



شبكة المعلومات الجامعية
التوثيق الإلكتروني والميكرو فيلم

بسم الله الرحمن الرحيم



MONA MAGHRABY



شبكة المعلومات الجامعية
التوثيق الإلكتروني والميكرو فيلم



شبكة المعلومات الجامعية التوثيق الإلكتروني والميكرو فيلم



MONA MAGHRABY



شبكة المعلومات الجامعية
التوثيق الإلكتروني والميكروفيلم

جامعة عين شمس

التوثيق الإلكتروني والميكروفيلم

قسم

نقسم بالله العظيم أن المادة التي تم توثيقها وتسجيلها
علي هذه الأقراص المدمجة قد أعدت دون أية تغيرات



يجب أن

تحفظ هذه الأقراص المدمجة بعيدا عن الغبار



MONA MAGHRABY

**دراسة العلاقة بين المخاطر البيئية والمسؤولية الاجتماعية وتأثير ذلك على أسعار الأسهم في الشركات الصناعية المصرية
(دراسة تطبيقية)**

رسالة مقدمة من الطالبة

فاطمة يوسف مصطفى سعادة

بكالوريوس تجارة (محاسبة) - كلية التجارة - جامعة عين شمس - ٢٠١٣

لاستكمال متطلبات الحصول على درجة الماجستير
في العلوم البيئية

قسم العلوم الاقتصادية والقانونية والإدارية البيئية
معهد الدراسات والبحوث البيئية
جامعة عين شمس

صفحة الموافقة على الرسالة

**دراسة العلاقة بين المخاطر البيئية والمسؤولية الاجتماعية وتأثير ذلك على أسعار الأسهم في الشركات الصناعية المصرية
(دراسة تطبيقية)**

رسالة مقدمة من الطالبة

فاطمة يوسف مصطفى سعادة

بكالوريوس تجارة (محاسبة) - كلية التجارة - جامعة عين شمس - ٢٠١٣

لاستكمال متطلبات الحصول على درجة الماجستير

في العلوم البيئية

قسم العلوم الاقتصادية والقانونية والإدارية البيئية

وقد تمت مناقشة الرسالة والموافقة عليها:

اللجنة:

التوقيع

١- أ.د/ أحمد فؤاد مندور

أستاذ الاقتصاد - كلية التجارة

جامعة عين شمس

٢- أ.د/ محمد صالح هاشم

أستاذ المحاسبة والمراجعة وعميد مركز التدريب

أكاديمية السادات

٣- أ.د/ عمرو حسين عبد البر

أستاذ المحاسبة والمراجعة المساعد - كلية التجارة

جامعة عين شمس

**"دراسة العلاقة بين المخاطر البيئية والمسؤولية الاجتماعية
وتأثير ذلك على أسعار الأسهم في الشركات الصناعية المصرية:
(دراسة تطبيقية)**

رسالة مقدمة من الطالبة

فاطمة يوسف مصطفى سعادة

بكالوريوس تجارة (محاسبة) - كلية التجارة - جامعة عين شمس - ٢٠١٣

لاستكمال متطلبات الحصول على درجة الماجستير

في العلوم البيئية

قسم العلوم الاقتصادية والقانونية والإدارية البيئية

تحت إشراف :-

١- أ.د/ عمرو حسين عبد البر

أستاذ المحاسبة والمراجعة المساعد - كلية التجارة

جامعة عين شمس

٢- د/ كريم مصطفى جوهر

مدرس الاقتصاد - كلية التجارة

جامعة عين شمس

ختم الإجازة :

أُجيزت الرسالة بتاريخ ٢٠١٩/ /

مُوافقة مجلس المعهد ٢٠١٩/ / مُوافقة مجلس الجامعة ٢٠١٩/ /

شكر وتقدير

بسم الله والصلاة والسلام على سيد ولد آدم محمد نبي الله ﷺ، والحمد لله رب العالمين الذي منّ عليّ من فضله وجوده وكرمه، واتباعاً لما أمر به نبيه الكريم وأول ما أنزل به جبريل عليه السلام، قال تعالى "اقْرَأْ بِاسْمِ رَبِّكَ الَّذِي خَلَقَ (١) خَلَقَ الْإِنْسَانَ مِنْ عَلَقٍ (٢) اقْرَأْ وَرَبُّكَ الْأَكْرَمُ (٣) الَّذِي عَلَّمَ بِالْقَلَمِ (٤) عَلَّمَ الْإِنْسَانَ مَا لَمْ يَعْلَمْ (٥)" صدق الله العظيم سورة العلق (١-٥)

قال ﷺ "من لا يشكر الناس لا يشكر الله" ثم بعد؛ تتوجه الباحثة بجزيل الشكر والعرفان للأستاذ الدكتور/ عمرو حسين عبد البر، أستاذ المحاسبة والمراجعة المساعد - كلية التجارة - جامعة عين شمس، والمُشرف على الرسالة لما قدمه للباحثة من علم ومعرفة في مجال البحث العلمي، والذي كان لهما بعد فضل الله تعالى الباع الأكبر وعظيم الأثر في إتمام هذا البحث في صورته النهائية، فجزاه الله عن الباحثة خير الجزاء وبارك الله في علمه.

كما تتقدم الباحثة بأسمى آيات الشكر والتقدير والعرفان للأستاذ الدكتور/ أحمد فؤاد مندور، أستاذ الاقتصاد - كلية التجارة - جامعة عين شمس، ووكيل الكلية لشؤون البيئة والمجتمع سابقاً، لتفضل سيادته بقبول الاشتراك في لجنة المناقشة والحكم على الرسالة فأدام الله فضله وجزاه عن الباحثة خير الجزاء.

وتتقدم الباحثة بأسمى آيات الشكر والتقدير والعرفان للأستاذ الدكتور/ محمد صالح هاشم، أستاذ ورئيس قسم المحاسبة - وعميد مركز التدريب - أكاديمية السادات، لتفضل سيادته بقبول الاشتراك في لجنة المناقشة والحكم على الرسالة فأدام الله فضله وجزاه عن الباحثة خير الجزاء.

الباحثة

إهداء

إلى روح أمي الحبيبة رحمك الله رحمة واسعة، وأسكنك فسيح جناته.

إلى من استثمر فيّ وفي اخوتي من علم حتى أوصلنا بعد فضل الله تعالى لما نحن عليه الآن

– أبي أدامك الله تاجاً فوق رؤوسنا وجزاك عنا كل الخير وبارك في علمك وعملك، وغفر لك.

إلى من داوم على مُساندتي ودعمي زوجي الغالي وأبنائي قرة عيني.

إلى مصدر سعادتي وقوتي اخوتي جميعاً.

إلى كل من ساهم من قريب أو بعيد في إتمام هذه الرسالة، أتقدم بالشكر الجزيل لكل هؤلاء.

إلى كل من شهد بشهادة الحق واستقام على الدرب
وصلّى على محمد صلّ الله عليه وسلم النبي المَعْلَم.

لكم مني جميعاً الحب والاحترام والتقدير.

قائمة المُحتويات

رقم الصفحة	مُحتويات الدراسة
ل	مُستخلص الدراسة
م	مُلخص الدراسة
الفصل الأول: الإطار العام للدراسة	
١	١/١ مقدمة الدراسة
١	٢/١ مُشكلة الدراسة
٩	٣/١ أهداف الدراسة
٩	٤/١ أهمية الدراسة
١٠	٥/١ حُدود الدراسة
١١	٦/١ الدراسات السابقة
٣١	٧/١ مُتغيرات وفروض الدراسة
٣٣	٨/١ منهجية الدراسة
٣٤	٩/١ خُطة الدراسة ومُحتوياتها
٣٦	هوامش الفصل الأول
الفصل الثاني: العلاقة بين المخاطر البيئية والمسؤولية الاجتماعية	
٣٨	المقدمة
٤٠	المبحث الأول: المخاطر البيئية للشركات الصناعية
٤٠	١/١/٢ تمهيد
٤١	٢/١/٢ تعريف المخاطر
٤١	٣/١/٢ تعريف المخاطر البيئية
٤١	٤/١/٢ تعريف مخاطر الشركات
٤١	٥/١/٢ مُشكلات البيئة الصناعية في مصر ومخاطرها البيئية
٤٢	٦/١/٢ آثار المخاطر البيئية للصناعة
٤٥	٧/١/٢ مخاطر التلوث الناتج عن الصناعة
٤٩	٨/١/٢ تصنيف مصادر التلوث الناتج عن الصناعة حسب نوعية المُلوثات
٤٩	٩/١/٢ الأنشطة الصناعية وفقاً لدرجة خطورتها
٤٩	١٠/١/٢ تصنيف المخاطر الصناعية (الداخلية – الخارجية)
٥٢	١١/١/٢ المخاطر الداخلية للشركات الصناعية
٥٤	١٢/١/٢ المخاطر الخارجية للشركات الصناعية
٥٥	١٣/١/٢ المؤشرات البيئية والمعايير الدولية – الأيزو
٥٧	١٤/١/٢ أسباب الإفراط في الامتثال للوائح البيئية
٥٨	١٥/١/٢ العلاقة بين الأداء البيئي والاقتصادي

رقم الصفحة	محتويات الدراسة
٥٩	المبحث الثاني: المسؤولية الاجتماعية للشركات الصناعية
٥٩	١/٢/٢ تمهيد
٦٠	٢/٢/٢ نشأة المسؤولية الاجتماعية للشركات
٦٠	٣/٢/٢ مفهوم المسؤولية الاجتماعية
٦٦	٤/٢/٢ قيم وعناصر المسؤولية الاجتماعية للشركات
٦٧	٥/٢/٢ أبعاد المسؤولية الاجتماعية للشركات
٦٩	٦/٢/٢ منهج المسؤولية الاجتماعية للشركات
٦٩	٧/٢/٢ مبادئ ودوافع الالتزام بالمسؤولية الاجتماعية للشركات
٧٠	٨/٢/٢ أهمية الالتزام بالمسؤولية الاجتماعية للشركات
٧١	٩/٢/٢ أثر تطبيق المسؤولية الاجتماعية للشركات على زيادة أرباحها
٧٢	١٠/٢/٢ تأثير المسؤولية الاجتماعية على مخاطر الشركات الضارة وغير الضارة بيئياً
٧٢	١١/٢/٢ المسؤولية الاجتماعية في الشركات الموجهة للتصدير
٧٣	١٢/٢/٢ العلاقة بين الملكية المؤسسية والمسؤولية الاجتماعية
٧٣	١٣/٢/٢ دور المسؤولية الاجتماعية في زيادة القدرة التنافسية
٧٣	١٤/٢/٢ قياس فوائد ومزايا المسؤولية الاجتماعية للشركات
٧٤	١٥/٢/٢ ممارسة المسؤولية الاجتماعية في الشركات الكبيرة والصغيرة والمتوسطة والناشئة
٧٥	١٦/٢/٢ مدى تأثير كل من الإعلان عن المسؤولية الاجتماعية للشركات ووسائل الإعلام في زيادة الطلب على منتجاتها
٧٥	١٧/٢/٢ أثر المشاركة السلبية للمسؤولية الاجتماعية في الشركات غير الأخلاقية على مخاطر الشركات
٧٦	١٨/٢/٢ المستوى المثالي للمسؤولية الاجتماعية للشركات
٧٦	١/١٨/٢/٢ عوامل نجاح المسؤولية الاجتماعية للشركات
٧٧	٢/١٨/٢/٢ نتائج عدم الالتزام بالمسؤولية الاجتماعية للشركات
٧٨	١٩/٢/٢ صعوبة قياس المسؤولية الاجتماعية للشركات
٧٩	٢٠/٢/٢ معوقات/أوجه قصور تطبيق المسؤولية الاجتماعية للشركات
٧٩	٢١/٢/٢ انتقاد المسؤولية الاجتماعية للشركات
٧٩	٢٢/٢/٢ معيار الأيزو ٢٦٠٠٠ للمسؤولية الاجتماعية
٨٠	٢٣/٢/٢ برنامج دعم المسؤولية الاجتماعية في اتحاد الصناعات المصرية
٨٠	٢٤/٢/٢ العلاقة بين المخاطر البيئية والمسؤولية الاجتماعية
٨١	خلاصة الفصل الثاني
٨٢	هوامش الفصل الثاني

رقم الصفحة	محتويات الدراسة
	الفصل الثالث: تأثير المخاطر البيئية والمسؤولية الاجتماعية على أسعار الأسهم
٩٠	مقدمة
٩٣	المبحث الأول: تأثير المخاطر البيئية على أسعار الأسهم
٩٣	١/١/٣ تمهيد
٩٣	٢/١/٣ الاستثمار في البورصة
٩٤	٣/١/٣ مخاطر الاستثمار
٩٤	٤/١/٣ علاوة مخاطرة السوق
٩٥	٥/١/٣ مخاطر الاستثمار في أسهم الشركات
٩٩	٦/١/٣ استخدام العوائد (البيانات) التاريخية في تقدير مخاطر الأسهم
٩٩	٧/١/٣ التنبؤ بسلوك رأس المال في ظل وجود المخاطرة
١٠٠	٨/١/٣ العلاقة بين مخاطر الشركات وتداول أسهمها في سوق الأوراق المالية ...
١٠١	٩/١/٣ تأثير إدارة الأداء البيئي لمخاطر الشركات على الاستثمار في أسهمها
١٠١	١٠/١/٣ تحسين إدارة المخاطر البيئية في الشركات المدرجة ببورصة الأوراق المالية، وتأثير ذلك على أسعار أسهمها وأرباحها
١٠٣	١١/١/٣ العلاقة بين إدارة المخاطر البيئية للشركة وتكلفة رأس المال
١٠٣	١٢/١/٣ جهود البورصة المصرية في مجال الاستدامة
١٠٤	١٣/١/٣ الفوائد التي تعود على الشركات المدرجة ببورصة الأوراق المالية جراء الإفصاح وتقديم تقارير الاستدامة عن أنشطتها
١٠٥	١٤/١/٣ تعاريف المصطلحات والنسب المالية
١٠٧	المبحث الثاني: تأثير المسؤولية الاجتماعية على أسعار الأسهم
١٠٧	١/٢/٣ تمهيد
١٠٨	٢/٢/٣ رأس المال الاجتماعي
١٠٨	٣/٢/٣ أثر إفصاح الشركات عن مسؤوليتها الاجتماعية على قرارات الاستثمار في أسهمها
١٠٨	٤/٢/٣ تسعير المسؤولية الاجتماعية للشركات في أسواق رأس المال
١٠٩	٥/٢/٣ استخدام سعر السهم كمقياس للمسؤولية الاجتماعية للشركات
١٠٩	٦/٢/٣ العلاقة بين الأداء الاجتماعي للشركات (CSP)، والأداء المالي للشركات (CFP)

رقم الصفحة	مُحتويات الدراسة
١١٠	٧/٢/٣ تأثير مشاركة المسؤولية الاجتماعية للشركات على أداؤها المالي
١١٠	٨/٢/٣ مدى تأثير حجم الشركة ومسؤوليتها الاجتماعية على أرباحها
١١٠	٩/٢/٣ العلاقة بين الإفصاح البيئي والاجتماعي للشركات الكبيرة وقيمتها السوقية
١١٠	١٠/٢/٣ تأثير أداء المسؤولية الاجتماعية للشركات في الحد من عدم تناسق المعلومات
١١١	١١/٢/٣ فوائد المسؤولية الاجتماعية للشركات وتأثيرها خلال الأزمات المالية
١١٢	١٢/٢/٣ العلاقة بين المسؤولية الاجتماعية للشركات والملكية المؤسسية وتأثيرها على عائد الأسهم
١١٢	١٣/٢/٣ مخاطر المسؤولية الاجتماعية
١١٣	١٤/٢/٣ تأثير الانخراط في المسؤولية الاجتماعية للشركات على مخاطر الشركة
١١٤	١٥/٢/٣ تسعير المستثمرين لمخاطر الشركات
١١٤	١٦/٢/٣ كيفية تفسير المستثمرين للبيانات الاجتماعية والبيئية للشركات
١١٥	١٧/٢/٣ المسؤولية الاجتماعية للشركات ومخاطر انهيار أسعار الأسهم
١١٥	١٨/٢/٣ أثر العلاقة بين المخاطر والمسؤولية وفوائد المشاركة في المسؤولية الاجتماعية للشركات الصناعية
١١٦	١٩/٢/٣ تأثير شفافية تقارير ومعلومات الشركات على سوق الأوراق المالية
١١٦	٢٠/٢/٣ تأثير شفافية الإفصاح عن المسؤولية الاجتماعية على قرارات الاستثمار
١١٦	٢١/٢/٣ العلاقة بين الالتزام البيئي والمسؤولية الاجتماعية للشركات
١١٧	٢٢/٢/٣ أثر المشاركة السلبية للمسؤولية الاجتماعية في الشركات غير الأخلاقية على مخاطر الشركات
١١٨ خلاصة الفصل الثالث
١١٩ هوامش الفصل الثالث
الفصل الرابع: الدراسة التطبيقية	
١٢٥ مقدمة
١٢٦ المبحث الأول: اختبار الفروض وتنتائجها
١٢٦ ١/١/٤ تمهيد
١٢٦ ٢/١/٤ أساليب جمع بيانات الدراسة

رقم الصفحة	مُحتويات الدراسة
١٢٨	٣/١/٤ التقرير السنوي للشركات المُقيدة في البورصة.....
١٢٩	٤/١/٤ المخاطر الصناعية للشركات عينة الدراسة.....
١٤٣	٥/١/٤ اختبار فروض الدراسة.....
١٤٤	٦/١/٤ التحليل الاحصائي المستخدم.....
١٦٠	المبحث الثاني: النتائج والتوصيات.....
١٦٠	١/٢/٤ نتائج الدراسة.....
١٦٣	٢/٢/٤ توصيات الدراسة.....
١٦٥	هوامش الفصل الرابع.....
المراجع	
١٦٧	أولاً : المراجع باللغة العربية.....
١٧١	قائمة الجداول.....
١٧٤	قائمة الأشكال.....
١٧٥	قائمة المصطلحات.....
١٧٧	ثانياً : المراجع باللغة الإنجليزية.....
الملخصات باللغة الانجليزية	
	الملخصات بالُّغة الانجليزية.....
1 , 2	ABSTRACT
1 – 5	SUMMARY

مُستخلص الدراسة

تهدف هذه الدراسة إلى التعرف على مدى تأثير المخاطر البيئية والمسؤولية الاجتماعية على أسعار الأسهم في الشركات الصناعية المصرية، إذ تُحاول الدراسة التحقق والتوصل لمدى تأثير كلٍ من المخاطر البيئية والمسؤولية الاجتماعية في الشركات الصناعية المصرية على أسعار أسهمها في بورصة الأوراق المالية، ولتحقيق أهداف الدراسة فقد تم جمع البيانات من خلال الاعتماد على كل من:

البيانات الأولية: من خلال استخراج البيانات المرتبطة بالمخاطر البيئية التي تتعرض لها الشركات، وكذلك جمع البيانات المرتبطة بمسؤولية الشركات الصناعية من واقع تقارير القوائم المالية للشركات الصناعية عينة الدراسة.

البيانات الثانوية: من خلال جمع بيانات أسعار أسهم الشركات الصناعية عينة الدراسة من واقع بورصة الأوراق المالية المصرية.

لتحقيق هذا الهدف اعتمدت الباحثة على التأصيل النظري من خلال المنهج الاستقرائي والاستنباطي: من خلال القراءة المُستفيضة لبعض الكتب والمراجع والدراسات العربية والأجنبية، ثم إجراء الدراسة التطبيقية من خلال الاطلاع على القوائم المالية المُجمعة للشركات الصناعية المصرية عينة الدراسة، وقد تم تطبيق الدراسة على عدد من القطاعات، على سبيل الحصر: الكيماويات، والتشييد ومواد البناء، وخدمات ومُنتجات صناعية وسيارات، وغاز وبترول، ورعاية صحية وأدوية، وكذلك الاطلاع على أسعار أسهم الشركات الصناعية عينة الدراسة من واقع بورصة الأوراق المالية، حيثُ تمثلت عينة الدراسة في (٧) شركات صناعية مصرية.

أشارت النتائج إلى وجود تأثير لكل من المخاطر البيئية والمسؤولية الاجتماعية على أسعار الأسهم في الشركات الصناعية المصرية.

ويتمثل الهدف الرئيسي لهذه الدراسة في دراسة العلاقة بين المخاطر البيئية والمسؤولية الاجتماعية وتأثير ذلك على أسعار الأسهم في الشركات الصناعية المصرية.

وتهدف هذه الدراسة إلى تحقيق مجموعة من الأهداف الفرعية الآتية:

- ١ - دراسة وعرض نوعية المخاطر البيئية في مُجتمع الشركات الصناعية.
- ٢ - تحديد طبيعة المسؤولية الاجتماعية وعلاقتها بالمخاطر البيئية.
- ٣ - التحقق من تأثير العلاقة بين المخاطر وتحمل المسؤولية الاجتماعية على أسعار أسهم الشركات الصناعية المُلوثة للبيئة.

كلمات مفتاحية: المخاطر البيئية - المسؤولية الاجتماعية - أسعار الأسهم - الشركات الصناعية المصرية.

ملخص الدراسة

مقدمة

تسعى مصر حالياً إلى حقبة جديدة تستهدف النهوض بالصناعة المصرية محلياً ودولياً، لدفع عجلة التنمية الاقتصادية من خلال بناء جيد للصناعة المصرية، حيث تُعتبر الصناعة قاطرة التنمية لما لها من جهود في النهوض بالصناعة الوطنية وتنمية الاقتصاد الوطني لسد حاجة السوق محلياً وتصدير فائض الإنتاج دولياً، في ظل التطور التكنولوجي، وزيادة حدة المنافسة، والانفتاح الاقتصادي على العالم، وفي طريقها نحو تحقيق هذا الهدف كان من الواضح تماماً الدور الرئيسي والمحوري للشركات الصناعية المصرية نحو تحقيق تلك الغاية المنشودة.

يُعتبر تحقيق التوازن بين النمو الصناعي وبين الحاجة إلى الحفاظ على البيئة جوهر قضايا البيئة ذات الصلة بالصناعة، ويتحقق هذا التوازن من خلال رسم سياسات صناعية تُراعي البُعد البيئي وتُحقق التنمية الصناعية المتوازنة، ما يعمل على بقائها واستمراريتها، فالأنشطة الاقتصادية بشكل عام عُرضة لشتى أنواع المخاطر داخلياً وخارجياً، ولعل المعاملات المالية هي أبرز مخاطر الشركات الصناعية الداخلية، بالإضافة إلى المخاطر الخارجية البيئية التي تنتج عن أنشطة وعمليات التصنيع، فلا يُمكن للشركات الصناعية العمل بمعزلٍ عن محيطها، وبناءً عليه كان إلزاماً على الشركات الصناعية إقامة شراكة طويلة الأمد مع مُجتمعها من خلال كسب ثقته، لضمان استمرار نجاحها، ومن هُنا فقد أصبح هناك اهتماماً مُتزايداً ومطلباً أساسياً للمسؤولية الاجتماعية للشركات، حيث تقوم أنشطة الشركات المسؤولة اجتماعياً في العمل على تحسين البيئة وكذلك رفاهية المُجتمع، من خلال المُساهمة في القضاء على البطالة، وكذلك الحد من الفقر للنهوض بالمُجتمع المصري، من خلال استراتيجية إدارة جيدة تقوم بدمج مسؤوليتها الاجتماعية في مُجمل أعمالها وأنشطتها الانتاجية، فنجد أن العلاقة بين المسؤولية الاجتماعية للشركات والمخاطر البيئية في قطاعات الصناعة لا ينفصلان، بل ويُعتبر الحد من تلك المخاطر من خلال مُشاركة المسؤولية الاجتماعية للشركات هو أكثر أهمية اقتصادياً وإحصائياً.

ويمكن صياغة مشكلة الدراسة من خلال السؤال الرئيسي:

هل يُمكن إجراء دراسة لتوضيح "العلاقة بين المخاطر البيئية والمسؤولية الاجتماعية، وتأثير ذلك على أسعار الأسهم في الشركات الصناعية المصرية"؟