

الافصاح غير المالي وانعكاسه على القيمة السوقية  
(دراسة تطبيقية لعينة من المصارف المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية)

*The Non- Financial Disclosure and its reflection on the market value  
(An Applied study in a sample of Iraqi banks listed on the Iraq Stock  
Exchange)*

م.م حوراء عبد الامير احمد  
جامعة الفرات الاوسط التقنية / المعهد  
التقني كربلاء, كربلاء, العراق  
Ass. Lecture Hawraa Abd-  
Alameer Ahmed  
Al-Furat Al-awsat technical  
university \ technical institute  
of karbala, Karbalaa, Iraq  
[hawraaalameer708@gmail.com](mailto:hawraaalameer708@gmail.com)

م.م حسن هادي كهو راضي  
جامعة الفرات الاوسط التقنية / المعهد  
التقني كربلاء, كربلاء, العراق  
Ass. Lecture Hassan Hadi  
Kahoo Radhi  
Al-Furat Al-awsat technical  
university \ technical institute  
of karbala, Karbalaa, Iraq  
[hassanhad87i@gmail.com](mailto:hassanhad87i@gmail.com)

**معلومات البحث:**

- تاريخ الاستلام: 29-08-2020
- تاريخ ارسال : 04-09-2020  
التعديلات
- تاريخ قبول : 09-09-2020  
النشر

**المستخلص**

ناقش البحث أهمية المعلومات غير المالية ومدى الافصاح عنها وانعكاس ذلك على القيمة السوقية للمصارف التجارية العراقية عينة البحث المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية، اذ تم اعداد قائمة بالمعلومات المطلوب الافصاح عنها في المصارف والمكونة من (67) عنصر، وتطبيقها على كل مصرف من المصارف عينة البحث للتعرف فيما إذا كان المصرف يفصح عن المعلومات ام لا، وقسمت المعلومات إلى اربع مجاميع وهي : استراتيجية ومالية غير مالية واخرى لقياس المتغير المستقل والمتمثل بالافصاح غير المالي، فيما تم الاعتماد على معدل السعر السنوي للسهم كمقياس لقياس المتغير التابع والمتمثل بالقيمة السوقية لاسهم المصارف والذي يستخرج عن طريق (حجم التداول السنوي للمصرف ÷ عدد الاسهم المتداولة)، ومن اهم الاستنتاجات التي توصل اليها البحث هي : لاتوجد علاقة ارتباط واثر معنوية بين الافصاح غير المالي والقيمة السوقية. فيما خلص البحث الى تقديم مجموعة من التوصيات أهمها: ضرورة ان يعي المستثمرين بأهمية الافصاح غير المالي كونه يوفر معلومات اضافية تتعلق بادارة المخاطر مثل مخاطر (الائتمان، السوق، و السيولة، اسعار الفائدة، العملة الاجنبية) والتوقعات المستقبلية الخاصة بأسعار الاسهم والتدفقات النقدية والايرادات والارباح والتدفقات الرأسمالية باعتبار ان الافصاح عن المعلومات المالية لا يوفر للمستثمرين التقييم المستقبلي للمصرف والقدرة على فهم الفرص والمخاطر بشكل تام، مما يساعدهم في عملية تصور المخاطر والفرص المستقبلية بالاضافة الى تقييم التوقعات المالية للمصرف في المستقبل البعيد مما يمكنهم من اتخاذ القرار الرشيد في الاستثمار باسهم المصرف.

**الكلمات المفتاحية:** الافصاح غير المالي، القيمة السوقية.

**Abstract**

The research discussed the importance of non-financial information and the extent of its disclosure and its reflection on the market value of Iraqi commercial banks. The research sample included in the Iraq Stock Exchange, as a list of information required to be disclosed in banks consisting of (67) elements was prepared, and applied to each of the banks as a sample Research to find out whether the bank discloses the information or not, and the information was divided into four groups: a strategy, a non-financial financial, and another to measure the independent variable represented by the non-financial disclosure, while the average annual price of the share was used as a measure to measure the dependent variable represented by the market value of bank shares,

which is It is extracted by (the annual trading volume of the bank the number of shares traded), and among the most important conclusions reached by the research are: There is no correlation and moral impact between the non-financial disclosure and the market value. While the research concluded with presenting a set of recommendations, the most important of which are: The need for investors to be aware of the importance of non-financial disclosure as it provides additional information related to risk management such as risks (credit, market, liquidity, interest rates, foreign currency) and future expectations regarding stock prices, cash flows, revenues and profits. And capital expenditures, given that the disclosure of financial information does not provide investors with the future evaluation of the bank and the ability to fully understand the opportunities and risks, which helps them in the process of visualizing future risks and opportunities in addition to evaluating the financial expectations of the bank in the distant future, which enables them to make a rational decision in investing in the bank's shares.

**Key words:** Non- Financial Disclosure, market value.

## المقدمة:

نتيجة التطورات والانفتاح الاقتصادي ادى ذلك الى عدم كفاية الافصاح الاجباري في القوائم المالية عن البيانات والمعلومات المالية، لذا اصبح من الضروري الافصاح عن البيانات والمعلومات غير المالية وهو ما يعرف بالافصاح غير المالي ، والذي يكشف عن المعلومات او الامور التي تهم المستثمرين الحاليين والمستقبلين كون هذه المعلومات تقدم قيمة مضافة لتقييم القيمة السوقية للمصارف. اذ ان الافصاح غير المالي يوفر معلومات غير مالية قد يحتاجها المستثمرين للاستعانة بها لاتخاذ القرارات المختلفة، وفي حقيقة الامر هناك جدل قائم حول انعكاس الافصاح غير المالي في القيمة السوقية للمصرف، اذ اشارت الدراسات التي تناولت هذا الموضوع الى ان هناك علاقة بين الافصاح غير المالي والقيمة السوقية واختلفت فيما بينها حول ذلك الامر، فمنها من اثبت ان الافصاح غير المالي يؤثر بشكل ايجابي على القيمة السوقية للمصرف، في حين بينت دراسات اخرى ان الافصاح غير المالي يؤثر بشكل سلبي على القيمة السوقية للمصرف. لذلك جاء هذا البحث للكشف عن مستوى الافصاح غير المالي وانعكاسه على القيمة السوقية للمصارف التجارية العراقية، ولأجل تحقيق اهداف البحث فقد قسم الى ثلاث مباحث خصص الاول الى منهجية البحث فيما تناول المبحث الثاني الجانب المفاهيمي للافصاح غير المالي والقيمة السوقية فيما اختص المبحث الثالث بتحليل متغيرات البحث واختبار فرضياته.

تمتصا للإفصاح المالي، اذ ان الافصاح عن المعلومات الاخرى سواء كانت مالية وغير مالية يعمل على زيادة جودة التقارير المالية، والتي تعد احد العوامل الرئيسية التي يعتمد عليها مستخدمي التقارير المالية في اتخاذ قراراتهم. اضافة الى دور المصارف في تطوير الاقتصاد العراقي وانهائه مما يتطلب توفير المعلومات المحاسبية الضرورية للأطراف كافة فضلا عن ابراز ايجابيات الافصاح غير المالي في المصارف.

### 3. هدف البحث

يهدف البحث الى:

**اولا:** قياس مدى الافصاح غير المالي عن المعلومات في البيانات المعلن عنها للمصارف عينة البحث، وذلك لتحديد نوعية وكمية المعلومات الايضاحية التي تفصح عنها هذه المصارف.

**ثانيا:** قياس العلاقة بين الافصاح غير المالي والقيمة السوقية للاسهم لمجموعة من المصارف العراقية عينة البحث.

### 4. فرضيات البحث

استند البحث على فرضيتين اساسيتين مفادهما:

## المبحث الاول: منهجية البحث

### 1. مشكلة البحث

نتيجة التوسع في الاسواق المالية والمنافسة الشديدة بين المنشآت المالية ظهرت هناك حاجة ماسة للبيانات والمعلومات من المصادر المختلفة لاتخاذ القرار السليم، ومن اهم هذه المصادر التقارير المالية وغير المالية باعتبار ان التقارير المالية التقليدية لا تعطي تصور كامل عن وضع المصرف ولا سيما على المدى الطويل، مما يفرض على المصرف الافصاح عن كافة المعلومات سواء كانت مالية او غير مالية التي تلبي احتياجات المستثمرين الحاليين والمرتبطين. وفي ضوء ما سبق يمكن التعبير عن مشكلة البحث بالتساؤل الاتي: هل ان عدم الافصاح عن المعلومات غير المالية في المصارف العراقية يؤثر سلبا على القيمة السوقية؟

### 2. اهمية البحث

تاتي اهمية البحث من اهمية متغيراته المتمثلة بالافصاح غير المالي والقيمة السوقية اذ يعد الافصاح غير المالي

أسُخِطت من واقع البيانات المالية الخاصة بالمصارف التجارية العراقية المنشورة في سوق العراق للأوراق المالية والمواقع الإلكترونية الرسمية الخاصة بالمصارف عينة البحث.

## المبحث الثاني : مدخل مفاهيمي المحور الاول : الإفصاح غير المالي

### 1. مفهوم الإفصاح غير المالي ومكوناته

يعد الإفصاح المحاسبي مبدأ من المبادئ المحاسبية المهمة التي تلعب دوراً هاماً في بيان الحقائق المالية الهامة بكل مصداقية وشفافية ومهنية وتوفير المعلومات المفيدة وتقديمها للأطراف المهتمة بالوحدة الاقتصادية في الوقت المناسب، وتباينت آراء الباحثين حول مفهوم الإفصاح غير المالي وعن المعلومات التي يجب توفرها في البيانات المالية المعلن عنها، وينبع هذا التباين من اختلاف أهداف الأطراف التي تستعمل هذه البيانات.

أما بخصوص الإفصاح في التقارير المالية فيقسم إلى نوعين من الإفصاح هما الإفصاح غير المالي والإفصاح المالي، فالأخير يكون اجباري ومحدد من قبل التشريعات المعمول بها محلياً مثل قانون الشركات وشروط إدراج الشركات في السوق المالي، أما الإفصاح غير المالي فهو قيام بعض الشركات بتقديم معلومات اختيارية أخرى ضمن قوائمها النهائية غير محددة بالمعايير المحاسبية أو التشريعات الداخلية. ( Ghazali, 2008:35). وقد عرف بتعاريف عديدة منها:

"الإفصاح غير المالي هو خيارات حرة من قبل إدارة الشركة لتوفير معلومات محاسبية ومعلومات أخرى في التقارير المالية السنوية للشركة تبدو ملائمة لاحتياجات المستخدمين، حيث تقرر الإدارة أي احتياجات للمعلومات ليتم الإفصاح عنها وأيضاً تحدد ملائمة المعلومات للطرف الذي سوف يستخدمها في اتخاذ القرارات" (عفيفي، 2008:429).

بينما يرى (Meek & et al., 1995:555-572) الإفصاح غير المالي بأنه " الزيادة في الإفصاح عن المعلومات المطلوبة وتكون إدارة الشركة حرة في إظهارها من عدمه بهدف توفير معلومات محاسبية وغير محاسبية ذات صلة باحتياجات المستخدمين" وقد عرفها نور بأنها " عملية الكشف عن معلومات غير مالية تهم المستثمرين، ويتم إما بصورة دورية) فترات مالية محددة) أو بصورة فورية عند حدوث المعلومة، وذلك حتى تتوافر المعلومات بنفس الوقت للجميع، وعدم إمكانية الاستفادة أحد الأشخاص قبل غيره من المعلومة" (نور، 2016: 10)

أولاً:- وجود علاقة ارتباط معنوية وإحصائية بين الإفصاح غير المالي والقيمة السوقية.

ثانياً:- وجود علاقة اثر معنوية وإحصائية بين الإفصاح غير المالي والقيمة السوقية. مجتمع وعينة البحث

تمثل مجتمع البحث في المصارف العراقية التجارية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية، ولأغراض التعبير عن مضامين مشكلة البحث وسعياً لتحقيق أهدافه تم اختيار عينة مكونة من ثلاثة عشر مصرفاً عراقياً ولعل أبرز مسوغات هذا الاختيار التي تمتاز بها المصارف المختارة وسهولة الحصول على البيانات والمعلومات الخاص بها، إذ تم الاعتماد على التقارير والقوائم المالية المنشورة في السوق للمصارف عينة البحث لعام 2018 للحصول على المعلومات عن المصارف وقياس وتحليل النتائج.

منهج البحث اعتمد البحث على المنهج الوصفي (التحليلي) الذي يبنى على تجميع البيانات وتبويبها وتحليلها وتفسيرها، كما تم الاعتماد على منهج تحليل المحتوى للتقارير والقوائم المالية للمصارف عينة البحث.

حدود البحث تتمثل حدود البحث بالاتي:

أولاً:- الحدود المكانية : تمثل الحدود المكانية للبحث في المجتمع والعينة المختارة إذ تم اختيار المصارف التجارية العراقية المدرجة في سوق العراق المالي وعددها (24) مصرفاً مجتمعاً للبحث ومن هذا المجتمع تم اختيار عينة من (13) مصرفاً وهي (المصرف التجاري، مصرف بغداد، مصرف الشرق الأوسط، مصرف الاستثمار، مصرف العراقي الاهلي، مصرف الائتمان العراقي، مصرف دار السلام للاستثمار، مصرف بابل، مصرف سومر التجاري، مصرف الخليج التجاري، مصرف الاتحاد العراقي، مصرف اشور الدولي، مصرف التنمية الدولي للاستثمار) مما يشكل نسبة (54.17%) من مجتمع البحث، حسب تاريخ إدراجها في سوق الأوراق المالية وحجم رأس المال المدفوع وتوافر بياناتها بما يتناسب مع الفترة الزمنية المعتمدة بالبحث.

ثانياً:- الحدود الزمانية : تعلقت بيانات البحث بإعداد دراسة وتحليل التقارير السنوية للمصارف التجارية العراقية عينة البحث والبالغ عددها (13) مصرفاً للسنة المالية المنتهية في 2018/12/31 والمنشورة في سوق العراق للأوراق المالية بالإضافة إلى بيانات تخص الإفصاح غير المالي منشورة على الموقع الرسمي للمصارف عينة البحث.

مصادر بيانات البحث استند البحث على المصادر العربية والأجنبية ذات العلاقة بمتغيرات البحث من كتب علمية متخصصة ودوريات ورسائل واطاريح جامعية متاحة فضلاً عن الشبكة الدولية للمعلومات (الانترنت) لإغناء الجانب النظري للبحث، أمّا البيانات اللازمة للتحليل في الجانب التطبيقي للبحث، فقد

للإفصاح المالي، وفي هذا السياق اشار ( Mohammed, S. Islam, M.2014:46-49 ) الى ان " الإفصاح عن المعلومات غير المالية امر مهم لمختلف مستخدمي معلومات الوحدة الاقتصادية اذ انه يوفر معلومات تتجاوز النتائج المالية والتي يمكن استخدامها في عملية اتخاذ القرارات المختلفة". فالإفصاح عن المعلومات غير المالية يعد ضروريا في فهم المشاكل سواء كانت اجتماعية أو اقتصادية المتصلة بالتنمية والنقاشات والحلول المرتبطة بها، لذا يعتبر هذا النوع من الإفصاح مصدرا مهما لتوثيق الصلة بتوزيع الثروة والدخل، البطالة، الامن والسلامة في العمل، مستوى التدريب، التلوث البيئي، استخدام الطاقة واستهلاك الموارد الطبيعية، بالنتيجة هذه المعلومات تعد ضرورية ومهمة ليس لمساهمي الوحدة الاقتصادية فقط وانما لمجاميع متنوعة من اصحاب المصالح (Matarnneh, A.J.2011:16-24).

كذلك تستند اهمية الإفصاح غير المالي في توفير معلومات للمستثمرين الحاليين والمرتقبين عن حياة الوحدة ونشئتها وتطورها وتقييم ادائها ومدى نجاح الادارة فيها في ادارة الاموال ادارة اقتصادية وتنمية حقوق المساهمين فيها (Iatridis, 2011; 28)

وتسعى الوحدات الاقتصادية الى تحقيق العديد من الاهداف من خلال الإفصاح غير المالي منها: تخفيض عدم التأكد لدى المستثمرين المحتملين والحاليين، وخفض عملية عدم تماثل المعلومات بين كلا الاطراف الداخلية والخارجية وايصال المعلومات المهمة والتي تحقق اهدافها الى المهتمين بالاسواق المالية، جذب المستثمرين للتعامل مع الوحدة الاقتصادية (السيد، 2003: 74) وبالتالي ازدياد قيمة الوحدة.

ان الهدف من الإفصاح غير المالي بحسب البحوث يتمثل في تقليص فجوة المعلومات الحاصلة بين من يعد التقرير المالي ومستخدمه (Schuster and O Connell, 2006:3) اي تقليل الفجوة الحاصلة بين محتوى الإفصاح غير المالي من المعلومات وما يحتاج اليه المستثمرين من معلومات اخرى غير متوفرة لهم من خلال الإفصاح الاجباري، والذي يبين الحدود الدنيا من المعلومات التي يجب الإفصاح عنها طبقا للمعايير المحاسبية الصادرة عن الجهات ذات العلاقة (السيد، 2003: 44) كذلك يهدف الى تقليص الفجوة الحاصلة بين القيمة الحقيقية للوحدة الاقتصادية والقيمة السوقية لها (Al bertoe,2010:184).

## المحور الثاني: القيمة السوقية

### 1. مفهوم القيمة السوقية

تعد القيمة السوقية للسهم من الامور الاكثر اهمية في قياس قيمة الوحدة الاقتصادية وكفاءة السوق ويمكن تعريفها بانها القيمة التي تتداول بها الاسهم العادية في سوق الاوراق

وقسم (متولي، 2007: 187) مكونات الإفصاح غير المالي الى تسع مجاميع رئيسية، كل مجموعة تحتوي على عدد من المكونات الفرعية وهي:

أ. **معلومات الشركة العامة** : الهيكل التنظيمي للشركة، معلومات تاريخية عن الشركة، تأثير الوضع السياسي على نتائج أعمال الشركة، تأثير الوضع الاقتصادي على نتائج أعمال الشركة.

ب. **نشاط الشركة والوضع المستقبلي** : بيان الاستراتيجية والأهداف العامة، بيان الاستراتيجية والأهداف التسويقية، بيان الاستراتيجية والأهداف الاجتماعية.

ت. **معلومات عن الأسهم وحملة الأسهم** : القيمة السوقية للسهم في نهاية السنة، اتجاهات القيمة السوقية للسهم، القيمة السوقية للشركة في نهاية السنة، عدد المساهمين الكلي، عدد الاسهم، حجم تداول الاسهم.

ث. **معلومات الإدارة** : أعمار المدراء، الشهادات العلمية للمدراء، الخبرات العملية للمدراء، تقسيم المدراء إلى تنفيذيين وغير تنفيذيين، الوظائف التي يشغلها المدراء التنفيذيون..

ج. **المسؤولية البيئية والاجتماعية**: سلامة المنتجات وعدم تأثيرها في البيئة، برنامج حماية البيئة، الإعانات المقدمة للغير، الهبات والمنح، التبرعات الخيرية.

ح. **نتائج ونسب التحليلات** : سياسة توزيع الأرباح - ذكر نسبة الربح الموزع للعام الحالي، تصنيف المبيعات جغرافياً وفقا للعملاء، معلومات مالية تاريخية.

خ. **تكاليف البحث والتطوير** : سياسة الأبحاث والتطوير، مواقع أنشطة البحث والتطوير، عدد العاملين في البحث والتطوير، الميزانية المخصصة للبحث والتطوير، مشاريع البحث والتطوير.

د. **المعلومات عن العاملين** : معلومات عن العاملين وتصنيفهم وفقاً للجنس ومستوى التعليم، توزيع العاملين داخل ادارات الشركة، عدد العاملين للعاملين الماضيين أو لسنوات أكثر.

ذ. **معلومات عن الحوكمة** : وجود لجنة حوكمة في الشركة، تفاصيل أسماء ومؤهلات أعضاء لجنة الحوكمة، مهام لجنة الحوكمة، عدد اجتماعات لجنة الحوكمة.

### 2. اهمية الإفصاح غير المالي واهدافه

تكمن اهمية الإفصاح غير المالي باعتباره الحل النموذجي لمشاكل عدم المقدره على تحديد احتياجات مستخدمي القوائم المالية من المعلومات، أي انه يعتبر مكمل

- الهيكل التمويلي
- سياسة مقسوم الارباح

وكذلك اشار ( النعيمي، 2018: 7-8) الى ان اهم العوامل الداخلية المؤثرة في القيمة السوقية هي:

- طبيعة نشاط الشركة
- مستوى التكنولوجيا المستخدمة
- **ب. العوامل الخارجية**

هي العوامل التي تؤثر في القيمة السوقية والتي تكون خارج السيطرة ولا يتم التحكم بها ومن اهمها: ( النعيمي، 2018: 7-8)

- الظروف الاقتصادية السائدة في سوق الاوراق المالية.
- التشريعات الخاصة بالشركات.
- التشريعات الخاصة بحماية البيئة
- التشريعات الخاصة بقانون العمل
- السياسة النقدية
- السياسات المالية للدولة
- مستوى النشاط الاقتصادي للبلد.

### المحور الثالث: تأثير الإفصاح غير المالي على القيمة السوقية للسهم

ان من العوامل التي قد تؤثر على القيمة السوقية للسهم هي المعلومات المفصح عنها سواء كانت مالية او غير مالية والتي تنعكس على قرارات مستخدمى هذه المعلومات، وبعد الانتقادات التي وجهت الى المعلومات المالية والتي اثبتت عدم كفايتها في اعطاء صورة كاملة عن وضع الوحدة الاقتصادية ولاسيما على المدى الطويل، مما يفرض عليها الإفصاح عن المعلومات اضافية غير مالية كوسيلة لتلبية احتياجات مستخدمى هذا المعلومات في زيادة الوعي للمستثمرين، وزيادة قدرتهم على التنبؤ بمستقبل الوحدة الاقتصادية لاحوائها على معلومات عن بعض الأصول غير الملموسة مثل: بعض الخدمات المقدمة، المنتجات المبتكرة وجودتها، معلومات عن كبار المسؤولين والمستثمرين والمدراء السابقين والحاليين، مساهمة الوحدة الاقتصادية في تشغيل ودعم مهارات ومعرفة الموظفين لديها، مساهمة الوحدة في المشاريع البيئية والاجتماعية وغيرها (Cohen et al.2012).

وقد اجرى عدد من الباحثين دراسات عن مدى تأثر القيمة السوقية للسهم بالمعلومات غير المالية المفصح عنها من قبل الوحدة الاقتصادية واطهرت نتائج مختلفة، فمنها من بين أن الإفصاح غير المالي يؤثر بشكل إيجابي على القيمة السوقية للسهم مثل: دراسة (الشعار وآخرون 2015م و 2013 Yuen et al, Dima et al 2013)، ومنها من بين أن الإفصاح غير المالي يؤثر بشكل سلبي على القيمة السوقية

المالية، وتمثل بالسعر الذي يحدده البائعون والمشترون عند المتاجرة بالأسهم، وتحسب القيمة السوقية للسهم عن طريق ضرب السعر السوقي للسهم العادي في عدد الاسهم المصدره (العامري،2010: 476).

ويؤكد ذلك (Elexander et al,2012:328) عندما عرفوا بانها سعر السهم في نهاية السنة المالية مضروباً في عدد الاسهم بحوزة المساهمين. قد تكون القيمة السوقية للشركات اعلى او ادنى من قيمتها الدفترية وتحدد هذه القيمة على اساس المعلومات المتعلقة بأداء الشركات ومركزها المالي وتوزيعات ارباحها، والظروف الاقتصادية والسياسية المحيطة بها(Brigham et al:1999: 323-361). فكلما كانت القيمة مرتفعة دل ذلك على كبر حجم السوق سواء من حيث الزيادة بعدد الاسهم وعدد الشركات المدرجة فيه او من حيث الزيادة بالأسعار التي قد تكون انعكاساً لاتساع حجم التعاملات المالية او كليهما معاً، وترجع الزيادة في القيمة السوقية الى عدة اسباب منها: ( الدعمي:2008: 107)

أ. زيادة درجة التطور في السوق نفسه لاسيما بعد دخول الابتكارات المالية الحديثة او ما يعرف بالمشتقات المالية المتمثلة بـ (الخيارات والمستقبلات والمبادلات والعقود الآجلة)، الامر الذي حفز العديد من المستثمرين على الاستثمار من خلال تنوع الاصدارات من الادوات المالية التقليدية والحديثة والتي اشبعت رغبات المدخرين والمستثمرين في ان واحد، وهذا ما انعكس على زيادة عدد الاسهم المدرجة في السوق المالي ومنها الى زيادة القيمة السوقية.

ب. زيادة التحرر المالي من خلال تخفيض القيود المفروضة على المستثمرين مما دفع السوق الى التمتع بالشفافية والاستقرار والتي ادت الى ارتفاع مؤشرات اسعار الاسواق وزيادة القيمة السوقية للاسهم.

ت. ازدياد التقدم التكنولوجي المتمثل بمجال الاتصالات والابتكارات الالكترونية والدورة التكنولوجية لاسيما بعد ادخال نظام الحواسيب الالية.

### 2. العوامل المؤثرة في القيمة السوقية

تشير ادبيات الادارة المالية ان القيمة السوقية للشركة يعبر عنها من خلال اسعار الاسهم في السوق المالية وان الاساس الذي يحدد القيمة السوقية للمصرف التوازن في قوى العرض والطلب والعائد والمخاطرة والتي تتأثر بمجموعة من العوامل التي يمكن تقسيمها بصورة عامة وفقاً للادبيات المالية الى عوامل داخلية وعوامل خارجية:

#### أ. العوامل الداخلية (حسن،2005: 94)

- التوقعات المستقبلية بربحية السهم
- الارباح المتوقعة للسهم
- درجة المخاطرة واحتمال تحقيق الارباح المتوقعة

### 1. التحليل المالي لمتغيرات البحث

اعتمد البحث على الدراسة التطبيقية على التقارير السنوية الخاصة بالمصارف عينة البحث لسنة (2018) لحساب متغيرات البحث وكما يلي:

أ- الإفصاح غير المالي : اذ تم قياس مستوى الإفصاح غير المالي للمصارف عينة البحث والبالغ عددها (13) مصرفاً تجارياً عراقياً مدرجاً في سوق العراق للأوراق المالية باستخدام المقاييس المتوفرة في الأدبيات الخاصة بمتغيرات البحث، اذ تم الاعتماد على مؤشر لقياس مستوى الإفصاح والذي يتضمن (13) فقرة تتضمن كل فقرة عدة فقرات فرعية وتمثل بمجموعها (67) فقرة، وعن طريق تحليل البيانات الموجودة في القوائم والتقارير المالية الصادرة من المصارف التجارية العراقية عينة البحث والمنشورة في سوق العراق للأوراق المالية والمواقع الالكترونية الخاص بالمصارف، اذ تم مقابلة العناصر الموجودة بالقوائم المالية المنشورة للمصرف مع فقرات الإفصاح الغير مالي ويتم اعطاء الرقم (1) للعنصر المفصوح عنه و(0) للعنصر غير المفصوح عنه.

ولغرض معرفة نسب الإفصاح الغير مالي لكل مصرف يتم قسمة عدد العناصر المفصوح عنها المصرف على (67) وهي العناصر الموجودة في قائمة المؤشرات المعتمدة بالبحث لقياس الإفصاح الغير مالي وكما مبين في الجدول (1) ادناه:

للسهم مثل: دراسة (Grewal et al, 2016)، وهناك دراسات أشارت نتائجها إلى عدم وجود علاقة اثر بين الإفصاح غير المالي والقيمة السوقية للسهم مثل: دراسة (Coram , 2010 Velazquez et al )، (جججوح 2013)، (2017).

وبعد اطلاع الباحثين على أهمية الإفصاح غير المالي باعتباره يوفر معلومات اضافة مالية وغير مالية تهم المستثمرين الحاليين والمرقبين وعلى اهمية القيمة السوقية باعتبارها احد الاهداف التي تسعى الى تحقيقها ادارة الوحدة الاقتصادية، وعليه جاء هذا البحث لبيان مدى وجود هذا العلاقة وتأثيرها على القيمة السوقية في الوحدات الاقتصادية داخل العراق والمتمثلة بعينة البحث (المصارف التجارية العراقية) والتي من الممكن ان تستفاد من نتائجها ادارة الوحدة الاقتصادية في حالة ثبات وجود اثر لها في تعزيز الإفصاح غير مالية ومن ثم زيادة القيمة السوقية لاسهم الوحدة وهذا ماسيئته التحليل في الثالث للبحث.

### المبحث الثالث: الجانب العملي للبحث

خصص هذا المبحث لأجراء التحليل المالي لمتغيرات البحث (الإفصاح غير المالي، القيمة السوقية) وفق المؤشرات المعتمدة في الأدبيات الخاصة، واختبار فرضيات البحث باستخدام البرنامج الاحصائي (SPSS) وبيان مدى قبول او رفض هذه الفرضيات، وقسم هذا المبحث وفق ما يلي:

### الجدول (1) : الإفصاح الغير مالي للمصارف عينة البحث

المصارف													التسلسل	المعلومات المفصوح عنها
م. التنمية الدولي للاستثمار والتمويل	م. آشور الدولي	م. الاتحاد العراقي	م. الخليج التجاري	م. سومر التجاري	م. بابل	م. دار السلام للاستثمار	م. الائتمان العراقي	م. الاهلي العراقي	م. الاستثمار العراقي	م. الشرق الاوسط	م. بغداد	م. التجاري العراقي		
													أ	خلفية عن البنك / معلومات عامة / معلومات استراتيجية
1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	وصف الهيكل التنظيمي للبنك / رسم
1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	العنوان الالكتروني للبنك / عنوان البريد الالكتروني
1	1	1	0	1	1	1	1	1	0	1	1	1	1	الاستراتيجية المستقبلية -

												معلومات مستقبلية عن التوسع		
1	1	1	0	1	0	1	0	1	0	1	1	1	تأثير الاستراتيجية في النتائج المستقبلية	4
1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	نشر التقارير المالية الالكترونية	5
1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	التحديث الالكتروني للمعلومات المنشورة (تقارير فصلية)	6
1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	استخدام وسائل الحماية الالكترونية لحماية البيانات	7
													حوكمة الشركات	ب
1	1	1	1	1	1	0	1	1	1	0	0	1	للمصرف لائحة ارشادية للحوكمة على الموقع الالكتروني للمصرف	8
1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	تفاصيل عن الرئيس ( الاسم / العنوان )	9
1	1	0	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	معلومات عن الادارة	10
0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	خلفية عن كبار المديرين	11
0	0	0	0	0	1	0	0	1	1	0	0	0	معلومات عن رئيس مجلس الادارة	12
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	المناصب التي شغلها المدير في شركات اخرى	13
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	صورة لأعضاء مجلس الادارة او لرئيس مجلس الادارة	14
													الجانب المالي	ت
1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	1	1	توضيح الوضع الخاص بسيولة البنك وكيفية تمويلها	15
1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	العوائد (العائد على حقوق المساهمين)	16
1	1	1	0	1	0	1	1	1	1	1	0	1	الصافي هامش الفائدة	17
1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	0	العوائد (عائد السهم الواحد)	18
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	الأصول (المرجحة بالمخاطرة)	19
1	1	1	0	1	1	0	1	1	1	1	1	1	الديون ونسبتها الى حقوق الملكية	20
1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	0	1	الأصول السائلة ونسبتها الى إجمالي الأصول	21

1	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	1	1	الأصول السائلة ونسبتها الى إجمالي الودائع	22
1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	القروض ونسبتها الى الودائع	23
													المخاطر العامة وادارتها	ث
0	0	1	0	0	0	1	1	0	0	1	1	0	كيفية ادارة ارتفاع المخاطر والتحكم بها	24
1	1	1	0	0	0	1	0	0	0	1	1	0	مخاطر المشتقات المالية ومدى وكيفية التحوط لها	25
1	1	0	1	0	0	0	0	1	0	0	0	1	تفاصيل عن لجنة (إدارة المخاطر)	26
0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	معلومات عن لجنة إدارة الموجودات والمطلوبات	27
													مخاطر الائتمان والتعرض لها	ج
1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	معلومات عن القروض الإجمالية وكميتها	28
1	1	0	1	0	1	0	1	1	1	1	1	1	القروض الحالية والإفصاح عن نوعيتها	29
0	1	1	0	1	1	1	1	0	0	1	0	1	تفاصيل ومبالغ القروض المتأخرة وغيرها من الموجودات وتصنيفات المخاطر الداخلية	30
0	0	0	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	نظام تصنيف الائتمان والإفصاح عنه	31
0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	1	0	الجدول الزمني للقروض المتأخرة والسلف وتوقيت سدادها	32
1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	0	1	إدارة المخاطر والإفصاح عنها	33
													مخاطر السوق والتعرض لها	د
1	1	0	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	الخصائص العامة لمخاطر السوق طبقا لقطاعاتها	34
0	1	0	1	1	1	0	0	0	0	1	1	0	الإفصاح عن قيمة مخاطر التعرض لاسعار الفائدة	35
0	1	0	0	0	0	1	1	0	0	1	1	1	مخاطر التعرض عن العملة الأجنبية والإفصاح عنها	36



0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	37	الافصاح عن قيمة مخاطر الاستثمار بالأوراق المالية ومشتقاتها
													خ	مخاطر أسعار الفائدة
0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	38	معلومات تفصيلية عن كمية وطبيعة اسعار الفائدة وحالات التعرض لها
0	1	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	39	معلومات تفصيلية عن معدلات الفائدة
0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	40	معلومات تفصيلية كمية لنسب توزيع العناصر الثابتة والمتغيرة
													د	العملة الأجنبية ومخاطرها
0	1	0	1	0	0	0	0	0	0	0	1	0	41	تقلبات العملة الأجنبية واثرها في المستقبل
0	0	0	1	0	1	0	0	0	0	1	0	1	42	تقلبات العملة الأجنبية واثرها في النتائج الحالية.
0	1	0	0	0	1	0	1	0	0	0	0	0	43	الاستحقاقات للاصول والخصوم بالعملة الأجنبية
													ذ	مخاطر السيولة
1	1	1	0	0	1	0	1	1	1	1	0	1	44	تفاصيل عن تركيزات الودائع
1	1	1	0	0	1	0	0	0	0	1	0	1	45	تفاصيل عن استحقاقات الودائع والصعوبات الأخرى
													ر	الإحصائيات غير المالية الرئيسية
1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	46	الفروع والمواقع ومعلومات عنها
1	0	1	0	1	0	1	1	1	0	0	0	1	47	الفروع التي قد سيتم فتحها في المستقبل وعددها
													ز	الافصاحات البنائية والاجتماعية للمصرف
0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	1	0	0	48	المشروعات الرياضية والترفيهية والخدمات الصحية
1	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	1	1	49	معلومات عن التبرعات الخيرية
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	50	الحملات التي ترعاها الحكومة

0	1	1	1	0	0	0	1	0	0	1	1	1	الانشطة المصرفية الاجتماعية والمعلومات عنها	51
0	0	0	0	1	0	0	1	0	0	1	1	0	مساهمة البنك في الانشطة البيئية	52
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	معلومات وتفاصيل عن رفاهية العاملين	53
													تفاصيل اخرى	س
1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	التسهيلات البنكية على الانترنت	54
1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	معلومات عن بطاقات الائتمان التجاري وتعليماتها	55
1	1	0	1	0	0	1	0	0	0	1	1	0	معلومات عن خدمات البنك الدولية	56
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	0	رسوم بيانية عن مؤشرات الاداء	57
0	1	1	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	نظرة عن اداء الثلاث سنوات السابقة	58
													التنبؤات حول المستقبل	ش
1	1	1	0	1	1	0	1	1	1	1	1	1	مطالعة التوقعات الخاصة بالمصرف بشكل عام	59
1	1	1	0	1	1	1	1	0	1	1	1	1	مناقشة التوقعات المستقبلية المختلفة	60
0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	1	1	1	تنبؤات بأسعار الأسهم	61
1	1	1	1	1	0	1	1	1	1	0	0	0	تنبؤات بالتدفقات النقدية المستقبلية	62
1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	توقعات الإيرادات	63
0	1	0	1	0	0	0	0	1	1	1	1	1	توقعات الأرباح	64
0	1	1	1	0	1	0	1	0	0	0	0	1	مقارنة الأرباح المتحققة سابقا بالارباح المتوقعة مستقبلا	65
0	1	0	1	1	0	0	0	1	1	1	0	1	مقارنة الإيرادات المتحققة سابقا بالايرادات لمتوقعة مستقبلا	66
1	1	1	0	0	1	1	1	0	0	0	1	1	الانفاق الرأسمالي وتوقعاته	67
37	47	35	29	31	36	30	40	35	33	45	39	44	مجموع المؤشرات المفصح عنها	
47													اعلى نتيجة	
55	70	52	43	46	54	45	60	52	49	67	58	66	النسبة السنوية	

المصدر: من اعداد الباحثين بالاعتماد على البيانات المنشورة للمصارف عينة البحث وبرنامج Excel2010.

3. وقد حققت مصارف ( الاستثمار ، سومر ، دار السلام ، الخليج ) نسب أقل قياساً بعينة البحث وكانت بنسب ( 49% ، 46% ، 45% ، 43% ). على التوالي.  
ب- القيمة السوقية : إذ تم الاعتماد على معدل السعر السنوي للسهم كمقياس للقيمة السوقية لاسهم المصارف والذي يستخرج عن طريق ( حجم التداول السنوي للمصرف ÷ عدد الاسهم المتداولة ). واستخرجت القيمة السوقية للمصارف حسب الجدول الآتي

من خلال الجدول رقم (1) اعلاه والذي يخص الإفصاح غير مالي للمصارف عينة البحث تبين ان اعلى نسبة افصاح (70%) فيما تباينت نسب المصارف حسب الآتي:

1. بلغت اعلى نسب الافصاح غير المالي في مصارف ( اشور ، الشرق الاوسط ، التجاري العراقي ، الائتمان ) وبنسب ( 70% ، 67% ، 66% ، 60% ) على التوالي.
2. فيما حققت مصارف ( بغداد ، التنمية ، بابل ، الاتحاد ، الاهلي ) وبنسب ( 58% ، 55% ، 54% ، 52% ، 52% ) على التوالي.

الجدول(2): القيمة السوقية للمصارف التجارية العراقية عينة البحث للسنة المالية المنتهية في 2018 /12/31

ت	اسم المصرف	القيمة المتداولة	عدد الاسهم المتداولة	معدل السعر السنوي
1	المصرف التجاري العراقي	15105781157	34496479633	0.44
2	مصرف بغداد	28437443544	39811718440	0.71
3	مصرف الشرق الاوسط	18956113616	40937677423	0.46
4	مصرف الاستثمار العراقي	5771308040	10681282226	0.54
5	مصرف الاهلي العراقي	759423002	1472971764	0.52
6	مصرف الائتمان العراقي	1847899641	2332448846	0.79
7	مصرف دار السلام للاستثمار	18544280792	127528212329	0.15
8	مصرف بابل	9229255831	25572285988	0.36
9	مصرف سومر التجاري	14436727876	16040808751	0.90
10	مصرف الخليج التجاري	18468327119	41379991704	0.45
11	مصرف الاتحاد العراقي	135585730	350366077	0.39
12	مصرف اشور الدولي	18956113616	40937677423	0.46
13	مصرف التنمية الدولي للاستثمار	82187588000	102734485000	0.80

المصدر: من اعداد الباحثين بالاعتماد على البيانات المنشورة للمصارف عينة البحث للسنة المالية 2018 وبرنامج Excel2010

أ- تحليل علاقة الارتباط : لغرض اختبار فرضية البحث الاولى والتي دلت على ( وجود علاقة ارتباط معنوية بين الافصاح غير المالي والقيمة السوقية ) ومن خلال استخدام البرنامج الاحصائي (spss v23) توصل البحث الى النتائج التالية:

من خلال جدول القيمة السوقية للمصارف عينة البحث تبين ان اعلى سعر سهم تحقق ل مصرف سومر وبمبلغ (0.90) للسهم الواحد، في حين بلغ اقل سعر للسهم في مصرف دار السلام اذ بلغ (0.15) للسهم الواحد وتباينت اسعار اسهم المصارف بين اعلى سعر واقل سعر للسهم.

## Correlations

		x	Y
x	Pearson Correlation	1	.043
	Sig. (2-tailed)		.889
	N	13	13
y	Pearson Correlation	.043	1
	Sig. (2-tailed)	.889	
	N	13	13

## 2- التحليل الاحصائي

لغرض اختبار فرضيات البحث وبيان مدى قبول هذه الفرضيات أو عدم قبولها، وتحليل علاقة الارتباط والأثر لمؤشر المتغير المعتمد (التفسيري) المتمثل بالإفصاح غير المالي (X) في مؤشر المتغير التابع (الاستجابي) والمتمثل بالقيمة السوقية (Y) ، وذلك عن طريق الاعتماد على عدد من المقاييس والأساليب الاحصائية التي تم إيجاد قيمها بواسطة البرامج المكتبية والاحصائية الخاصة بالحاسبة الالكترونية وهي (spss-V23) وبرنامج ( Excel2010 ) وجرى وفق الآتي:

1-  $(Y = a + bix)$  حيث ان

$x =$  الافصاح الغير مالي

$Y =$  القيمة السوقية

ومن خلال نتائج التحليل والتي اظهرت قيمة ( R Square = 0.002 ) والتي تعني ان الافصاح الغير مالي يفسر ما قيمته (2%) من التغيرات الحاصلة في القيمة السوقية وهي نسبة ضعيفة جدا و (98%) يعود لعوامل اخرى، فيما بلغت قيمة ال (F) (0.02) في ظل مستوى دلالة (0.889) وهو اعلى من مستوى الدلالة المعتمد بالبحث والبالغ (0.5) مما يعني ان النموذج غير معنوي وعليه ترفض فرضية الوجود (فرضية البحث) التي تعني وجود علاقة اثر ذات دلالة معنوية بين الافصاح الغير المالي والقيمة السوقية. وتكون معادلة الانحدار كما يلي:

$$(Y = 0.479 + 0.104 X)$$

### الاستنتاجات

1. من خلال الاطلاع على البيانات المالية للمصارف عينة البحث والتي تتبع الافصاح الغير المالي وفق البنود المستخدمة في قياس مستوى افصاح المصارف التجارية تبين ان اغلب المصارف ذات مستوى افصاح مرتفع.
2. تبين من خلال التحليل المالي للقيمة السوقية لاسهم المصارف ان جميع المصارف عينة البحث لم يبلغ سعر السهم لديها (1) دينار والذي يمثل القيمة الدفترية او قيمة الاكتتاب للاسهم . اذ كانت اسعاره اقل من واحد دينار.
3. بين التحليل الاحصائي بانه لا توجد علاقة ارتباط معنوية بين متغيرات البحث (الافصاح الغير المالي والقيمة السوقية) للمصارف عينة البحث المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية.
4. كذلك بين التحليل الاحصائي بأنه لا توجد علاقة اثر معنوية بين الافصاح الغير المالي والقيمة السوقية في المصارف التجارية عينة البحث.
5. ان تطبيق الافصاح الغير المالي وفق البنود المعتمدة بالبحث من قبل المصارف لم يؤثر على القيمة السوقية للمصارف سواء بالزيادة او الانخفاض.

### التوصيات

1. ضرورة ان يعي المستثمرين بأهمية الافصاح الغير المالي كونه يوفر معلومات اضافية تتعلق بآدارة المخاطر مثل مخاطر (الائتمان، السوق، و السيولة، اسعار الفائدة، العملة الاجنبية) والتوقعات المستقبلية الخاصة بأسعار الاسهم والايرادات والارباح والنفقات

من خلال النتائج التي ظهرت في جدول اعلاه والذي يخص معامل الارتباط بين (الافصاح غير المالي X) والقيمة السوقية (Y) حيث اظهرت النتائج وجود علاقة ارتباط (ضعيفة) بين المتغيرين وقد بلغت (0.043) وكانت غير دالة معنوية لكون مستوى الدلالة الذي اظهرته نتائج التحليل قد بلغ (0.889) وهو اعلى من مستوى الدلالة المعتمد بالبحث والبالغ (0.5) مما يعني : رفض الفرضية الاولى للبحث والتي تنص على وجود علاقة ارتباط ذات دلالة معنوية بين الافصاح الغير المالي والقيمة السوقية للسهم.

ب- تحليل علاقة الانحدار : لغرض اختبار فرضية البحث الثاني والتي دلت على : (وجود علاقة اثر معنوية بين الافصاح الغير المالي والقيمة السوقية). وذلك باستخدام البرنامج الاحصائي (spss v23) وتوصل البحث الى النتائج الاتية:

### Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.043 <sup>a</sup>	.002	-.089-	.21862

a. Predictors: (Constant), x

### ANOVA<sup>a</sup>

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	.001	1	.001	.020	.889 <sup>b</sup>
Residual	.526	11	.048		
Total	.527	12			

a. Dependent Variable: y

b. Predictors: (Constant), x

### Coefficients<sup>a</sup>

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	.479	.406		1.181	.263
X	.104	.727	.043	.143	.889

a. Dependent Variable: y

يتبين من خلال النتائج اعلاه والخاصة باختبار الفرضية الثانية حول تأثير الافصاح الغير المالي على القيمة السوقية باستخدام معادلة خط الانحدار والتي تنص :

### ثانياً: المصادر العربية

1. الدعيمي، عباس كاظم جاسم، "اثر السياسات النقدية والمالية في مؤشرات أداء سوق الأوراق المالية- دراسة تطبيقية في مصر والولايات المتحدة الأمريكية للمدة 1990-2006"، اطروحة دكتوراه مقدمة الى كلية الادارة والاقتصاد، جامعة الكوفة، العراق، 2008.
2. العامري، محمد علي ابراهيم 2010 " الادارة المالية المتقدمة" الطبعة الاولى اثرًا للنشر والتوزيع عمان، الاردن.
3. السيد، منال فؤاد ابراهيم عيد، 2003، "الانعكاسات المحاسبية للإفصاح الاختياري على القدرة الاستيعابية الاستثمارية لمنظمات الاعمال دراسة تحليلية تطبيقية"، اطروحة دكتوراه غير منشورة، كلية التجارة جامعة القاهرة، مصر.
4. النعيمي، عدنان تايه ذياب، 2018، "طبيعة النشاط والقيمة السوقية للمنشأة، دراسة مقارنة في سوق العراق وسوق عمان للأوراق المالية"، مجلة كلية المأمون، العدد 31.
5. الشعار، اسحق: زلوم، نضال: خطاب، شادي (2015)، "دور ربحية ومديونية الشركة في تحديد أثر مستوى الإفصاح غير المالي على القيمة السوقية"، بحث منشور في المجلة الاردنية في ادارة الاعمال، 703-11، 3، 685.
6. ججوح، محمد ماجد محمود، "أثر الإفصاح غير المالية على القيمة السوقية للشركات المدرجة في بورصة فلسطين- دراسة تطبيقية" رسالة ماجستير في المحاسبة والتمويل مقدمة الى كلية التجارة في الجامعة الاسلامية في غزة، 2017.
7. حسن، عبد الله كاظم، 2005، "استخدام نموذج (Benzion & Yagil) في تقييم الاسهم دراسة تطبيقية في سوق بغداد للأوراق المالية"، مجلة القادسية للعلوم الادارية والاقتصادية، المجلد 7، العدد 1.
8. عفيفي، هلال عبد الفتاح، 2008، "العلاقة بين تطبيق حوكمة الشركات ومستوى الإفصاح الاختياري في التقارير السنوية- دراسة اختبارية في البيئة المصرية"، مجلة البحوث التجارية؛ م. 30، ع. 1.
9. نور، محمد ناصر حلمي، "العوامل المحددة لمستوى الإفصاح غير المالي للبنوك التجارية المدرجة في سوق عمان المال"، رسالة ماجستير مقدمة الى جامعة الزرقاء – الاردن : 2016.
10. متولي، طلعت عبد العظيم، 2007، "نموذج مقترح لقياس حجم ونوعية الإفصاح الاختياري بالتطبيق على بيئة الأعمال في المملكة العربية السعودية"، مجلة التجارة والتمويل؛ ع. 1

الرأسمالية باعتبار ان الإفصاح عن المعلومات المالية لا يوفر للمستثمرين التقييم المستقبلي للمصرف والقدرة على فهم الفرص والمخاطر بشكل تام، لذلك من الضروري قيام المستثمرين بالاطلاع على المعلومات غير المالية بالإضافة الى المعلومات المالية مما يساعدهم في توقع المخاطر والفرص المستقبلية بالإضافة الى تقييم التوقعات المالية للمصرف في المستقبل البعيد مما يمكنهم من اتخاذ القرار الرشيد في الاستثمار باسم المصرف.

2. يجب على الجهات المعنية في المصارف التجارية العراقية بالتعريف باهمية الإفصاح غير مالي للجهات الخارجية المستفيدة والتنوع في وسائل الاتصال معها حتى تستطيع المصارف تعظيم القيمة السوقية لاسهمها من خلال استخدام الإفصاحات غير المالية، وهو الهدف الذي تسعى اليه الوحدات الاقتصادية كافة ومنها المصارف على وجه الخصوص.

3. يوصي الباحثان بان يحظى الإفصاح غير المالي بالاهتمام المناسب من قبل المصارف التجارية العراقية عينة البحث المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية من اجل الكشف عن كافة الجوانب التي من شأنها الارتقاء بكفاءة الاسواق المالية، وان تكون الإفصاحات تفصيلية وواضحة وتلبي احتياجات المستخدمين للقوائم المالية خاصة المستثمرين.

### المصادر

#### أولاً: التقارير السنوية:

1. التقرير السنوي للمصرف التجاري العراقي لسنة 2018.
2. التقرير السنوي للمصرف بغداد لسنة 2018.
3. التقرير السنوي للمصرف الشرق الاوسط لسنة 2018.
4. التقرير السنوي للمصرف الاستثمار العراقي لسنة 2018.
5. التقرير السنوي للمصرف الاهلي العراقي لسنة 2018.
6. التقرير السنوي للمصرف الائتمان العراقي لسنة 2018.
7. التقرير السنوي للمصرف دار السلام للاستثمار لسنة 2018.
8. التقرير السنوي للمصرف بابل لسنة 2018.
9. التقرير السنوي للمصرف سومر التجاري لسنة 2018.
10. التقرير السنوي للمصرف الخليج التجاري لسنة 2018.
11. التقرير السنوي للمصرف الاتحاد العراقي لسنة 2018.
12. التقرير السنوي للمصرف اشور الدولي لسنة 2018.
13. التقرير السنوي للمصرف التنمية الدولي للاستثمار لسنة 2018.

- views of stake holders" social responsibility journal, 2008, p: 35.
10. Iatridis, George., (2008), Accounting disclosure and firms' financial attributes: Evidence from the UK stock market", *International Review of Financial Analysis*, Vol. 17, Iss. 2, pp.219-241.
11. Matarneh, A. j. 2011. "Corporate Social Responsibility Disclosure in Developing countries". The case of Jordon. Nottingham. Trent university.
12. Meek G. K, C. B. Roberts, S.J. Gray, " Factors influencing voluntary annual reports disclosures by U.S., U.K and continental European multinationals corporations", *journal of international business studies*, Vol. 26, No.3, 1995, pp.555- 572.
13. Moyer, Charles R., Mcguigan, James R., and Kretlow, William J. 1995" contemporary financial management", sixth edition, west publishing company, USA.
14. Mohammed, S.& Islam, M. N. 2014. "Nonfinancial information disclosure and company characteristics": A study listed pharmaceutical and chemical companies of Bangladesh. *Pacific Business Review international*, Vol 6 NO. 8.
15. Schuster, Peter and Vincent o 'connell, 2006, "The towards voluntary disclosures, *Management accounting quarterly*", 7(2) ,1-9.
16. Velazquez, M., Callen, Y., Fernandez, B., & Uribe, M. (2013), "Impact of Disclosure of Financial Information in Latin-American Companies", *Global Conference on Business and Finance Proceedings*, 8(1), 771-781
- Yuen, C., Liu, M., Zhang, X., & Lu, C. (2009), "A Case Study of voluntary Disclosure by Chinese enterprises", *Asian Journal of Finance and Accounting*, 1(2), 118-14.
- ثالثًا: المصادر الأجنبية
1. Alberto Fonseca, 2010 "requirement and barriers to strengthening sustainability reporting among mining corporations, unpublished dissertation", PHD in accounting university of Waterloo, Waterloo, Ontario, Canada.
  2. Brigham, Eugene F. and et al., 1999 "financial management: theory and practice, U.S.A"., the Dryden press.
  3. Cohen, J., Holder-Webb, L., Nath, L., and Wood, D. (2012)." Corporate Reporting of Nonfinancial Leading Indicators of Economic Performance and Sustainability". *Accounting Horizons*, 26(1), 65-90.
  4. Coram, P. (2010). "The Effect of Investor Sophistication on The Influence of Nonfinancial Performance Indicators on Investors" Judgments. *Accounting and Finance*, 50(1), 263-280.
  5. Coram, P. (2010). "The Effect of Investor Sophistication on The Influence of Nonfinancial Performance Indicators on Investors" Judgments. *Accounting and Finance*, 50(1), 263-280.
  6. Das, Subhash Chandra 2013 " Business accounting and financial management", Rimjhim House, Delhi.
  7. Dima, B., Cuzman I., Dima S., & Saramat O. (2013). "Effects of Financial and Non-Financial Information Disclosure on Prices' Mechanisms for Emergent Market"s: The Case of Romanian Bucharest Stock Exchange. *Accounting and Management Information Systems*, 12(1) 76–100.
  8. Elexander, David R., Falta, Michael, and Willett, Roger J. 2012 "using forecasting criteria to identify value relevance in the relationship between accounting numbers and market value, " *ABACUS*" Vol.48. No.3.
  9. Ghazali.N.," Voluntary Disclosure in Malaysian corporate annual report: