294.713، 404.474، 355.962، 312.151، 373.432، 356.225، 370.569، 307.283، 339.143، 293.838) على التوالي، وجميعها معنوية عند مستوى معنوية 1%.

وتأسيساً على تلك النتائج، يمكن للباحث قبول الفرض الإحصائي الرئيسي الثاني للدراسة: "يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية من خلال التقارير المتكاملة على قرارات أصحاب المصالح".



جدول رقم (6): نتيجة اختبار الفرض الاحصائي الثاني

(أثر الافصاح عن المخاطر الجيوسياسية من خلال التقارير المتكاملة على قرارات أصحاب المصالح)

المحور	م	تساؤلات المحور	قيمة كا2	المعنوية	المعنى الاحصائي	التفسير	الدلالة
أثر الافصاح عن المخاطر الجيوسياسية من خلال التقارير المتكاملة على قرارات أصحاب المصالح	14	يساعد الافصاح عن المخاطر الجيوسياسية على زيادة وعى أصحاب المصالح بأنواع المخاطر التي تتعرض لها الشركة وكيفية إدارتها لها	373.021	0.000	دال احصائياً	اتفاق	لا توجد فروق جوهرية بين مفردات عينة الدراسة
	15	يساعد الافصاح عن المخاطر الجيوسياسية المستثمرين على تحديد درجة المخاطر المرتبطة باستثماراتهم خاصة خلال أوقات عدم اليقين السياسي والاقتصادي	330.115	0.000	دال احصائياً	اتفاق	لا توجد فروق جوهرية بين مفردات عينة الدراسة
	16	يساعد الافصاح عن المخاطر الجيوسياسية المستثمرين على التخصيص الأمثل للموارد	294.713	0.000	دال احصائياً	اتفاق	لا توجد فروق جوهرية بين مفردات عينة الدراسة
	17	يؤدي الافصاح عن المخاطر الجيوسياسية من خلال التقارير المتكاملة إلى تمكين أصحاب المصالح من تقييم قدرة المنشأة على خلق القيمة	404.474	0.000	دال احصائياً	اتفاق	لا توجد فروق جوهرية بين مفردات عينة الدراسة
	18	يساعد الدمج بين المعلومات المالية وغير المالية في تقرير واحد على الفهم الواسع والشامل لأداء المنشأة	355.962	0.000	دال احصائياً	اتفاق	لا توجد فروق جوهرية بين مفردات عينة الدراسة
	19	قد يدفع عدم اليقين الجيوسياسية المقرضين إلى المطالبة بعلاوات مخاطر أعلى، وبالتالي ارتفاع تكلفة التمويل	312.151	0.000	دال احصائياً	اتفاق	لا توجد فروق جوهرية بين مفردات عينة الدراسة
	20	إن زيادة مستوى الافصاح عن المخاطر الجيوسياسية	373.432	0.000	دال	اتفاق	لا توجد فروق جوهرية

	تتيح للمقرضين تقييماً أفضل لمخاطر التخلف عن السداد				احصائياً	بين مفردات عينة الدراسة
21	إن الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية وكيفية إدارتها يساعد المستثمرين على تقدير العوائد الاستثمارية، وبالتالي جذب المزيد من رؤوس الأموال	356.225	0.000	دال احصائياً	اتفاق	لا توجد فروق جوهرية بين مفردات عينة الدراسة
22	يساعد الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية على تحسين دقة تنبؤات المحللين الماليين	370.569	0.000	دال احصائياً	اتفاق	لا توجد فروق جوهرية بين مفردات عينة الدراسة
23	يساعد الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية المستثمرين على تحسين قدرة التنبؤ بالتدفقات النقدية المستقبلية	307.283	0.000	دال احصائياً	اتفاق	لا توجد فروق جوهرية بين مفردات عينة الدراسة
24	تؤثر المعلومات المتعلقة بالاستدامة والحوكمة والاستراتيجية على قرار منح الائتمان	339.143	0.000	دال احصائياً	اتفاق	لا توجد فروق جوهرية بين مفردات عينة الدراسة
25	لم يعد مؤشر الربحية وحده كافياً لتقييم أداء الشركة، لهذا يحتاج أصحاب المصالح إلى منظور متكامل من الأبعاد المالية وغير المالية لفهم وتقييم أداء الشركة بصورة أشمل	293.838	0.000	دال احصائياً	اتفاق	لا توجد فروق جوهرية بين مفردات عينة الدراسة

المصدر: من اعداد الباحث اعتماداً على نتائج التحليل الاحصائي



ثانياً: الدراسة التطبيقية

قام الباحث بإجراء دراسة ميدانية بالبيئة المصرية نظراً لعدم وجود تقارير متكاملة في مصر وبالتالي عدم توافر البيانات الخاصة بمتغيرات الدراسة. وحيث أن الدراسة الميدانية لا تعتمد على بيانات فعلية فنتائجها تكون أقل في الموثوقية والدقة ولا يمكن تعميمها مثل الدراسة التطبيقية. لذلك، قام الباحث بإجراء دراسة تطبيقية بدولة جنوب أفريقيا، حيث أن الشركات ملزمة بالإفصاح من خلال التقارير المتكاملة منذ عام 2010 (Ahmed,2023).

1/2/4 مجتمع وعينة الدراسة

يتكون مجتمع الدراسة من البنوك العاملة بدولة جنوب أفريقيا وعددها (36) بنك، وتتمثل عينة الدراسة في أكبر (15) بنك من حيث متوسط حجم الأصول خلال الفترة من 2018 وحتى 2024. وقام الباحث باختيار أكبر 15 بنك من حيث حجم الأصول لأنها تشترك في بعض الخصائص التي تعزز دقة تحليل المحتوى. علاوة على ذلك، ونظراً لأن البنوك الكبيرة يتم إدراجها بشكل متكرر في البورصة، فإنها تخضع للضغط من جانب أصحاب المصلحة للكشف عن المزيد من المعلومات من أجل اكتساب الشرعية ومنها المعلومات المتعلقة بالمخاطر الجيوسياسية، وبحسب الإحصاءات الوصفية، بلغ متوسط الإدراج في البورصة 47%، وبالتالي سيتم توفير البيانات الخاصة بمتغيرات الدراسة إلى حد ما بشكل معقول (أحمد، 2025).

2/2/4 متغيرات الدراسة وطرق قياسها

أولاً: المتغير المستقل: الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية

لقياس مستوى الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية، تم عمل مراجعة شاملة للدراسات السابقة لتحديد العناصر المشتركة في مؤشرات الإفصاح عن المخاطر بهذه الدراسات لاستخدامها في تكوين المؤشر مثل المنهجية المتبعة في دراسة (أحمد، 2025). ويؤكد الباحث على أنه قد تم الاعتماد على الدراسات المدرجة بالمجلات العلمية الدولية المصنفة في مجال المحاسبة، ومنها على سبيل المثال e.g. Ahmed,2023; Elamer et al., 2019 ; Vitolla et al., (2020). والجدول رقم (7) يوضح الدراسات التي تم الاعتماد عليها في تكوين المؤشر. ولزيادة التأكد من دقة المؤشر، قام باحث آخر بتحليل محتوى التقارير المتكاملة لنسبة 10% من المشاهدات، وكانت النتائج متقاربة مع مستوى الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية الذي تم الوصول إليه بالدراسة بنسبة 97%، والجدول رقم (8) يوضح مؤشر الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية.

جدول رقم (7)

الدراسات التي تم الاعتماد عليها في تكوين مؤشر الافصاح عن المخاطر الجيوسياسية

No	Author	Title	Journal
1	Martikainen et al., 2015	Board's financial incentives, competence, and firm risk disclosure: Evidence from Finnish index listed companies	Journal of Applied Accounting Research
2	Elamer et al., 2019	The impact of multi-layer governance on bank risk disclosure in emerging markets: the case of Middle East and North Africa	Accounting Forum
3	Vitolla et al., 2020	The impact on the cost of equity capital in the effects of integrated reporting quality	Business Strategy and the Environment
4	Alshirah et al.,2020	Board of directors' characteristics and corporate risk disclosure: the moderating role of family ownership	EuroMed Journal of Business
5	Gonidakis et al.,2020	Risk disclosure in listed Greek companies: The effects of the financial crisis	Accounting Research Journal
6	Nahar et al.,2020	Risk disclosure and risk governance characteristics: evidence from a developing economy	International Journal of Accounting & Information Management
7	Nahar and Jahan, 2021	Do risk disclosures matter for bank performance? A moderating effect of risk committee	Accounting in Europe
8	Gull et al.,2022	Corporate governance reforms and risk disclosure quality: evidence from an emerging economy	Journal of Accounting in Emerging Economies



9	Ahmed. 2023	The relationship between corporate governance mechanisms and integrated reporting practices and their impact on sustainable development goals: evidence from South Africa	Meditari Accountancy Research
10	Mokdadi and Saadaoui. 2023	Geopolitical uncertainty and the cost of debt financing: the moderating role of information asymmetry	Journal of Risk Finance
11	Adel and Naili, 2024	Geopolitical risk and banking performance: evidence from emerging economies	Journal of Risk Finance
12	Maji et al., 2025	Corporate climate change financial disclosure and financial performance in emerging nations: evidence from Fortune Global firms	Meditari Accountancy Research
13	Ghose et al., 2025	Impact of corporate climate change disclosure on firm performance: empirical evidence from an emerging economy	Sustainability Accounting, Management and Policy Journal
14	Barman and Mahakud. 2025	Nexus between geopolitical risk, female CEOs and firm performance relationship: international evidence	Managerial Finance

المصدر: من اعداد الباحث اعتماداً على نتائج التحليل الاحصائي

جدول رقم (8)

مؤشر الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية

م	المخاطر	البند
1	وصف عملية إدارة المخاطر	التعرض للمخاطر وكيف تنشأ
2		وصف عملية إدارة المخاطر وطرق قياس الخطر
3		التغيرات في التعرض للمخاطر وقياس المخاطر وإدارة المخاطر
4		تحليل الحساسية
5		الطرق والافتراضات المستخدمة في إعداد تحليل الحساسية
6		ملخص البيانات الكمية حول التعرض للمخاطر
7	مخاطر عامة	التأثير على مبادرات التنمية المستدامة
8		الأثر على سلاسل الإمداد
9		القيود المالية
10		الأثر على أسعار الصرف
11		التضخم
12		الأثر على تكلفة رأس المال
13		التأثير على الاستثمارات
14		التأثير على المكونات الرئيسية للسياسة الاقتصادية والنقدية
15		الأثر على التكاليف التشغيلية
16	مخاطر نموذج الأعمال	المدخلات
17		التشغيل
18		المخرجات
19		النتائج
20		وصف لطبيعة مخاطر النموذج ودورة حياة النموذج



21	اختبارات أداء مراقبة النموذج	
22	أتمتة مراقبة أداء النموذج	
23	حوكمة النموذج	
24	وصف هيكل الحوكمة الشركة	
25	فعالية نظام الرقابة الداخلية	
26	فعالية نظام إدارة المخاطر	حوكمة المخاطر الجيوسياسية
27	دور اللجان المنبثقة عن مجلس الإدارة والتنسيق بينها	
28	دليل إجراءات الحكومة بالشركة	
29	الأثر على البنية التحتية والرقمية	
30	أمن البيانات	مخاطر الأمن السيبراني
31	الإتاحة (خطر تلف/فقدان البيانات)	
32	المخاطر والمادية	
33	مخاطر التحول	
34	القوانين واللوائح والرقابة البيئية	مخاطر المناخ
35	استخدام المياه	
36	إدارة وإعادة تدوير المخلفات والنفايات	

ثانياً: المتغيرات التابعة

المتغير التابع الأول: تكلفة رأس المال

تعتبر تكلفة رأس المال إحدى العوامل الهامة لنجاح الشركات واستمرارها بالأسواق، فمن خلالها تستطيع الشركات تقييم المشاريع الاستثمارية الحالية والمتوقعة، والتي يجب ألا يقل عائد الاستثمار المتوقع منها عن تكلفة رأس المال اللازم لتمويلها. وهناك موردان أساسيان يشكلان هيكل رأس المال بالشركات هما: حقوق الملكية والديون. فحقوق الملكية تمثل الأموال التي يقدمها المساهمون مقابل توزيعات الأرباح، بينما تمثل الديون الأموال التي تقدمها الجهات المقرضة مقابل الحصول على معدل فائدة. وعليه يحل كل من المساهمون وحملة الديون على عوائد عن الأموال التي يقدمونها. وبالتالي تشير تكلفة رأس المال إلى المبلغ الذي تدفعه

الشركات إلى المساهمين (تكلفة رأس المال المملوك)، وحملة الديون (تكلفة رأس المال المقترض) مقابل الحصول على الأموال التي تحتاجها لتمويل مشروعاتها الاستثمارية. وتم الاقتصار في الدراسة التطبيقية على تكلفة رأس المال المقترض لسهولة حسابه، وتوافر بياناته في بيئة الأعمال المصرية (عوض، 2022).

المتغير التابع الثاني: قرارات أصحاب المصالح

سيتم قياس هذا المتغير من خلال قياس القرار لمجموعة واحدة من أصحاب المصالح وهم المستثمرين من خلال قياس قرار الاستثمار، حيث يعتبر المستثمرون هم من يقومون بتقديم رأس المال للبنوك للتوسع في النشاط بما يسمح لازدهارها ونموها، ووفقاً لدراسة (محمد، 2019) سيتم قياس قرار الاستثمار من خلال مقياس بديل وهو قيمة الشركة.

وسيتم الاعتماد على مقياس (Tobin's Q) لقياس قيمة البنك لأنه هو المقياس المفضل لدى المستثمرين وأصحاب المصلحة الآخرين، حيث يتميز بسهولة حسابه وتوافر البيانات اللازمة لاستخدامه، بالإضافة لكونه مقياساً للأداء في الأجل الطويل، كما أنه لا يقتصر على المعلومات المحاسبية فقط، بل يأخذ في اعتباره المعلومات المحاسبية والسوقية معاً، وكلما زادت قيمة (Tobin's Q) عن الواحد الصحيح كان ذلك مؤشراً على زيادة قيمة البنك، ويدل ذلك على قدرة البنك على الاستثمار ووجود فرص أعلى للنمو، والعكس صحيح. ويتم حساب (Tobin's Q) من خلال المعادلة التالية (زيدان، 2024):

$$(Tobin's Q) = (\text{إجمالي الالتزامات} + \text{القيمة السوقية لحقوق الملكية} \div \text{القيمة الدفترية لإجمالي الأصول})$$

حيث أن القيمة السوقية لحقوق الملكية = عدد الأسهم المصدرة والمتداولة × سعر إقبال السهم في نهاية السنة المالية.

ثالثاً: المتغيرات الرقابية

تعتمد الدراسة التطبيقية على خمسة متغيرات رقابية محتمل تأثيرها على المتغيرات التابعة هي: حجم مجلس الإدارة، تنوع الجنسين بمجلس الإدارة، حجم البنك، القيد بالبورصة، حجم مكتب المراجعة.

يوضح الجدول رقم (9) متغيرات الدراسة وطرق قياسها.



جدول رقم (9)

متغيرات الدراسة وطرق قياسها

المتغيرات	الرمز	طريقة القياس
المتغير المستقل		
الافصاح عن المخاطر الجيوسياسية	GRD	تطوير مؤشر لذلك الغرض
المتغيرات التابعة		
تكلفة رأس المال المقترض	CD	مصرف الفائدة ÷ متوسط إجمالي الديون
قرارات أصحاب المصالح	SD	قرار الاستثمار ويقاس بمقياس بديل وهو قيمة البنك (Tobin's Q)
المتغيرات الرقابية		
حجم مجلس الإدارة	BS	عدد أعضاء مجلس الإدارة
تنوع الجنسين	BD	عدد أعضاء مجلس الإدارة من النساء إلى إجمالي عدد أعضاء المجلس
حجم البنك	BAS	اللوغاريتم الطبيعي لإجمالي الأصول في نهاية العام
القيد بالبورصة	LIST	متغير وهمي يأخذ القيمة (1) في حالة كون البنك مقيد والقيمة (0) بخلاف ذلك
حجم مكتب المراجعة	AT	متغير وهمي يأخذ القيمة (1) في حالة كون المراجع الخارجي من ضمن الأربعة الكبار والقيمة (0) بخلاف ذلك

3/2/4 مصادر تجميع البيانات

تم الحصول على البيانات اللازمة للدراسة التطبيقية من خلال التقارير المتكاملة السنوية لعينة البنوك محل الدراسة وكذلك تقارير إفصاحات الركيزة الثالثة (انضباط السوق) لمقررات لجنة بازل وتقارير الحوكمة من خلال المواقع الالكترونية لهذه البنوك وموقع البورصة بجنوب أفريقيا. وقد تم استخدام تحليل المحتوى اليدوي نظراً لصغر حجم العينة والحصول على بيانات أكثر دقة خاصة، كما تم الاعتماد على القائمة غير المرجحة بأوزان لعدم التحيز لمجموعة من أصحاب المصالح على حساب المعلومات الأخرى.

4/2/4 الإحصاءات الوصفية

يوضح الجدول رقم (10) الإحصاءات الوصفية لكل متغير في الدراسة. بلغت أقل قيمة للإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية 40% وأكبر قيمة 90% بمتوسط 64.5%، وتجدر الإشارة إلى أن هذا المتوسط يعد مرتفع. وبذلك، يتضح أن مستوى الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية مرتفع، وهذا بديهي بالنسبة للبنوك التي تعمل في بيئة شديدة المخاطر والتي تعرف باسم المؤسسات المعرضة للخطر، كما أن البنوك بجنوب أفريقيا تقوم بالإفصاح من خلال التقارير المتكاملة التي تدمج المعلومات لمالية وغير المالية، وأحد بنود المحتوى المعلومات لهذه التقارير هو " المخاطر والفرص ". علاوة على ذلك، أن البنوك في جنوب أفريقيا تقوم بإصدار تقرير منفصل خاص بإفصاحات مقررات بازل، ويركز التقرير على معظم أنواع المخاطر المالية وغير المالية بشكل مفصل ودقيق. كما بلغ متوسط تكلفة رأس المال المقترض 4.18%. وبلغت أدنى درجة لقيمة البنك 3.21 وأكبر درجة 7.60 بمتوسط 5.98 مما يعني أن كل قيم البنك أكبر من الواحد الصحيح، وهذا يعني زيادة الاستثمار في البنوك وزيادة فرص النمو. وبلغ متوسط عدد أعضاء مجلس إدارة البنك 13 عضوا منهم حوالي 26% من النساء، وهذا يعني توجه البنوك بجنوب أفريقيا نحو إشراك المرأة بمجلس الإدارة لتحسين ممارسات حوكمة الشركات. وبلغ متوسط نوع مكتب المراجعة 95%، وهذا يعني أن 95% من البنوك بجنوب أفريقيا تتجه نحو مكاتب المراجعة الأربعة الكبار لتحسين جودة التقارير المتكاملة. وبلغ متوسط القيد بالبورصة 47%، كما بلغ متوسط حجم البنك 1.92 مقاساً باللوغاريتم الطبيعي لإجمالي الأصول.

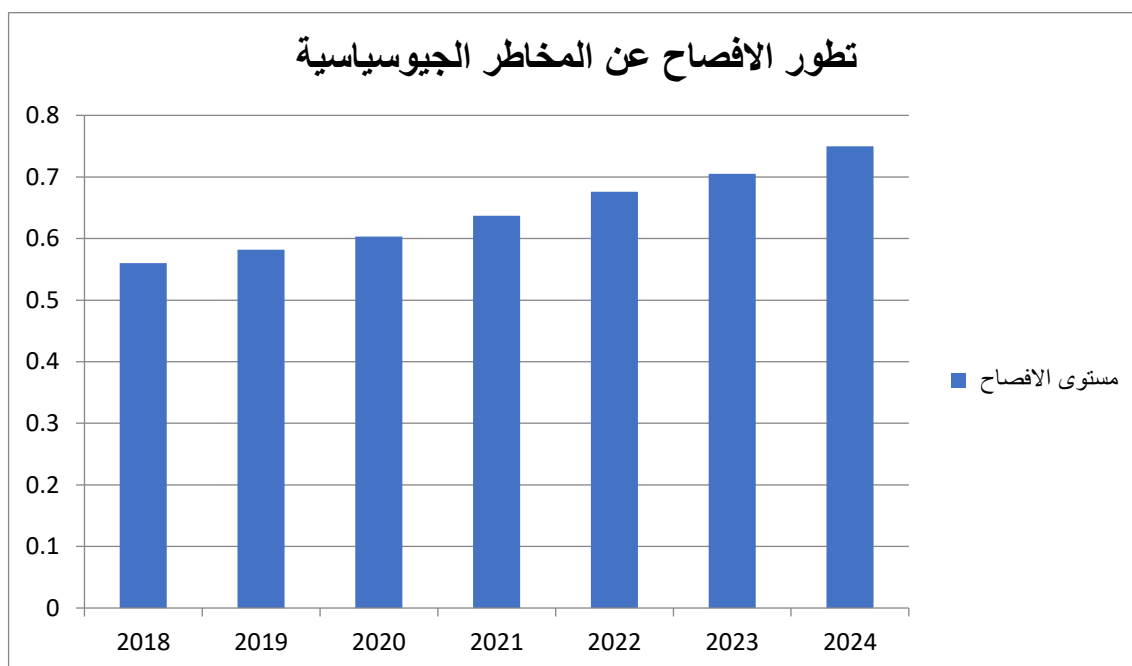


جدول رقم (10)
الإحصاءات الوصفية

	N	Minimu m	Maximu m	Mean		Std. Deviation
	Statistic	Statistic	Statistic	Statistic	Std. Error	Statistic
GRD	105	.40	.90	.6450	.01285	.13170
CD	105	.025	.065	.04187	.001201	.012309
SD	105	3.21	7.60	5.98	.133514	1.368111
BS	105	7	19	13.17	.296	3.036
BD	105	.00	.50	.2630	.00820	.08403
BAS	105	.47	3.47	1.9182	.10098	1.03473
LIST	105	0	1	.47	.049	.501
AT	105	0	1	.95	.021	.214

المصدر: من إعداد الباحث من واقع مخرجات برنامج SPSS

ويوضح الشكل رقم (1) تطور الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية خلال الفترة من 2018 وحتى 2024 بالبنوك بجنوب أفريقيا، ويلاحظ الزيادة الواضحة في تحسن مستويات الإفصاح خلال تلك الفترة حيث كانت النسبة في عام 2018 بمعدل 56%، وفي عام 2021 بمعدل 63.7%، وفي عام 2024 بمعدل 75%، ويعتقد الباحث أن هذا بديهي حيث أن الإفصاح من خلال التقارير المتكاملة إلزامي بدولة بجنوب أفريقيا منذ عام 2010م. كما أن يوجد تطور كبير في ممارسات الإفصاح عبر التقارير المتكاملة، وإفصاح جميع البنوك عن وصف المخاطر وعملية إدارتها، ونموذج الأعمال، وحوكمة الشركات. حيث تعد هذه البنود من أهم بنود المحتوى المعلوماتي لإطار التقارير المتكاملة.



شكل رقم (1): تطور الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية

5/2/4 اختبار الفروض

قبل إجراء الانحدار المتعدد، قام الباحث بالتأكد من عدم وجود علاقات متداخلة بين المتغيرات المستقلة، ولمعرفة ذلك يتوجب استخدام مصفوفة ارتباط بيرسون. و الجدول رقم (11) يوضح أن نتائج مصفوفة ارتباط بيرسون لا تظهر أى دليل على مستوى غير مقبول من التعددية الخطية. فى الواقع، أعلى معامل ارتباط هو 0.827 بين مستوى الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية وحجم البنك كمتغير رقابى، وبين مستوى الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية وتكلفة رأس المال 0.872 فوقاً لدراسة (Farrar and Glauber, 1967) لا توجد مشكلة للتعددية الخطية طالما أن معامل الارتباط بين $0.9 \pm$ ، وهو ما يؤكد تحقق الشرط الثانى من شروط الانحدار.



جدول رقم (11): نتائج مصفوفة ارتباط بيرسون

		Correlations						
		CD	GRD	BS	BD	BAS	LIST	AT
CD	Pearson Correlation	1	-.872**	-.188-	.003	-.794**	-.743**	-.094-
	Sig. (2-tailed)		.000	.055	.974	.000	.000	.342
	N	105	105	105	105	105	105	105
GRD	Pearson Correlation	-.872**	1	.141	.079	.827**	.781**	.077
	Sig. (2-tailed)	.000		.152	.425	.000	.000	.436
	N	105	105	105	105	105	105	105
BS	Pearson Correlation	-.188-	.141	1	-.128-	.438**	.320**	.146
	Sig. (2-tailed)	.055	.152		.195	.000	.001	.138
	N	105	105	105	105	105	105	105
BD	Pearson Correlation	.003	.079	-.128-	1	.139	.005	-.361**
	Sig. (2-tailed)	.974	.425	.195		.159	.962	.000
	N	105	105	105	105	105	105	105
BAS	Pearson Correlation	-.794**	.827**	.438**	.139	1	.863**	.172
	Sig. (2-tailed)	.000	.000	.000	.159		.000	.079
	N	105	105	105	105	105	105	105
LIST	Pearson Correlation	-.743**	.781**	.320**	.005	.863**	1	.209*
	Sig. (2-tailed)	.000	.000	.001	.962	.000		.032
	N	105	105	105	105	105	105	105
AT	Pearson Correlation	-.094-	.077	.146	-.361**	.172	.209*	1
	Sig. (2-tailed)	.342	.436	.138	.000	.079	.032	
	N	105	105	105	105	105	105	105

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

* . Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

المصدر: من إعداد الباحث من واقع مخرجات برنامج SPSS

علاوة على ذلك، قام الباحث بتقييم التعددية الخطية من خلال حساب معامل تضخم التباين (VIF) و أقل قيمة 1.267 وأكبر قيمة 7.988، لا يكون تأثير التعدد الخطي مهماً إذا كانت كل قيم معامل تضخم التباين أقل من رقم (10)، و الجدول رقم (12) يوضح ذلك.

جدول رقم (12)

نتائج تضخم التباين

Variable	Tolerance	VIF
GRD	0.232	4.318
BS	0.597	1.675
BD	0.725	1.380
BAS	0.125	7.988
LIST	0.227	4.412
AT	0.789	1.267

المصدر: من إعداد الباحث من واقع مخرجات برنامج SPSS

بعد ترميز وتفريغ البيانات، تم استخدام الإصدار السادس والعشرين من البرنامج الإحصائي (SPSS) في إجراء التحليل الإحصائي لبيانات الدراسة التطبيقية واختبارات الفروض وتحليل النتائج، وكانت النتائج على النحو التالي كما هو موضح بالجدول رقم (13).
تم بناء نموذج الانحدار الأول لاختبار الفرض الأول، و تم بناء نموذج الانحدار الثاني لاختبار الفرض الثاني.

النموذج الأول

$$CD = \beta_0 + \beta_1 GRD + \beta_2 BS + \beta_3 BD + \beta_4 BAS + \beta_5 LIST + \beta_6 AT + e$$

النموذج الثاني

$$SD = \beta_0 + \beta_1 GRD + \beta_2 BS + \beta_3 BD + \beta_4 BAS + \beta_5 LIST + \beta_6 AT + e$$

حيث:

CD: تكلفة رأس المال

SD: قرارات أصحاب المصالح

GRD: الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية

β_0 : ثابت الانحدار

$(\beta_1: \beta_6)$: معاملات الانحدار

BS: حجم مجلس الإدارة

BD: تنوع الجنس



BAS: حجم البنك

List: التسجيل بالبورصة

AT: حجم مكتب المراجعة

e: الخطأ العشوائي

جدول رقم (13)

تقديرات نموذج الانحدار لاختبار الفرض الأول والثاني

Variables	Model 1 dependent variable CD	Model 2 dependen t variable SD
Main Effects		
GRD	-0.095 *** (0.000)	9.293*** (0.000)
Control Variables		
BS	0.000 * (0.071)	-0.025* (0.069)
BD	0.011 *** (0.010)	-1.337*** (0.003)
BAS	0.006 (0.935)	0.299 *** (0.001)
LIST	0.002 (0.230)	-0.352 *** (0.001)
AT	0.000 (0.818)	-0.343 ** (0.012)
Constant	0.102 *** (0.000)	0.301 (0.490)
R-squared	0.938	0.947
Adjusted R Square	0.935	0.943
*** $p < 0.01$, ** $p < 0.05$, * $p < 0.1$		

المصدر: من إعداد الباحث من واقع مخرجات برنامج SPSS

ويلاحظ من خلال نتائج النموذج الأول أن معامل التحديد المعدل بلغ 93.5%، وهذا يعني أن المتغير المستقل (مستوى الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية) يفسر 93.5% من التباين الحاصل في المتغير التابع (تكلفة رأس المال المقترض) والباقي 6.5% يرجع إلى عوامل أخرى. وتم استخدام معامل التحديد المعدل في توضيح القوة التفسيرية لنموذج الانحدار بدلاً من معامل التحديد لأن معامل التحديد المعدل غير متحيز حيث أن قيمته لا تتأثر بزيادة عدد المتغيرات المستقلة في النموذج (أحمد، 2025). كما تشير نتائج النموذج الأول أن مستوى الإفصاح عن

المخاطر الجيوسياسية له تأثير سلبي ومعنوي على تكلفة رأس المال المقترض عند مستوى معنوية 1%، وهذا يعني قبول الفرض الأول.

مما يعني أن الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية يؤدي إلى تخفيض تكلفة رأس المال، وهذا يتماشى مع افتراضات نظرية الإشارة، ومع العديد من الدراسات السابقة، حيث توصلت دراسة (Vitolla et al., 2020) إلى أن جودة التقارير المتكاملة ترتبط ارتباطاً سلبياً كبيراً بتكلفة رأس مال الشركة، مما يشير إلى أن جودة التقارير المتكاملة تمثل طريقة مبتكرة لخفض تكلفة رأس المال. وتوصلت دراسة (Chouaibi et al., 2022) إلى أن جودة التقارير المتكاملة لها تأثير سلبي كبير على تكلفة رأس المال.

وفيما يتعلق بالمتغيرات الرقابية، توصلت الدراسة إلى أن كلاً من تنوع الجنسين وحجم مجلس الإدارة له تأثير إيجابي ومعنوي على تكلفة رأس المال المقترض. وتماشياً مع نظرية الاعتماد على الموارد، فإن مجلس الإدارة المتنوع بين الجنسين يمنح خبرة وخلفية تعليمية ومهارات قيادية ومهارات اتصال للمنظمة، مما يساهم في فعالية المجلس، وهذا بدوره يؤدي إلى تحسين الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية، وبالتالي تخفيض تكلفة رأس المال (Liao et al., 2015). علاوة على ذلك، تفترض نظرية الوكالة أن الحجم الكبير لمجلس الإدارة يساعد على تحسين جودة التقارير المالية لأن المجالس الأكبر ترتبط بمستوى أعلى من الرقابة وخبرات متنوعة ومستوى أعلى من تمثيل أصحاب المصالح، وبالتالي ضمان الإفصاح عن معلومات منتظمة عن المخاطر (Khalil and Maghraby, 2017). بينما عدد اجتماعات مجلس الإدارة والقيود بالبورصة ونوع مكتب المراجعة لها تأثير إيجابي وغير معنوي على تكلفة رأس المال المقترض.

ويلاحظ من خلال نتائج النموذج الثاني أن معامل التحديد المعدل بلغ 94.3%، وهذا يعني أن المتغير المستقل (مستوى الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية) يفسر 94.3% من التباين الحاصل في المتغير التابع (قرارات أصحاب المصالح) والباقي 5.7% يرجع إلى عوامل أخرى. كما تشير نتائج النموذج الثاني أن مستوى الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية له تأثير إيجابي ومعنوي على قرارات أصحاب المصالح مقاساً بقيمة الشركة عند مستوى معنوية 1%، وهذا يعني قبول الفرض الثاني. مما يعني أن الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية يؤدي إلى ترشيد فكر متخذ القرار وترشيد القرارات الاستثمارية. حيث يعني أن الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية يساعد على الحد من عدم تماثل المعلومات بين المستثمرين خاصة في أوقات عدم اليقين



السياسي والاقتصادي، مما يساعدهم على تحديد مستوى المخاطر المرتبطة بالاستثمارات. وبالتالي، تقدير العوائد الاستثمارية والتدفقات النقدية المستقبلية.

القسم الخامس: النتائج والتوصيات ومجالات البحث المستقبلية

1/5 النتائج

1. تعد التقارير المتكاملة أحدث أدوات الإفصاح المحاسبي في بيئة الأعمال المعاصرة، بسبب الدمج بين المعلومات المالية وغير المالية في تقرير واحد يساعد أصحاب المصالح على تقييم قرة المنشأة على خلق القيمة خلال الأجل القصير والمتوسط والطويل.
2. يحقق الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية من خلال التقارير المتكاملة العديد من الفوائد منها: تخفيض تكلفة رأس المال، المخاطر، تحسين سمعة المنشأة، تحسين الأداء المالي.
3. يساعد الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية على ترشيد فكر متخذ القرار خاصة المستثمرين من خلال الحد من عدم تماثل المعلومات وتقييم مستوى المخاطر المرتبطة بالاستثمارات، وبالتالي تقدير العوائد الاستثمارية.
4. يوجد اهتمام من جانب الشركات المصرية والهيئات الرقابية بالاهتمام الإفصاح غير المالي، ولكي يكون هناك تقرر متكامل في مصر يجب دمج المعلومات والتقارير غير المالية المنفصلة مع القوائم المالية.
5. تعد نظرية الإشارة من أهم النظريات التي تفسر دوافع الإدارة نحو الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية.
6. تم قبول الفرض الرئيسي الأول، وهو وجود تأثير ذو دلالة إحصائية للإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية من خلال التقارير المتكاملة على تكلفة رأس المال.
7. تم قبول الفرض الرئيسي الثاني، وهو وجود تأثير ذو دلالة إحصائية للإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية من خلال التقارير المتكاملة على قرارات أصحاب المصالح.

2/5 التوصيات

1. ضرورة أن يكون هناك إلزام من جانب البورصة المصرية للإفصاح من خلال التقارير المتكاملة.
2. ضرورة قيام جميع أصحاب المصالح بالضغط على المنشآت للإفصاح من خلال التقارير المتكاملة نظراً لما تحققه من فوائد ومنافع متعددة لها أثر كبير على اتخاذ قراراتهم.

3. ضرورة قيام المنظمات المهنية بإصدار معيار محاسبي خاص بالإفصاح عن المخاطر، لتحسين القياس العرض والإفصاح، وتحسين جودة التقارير.

3/5 مجالات البحث المستقبلية

- 1- أثر الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية من خلال التقارير المتكاملة على الأداء المالي
- 2- أثر آليات حوكمة الشركات على مستوى الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية
- 3- - أثر الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية من خلال وسائل التواصل الاجتماعي على إدارة العلاقة مع أصحاب المصالح



المراجع

أولاً: المراجع باللغة العربية

- أحمد، محمد مشرح على، 2025، "نموذج مقترح لقياس أثر مستوى الإفصاح عن المخاطر والشمول المالي على أداء البنك في ضوء مقررات لجنة بازل – دراسة تطبيقية"، رسالة دكتوراه، رسالة غير منشورة، كلية التجارة، جامعة المنصورة.
- البورصة المصرية، 2019، "الدليل الإسترشادي لإفصاح الشركات المقيدة عن أداء الاستدامة".
- زيدان، هاني حمدان أبو الوفا، 2024، "ثر الإفصاح المحاسبي عن مؤشرات الرقمنة المصرفية على القيمة السوقية للبنوك المقيدة بالبورصة المصرية "دراسة تطبيقية"، المجلة العلمية لقطاع كليات التجارة بجامعة الأزهر، المجلد الواحد والثلاثون، العدد الأول.
- عبد الله، هدى محمد محمد، 2024، "مؤشر مقترح للإفصاح المحاسبي عن المخاطر الجيوسياسية وأثره على استمرارية المنشأة: الدور المعدل لجودة الأرباح المحاسبية (دراسة تطبيقية)"، المجلة العلمية للدراسات المحاسبية، كلية التجارة، جامعة قناة السويس، المجلد السادس، العدد الثاني.
- عبد الرحيم، رضا محمود محمد، 2017، "أثر تفعيل التكامل بين الإفصاح المالي وغير المالي على دعم المقدرة التنبؤية للمحللين بالأرباح – دراسة تجريبية"، رسالة دكتوراه غير منشورة، كلية التجارة، جامعة الاسكندرية.
- على، عبد الوهاب نصر، 2012، "مراجعة تقارير الأعمال المتكاملة"، مجلة الفكر المحاسبي، كلية التجارة، جامعة عين شمس، المجلد السادس عشر.
- على، عبد الوهاب نصر وعطية، سارة حمدي، 2025، "المقدرة التقييمية الإضافية للمحتوى المعلوماتي للإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية: دراسة تطبيقية علي الشركات غير المالية المقيدة بالبورصة المصرية"، مجلة البحوث المحاسبية، كلية التجارة، جامعة طنطا، المجلد الثاني عشر، العدد الثاني.
- عوض، محمد حمدي، 2022، "تأثير قابلية التقارير المالية السنوية للقراءة على تكلفة رأس المال المقترض وأتعب عملية المراجعة: دراسة تطبيقية على الشركات المدرجة بالبورصة المصرية"، مجلة الاسكندرية للبحوث المحاسبية، كلية التجارة، جامعة الاسكندرية، المجلد السادس، العدد الثالث.

محمد، أحمد سليم، 2019، "قياس أثر الإفصاح السردي الإلكتروني على قرار الاستثمار بالتطبيق على الشركات المصرية المقيدة"، مجلة الفكر المحاسبى، كلية التجارة، جامعة عين شمس، المجلد الثالث والعشرون، العدد الأول.

محمد، عمرو محمد خميس، 2025، "أثر المخاطر الجيوسياسية وعدم التأكد في السياسة الاقتصادية علي استثمارات الشركات: الدور المعدل لغموض وتعقد التقارير المالية دليل من الشركات المقيدة بالبورصة المصرية"، المجلة العلمية للدراسات المحاسبية، كلية التجارة، جامعة قناة السويس، المجلد السابع، العدد الثاني.

محمود، علاء أحمد محمد و عبد ربه، هدير عاطف السيد و عبد السميع، محمد أحمد، 2025، "الدور المعدل لمحددات جودة الحكم المهني لمراقب الحسابات على العلاقة بين المخاطر الجيوسياسية وتقييم مدى استمرارية المنشأة : دراسة تجريبية"، مجلة البحوث المحاسبية، كلية التجارة، جامعة طنطا، المجلد الثاني عشر، العدد الثاني.

الهيئة العامة للرقابة المالية، 2021، "قرار مجلس إدارة الهيئة العامة للرقابة المالية رقم 107 لسنة 2021، بشأن ضوابط إفصاح الشركات العاملة فى مجال الانشطة المالية غير المصرفية عن الممارسات البيئية والمجتمعية والحوكمة المتعلقة بالاستدامة والاثار المالية للتغيرات المناخية"، الوقائع المصرية، العدد (160) فى 18 يوليو لسنة 2021.

الهيئة العامة للرقابة المالية، 2021، "قرار مجلس إدارة الهيئة العامة للرقابة المالية رقم 108 لسنة 2021، بشأن ضوابط إفصاح الشركات المقيد لها أوراق مالية بالبورصة المصرية عن الممارسات البيئية والمجتمعية والحوكمة المتعلقة بالاستدامة والاثار المالية للتغيرات المناخية"، الوقائع المصرية، العدد (160) فى 18 يوليو لسنة 2021.

الهيئة العامة للرقابة المالية، 2024، "قرار رئيس مجلس الوزراء رقم 636 لسنة 2024 بتعديل بعض أحكام معايير المحاسبة المصرية"، الجريدة الرسمية، العدد (9) مكرر فى 3 مارس لسنة 2024.

ثانياً: المراجع باللغة الأجنبية

Abraham, S. and Cox, P. (2007), "Analysing the determinants of narrative risk information in UK FTSE 100 annual reports", *The British Accounting Review*, Vol. 39 No. 3, pp. 227-248.



- Abu Afifa, M.M. and Saadeh, M. (2023), "Does information asymmetry mediate the relationship between voluntary disclosure and cost of capital? Evidence from a developing economy", *Journal of Financial Reporting and Accounting*, Vol. ahead-of-print No. ahead-of-print.
- Adel, N. and Naili, M. (2024), "Geopolitical risk and banking performance: evidence from emerging economies", *Journal of Risk Finance*, Vol. 25 No. 4, pp. 646-663.
- Agyei-Mensah, B.K. (2017), "The relationship between corporate governance mechanisms and IFRS 7 compliance: evidence from an emerging market", *Corporate Governance*, Vol. 17 No. 3, pp. 446-465.
- Ahmed, M.M.A. (2023), "The relationship between corporate governance mechanisms and integrated reporting practices and their impact on sustainable development goals: evidence from South Africa", *Meditari Accountancy Research*, Vol. 31 No. 6, pp. 1919-1965.
- Ahmed, M.M.A. and Hassan, D.K.A.S.A. (2025), "Integrated reporting in accounting research from 2013 to 2022: a systematic literature review and future research directions", *Meditari Accountancy Research*, Vol. 33 No. 1, pp. 296-334.
- Akyildirim, E., Conlon, T., Corbet, S. and Oxley, L. (2024), "‘Take Back Control’: the implications of Brexit uncertainty on investors’ perception of ESG reputational events", *European Financial Management*, pp. 1-43.
- Alam, A.W., Houston, R. and Farjana, A. (2023), "Geopolitical risk and corporate investment: How do politically connected firms respond?" *Finance Research Letters*, Vol. 53, p. 103681.
- Al-Hadi, A., Hasan, M.M. and Habib, A. (2016), "Risk committee, firm life cycle, and market risk disclosures", *Corporate Governance: An International Review*, Vol. 24 No. 2, pp. 145-170.
- Al Amosh, H. and Khatib, S.F.A. (2025), "Adversity and accountability: unravelling the nexus between geopolitical risks and ESG performance in the USA", *Competitiveness Review*, Vol. ahead-of-print No. ahead-of-print.
- Alshirah, M.H., Rahman, A.A. and Mustapa, I.R. (2020), "Board of directors’ characteristics and corporate risk disclosure: the moderating role of family ownership", *EuroMed Journal of Business*, Vol. 15 No. 2, pp. 219-252.

- Alshirah, M., & Alshira'h, A. (2024). The impact of corporate ownership structure on corporate risk disclosure: evidence from an emerging economy. *Competitiveness Review: An International Business Journal*, 34(2), 370-395.
- Al-Shammari, B. (2014), "Kuwait corporate characteristics and level of risk disclosure: a content analysis approach", *Journal of Contemporary Issues in Business Research*, Vol. 3 No. 3, pp. 128-153.
- Atkins, J. and Maroun, W. (2015), "Integrated reporting in South Africa in 2012: perspectives from South African institutional investors", *Meditari Accountancy Research*, Vol. 23 No. 2, pp. 197-221.
- Barman, S. and Mahakud, J. (2025), "Nexus between geopolitical risk, female CEOs and firm performance relationship: an international evidence", *Managerial Finance*, Vol. 51 No. 1, pp. 32-57.
- Ben-Amar, W., Herrera, D. C., & Martinez, I. (2024). Do climate risk disclosures matter to financial analysts?, *Journal of Business Finance & Accounting*, 51(7-8), 2153-2180.
- Boubakri, N., El, G. and Saffar, W. (2013), "Cash holdings of politically connected firms", *Journal of Multinational Financial Management*, Vol. 4, pp. 338-355.
- Boesso, G. and Kumar, K. (2007), "Drivers of corporate voluntary disclosure: a framework and empirical from Italy and the united states", *Accounting, Auditing & Accountability Journal*, Vol. 20 No. 2, pp. 269-296.
- Buertey, S. and Pae, H. (2020), "Corporate governance and forward-looking information disclosure: evidence from a developing country", *Journal of African Business*, Vol. 22 No. 3, pp. 293-308.
- Bucaro, A.C., Jackson, K.E. and Lill, J.B. (2020), "The influence of corporate social responsibility measures on investors' judgments when integrated in a financial report versus presented in a separate report", *Contemporary Accounting Research*, Vol. 37 No. 2, pp. 665-695.
- Carney, R. W., El Ghoul, S., Guedhami, O., & Wang, H. H. (2024). Geopolitical risk and the cost of capital in emerging economies, *Emerging Markets Review*, 61, 101149.
- Cho, J. H. (2024). The effect of geopolitical risk on corporate cash holdings: evidence from Korea, *Applied Economics Letters*, 31(13), 1159-1165.



- Chouaibi, Y., Belhouichet, S., Chouaibi, S. and Chouaibi, J. (2022), "The integrated reporting quality, cost of equity and financial performance in Islamic banks", *Journal of Global Responsibility*, Vol. 13 No. 4, pp. 450-471.
- Cuadrado-Ballesteros, B., Garcia-Sanchez, I.-M. and Martinez Ferrero, J. (2016), "How are corporate disclosures related to the cost of capital? The fundamental role of information asymmetry", *Management Decision*, Vol. 54 No. 7, pp. 1669-1701.
- Demir, E., & Danisman, G. O. (2021). The impact of economic uncertainty and geopolitical risks on bank credit, *The North American Journal of Economics and Finance*, 57.
- Derouiche, I., Muessig, A., & Weber, V. (2020). The effect of risk disclosure on analyst following, *The European Journal of Finance*, 26(14), 1355-1376.
- Desoky, A. and Mousa, G. (2012), "Corporate governance practices: transparency and disclosure- evidence from the Egyptian exchange", *Journal of Accounting, Finance and Economics*, Vol. 2 No. 1, pp. 49-72.
- de Villiers, C., Rinaldi, L. and Unerman, J. (2014), "Integrated reporting: insights, gaps and an agenda for future research", *Accounting, Auditing and Accountability Journal*, Vol. 27 No. 7, pp. 1042-1067.
- Elamer, A.A., Ntim, C.G., Abdou, H.A., Zalata, A.M. and Elmagrhi, M. (2019), "The impact of multi-layer governance on bank risk disclosure in emerging markets: the case of Middle East and North Africa", *Accounting Forum*, Vol. 43 No. 2, pp. 246-281.
- Elshandidy, T. and Neri, L. (2015), "Corporate governance, risk disclosure practices, and market liquidity: comparative evidence from the UK and Italy", *Corporate Governance: An International Review*, Vol. 23 No. 4, pp. 331-356.
- Elzahar, H. and Hussainey, K. (2012), "Determinants of narrative risk disclosures in UK interim reports", *The Journal of Risk Finance*, Vol. 13 No. 2, pp. 133-147.
- Esch, M., Schnellbacher, B., & Wald, A. (2019). Does integrated reporting information influence internal decision making? An experimental study of investment behavior, *Business Strategy and the Environment*, 28(4), 599-610.
- Farrar, D. E., & Glauber, R. R. (1967). Multicollinearity in regression analysis: the problem revisited. *The Review of Economic and Statistics*, 92-107.

- Farooqi, M.F. and O'Brien, J. (2019), "A comparison of the impact of the Basel standards upon Islamic and conventional bank risks in the Gulf state region", *Journal of Islamic Accounting and Business Research*, Vol. 10 No. 2, pp. 216-235.
- Firoz, M., & Dalal, S. (2023). The effect of IFRS convergence on risk disclosure: an investigation into the Indian accounting system. *International Journal of Accounting & Information Management*, 31(5), 864-886.
- Flores, E., Fasan, M., Mendes-da-Silva, W. and Sampaio, J.O. (2019), "Integrated reporting and capital markets in an international setting: the role of financial analysts", *Business Strategy and the Environment*, Vol. 28 No. 7, pp. 1465-1480.
- Gerwanski, J. (2020), "Managers' incentives and disincentives to engage with integrated reporting or why managers might not adopt integrated reporting: an exploratory study in a nascent setting", *Qualitative Research in Accounting & Management*, Vol. 17 No. 4, pp. 553-587.
- Giner, B., Allini, A., & Zampella, A. (2020). The value relevance of risk disclosure: An analysis of the banking sector, *Accounting in Europe*, 17(2), 129-157.
- Grassa, R., Moumen, N. and Hussainey, K. (2021), "What drives risk disclosure in Islamic and conventional banks? An international comparison", *International Journal of Finance and Economics*, Vol. 26 No. 4, pp. 6338-6361.
- Guenichi, H., Omri, N.A.-E. and Khaskhoussi, T. (2025), "Geopolitical risk, economic and climate policy uncertainty and ESG disclosure: evidence from US firms", *Management of Environmental Quality*, Vol. ahead-of-print No. ahead-of-print.
- Ghose, B., Gogoi, N., Singh, P.K. and Gope, K. (2025), "Impact of corporate climate change disclosure on firm performance: empirical evidence from an emerging economy", *Sustainability Accounting, Management and Policy Journal*, Vol. 16 No. 2, pp. 389-414.
- Gonidakis, F. K., Koutoupis, A. G., Tsamis, A. D., & Agoraki, M. E. K. (2020). Risk disclosure in listed Greek companies: The effects of the financial crisis, *Accounting Research Journal*, 33(4/5), 615-633.
- Gull, A. A., Abid, A., Hussainey, K., Ahsan, T., & Haque, A. (2022). Corporate governance reforms and risk disclosure quality: evidence from an emerging economy, *Journal of Accounting in Emerging Economies*, 13(2), 331-354.



- Haji, A.A., Coram, P. and Troshani, I. (2021), "Effects of integrating CSR information in financial reports on investors' firm value estimates", *Accounting and Finance*, Vol. 61 No. 2, pp. 3605-3647.
- Haniffa, R. and Cooke, T. (2002), "Culture, corporate governance and disclosure in Malaysian corporations", *Abacus*, Vol. 38 No. 3, pp. 317-349.
- Hasan, M. B., Raza Rabbani, M., Sarker, T., Akter, T., & Hasan, S. M. (2023). Role of risk disclosure on creditworthiness and driving forces of risk disclosure of banks: Islamic vs conventional banks, *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 16(5), 892-909.
- Heflin, F., Shaw, K.W. and Wild, J.J. (2011), "Credit ratings and disclosure channels", *Research in Accounting Regulation*, Vol. 23 No. 1, pp. 20-33.
- Hsiao, P.-C.K. and Kelly, M. (2018), "Investment considerations and impressions of integrated reporting: Evidence from Taiwan", *Sustainability Accounting, Management and Policy Journal*, Vol. 9 No. 1, pp. 2-28.
- Hui, H.C. (2022), "The long-run effects of geopolitical risk on foreign exchange markets: evidence from some ASEAN countries", *International Journal of Emerging Markets*, Vol. 17 No. 6, pp. 1543-1564.
- IIRC, I. (2021), "International< IR> framework (January 2021), value reporting foundation".
- Janbaz, M., Hassan, M. K., Floreani, J., Dreassi, A., & Jiménez, A. (2022). Political risk in banks: *A review and agenda*, *Research in International Business and Finance*, 62, 101713.
- Jiang, W., Dong, L. and Chen, Y. (2023), "Time-frequency connectedness among traditional/new energy, green finance, and ESG in pre- and post-Russian-Ukrainian war periods", *Resources Policy*, Vol. 83, p. 103618.
- Jones, M., Melis, A., Gaia, S. and Aresu, S. (2018), "Does graphical reporting improve risk disclosure? Evidence from European banks", *Journal of Applied Accounting Research*, Vol. 19 No. 1, pp. 161-180.
- Kassamany, T., Harb, E., Louhichi, W. and Nasr, M. (2023), "Impact of risk disclosure on the volatility, liquidity and performance of the UK and Canadian insurance companies", *Competitiveness Review: An International Business Journal*, Vol. 33 No. 1, pp. 30-61.

- Khalil, A. and Maghraby, M. (2017), "The determinants of internet risk disclosure: empirical study of Egyptian listed companies", *Managerial Auditing Journal*, Vol. 32 No. 8, pp. 746-767.
- Lamprecht, C. and Guetterman, T.C. (2019), "Mixed methods in accounting: a field based analysis", *Meditari Accountancy Research*, Vol. 27 No. 6, pp. 921-938.
- Le, A. T., & Tran, T. P. (2021). Does geopolitical risk matter for corporate investment? Evidence from emerging countries in Asia, *Journal of Multinational Financial Management*, 62, 100703.
- Lemma, T. T., Feedman, M., Mlilo, M., & Park, J. D. (2019). Corporate carbon risk, voluntary disclosure, and cost of capital: South African evidence, *Business Strategy and the Environment*, 28(1), 111-126.
- Linsley, P. M., & Shrives, P. J.(2006)."Risk reporting: A study of risk disclosures in the annual reports of UK companies", *The British Accounting Review*, 38(4), pp.387-404.
- Linsley, P.M. and Shrives, P.J. (2005), "Examining risk reporting in UK public companies", *The Journal of Risk Finance*, Vol. 6 No. 4, pp. 292-305.
- Liadze, I., Macchiarelli, C., Mortimer-Lee, P. and Sanchez Juanino, P. (2023), "Economic costs of the Russia-Ukraine war", *The World Economy*, Vol. 46 No. 4, pp. 874-886.
- Liao, L., Luo, L. and Tang, Q. (2015), "Gender diversity, board independence, environmental committee and greenhouse gas disclosure", *The British Accounting Review*, Vol. 47 No. 4, pp. 409-424.
- Lopes, P.T. and Rodrigues, L.L. (2007), "Accounting for financial instruments: an analysis of the determinants of disclosure in the Portuguese stock exchange", *The International Journal of Accounting*, Vol. 42 No. 1, pp. 25-56.
- Lu, C., Yang, M. and Xia, X. (2023), "Economic policy uncertainty and default risk: evidence from China", *Economic Analysis and Policy*, Vol. 79, pp. 821-836.
- Lutfi, A., Alkilani, S. Z., Saad, M., Alshirah, M. H., Alshirah, A. F., Alrawad, M., ... & Ramadan, M. H. (2022). The influence of audit committee chair characteristics on financial reporting quality. *Journal of Risk and Financial Management*, 15(12), 563.



- Maji, S.G., Boruah, R. and Rani, N. (2025), "Corporate climate change financial disclosure and financial performance in emerging nations: evidence from Fortune Global firms", *Meditari Accountancy Research*, Vol. ahead-of-print No. ahead-of-print.
- Martikainen, M., Kinnunen, J., Miihkinen, A., & Troberg, P. (2015). Board's financial incentives, competence, and firm risk disclosure: Evidence from Finnish index listed companies, *Journal of Applied Accounting Research*, 16(3), 333-358.
- Miller, T. and Triana, M.C. (2009), "Demographic diversity in the boardroom: mediators of the board diversity–firm performance relationship", *Journal of Management Studies*, Vol. 46 No. 5, pp. 755-786.
- Mokdadi, S. and Saadaoui, Z. (2023), "Geopolitical uncertainty and the cost of debt financing: the moderating role of information asymmetry", *Journal of Risk Finance*, Vol. 24 No. 5, pp. 684-720.
- Mousa, G.A. and Elamir, E.A.H. (2013), "Content analysis of corporate risk disclosures: the case of Bahraini capital market", *Global Review of Accounting and Finance*, Vol. 4 No. 1, pp. 27-54.
- Mousa, G.A. and Elamir, E.H. (2014), "The effect of governance mechanisms on the quality of risk disclosure: using bootstrap techniques", *American J. Finance and Accounting*, Vol. 3 Nos 2/3/4, pp. 25-27.
- Nahar, S., Azim, M. and Jubb, C.A. (2016), "Risk disclosure, cost of capital and bank performance", *International Journal of Accounting and Information Management*, Vol. 24 No. 4, pp. 476-494.
- Nahar, S., Azim, M. I., & Hossain, M. M. (2020). Risk disclosure and risk governance characteristics: evidence from a developing economy, *International Journal of Accounting & Information Management*, 28(4), 577-605.
- Nahar, S., & Jahan, M. A. (2021). Do risk disclosures matter for bank performance? A moderating effect of risk committee, *Accounting in Europe*, 18(3), 378-406.
- NguyenHuu, T., & Örsal, D. K. (2024). Geopolitical risks and financial stress in emerging economies, *The World Economy*, 47(1), 217-237.
- Nielsen, S. and Huse, M. (2010), "The contribution of women on boards of directors: going beyond the surface", *Corporate Governance: An International Review*, Vol. 18 No. 2, pp. 136-148.

- Ntasis, L., Kountzakis, C.E., Koronios, K., Dimitropoulos, P.E. and Ratten, V. (2021), "Digital Marketing and Geopolitical Uncertainty in Banking Portfolio Management: Evidence for China Commercial Banks", Thaichon, P. and Ratten, V. (Ed.) *Developing Digital Marketing*, Emerald Publishing Limited, Leeds, pp. 65-73.
- Ntim, C.G., Lindop, S. and Thomas, D.A. (2013), "Corporate governance and risk reporting in South Africa: a study of corporate risk disclosures in the pre-and post-2007/2008 global financial crisis periods", *International Review of Financial Analysis*, Vol. 30, pp. 363-383.
- Okwuosa, I. and Atkins, J. (2023), "Exploring the meaningfulness of integrated reporting: a framing perspective", *Journal of Applied Accounting Research*, Vol. 24 No. 3, pp. 508-522.
- Punzi, M.T. (2019), "The impact of energy price uncertainty on macroeconomic variables", *Energy Policy*, Vol. 129, pp. 1306-1319.
- Raimo, N., Caragnano, A., Mariani, M. and Vitolla, F. (2022), "Integrated reporting quality and cost of debt financing", *Journal of Applied Accounting Research*, Vol. 23 No. 1, pp. 122-138.
- Radwan, E.K.A., Ali, N.O.H. and Mohamed, M.K.A. (2023), "Do free-floated shares and board characteristics influence corporate risk disclosure? An empirical analysis on conventional banks in a developing country", *Journal of Financial Reporting and Accounting*, Vol. ahead-of-print No. ahead-of-print.
- Reimsbach, D., Hahn, R. and Gürtürk, A. (2017), "Integrated reporting and assurance of sustainability information: an experimental study on professional investors' information processing", *European Accounting Review*, Vol. 27 No. 3, pp. 559-581.
- Ribeiro, C.d.M.d.A., Cosenza, J.P., Zotez, L.P. and Vieira Neto, J. (2024), "Disclosure of nonfinancial information in integrated reporting: the Brazilians professionals investors's perspective", *International Journal of Emerging Markets*, Vol. 19 No. 6, pp. 1695-1717.
- Rossignoli, F., Stacchezzini, R. and Lai, A. (2022), "Integrated reporting and analyst behaviour in diverse institutional settings", *Meditari Accountancy Research*, Vol. 30 No. 3, pp. 819-851.



- Rossignoli, F., Stacchezzini, R. and Lai, A. (2022), "Financial analysts' reaction to voluntary integrated reporting: cross-sectional variation in institutional enforcement contexts", *Journal of Applied Accounting Research*, Vol. 23 No. 1, pp. 29-54.
- Shahzad, U., Mohammed, K.S., Tiwari, S., Nakonieczny, J. and Nesterowicz, R. (2023), "Connectedness between geopolitical risk, financial instability indices and precious metals markets: novel findings from Russia Ukraine conflict perspective", *Resources Policy*, Vol. 80, p. 103190.
- Tahat, Y.A. (2014), "Risk disclosure associated with financial statements reporting of Jordanian public corporations", *International Journal of Business and Emerging Markets*, Vol. 6 No. 2, pp. 139-162.
- Tauringana, V. and Chithambo, L. (2016), "Determinants of risk disclosure compliance in Malawi: a mixed-method approach", *Journal of Accounting in Emerging Economies*, Vol. 6 No. 2, pp. 111-137.
- Vitolla, F., Salvi, A., Raimo, N., Petruzzella, F., & Rubino, M. (2020). The impact on the cost of equity capital in the effects of integrated reporting quality, *Business Strategy and the Environment*, 29(2), 519-529.
- Voeller, D. (2024). Managing, measuring, and reporting geopolitical risk exposure: New challenges and current evidence.
- Watson, A. and Marston, C. (2002), "Voluntary disclosure of accounting ratios in the UK", *The British Accounting Review*, Vol. 34 No. 4, pp. 289-313.
- Westphal, J.D. and Bednar, M.K. (2005), "Pluralistic ignorance in corporate boards and firms' strategic persistence in response to low firm performance", *Administrative Science Quarterly*, Vol. 50 No. 2, pp. 262-298.
- Widyatama, A. and Narsa, I.M. (2023), "The use of visual presentations for integrated reports in the investment decision-making process", *Journal of Applied Accounting Research*, Vol. 24 No. 1, pp. 106-133.
- Whiting, R.H. and Miller, J.C. (2008), "Voluntary disclosure of intellectual capital in New Zealand annual reports and the 'hidden value'", *Journal of Human Resource Costing & Accounting*, Vol. 12 No. 1, pp. 26-50.
- Yekini, K., & Jallow, K. (2012). Corporate community involvement disclosures in annual report, *Sustainability Accounting, Management and Policy Journal*, 3(1), 7–32.

Zúñiga, F., Pincheira, R., Walker, J. and Turner, M. (2020), "The effect of integrated reporting quality on market liquidity and analyst forecast error", *Accounting Research Journal*, Vol. 33 No. 4/5, pp. 635-650.



الملاحق

ملحق رقم (1): قائمة الاستقصاء

غير موافق تماماً	غير موافق	محايد	موافق	موافق جداً	المحور الأول: أثر الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية من خلال التقارير المتكاملة على تكلفة رأس المال
					يساعد الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية على الحد من عدم تماثل المعلومات بين أصحاب المصالح وبالتالي تخفيض تكلفة رأس المال
					يساعد التفكير المتكامل على تطوير نموذج الأعمال، وهذا يؤدي إلى زيادة القدرة التنافسية وزيادة الحصة السوقية، وبالتالي تحسين الأداء المالي
					تساعد التقارير المتكاملة على إحداث تغيير تنظيمي داخلي يؤدي إلى نتائج أكثر استدامة، وبالتالي زيادة الربحية على المدى الطويل
					يساعد الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية على تخفيض تكلفة المعاملات وبالتالي زيادة سيولة السوق
					تساعد نماذج الأعمال المستدامة على والمرونة على التكيف مع عدم اليقين السياسي والاقتصادي وبالتالي تحسين أداء المنشأة من خلال قدرتها على مواجهة الأزمات والاستمرار في عالم الأعمال
					يؤدي الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية على تحسين سمعة المنشأة واكتساب الشرعية المجتمعية من خلال التواصل الفعال مع المجتمع
					تعد نظرية الإشارة من أهم النظريات التي تفسر دوافع الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية، وهي مكملة للنظريات الأخرى مثل نظرية أصحاب المصالح ونظرية الشرعية
					إن قيام المنشأة بإرسال إشارات بالنجاح للسوق من خلال الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية، يساعد أصحاب المصالح على التقدير الصحيح للقيمة السوقية للمنشأة
					عند الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية، يجب الإفصاح عن البنود الجوهرية في ضوء مبدأ الأهمية النسبية
					يساعد التفكير المتكامل على التكامل بين الإدارات والأقسام داخل المنشأة، والتكامل بين رؤوس الأموال المختلفة وبالتالي زيادة الكفاءة التشغيلية وتحسين صنع القرارات الداخلية مما يؤدي في نهاية المطاف إلى تخفيض التكاليف وتحسين الربحية
					يجب مراعاة تكلفة الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية في ضوء مبدأ التكلفة والعائد
					عند الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية، يجب التركيز على

					عمق الإفصاح وليس نطاق الإفصاح
					إن زيادة الحمل الزائد للمعلومات بالتقارير المتكاملة نتيجة البنود غير الجوهرية يؤدي إلى تعقد وغموض التقارير المتكاملة
					المحور الثاني: أثر الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية من خلال التقارير المتكاملة على قرارات أصحاب المصالح
					يساعد الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية على زيادة وعي أصحاب المصالح بأنواع المخاطر التي تتعرض لها الشركة وكيفية إدارتها لها
					يساعد الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية المستثمرين على تحديد درجة المخاطر المرتبطة باستثماراتهم خاصة خلال أوقات عدم اليقين السياسي والاقتصادي
					يساعد الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية المستثمرين على تخصيص الأمثل للموارد
					يؤدي الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية من خلال التقارير المتكاملة إلى تمكين أصحاب المصالح من تقييم قدرة المنشأة على خلق القيمة
					يساعد الدمج بين المعلومات المالية وغير المالية في تقرير واحد على الفهم الواسع والشامل لأداء المنشأة
					قد يدفع عدم اليقين الجيوسياسية المقرضين إلى المطالبة بعلاوات مخاطر أعلى، وبالتالي ارتفاع تكلفة التمويل
					إن زيادة مستوى الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية تتيح للمقرضين تقييماً أفضل لمخاطر التخلف عن السداد
					إن الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية وكيفية إدارتها يساعد المستثمرين على تقدير العوائد الاستثمارية، وبالتالي جذب المزيد من رؤوس الأموال
					يساعد الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية على تحسين دقة تنبؤات المحللين الماليين
					يساعد الإفصاح عن المخاطر الجيوسياسية المستثمرين على تحسين قدرة التنبؤ بالتدفقات النقدية المستقبلية
					تؤثر المعلومات المتعلقة بالاستدامة والحوكمة والاستراتيجية على قرار منح الائتمان
					لم يعد مؤشر الربحية وحده كافياً لتقييم أداء الشركة، لهذا يحتاج أصحاب المصالح إلى منظور متكامل من الأبعاد المالية وغير المالية لفهم وتقييم أداء الشركة بصورة أشمل