



شبكة المعلومات الجامعية

التوثيق الإلكتروني والميكروفيلم

بسم الله الرحمن الرحيم



**HANAA ALY**



شبكة المعلومات الجامعية  
التوثيق الإلكتروني والميكروفيلم



# شبكة المعلومات الجامعية التوثيق الإلكتروني والميكروفيلم



**HANAA ALY**



شبكة المعلومات الجامعية  
التوثيق الإلكتروني والميكروفيلم

# جامعة عين شمس

## التوثيق الإلكتروني والميكروفيلم

### قسم

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



### يجب أن

تحفظ هذه الأقراص المدمجة بعيداً عن الغبار



**HANAA ALY**



□ كلية التجارة  
□ جامعة عين شمس  
□ الدراسات العليا

**أثر الإفصاح عن التنمية المستدامة على ربحية  
الشركة وانعكاسها على قيمة الشركة  
(دراسة تطبيقية)**

**The Impact of the Disclosure of Sustainable  
Development on Company Profitability and  
Its Reflection on Firm Value  
(An Applied Study)**

رسالة

مقدمة للحصول على درجة الماجستير في المحاسبة

□ من الباحثة

سمر سمير عبد الحميد محمد

□ تحت إشراف

دكتور  
حسين سلامة

الأستاذ الدكتور  
خالد حسين أحمد

مدرس بقسم المحاسبة والمراجعة  
كلية التجارة - جامعة عين شمس

أستاذ المحاسبة والمراجعة المساعد

كلية التجارة - جامعة عين شمس



- كلية التجارة
- المحاسبة والمراجعة
- الدراسات العليا

# أثر الإفصاح عن التنمية المستدامة على ربحية الشركة وانعكاسها على قيمة الشركة (دراسة تطبيقية)

اسم الطالبة : سمر سمير عبد الحميد

الدرجة العلمية : ماجستير محاسبة

القسم التابع له : قسم محاسبة

أسم الكلية : كلية التجارة

أسم الجامعة : جامعة عين شمس

سنة المذبح : ٢٠٢١



- كلية التجارة
- المحاسبة والمراجعة
- الدراسات العليا

## رسالة الماجستير

اسم الباحثة: سمر سمير عبد الحميد محمد.

عنوان الرسالة: أثر الإفصاح عن التنمية المستدامة على ربحية الشركة وانعكاسها على قيمة الشركة. دراسة تطبيقية.

أسم الدرجة العلمية: ماجستير محاسبة.

### لجنة المناقشة والحكم على الرسالة

١- الأستاذ الدكتور / طارق عبد العال حماد

أستاذ المحاسبة المالية - وعميد كلية تجارة عين شمس الأسبق -  
وعميد كلية الاقتصاد والإدارة جامعة ٦ أكتوبر الحالي.

٢- الأستاذ الدكتور / خالد حسين أحمد

أستاذ المحاسبة والمراجعة المساعد - كلية تجارة جامعة عين شمس

٣- الأستاذ الدكتور / محمد سامي توفيق الديب

أستاذ المحاسبة ورئيس قسم المحاسبة كلية علوم الإدارة  
جامعة أكتوبر للعلوم الحديثة والآداب.

تاریخ المناقشة: ٢٠٢١ / ١١ / ٢٠٢١

أجبت الرسالة بتاريخ

٢٠٢١/...../.....

ختم الإجازة

٢٠٢١/...../.....

موافقة مجلس الجامعة

٢٠٢١/...../.....

موافقة مجلس الكلية

٢٠٢١/...../.....



سورة التوبة الآية (١٠٥)



الشكر لله سبحانه وتعالى الذي أعاذني على إتمام رسالتي الماجستير، بفضل توفيق الله لي، وأصلي وأسلم على سيدنا محمد النبي الهادي الأمين المبعوث رحمة للعالمين وعلى آله وصحبه أجمعين ومن تبعهم بإحسان إلى يوم الدين.

وتتقدم الباحثة بعظيم الشكر والتقدير والاحترام وبكل الامتنان والاعتراف بالجميل إلى من تقصير كل كلمات الشكر وعبارات الثناء عن الوفاء بحقه، إلى أستاذى الفاضل **الأستاذ الدكتور خالد حسين أحمد** - أستاذ المحاسبة والمراجعة المساعد كلية التجارة- جامعة عين شمس، له الشكر على ما منحني إياه من الوقت والجهد والاهتمام لإخراج هذا العمل في أفضل صورة ممكنة فكان نعم المشرف ونعم المعلم. وأرجو أن تكون قد وفقت في تقديم ما يرضيه وما يليق باسمه الكبير الذي كان لي عظيم الشرف أن أضعه على رسالتي هذه.

وتتقدم الباحثة بعظيم الشكر والتقدير والاحترام **الدكتور حسين سلامة** - مدرس بقسم المحاسبة والمراجعة - كلية التجارة جامعة عين شمس على ما منحني إياه من الوقت لإخراج هذا العمل في أفضل صورة ممكنة فجزاه الله أفضلي الجزاء.

كما تقدم الباحثة بعظيم الشكر والتقدير والاحترام **الأستاذ الدكتور طارق عبد العال حماد** - أستاذ المحاسبة المالية - وعميد كلية التجارة جامعة عين شمس الأسبق - وعميد كلية الاقتصاد والإدارة جامعة ٦ أكتوبر الحالي. وذلك لتفضيله بقبول الاشتراك في لجنة المناقشة والحكم على الرسالة، فجزاه الله عنى أفضلي الجزاء ومتنه بوافر الصحة والعافية و يجعله دائماً خير مرشدأ.

كما تقدم الباحثة بعظيم الشكر والتقدير والاحترام إلى **الأستاذ الدكتور محمد سامي توفيق الدبيب** - أستاذ المحاسبة ورئيس قسم المحاسبة كلية علوم الإدارة - جامعة أكتوبر للعلوم الحديثة والآداب. وذلك لتفضيله بقبول الاشتراك في لجنة المناقشة والحكم على الرسالة، فجزاه الله عنى أفضلي الجزاء ومتنه بوافر الصحة والعافية و يجعله دائماً خير مرشدأ.

**وأتقدم بخالص الشكر والتقدير إلى كل من تعاون معي وأسهم بجهد أو فكر لإتمام هذا العمل وخروجه على هذا النحو.**

**الباحث**

# الإهداء

كSherif

مصدر الحنان إلى من تتقاسم معه حزني وسعادتي ... أمي

كSherif

مصدر الأمان إلى من أحمل أسمه بكل فخر ... أبي (رحمه الله عليه)

كSherif

أخي ... تامر

روح أخي الطيب الحنون ... أحمد (رحمه الله عليه)

كSherif

كل من قدم لي المساعدة والدعم والدعاء ...

جزاكم الله خير الجزاء

# مستخلص الدراسة

**الهدف:** تهدف هذه الدراسة لمعرفة تأثير الإفصاح عن الاستدامة على قيمة الشركة من خلال توسيط الربحية لـ ٣٧ شركة غير مالية مدرجة بالبورصة المصرية ومدرجة بمؤشر EGX100 خلال الفترة الزمنية من ٢٠١٣ إلى ٢٠١٩.

**منهجية البحث:** اعتمدت منهجية البحث على الأساليب الكمية لاختبار فرضيات الدراسة والأساليب الإحصائية لحل مشكلة الدراسة. وتم تحليل البيانات محل الدراسة باستخدام نموذج GMM لاختبار الفروض الثلاثة الأولى من الدراسة، وتم اختبار الفرضية الرابعة باستخدام نماذج المعادلات الهيكلية.

**فروض الدراسة:** (١) يوجد تأثير مباشر للإفصاح عن التنمية المستدامة على ربحية الشركة. (٢) يوجد تأثير مباشر للإفصاح عن الاستدامة على قيمة الشركة. (٣) يوجد تأثير مباشر لربحية الشركة على قيمة الشركة. (٤) يوجد تأثير غير مباشر للإفصاح عن الاستدامة على قيمة الشركة من خلال توسيط الربحية.

**نتائج الدراسة:** توصلت نتائج الدراسة من اختبار الفرضية الأولى والثانية إلى وجود تأثير مباشر ومعنوي للإفصاح عن التنمية المستدامة على كلاً من ربحية وقيمة الشركة فكلما زادت درجة الإفصاح تزيد الربحية تعظيم قيمة للشركة، ولكن أتضح من النتائج أن هذه العلاقة غير خطية أي أنه يوجد درجة مثلى للإفصاح عن الاستدامة عند تجاوزها تؤدي إلى علاقة سلبية عكسية وبالتالي نقل ربحية وقيمة الشركة. وتوصلنا من اختبار الفرضية الثالثة إلى وجود علاقة طردية معنوية للربحية على القيمة فكلما زادت الربحية زادت في المقابل قيمة الشركة، وأخيراً توصلنا من اختبار الفرضية الرابعة إلى وجود علاقة معنوية طردية غير مباشرة للإفصاح عن الاستدامة على قيمة الشركة من خلال توسيط الربحية ولكنها علاقة غير خطية.

**الأصلية:** استخدمت هذه الدراسة نظرية أصحاب المصلحة كأساس لشرح كيفية تقليل الفجوة بين المديرين الذين يديرون الشركات وأصحاب المصلحة الذين لديهم توقعات عالية اتجاه الشركات، وأيضاً استخدام نظرية الشرعية التي يمكن استخدامها كاستراتيجية الشركة لوضع أنفسهم في مجتمع متقدم بشكل متزايد.

**الكلمات المفتاحية:** الإفصاح Disclosure، تقارير الاستدامة Sustainability، مؤشر الاستدامة ESG، الربحية Profitability، قيمة الشركة Company، مؤشر Q Tobin's، مقدار العائد على الأصول Value.

## Abstract

**Purpose:** The purpose of this study is to obtain empirical evidence about the effect disclosure of sustainability on company value with the mediation of Profitability to 37 Nonfinancial companies listed on the Egyptian Stock Exchange and listed in the EGX 100 for a period of seven years from 2013 to 2019.

**Methodology:** This study is quantitative research by testing hypotheses, it uses statistical methods to resolve the problem. Data Analyzed using GMM Model To test the first three hypotheses and test the fourth hypothesis by structural equation models (SEM).

**Hypotheses:** (1) There is a direct effect of the disclosure of sustainability on profitability. (2) There is a direct effect of the disclosure of sustainability on Company value. (3) There is a direct effect of Profitability on company value. (4) There is an Indirect impact to the disclosure of sustainability reporting toward company value with the mediation of profitability.

**Results:** The results of the applied study have shown the following: There is a significant positive direct effect of the disclosure of sustainability on both profitability and company value, Whereas, when the degree of disclosure increases, the profitability of the company increases, and creating value for the company, until reaching an ideal degree of disclosure, after which we obtain a non-linear inverse causal relationship. When the degree of disclosure increases to this degree, the profitability and company value of companies decrease. There is a significant positive direct effect of Profitability on company value. There is a significant positive Indirect impact to the disclosure of sustainability reporting toward company value with the mediation of profitability.

**Originality:** This study uses stakeholder theory as the basis to explain how to minimize the gap between managers who run companies and stakeholders who have high expectations toward corporates performance and legitimacy theory that can be used as a corporate strategy in an increasingly advanced society.

**Keywords:** Disclosure, Sustainability Reporting, Profitability, ESG, company value, ROA, Tobin's Q.

## محتويات الدراسة

الصفحة	ان	البي
أ		آية فرآنية
ب		الشكر والتقدير
ج		الاهداء
د		مستخلص الدراسة العربي
هـ		مستخلص الدراسة الإنجليزي
و-ل		قائمة المحتويات
م		قائمة الجداول
ن		قائمة الأشكال
س		قائمة الاختصارات
٤٣-١	<p style="text-align: center;">الفصل الأول</p> <p style="text-align: center;">الإطار العام للبحث</p>	
٢-١		مقدمة.
٣		١/١ أولاً: مشكلة البحث.
٤		٢/١ ثانياً: أهداف البحث.
٥-٤		٣/١ ثالثاً: أهمية البحث.
٢٩-٥		٤/١ رابعاً: الدراسات السابقة.
١٣-٦		١/٤/١ الدراسات التي تناولت تأثير الإفصاح عن التنمية المستدامة على ربحية الشركة.
٢٢-١٤		٢/٤/١ الدراسات التي تناولت تأثير الإفصاح عن التنمية المستدامة على قيمة الشركة.
٢٤-٢٢		٣/٤/١ الدراسات التي تناولت تأثير ربحية الشركة على قيمة الشركة.
٢٧-٢٥		٤/٤/١ الدراسات التي تناولت تأثير الإفصاح عن الاستدامة على قيمة الشركة من خلال توسيط الربحية.
٢٩-٢٨		٥/٤/١ التعليق على الدراسات السابقة والجوة البحثية.

الصفحة	البيان
٣٠	٥ خامساً: فروض البحث.
٣٠	٦/١ سادساً: حدود البحث.
٣٤-٣١	٧/١ سابعاً: منهجية البحث.
٣٥	٨/١ ثامناً: هيكل البحث.
٤٣-٤٦	هوامش الفصل الأول.
٨٦-٤٤	<b>الفصل الثاني</b> <b>الإطار المفاهيمي للإفصاح عن تقارير الاستدامة</b>
٤٤	مقدمة.
٥٨-٤٥	١/٢ المبحث الأول: الخلفية الفكرية للإفصاح عن التنمية المستدامة
٤٥	تمهيد
٤٩-٤٦	١/١/٢ أولاً: التنمية المستدامة (مفهومها - نشأتها - أهدافها).
٤٦	١/١/١/٢ مفهوم التنمية المستدامة.
٤٨-٤٧	٢/١/١/٢ نشأة وتطور التنمية المستدامة.
٤٩	٣/١/١/٢ أهداف التنمية المستدامة.
٥٣-٥٠	٢/١/٢ الإفصاح عن التنمية المستدامة (المفهوم - الأبعاد - المحددات).
٥١-٥٠	١/٢/١/٢ مفهوم الإفصاح عن التنمية المستدامة.
٥٢-٥١	٢/٢/١/٢ أبعاد التنمية المستدامة.
٥٣-٥٢	٣/٢/١/٢ محددات الإفصاح عن التنمية المستدامة.
٥٦-٥٤	٣/٣/١/٢ ثالثاً: أسباب ومبررات الإفصاح عن التنمية المستدامة.
٥٤	١/٣/١/٢ المجموعة الأولى: تمثل الأطراف الداخلية للشركة.
٥٤	١/١/٣/١/٢ طلب مجلس الإدارة للإفصاح عن التنمية المستدامة.
٥٤	٢/١/٣/١/٢ طلب موظفين الشركة للإفصاح عن التنمية المستدامة.
٥٦-٥٤	٢/٣/١/٢ المجموعة الثانية: تمثل الأطراف الخارجية للشركة.
٥٤	١/٢/٣/١/٢ طلب المستثمرين للإفصاح عن التنمية المستدامة.
٥٥	٢/٢/٣/١/٢ طلب العملاء والمستهلكون للإفصاح عن التنمية المستدامة.

الصفحة	البيان
٥٥	٣/٢/٣/١/٢ طلب المقرضين للإفصاح عن التنمية المستدامة.
٥٥	٤/٢/٣/١/٢ طلب الجهات الحكومية والمؤسسات المهنية للإفصاح عن التنمية المستدامة.
٥٦	٥/٢/٣/١/٢ طلب الجهات غير الحكومية للإفصاح عن التنمية المستدامة.
٥٨-٥٦	٤/١/٢ رابعاً: أهمية الإفصاح عن التنمية المستدامة.
٥٦	١/٤/١/٢ بالنسبة للبورصة المصرية.
٥٧	٢/٤/١/٢ بالنسبة للشركات المقيدة.
٥٨	٣/٤/١/٢ بالنسبة للمستثمرين.
٨٦-٥٩	٢/٢ المبحث الثاني: تقارير الاستدامة.
٥٩	تمهيد
٦٩-٦٠	١/٢/٢ أولاً: المبادئ والمبادرات للإفصاح عن تقارير الاستدامة.
٦٠	١/١/٢/٢ اتفاق العالمي للأمم المتحدة
٦١	٢/١/٢/٢ المعيار الدولي للمسؤولية الاجتماعية أيزو ٢٦٠٠٠
٦٦-٦١	٣/١/٢/٢ المبادرة العالمية للتقارير.
٦٩-٦٧	٤/١/٢/٢ مجلس معايير المحاسبة المستدامة.
٧١-٧٠	٢/٢/٢ ثانياً: طرق وأساليب الإفصاح عن تقارير الاستدامة.
٧٠	١/٢/٢/٢ طريقة الفصل.
٧١	٢/٢/٢/٢ طريقة الدمج.
٧٦-٧١	٣/٢/٢/٢ ثالثاً: معايير إعداد تقارير الإفصاح عن الاستدامة.
٧٢	١/٣/٢/٢ دمج الاستدامة في أعمال الشركة.
٧٢	٢/٣/٢/٢ إشراك مجلس الإدارة لتحديد الالتزامات والإجراءات لأعمال الاستدامة.
٧٣	٣/٣/٢/٢ إشراك أصحاب المصالح.
٧٣	٤/٣/٢/٢ تحديد موضوعات الإفصاح عن الاستدامة.
٧٤	٥/٣/٢/٢ تحديد نقاط الإفصاح حسب الصناعة أو القطاع.
٧٦	٦/٣/٢/٢ تحديد الأحداث الهامة الجوهرية.

الصفحة	البيان
٧٦	٧/٣/٢/٢ الإفصاح عن مؤشرات الأداء ذات الصلة.
٨١-٧٧	٤/٢/٤ رابعاً: منهجية إعداد المؤشر المصري للاستدامة.
٧٩-٧٧	١/٤/٢/٢ معايير إعداد المؤشر المصري للاستدامة الشركات.
٨٠	٢/٤/٢/٢ خطوات تحديد درجات الإفصاح للشركات بالمؤشر.
٨١	ملخص الفصل الثاني.
٨٦-٨٢	هوامش الفصل الثاني.
١١٩-٨٧	<p>□ الفصل الثالث</p> <p><b>انعكاسات الإفصاح عن التنمية المستدامة على ربحية وقيمة الشركة</b></p>
٨٧	مقدمة.
١٠٠-٨٨	١/٣ ١/٣ المبحث الأول: الإطار المفاهيمي لربحية وقيمة الشركة.
٨٨	تمهيد.
٩٠-٨٨	١/١/٣ ١/١/٣ أولاً: ربحية الشركة (المفهوم-الأهمية).
٨٩	١/١/٣ مفهوم نسب ربحية الشركة.
٩٠	٢/١/١/٣ ٢/١/١/٣ أهمية نسب الربحية.
٩٥-٩٠	٢/١/٣ ٢/١/٣ ثانياً: مؤشرات ربحية الشركة.
٩١	١/٢/١/٣ ١/٢/١/٣ مؤشرات تحليل ربحية المبيعات.
٩٢	٢/٢/١/٣ ٢/٢/١/٣ مؤشرات تحليل ربحية الأصول.
٩٣	٣/٢/١/٣ ٣/٢/١/٣ مؤشرات تحليل ربحية حقوق الملكية.
٩٤	٤/٢/١/٣ ٤/٢/١/٣ مؤشرات تحليل العائد على السهم.
٩٦-٩٥	٣/٣/١/٣ ٣/٣/١/٣ ثالثاً: قيمة الشركة (المفهوم -الأهمية)
٩٥	١/٣/١/٣ ١/٣/١/٣ مفهوم قيمة الشركة.
٩٦	٢/٣/١/٣ ٢/٣/١/٣ أهمية قيمة الشركة.
١٠٠-٩٧	٤/١/٣ ٤/١/٣ رابعاً: مؤشرات قياس قيمة الشركة.
٩٧	١/٤/١/٣ ١/٤/١/٣ مؤشرات قياس قيمة الشركة ذات البعد المحاسبي.