



وزارة التعليم العالي والبحث العلمي  
جامعة كربلاء - كلية الإدارة والاقتصاد  
المؤتمر العلمي السادس عشر 2023



## استخدام معايير الاستدامة المحاسبية لتعزيز الأداء والقيمة المصرفية

دراسة تطبيقية في المصرف العراقي الإسلامي للاستثمار والتنمية

Using accounting sustainability standards to enhance banking performance and value

An applied study in the Iraqi Islamic Bank for Investment and Development

م.م حسن هادي كاهو

Ahmed Hassan Hadi Kaho

[hassanhadi87@atu.edu.iq](mailto:hassanhadi87@atu.edu.iq)

م.م حوراء عبد الأمير احمد

Hawraa Abdul Amir

[howra.ahmed.ikr@atu.edu.iq](mailto:howra.ahmed.ikr@atu.edu.iq)

جامعة الفرات الأوسط التقنية/ المعهد التقني كربلاء

University of Al-Furat Al-Awsat- Karbala Technical Institute

المستخلص:

سعى البحث إلى تسليط الضوء على مدى استخدام معايير الاستدامة المحاسبية (معياري FN-IB المصارف الاستثمارية) وعلاقتها بالأداء والقيمة المصرفية، من خلال تحليل المحتوى للتقرير السنوي للمدة (2019 إلى 2021) للمصرف العراقي الإسلامي للاستثمار والتنمية المدرج في سوق العراق للأوراق المالية، لغرض التعرف على مدى التزام المصرف عينة البحث بالإفصاح عن موضوعات الاستدامة واستخدام هذه المعايير لتعزيز الأداء والقيمة المصرفية، إذ تم تحليل معايير محاسبة الاستدامة والمقاييس الكمية وهي (معايير المحاسبية لمواضيع الاستدامة ومقاييس النشاط والتمثيل النوع الاجتماعي للموظفين والعاملين والتمثيل العرقي) لقياس المتغير المستقل ومعدل العائد على الموجودات لقياس الأداء ومقاييس Tobin's Q لقياس القيمة المصرفية، ومن خلال التحليل الإحصائي توصل البحث إلى مجموعة من الاستنتاجات أهمها: أن مستوى التزام المصرف العراقي الإسلامي للاستثمار والتنمية بالمعياري (FN-IB) كانت مقبولة في عامي (2019، 2020) بنسبة (66.61%) وجيدة في عام 2021 بنسبة (73.28%)، ووجود علاقة ارتباط وأثر قوية وذات دلالة معنوية وإحصائية بين استخدام معايير الاستدامة المحاسبية (FN-IB) والأداء المصرفي، ووجود علاقة ارتباط وأثر ضعيفة وغير دالة معنوية بين استخدام معايير الاستدامة المحاسبية (FN-IB) والقيمة المصرفية، وكانت اهم توصيات البحث ضرورة تشجيع المصارف على الاهتمام باستخدام مؤشرات الاستدامة الخاصة بمعياري FN-IB خصوصاً التي تعاني ضعف في مستوى استخدامها وذلك لتأثيرها الواضح على الأداء، معرفة أسباب انخفاض القيمة المصرفية للمصرف عينة البحث للمدة (2019-2021) وتعظيمها من خلال زيادة القدرة الائتمانية للمصرف وتوظيف الأموال و منح القروض.

الكلمات المفتاحية: معايير الاستدامة المحاسبية، الأداء، القيمة المصرفية

## Abstract

The research aimed to find out the accounting sustainability standards are used (the FN-IB standard for investment banks) and their relationship with performance and banking value, by analyzing the content of the annual report for the period (2019 to 2021) of the Iraqi Islamic Bank for Investment and Development listed in the Iraq Stock Exchange, to identifying The extent the bank, the research sample, disclosing sustainability issues and using these standards to improve performance and banking value, by analyzes sustainability accounting standards and quantitative measures (Sustainability Disclosure Topics & Accounting Metrics, Activity Metrics, Gender Representation of Global Employees, Racial/Ethnic Group Representation) to measure the independent variable and the rate of return on assets To measure performance and the Tobin's Q to measure banking value, and through statistical analysis, the research reached a set of conclusions, the most important are: The level of commitment of the Iraqi Islamic Bank for Investment and Development to the standard (FN-IB) was acceptable in the years (2019, 2020) with a rate of (66.61%) and good in the year 2021 by (73.28%), and there is a strong correlation and impact relationship and statistical significance between the use of sustainability criteria The meaning of (FN-IB) and banking performance, and weak non-significant correlation and impact between the use of accounting sustainability standards (FN-IB) and the banking value. Weakness in the level of its use due to its clear impact on performance, knowing the reasons for the decline in the banking value of the bank, the research sample for the period (2019-2021) and maximizing it through increasing the credit capacity of the bank, investing money and granting loans.

**Key words: Sustainability accounting standards, performance, banking value.**

## المقدمة

من أجل ضمان نجاح واستمرارية المصارف لا بد أن تكون ذات أداء جيد وقيمة مصرفية مرتفعة فتعظيم الأرباح لم يعد الهدف الأساس والوحيد الذي تسعى له المصارف بل تخطى إلى الالتزام بتطبيق المسؤوليات التكاملية للمجتمع الذي تعمل فيه كون المصرف وحدة اجتماعية يكون في بلد المجتمع الاقتصادي، لذا ظهر مفهوم جديد للمحاسبة يسمى "محاسبة الاستدامة" تتضمن إصدار معايير (مبادرات) للمصارف تشمل هذه المعايير على مجموعة من

المقاييس الكمية توضح مدى التزام المصارف بالإفصاح عن موضوعات الاستدامة لتعزيز الأداء وتحقيق قيمة مصرفية مرتفعة.

ولتحقيق هذا الهدف أصبح من الضروري هنا أن تدرك المصارف أهمية الاستدامة كونها تفكر بالأجيال القادمة وتحافظ على حقوق الأجيال الحالية ويتطلب ذلك استخدام معايير الاستدامة المحاسبية بوصفها أحد مصادر استمرارية وديمومة حياة المصرف.

من هذا المنطلق واتساقا مع ما سبق جاء البحث الحالي ليلقي الضوء على معايير الاستدامة المحاسبية واستخدامها في تعزيز الأداء والقيمة في المصرف، وقد ركز البحث على معيار FN-IB الذي يخص المصارف الاستثمارية وباستخدام معادلة العائد على الموجودات لقياس الأداء المصرفي ومؤشر Tobin's Q لقياس القيمة المصرفية للمصرف عينة البحث واختبار علاقات الارتباط والأثر بين المتغيرات باستخدام البرنامج الإحصائي (SPSS).

## المبحث الأول

### منهجية البحث

اولاً: مشكلة البحث وأسئلته:

يعد الأداء الجيد وتعظيم القيمة من الأهداف التي تسعى لها كل المصارف وتبذل جهود كبيرة للوصول إليها، وتبحث مصارف اليوم عن كيفية تحسين أدائها وزيادة قيمتها والحفاظ عليها؛ لذا من الضروري فهم هذه المصارف أهمية معايير الاستدامة المحاسبية ( FN-IB المصارف الاستثمارية) في تحقيق ذلك. فمشكلة البحث الرئيسة تتمثل من خلال الإجابة على الأسئلة الآتية:

- 1- هل استخدام معايير محاسبة الاستدامة (FN-IB) للمصرف عينة البحث يساهم في تعزيز أدائه؟
- 2- هل استخدام معايير محاسبة الاستدامة (FN-IB) للمصرف عينة البحث يساهم في تعظيم قيمته؟

ثانياً: أهمية البحث:

تبرز أهمية البحث في كونه يسعى إلى معرفة مدى العلاقة بين استخدام معايير الاستدامة المحاسبية ( FN-IB المصارف الاستثمارية) والأداء والقيمة المصرفية ومن ثم حث المصارف على الالتزام بها وتحديد المعلومات الجوهرية الواجب الإبلاغ عنها ذات العلاقة بموضوعات الاستدامة من خلال المقاييس الكمية التي يوفرها هذا المعيار الأمر الذي ينعكس بالإيجاب على أدائها وقيمتها.

ثالثاً: أهداف البحث: الأهداف الرئيسية للبحث تتجلى كما يأتي:

1- التعرف على موضوعات الاستدامة الواردة في معيار (FN-IB) للمصارف الاستثمارية ومدى تطبيقها والإفصاح عنها من قبل المصرف عينة البحث.

2- التعرف على مفهوم الأداء والقيمة المصرفية.

3- معرفة العلاقة بين استخدام معايير الاستدامة المحاسبية ( FN-IB المصارف الاستثمارية) والأداء والقيمة المصرفية.

رابعاً: فرضيات البحث: اعتمد البحث على الفرضيات الآتية:

1- توجد علاقة ارتباط وأثر موجبة ذات دلالة معنوية وإحصائية بين استخدام معايير الاستدامة المحاسبية (FN-IB) في المصرف العراقي الإسلامي للاستثمار والتنمية والأداء المصرفي.

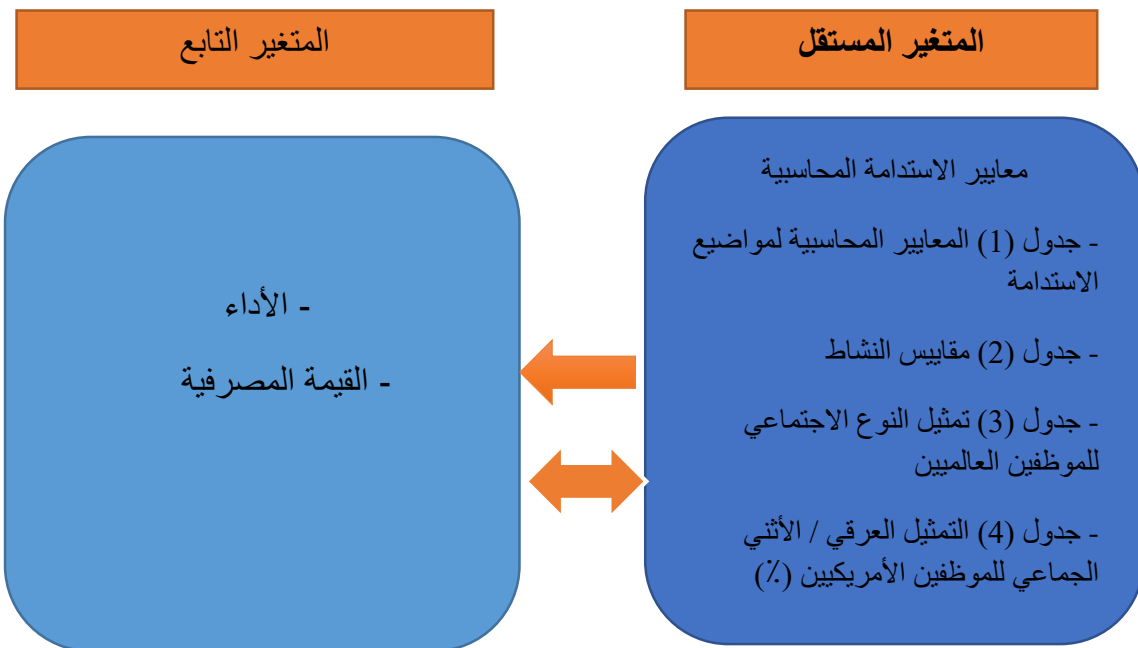
2- توجد علاقة ارتباط أثر ذات دلالة معنوية وإحصائية بين استخدام معايير الاستدامة المحاسبية (FN-IB) في المصرف العراقي الإسلامي للاستثمار والتنمية والقيمة المصرفية.

خامساً: نموذج البحث الفرضي

انطلاقاً من مشكلة البحث ووصولاً إلى أهدافه، تم صياغة النموذج الفرضي للبحث الذي يوضح طبيعة العلاقة بين المتغيرات الرئيسية للبحث وأبعاده الفرعية كما في الشكل الآتي:

شكل (1)

نموذج البحث الفرضي



المصدر: إعداد الباحثين بالاعتماد على المتغيرات المعتمدة بالبحث

#### سادسا: مجتمع وعينة البحث

مجتمع البحث تمثل بالمصرف العراقي الإسلامي للاستثمار والتنمية المسجل في سوق العراق للأوراق المالية، إذ يعد من أكبر وأقدم المصارف في العراق وعينة البحث اشتملت على المدة (2019، 2021، 2020) لتطبيق البحث، واعتمد البحث المنهج التطبيقي لقياس متغيرات البحث وتحليل واختبار نتائجه.

#### سابعا: أدوات جمع البيانات

تم جمع البيانات والمعلومات الضرورية لإتمام البحث باعتماد الأدوات الآتية:

**الجانب النظري:** اعتمد البحث في الحصول على البيانات والمعلومات على المنهج الوصفي بالاعتماد على المراجع العلمية والتي تتمثل بالمصادر والأدبيات الإنكليزية والعربية والأطاريح والرسائل الجامعية.

**الجانب التطبيقي:** فيما يخص هذا الجانب اعتمد البحث على الأسلوب الميداني (التطبيقي) من خلال تحليل التقارير المالية للمصرف عينة البحث وخلال مدة البحث المعتمدة.

## المبحث الثاني

### الجانب النظري للبحث

#### أولا: معايير الاستدامة المحاسبية

قبل البدء بمعايير الاستدامة المحاسبية لا بد من التطرق إلى مفهوم محاسبة الاستدامة، إذ أشارت الأدبيات العلمية إلى أن محاسبة الاستدامة كمفهوم ظهر في التسعينات من القرن العشرين ليغطي الجوانب الثلاثة الاقتصادية، البيئية، الاجتماعية (Hyrsova, 2015: 609) ثم تطور تدريجيا لتصبح أداة إدارية تستخدمها الوحدات الاقتصادية لتصبح أكثر استدامة إذ بدأت هذه الوحدات بنشر معلومات حول سياساتها وتأثيراتها المتعلقة بالبيئة أو القضايا الاجتماعية أو الاستدامة بشكل كبير. (SASB, 2018: 3).

وعليه فمحاسبة الاستدامة هي " تقييم الأداء البيئي والاجتماعي وحوكمة الوحدات الاقتصادية عن طريق إدارتها لمختلف أشكال رأس المال غير المالي ذات العلاقة بقضايا حوكمة الاستدامة البيئية، الاجتماعية، البشرية لإنشاء قيمة مستدامة طويلة الامد تلبي احتياجات الحاضر دون المساس بقدرة الاجيال المقبلة على تلبية احتياجاتهم الخاصة وهي بذلك تكمل المحاسبة المالية إذ يمكن تقييم المعلومات المالية ومعلومات الاستدامة وكذلك يمكن توفير رؤيا كاملة عن أداء الوحدات الاقتصادية وخلق قيمة مالية وغير مالية على أشكال رأس المال المختلف وان عملية جمع وتحليل واستخدام المعلومات المتعلقة بالقضايا البيئية والاجتماعية والاقتصادية للوحدة الاقتصادية هي الهدف أو الغرض من محاسبة الاستدامة (SASB, 2013: 3-7). ويرى (Schaltegger & Burritt, 2010: 377-378) ان محاسبة

الاستدامة هي " كل الاجراءات المحاسبية التي تلزم الوحدة الاقتصادية في مراعاة النواحي البيئية والاجتماعية والاقتصادية ويتم الافصاح عنها عندما تقوم بأنشطتها المختلفة في ظروف معينة.

مما تقدم نستخلص أن المحاسبة المستدامة هدفها قياس النتائج المالية وغير المالية، من خلال توفير معلومات عن الأداء البيئي والاجتماعي والاقتصادي للوحدة الاقتصادية وايصال هذه المعلومات إلى اصحاب القرار والابلاغ عن مؤشرات التنمية المستدامة بأبعادها الثلاثة "البيئية والاجتماعية والاقتصادية" عن طريق التقارير السنوية لتحقيق التنمية المستدامة.

أما معايير محاسبة الاستدامة فقد تم تأسيسها عام 2011، من قبل مجلس معايير محاسبة الاستدامة (SASB) وان الـ (SASB) "منظمة مستقلة غير هادفة للربح" الهدف منها وضع وتطوير معايير خاصة بالاستدامة التي تخصص اكثر من (77) معيار موزع على (11) قطاع (Matsumura etal, 2017: 37). تهدف هذه المعايير إلى حث الوحدات الاقتصادية ومساعدتهم على الافصاح عن المعلومات المالية وغير المالية بالتركيز على الاستدامة ثلاثية الابعاد من خلال المحاسبة عن الاثار الاقتصادية والبيئية والاجتماعية للوحدة، بالإضافة إلى رأس المال البيئي والاجتماعي لخلق قيمة طويلة الامد واثر مجموعة من العوامل الاجتماعية و البيئية على نماذج الاعمال الحوكمة والابتكار (Sakar& Saridogan, 2016: 49).

لكي يكون الابلاغ مفيدا وموحدا ومقبولا وقابلا للمقارنة تستخدم الوحدات الاقتصادية معايير محاسبة الاستدامة (6: Hofmann & Bergamasco, 2020). والجدول ادناه يوضح المعايير المحاسبية والمقاييس الكمية لمواضيع الاستدامة المتعلقة بالمعيار FN-IB الخاصة بقطاع المصارف الاستثمارية حسب اخر تحديث لعام 2018 والتي سيتم الاعتماد عليها في الجانب العملي للبحث :

جدول (1) معايير محاسبة الاستدامة والمقاييس الكمية لموضوعات الاستدامة الخاصة بقطاع المصارف الاستثمارية

ت	المعايير المحاسبية لمواضيع الاستدامة	المقاييس الكمية لمواضيع الاستدامة
1	تنوع الموظف والشمولية	- المقياس الكمي FN-IB-330a.1 نسبة مئوية لتمثيل الجنس والمجموعة العرقية (الأثنية لـ) (الإدارة التنفيذية، الإدارة غير التنفيذية، المهنيين، وجميع الموظفين الآخرين)
2	دمج العوامل: البيئية والاجتماعية و الحوكمة لأنشطة المصرفية الاستثمارية وأنشطة السمسرة	- المقياس الكمي FN-IB-410a.1 الإيرادات من ( الاكتتاب، الاستثمارات، معاملات التوريق التي تشمل تكامل العوامل الاجتماعية والبيئية والحوكمة (ESG)، حسب الصناعة. - المقياس الكمي FN-IB-410a.2 عدد والقيمة الكلية للاستثمارات والقروض التي تشمل تكامل العوامل الاجتماعية والبيئية والحوكمة (ESG)، حسب الصناعة. - المقياس الكمي FN-IB-410a.3 وصف النهج لدمج العوامل الاجتماعية والبيئية والحوكمة (ESG) لأنشطة المصرفية الاستثمارية وأنشطة السمسرة.
3	اخلاقيات العمل	- المقياس الكمي FN-IB-510a.1 اجمالي مبلغ الخسائر المالية نتيجة الاجراءات القانونية ذات العلاقة ( بالاحتيايل والتداول من الداخل ومكافحة الاحتيال ومكافحة السلوك التنافسي أو التلاعب بالسوق أو سوء

	التصرف أو قوانين أو لوائح الصناعة المالية الأخرى ذات الصلة). - المقياس الكمي FN-IB-510a.2 وصف السياسات وإجراءات المبلغين عن المخالفات.	
4	نزاهة المهنة - المقياس الكمي FN-IB-510b.1 عدد ونسبة المنوبة للموظفين المشمولين بسجل من التحقيقات ذات العلاقة ( بالاستثمار أو الشكاوى التي بدأها المستهلك ، الدعاوى المدنية الخاصة، الإجراءات التنظيمية الأخرى). - المقياس الكمي FN-IB-510b.2 عدد قضايا الوساطة والتحكيم ذات العلاقة بالنزاهة المهنية وكذلك العناية الواجبة، بحسب الطرف. - المقياس الكمي FN-IB-510b.3 إجمالي مبلغ الخسائر المالية نتيجة: الإجراءات القانونية المرتبطة بالنزاهة المهنية وكذلك العناية الواجبة. - المقياس الكمي FN-IB-510b.4 وصف نهج ضمان النزاهة المهنية وكذلك العناية الواجبة.	
5	ادارة المخاطر النظامية - المقياس الكمي FN-IB-550a.1 درجة اهمية البنك العالمي على مستوى نظام (G-SIB) حسب الفئة - المقياس الكمي FN-IB-550a.2 وصف نهج دمج نتائج اختبارات الإجهاد الإلزامية والاختيارية في تخطيط كفاية راس المال واستراتيجية الوحدة طويلة الأجل وأنشطة الأعمال الأخرى.	
6	المخاطرة وحوافز الموظفين - المقياس الكمي FN-IB-550b.1 نسبة مئوية من إجمالي المكافآت المتغيرة للمخاطرين الجوهريين (MRTs) - المقياس الكمي FN-IB-550b.2 نسبة مئوية للمكافأة المتغيرة للمتحولين للمخاطر المادية (MRTs) التي تم تطبيق أحكام الاسترداد عليه. - المقياس الكمي FN-IB-550b.3 مناقشة السياسات حول: الإشراف والرقابة والتحقق من أسعار المتداولين للأصول والالتزامات من المستوى.	
<b>جدول (2) مقاييس النشاط</b>		
1	عدد و قيمة (الاكتتاب، استشاري، معاملات التوريق)	FN-IB-000.A
2	عدد و قيمة الاستثمارات، القروض مسجلة الملكية حسب القطاع	FN-IB-000.B
3	عدد و قيمة المعاملات التي تتم في السوق ( الدخل الثابت، حقوق الملكية، العملة، المشتقات، المنتجات السلعية).	FN-IB-000.C
<b>جدول (3) تمثيل النوع الاجتماعي للموظفين العالميين (%)</b>		
1	الإدارة التنفيذية	ذكر، انثى، لم يتم الإفصاح
2	الإدارة غير التنفيذية	
3	المهنيين	
4	كل الموظفين الاخرين	
<b>جدول (4) التمثيل العرقي/ الاثني الجماعي للموظفين الأمريكيين (%)</b>		
1	الإدارة التنفيذية	اسيا، اسود او افريقي امريكي، اسباني او لاتيني، ابيض
2	الإدارة غير التنفيذية	
3	المهنيين	
4	كل الموظفين الاخرين	

المصدر: اعداد الباحثان بالاعتماد على INVESTMENT BANKING & BROKERAGE Sustainability

Accounting Standard (SASB), 2018: 1-31

وعليه فان مهام المحاسبة لم تعد في حسابات الصادر والوارد لوحدة ما او بيان الخسائر والأرباح فحسب، ولم تعد تقتصر على عملية مسك الدفاتر بل تعددت وظائفها ومهامها فهناك محاسبة البيئة ومحاسبة الاستدامة والمسؤولية الاجتماعية، ومن المفاهيم التي نالت اهتمام كبير هي محاسبة الاستدامة من خلال مجموعة من المعايير الخاصة بها ولكن يبقى السؤال هل أن معايير الاستدامة المحاسبية لها علاقة بأداء الوحدة والقيمة المصرفية سيتم الاجابة عن هذا السؤال في الجانب التطبيقي من البحث.

### ثانيا: الأداء والقيمة المصرفية

عند الحديث عن الأداء المصرفي نجد أن مفهومه لا يختلف كثيرا عن الوحدات الاخرى إذ أن مؤشرات الأداء متقاربة وغالبا ما نجد الكتاب في اختصاص المصارف يعرفون الأداء المصرفي على وفق الاطار هذا" أنه المقياس الذي يحدد مدى نجاح الوحدة الاقتصادية " (سعيد وخميس، 2015:88)، إذ انتقل مفهوم الأداء المالي إلى مفهوم اوسع من مفهوم العوائد الاقتصادية والمالية للمساهمين لينتقل ليأخذ مصالحي اطراف اخرى: مساهمين، عمال، مجهزين.. الخ (الدوي، 2010:222). ويعرف ايضا على انه" قياس لمدى نجاح الوحدة في استخدام مواردها المالية على نحو امثل خلال فترة زمنية معينة غالبا ما تكون سنة وبذلك تقدم تقرير مؤقت عن الحالة الصحية للوحدة من حيث تمويل عملياتها في المستقبل غير المتوقع" (Tarazi, 2019:35). وتماشيا مع ما تم ذكره فإن أداء المصرف يمكن قياسه من خلال المعايير السوقية أو الحسابات والعائد على الموجودات إذ يعد مقياس مقبول محاسبيا بشكل كبير لقياس ربحية المصارف (Walther, 1997:66).

بالاستناد على دراسة: (Assidi.S, et al, 2016) يقاس أداء المصرف باستخدام معادلة معدل العائد على الموجودات كونه مقياس اساس لأداء المصارف إذ تشير نتيجة هذه المعادلة إلى فاعلية الموجودات في خلق الأرباح وهو من اهم المقاييس وذلك لكونه يدل على كفاءة وقدرة إدارة المصرف في توليد الأرباح واستغلال الموجودات ويتناسب العائد طرديا مع حجم الموجودات المستثمرة في الاستثمارات المصرفية والقروض (Gitman,2009:68) وكلما ارتفع العائد دل على فاعلية وكفاءة أداء المصرف والمعادلة تكون بالشكل الاتي:

### معدل العائد على الموجودات = صافي الربح بعد الضريبة/ اجمالي الموجودات

اما القيمة المصرفية فلها دور مهم لكل من المستثمرين المحتملين والحاليين في سوق الاوراق المالية ( Bala & Idris,2015:191). باعتبار أن قيمة المصرف تحدد من خلال قوة الأرباح لكون هناك اثر ايجابي لقوة الأرباح اي " زيادة الأرباح تؤدي بالتالي إلى زيادة في قيمة المصرف بغض النظر عن الموجودات"، وتؤثر سياسة الديون كذلك على القيمة المصرفية وكلما ارتفع الدين ارتفع سعر السهم (Cambarihan & Sucuahi,2016:149). وقد تعددت تعريفات القيمة المصرفية حسب اراء الكتاب والباحثين نذكر منها: " انها توقع المستثمرين لمستوى نجاح المصرف الذي يرتبط بأسعار الاسهم على الاغلب، إذ أن ارتفاع سعر الاسهم يجعل ايضا القيمة المصرفية عالية، ويزيد من ثقة السوق في ادائه الحالي والمستقبلي" (Tarigan etal,2019:4). وهي "مقياس الثروة" بمعنى ما يولده المصرف من ارباح لحملة الاسهم والمستثمرين، اي انها الزيادة في القيمة السوقية للاسهم المصدرة من خلال تحقيق التوازن بين



المخاطرة والعائد والدخول في اسواق جديدة اضافة إلى زيادة الاستثمار في مشاريع تدر عوائد اعلى ( Koch& Scolt, 2003:18). ومن اهم المؤشرات الحديثة لقياس الأداء والقيمة المصرفية: مؤشر القيمة الثابتة **Tobin's Q** زهو مؤشر مهم من ناحية المنافع التي يقدمها وتم اقتراحه عام (1986) من قبل العالمان Tobin& Brainerd واجريت عليها العديد من التغييرات لتقدم بصيغة مبسطة (Liew.c & al.et 2015, Florio,C and Leoni.G, 2017؛) ، (Mouselli & Hussainey, 2014)

تم الاعتماد على هذا النموذج كونه يقيس قيمة المصرف وامكانات المصرف في المستقبل من خلال قسمة القيمة السوقية للمصرف على كلفة استبدال الموجودات ولصعوبة قياس كلفة الاستبدال وعدم توفر المعلومات الكافية تم استخدام القيمة الدفترية كطريقة اكثر سهولة ( الربيعي ووادي، 2021:71)، لذا سيتم احتساب مؤشر القيمة الثابتة **Tobin's Q** للمصرف العراقي الإسلامي للاستثمار والتنمية (عينة البحث) وفق الصيغة ادناه:

$$\text{Tobin's Q} = \text{MVA} + \text{PS} + \text{DEBT} / \text{TA}$$

إذ ان:

**MVA** = عدد الاسهم الاعتيادية المكتتب بها مضروباً في سعر السهم في نهاية العام (سعر الاغلاق).

**PS** = القيمة النقدية للأسهم الممتازة القائمة للمصرف

**DEBT** = قيمة المطلوبات قصيرة الاجل - قيمة الموجودات قصيرة الاجل + القيمة الدفترية للديون طويلة الاجل.

**AT**: القيمة الدفترية لمجموع الموجودات

وكلما زادت قيمة **Tobin's Q** عن الواحد فإن ذلك يدل على الأداء الجيد والربحية العالية للمصرف وزيادة في قيمته اي بمعنى اخر أن القيمة السوقية للمصرف اعلى من قيمة موجوداته وبذلك يعد مؤشر لارتفاع العائد على الاستثمارات ووجود فرص اعلى للنمو وزيادة الاستثمار في المصرف (Faozi etal,2019:186-187) والعكس صحيح.

### ثالثاً : المصرف العراقي الإسلامي للاستثمار والتنمية

تأسس المصرف العراقي الإسلامي للاستثمار و التنمية في 19 ديسمبر 1992، وهو احد اكبر المصارف العراقية باشر بنشاطه في أعمال الصيرفة المرخص بها من عام 1992 بمشاركة المصارف الحكومية العاملة آنذاك في تقديم الخدمات المالية للشركات والافراد، ويقود المصرف العراقي الإسلامي طليعة المصارف الاخرى في العراق باعتباره أول مصرف اسلامي يعمل على ابتكار وتطوير المعاملات المصرفية الدارجة في العراق بالاستناد إلى الأنظمة وأحكام الشريعة الإسلامية، ويعمل المصرف على مشاركة عجلة التنمية الاقتصادية والنمو في العراق.

### المبحث الثالث

#### الجانب العملي للبحث

في هذا المبحث سيتم قياس متغيرات البحث التي اعتمدت وهي (معايير محاسبة الاستدامة الخاصة بالمصارف الاستثمارية ومؤشرات الاداء" معدل العائد على الموجودات" ومؤشر **Tobin's Q** لقياس القيمة المصرفية في المصرف العراقي الإسلامي للاستثمار والتنمية عينة البحث للأعوام "2019 ، 2020 ، 2021") واختبار فرضيات البحث باستخدام البرنامج الإحصائي (SPSS) ومؤشرات القياس مبينة في الجدول ادناه :

#### جدول (2)

##### متغيرات البحث وكيفية قياسها

ت	نوع المتغير	وصف المتغير	قياس المتغير
1	مستقل	معايير محاسبة الاستدامة	الافصاح=1 عدم الافصاح=0
2	تابع	أداء المصرف القيمة المصرفية	معدل العائد على الموجودات= صافي الربح بعد الضريبة/ اجمالي الموجودات $Tobin's Q = MVA + PS + DEBT / TA$

المصدر: اعداد الباحثان

اولا: المقاييس الكمية لمعيار محاسبة الاستدامة FN-IB:

إذ اظهرت نتائج تحليل معايير الاستدامة المحاسبية (FN-IB) كما هي موضحة في الجدول رقم (3) الاتي:

#### جدول (3)

##### المقاييس الكمية لمعيار الاستدامة المحاسبية FN-IB لموضوعات الاستدامة

جدول 1: موضوعات الإفصاح عن الاستدامة			
يمكن توضيحها من خلال ( نسبة مئوية، النقاش، تحليل، كمية)	1	تنوع الموظف والشمولية	1
	3	دمج العوامل البيئية والاجتماعية و الحوكمة في الأنشطة المصرفية الاستثمارية وأنشطة السمسة	2
	2	أخلاقيات العمل	3
	4	نزاهة المهنة	4
	2	إدارة المخاطر النظامية	5
	3	المخاطرة وحوافز الموظفين	6
	15	المجموع	
جدول 2: مقاييس النشاط			
عدد وعملة الإبلاغ	1	عدد و قيمة (الاكتتاب، استشاري، معاملات التوريق)	1
	1	عدد و قيمة الاستثمارات، القروض مسجلة الملكية حسب القطاع.	2
	1	عدد و قيمة المعاملات التي تتم في السوق ( الدخل الثابت، حقوق الملكية، العملة، المشتقات ، المنتجات السلعية).	3
	3	المجموع	
جدول 3: التمثيل للنوع الاجتماعي للموظفين العالميين (%)			
ذكر، انثى، لم يتم الافصاح	1	(الادارة التنفيذية، الإدارة غير التنفيذية، المهنيين، جميع الموظفين الآخرين)	1
	1	المجموع	
جدول 4: لتمثيل العرقي / الاثني الجماعي للموظفين الأمريكيين (%)			
اسيا، اسود او افريقي امريكي، اسباني او لاتيني، ابيض	1	(الادارة التنفيذية، الإدارة غير التنفيذية، المهنيين، جميع الموظفين الآخرين)	1
	1	المجموع	

المصدر: اعداد الباحثان بالاعتماد على INVESTMENT Sustainability Accounting Standard

BANKING & BROKERAGE

إذ استخدام المقاييس الكمية لمعيار الاستدامة المحاسبية في الجدول (3) اعلاه لكي يتم التعرف على مدى الالتزام السنوي للمصرف العراقي الإسلامي للاستثمار والتنمية المبحوث بهذه المقاييس عن طريق المتوسط العام لهذه المقاييس ويتم حسابه عن طريق المعادلة الآتية:

المقاييس الكمية التي تم الإفصاح عنها/ اجمالي المقاييس الكمية \* 100%

ومن خلال تطبيق المعادلة السابقة على جميع موضوعات الاستدامة تم الحصول على النسب الآتية وكما موضحة في الجدول ادناه:

#### جدول (4)

المقاييس الكمية لمعيار محاسبة الاستدامة FN-IB المفصوح عنها المصرف العراقي الإسلامي للاستثمار والتنمية

للفترة (2019-2020-2021)

ت	المقاييس الكمية لمعيار FN-IB جدول (1)	%2019	%2020	%2021
1	تنوع الموظف والشمولية	0	0	0
2	دمج العوامل البيئية والاجتماعية و الحوكمة في الأنشطة المصرفية الاستثمارية وأنشطة السمسة	0.0666	0.1333	0.1333
3	أخلاقيات العمل	0.1333	0.0666	0.0666
4	نزاهة المهنة	0.0666	0.0666	0.1333
5	إدارة المخاطر النظامية	0.0666	0.0666	0.0666
6	المخاطرة وحوافز الموظفين	0	0	0
	المجموع	0.3331	0.3331	0.3998
المقاييس الكمية لمعيار FN-IB جدول (2)				
1	عدد و قيمة (الاكتتاب، استثماري، معاملات التوريق)	0	0	0
2	عدد و قيمة الاستثمارات، القروض مسجلة الملكية حسب القطاع.	0.333	0.333	0.333
3	عدد و قيمة المعاملات التي تتم في السوق ( الدخل الثابت، حقوق الملكية، العملة، المشتقات ، المنتجات السلعية).	0	0	0
	المجموع	0.333	0.333	0.333
المقاييس الكمية لمعيار FN-IB جدول (3)				
1	الادارة التنفيذية، الإدارة غير التنفيذية، المهنيين، جميع الموظفين الآخرين)	0	0	0
	المجموع	0	0	0
المقاييس الكمية لمعيار FN-IB جدول (4)				
1	(الادارة التنفيذية، الإدارة غير التنفيذية، المهنيين، جميع الموظفين الآخرين)	0	0	0
	المجموع	0	0	0
	المجموع الكلي	66.61	66.61	73.28

المصدر: اعداد الباحثان بالاعتماد على التقارير السنوية للمصرف العراقي الإسلامي للاستثمار والتنمية

من خلال النتائج المعروضة في الجدول رقم (4) نلاحظ أن الإفصاح عن المعلومات الخاصة بموضوعات الاستدامة الخاصة بالمعيار لعام 2019 و 2020 يشكل ما نسبته (66.61%) وهي نسبة مقبولة وذلك بسبب ارتفاع درجة الإفصاح عن المؤشرات الخاصة بالجدول الاول (دمج العوامل البيئية والاجتماعية و الحوكمة في الأنشطة المصرفية الاستثمارية وأنشطة السمسة، أخلاقيات العمل، نزاهة المهنة) بنسبة (0.3331) والجدول الثاني(عدد و

قيمة الاستثمارات، القروض مسجلة الملكية حسب القطاع) بنسبة (0.333) اما بعام 2021 فقد بلغت النسبة (73.28%) وهي نسبة جيدة والسبب هو ارتفاع درجة الافصاح عن المؤشرات الخاصة في الجدول الاول والثاني إذ بلغت النسبة (0.3998) (دمج العوامل البيئية والاجتماعية و الحوكمة في الأنشطة المصرفية الاستثمارية وأنشطة السمسرة، أخلاقيات العمل، نزاهة المهنة، إدارة المخاطر النظامية) وبلغت النسبة (0.333) للجدول الثاني (عدد و قيمة الاستثمارات، القروض مسجلة الملكية حسب القطاع).

#### ثانيا: قياس الأداء والقيمة المصرفية Tobin's Q

سيتم قياس مؤشرات الأداء من خلال معدل العائد على الاصول والقيمة المصرفية بمؤشر Tobin's Q وفيما يأتي تحليل هذه المؤشرات من خلال الاعتماد على بيانات التقرير السنوي للمصرف العراقي الإسلامي للاستثمار والتنمية والجدول (5) يوضح ذلك

#### جدول(5)

العائد على الموجودات للمصرف العراقي الإسلامي للاستثمار والتنمية للفترة 2019-2020-2021

عام	صافي الربح بعد الضريبة (الف دينار)	اجمالي الموجودات (الف دينار)	العائد على الموجودات
2019	1109320699	782159287	1.4
2020	15221162	806091845	1.8
2021	6628338	916171473	0.72

المصدر: اعداد الباحثان بالاعتماد على التقارير السنوية للمصرف العراقي الإسلامي للاستثمار والتنمية

للأعوام 2019-2020-2021

من خلال تحليل الجدول اعلاه يلاحظ أن هناك تفاوت في معدل العائد على الموجودات إذ تراوحت النسبة من (1.4-1.8-0.72) وقد حقق المصرف العراقي الإسلامي للاستثمار والتنمية قيمة اعلى بعام 2020 إذ بلغت (1.8) وذلك بسبب زيادة في قيمة الايرادات مما ادى بالنتيجة إلى زيادة في صافي الدخل، اما في عام 2021 فقد بلغت النسبة (0.72) وهي نسبة ادنى مقارنة بعام 2019 و عام 2020 وذلك لانخفاض في صافي الدخل للمصرف عينة البحث. وسيتم قياس القيمة المصرفية بمؤشر Tobin's Q وكما موضح في الجدول ادناه:

#### جدول(6)

القيمة المصرفية بمؤشر Tobin's Q للمصرف العراقي الإسلامي للاستثمار والتنمية للفترة 2019-2020-2021

عام	TA	DEBT	PS	MVA	Tobin's Q
2019	782159287	7060000	0	100000000	0.13
2020	806091845	12570600	0	95000000	0.13
2021	916171473	18418079	0	125000000	0.15

المصدر: اعداد الباحثان بالاعتماد على التقارير السنوية للمصرف العراقي الإسلامي للاستثمار والتنمية للمدة 2019-

2020-2021

الجدول اعلاه يظهر قيمة Q للمصرف العراقي الإسلامي للاستثمار والتنمية للأعوام 2019-2020-2021 من خلال استخدام المعادلة التقريبية البسيطة Tobin's Q إذ يلاحظ ارتفاع طفيف لقيمة Q في عام 2021 مقارنة مع عام 2019 و عام 2020.

### ثالثاً: اختبار فرضيات البحث

1- لغرض اختبار الفرضية الرئيسية الاولى والتي تنص على (وجود علاقة ارتباط وأثر موجبة ذات دلالة معنوية واحصائية بين استخدام معايير الاستدامة المحاسبية (FN-IB) في المصرف العراقي الإسلامي للاستثمار والتنمية والأداء المصرفي). فقد تم استخدام الارتباط والانحدار البسيط لمعرفة مدى وجود علاقة ارتباط واثر بين استخدام معايير الاستدامة المحاسبية (FN-IB) والأداء ، وكما مبين في الجدول (7) ادناه:

جدول (7) الارتباط والانحدار البسيط بين استخدام معايير الاستدامة المحاسبية (FN-IB) والأداء في المصرف الإسلامي للاستثمار والتنمية

R	R <sup>2</sup>	F المحسوبة	مستوى الدلالة	درجة التأثير $\beta$	t المحسوبة	Sig مستوى الدلالة
0.931	0.866	6.453	0.03	0.77	11.703	0.02

اعداد: الباحثان بالاعتماد على التحليل الإحصائي لإجابات العينة باستخدام البرنامج الإحصائي (SPSS).

أظهرت نتائج التحليل الإحصائي لفرضية البحث الاولى في الجدول (7) "بوجود علاقة ارتباط واثر قوية موجبة وذات دلالة معنوية بين استخدام معايير الاستدامة المحاسبية (FN-IB) والأداء المصرفي في المصرف الإسلامي للاستثمار والتنمية"، إذ بلغ معامل الارتباط "R" (0.931) بمستوى دلالة (0.03) وهو اقل من مستوى الدلالة المعتمد بالبحث والبالغ (0.05) مما يعني وجود ارتباط موجب وقوي ودال معنويًا، وكان معامل التفسير "R<sup>2</sup>" قد بلغ (0.866)، والذي يفسر درجة تأثير المتغير المستقل "معايير الاستدامة المحاسبية (FN-IB)" بالأداء المصرفي والمقاس بمعدل العائد على الموجودات، اي بمعنى أن المتغير المستقل استطاع أن يفسر ما نسبته (0.866) من التباينات الكلية للمتغير التابع "الأداء المصرفي"، وان (0.134) من التباينات تعود لعوامل اخرى ، وأظهرت قيمة تأثر استخدام معايير الاستدامة المحاسبية (FN-IB) على الأداء المصرفي، إذ بلغ قيمة درجة تأثر "β" (0.77)، والذي يعني أن الزيادة بدرجة واحدة بتطبيق معايير الاستدامة المحاسبية (FN-IB) ينعكس على الأداء المصرفي في المصرف الإسلامي للاستثمار والتنمية عينة البحث بقيمة (0.77) للأداء المصرفي، ويؤكد معنوية هذا الاثر، أن قيمة مستويات الدلالة (0.02) وهو اقل من مستوى الدلالة المعتمد بالبحث والبالغ (0.5) وتعني وجود اثر موجب وذات دلالة معنوية واحصائية، وهذا يعني قبول الفرضية الرئيسية الاولى للبحث والتي تنص على (وجود علاقة ارتباط واثر ذات دلالة معنوية واحصائية موجبة بين استخدام معايير الاستدامة المحاسبية (FN-IB) والأداء المصرفي).

2- لاختبار الفرضية الثانية والتي تنص على (وجود علاقة ارتباط وأثر موجبة ذات دلالة معنوية واحصائية بين استخدام معايير الاستدامة المحاسبية (FN-IB) في المصرف العراقي الإسلامي للاستثمار والتنمية والقيمة

المصرفية). فقد تم استخدام الارتباط والانحدار البسيط لمعرفة مدى وجود علاقة ارتباط واثري بين استخدام معايير الاستدامة المحاسبية (FN-IB) والقيمة المصرفية ، وكما مبين في الجدول ادناه:

جدول (8) الارتباط والانحدار البسيط بين استخدام معايير الاستدامة المحاسبية (FN-IB) والقيمة المصرفية في المصرف الإسلامي للاستثمار والتنمية

R	R <sup>2</sup>	F المحسوبة	مستوى الدلالة	درجة التأثير $\beta$	t المحسوبة	Sig مستوى الدلالة
0.254	0.055	1.213	0.48	0.09	1.902	0.973

اعداد: الباحثان بالاعتماد على التحليل الإحصائي لإجابات العينة باستخدام البرنامج الإحصائي (SPSS).

بينت نتائج التحليل الإحصائي لفرضية البحث الثانية في الجدول (8) بوجود علاقة ارتباط واثري ضعيفة موجبة وغير دالة معنوية بين استخدام معايير الاستدامة المحاسبية (FN-IB) والقيمة المصرفية في المصرف الإسلامي للاستثمار والتنمية، إذ بلغ معامل الارتباط "R" (0.254) بمستوى دلالة (0.48) وهو اكبر من مستوى الدلالة المعتمد بالبحث والبالغ (0.05) مما يعني وجود ارتباط ضعيف وغير دال معنويًا، وكان معامل التفسير "R<sup>2</sup>" قد بلغ (0.055)، والذي يفسر درجة تأثير المتغير المستقل "معايير الاستدامة المحاسبية (FN-IB)" بالقيمة المصرفية ، اي بمعنى أن المتغير المستقل استطاع أن يفسر ما نسبته (0.055) من التباينات الكلية للمتغير التابع "القيمة المصرفية" وهي نسبة ضعيفة جدا، وان (0.945) من التباينات تعود لعوامل اخرى ، واطهرت قيمة تأثر استخدام معايير الاستدامة المحاسبية "(FN-IB)" على القيمة المصرفية، إذ بلغ قيمة درجة تأثر "β" (0.09)، والذي يعني أن الزيادة بدرجة واحدة بتطبيق معايير الاستدامة المحاسبية (FN-IB) ينعكس على القيمة المصرفية في المصرف الإسلامي للاستثمار والتنمية عينة البحث بقيمة (0.09) للقيمة المصرفية، ويؤكد عدم معنوية هذا الاثر، أن قيمة مستويات الدلالة (0.973) وهو اكبر من مستوى الدلالة المعتمد بالبحث والبالغ (0.5) وتعني وجود اثر موجب ضعيف وغير دال معنوية واحصائية، وهذا يعني "عدم قبول الفرضية الرئيسية الثانية للبحث"، والتي تنص على (وجود علاقة ارتباط واثري ذات دلالة معنوية واحصائية موجبة وقوية بين استخدام معايير الاستدامة المحاسبية (FN-IB) والقيمة المصرفية).

### الاستنتاجات والتوصيات

#### اولا: الاستنتاجات

1- أن معايير الاستدامة المحاسبية هي واحدة من اهم الادوات التي يجب تطبيقها في المصارف، لما تقدم من معلومات في جميع مواضيع الاستدامة والتي يمكن استخدامها في اتخاذ القرارات الرشيدة المبنية على الجانب المادي والمالي.

2- هناك استعمال واضح لموضوعات الاستدامة الخاصة بالمعيار FN-IB في المصرف عينة البحث والتي ظهرت بنسبة 66.61 في عام 2019 و2020 وبنسبة 73.28 في عام 2021 وهي ليست نسبة تطبيق 100% خصوصا فيما يتعلق بالجدول الثالث والرابع الخاصة بالمعيار المذكور.

3- من خلال نتائج البحث تبين أن القيمة المصرفية للمصرف عينة البحث اقل من الواحد الصحيح مما يعني أن القيمة الدفترية للموجودات اكبر من القيمة الاسمية حسب نموذج Tobin's Q خلال سنوات البحث.

4- اظهر التحليل الإحصائي وجود علاقة ارتباط واثر قوية وذات دلالة معنوية واحصائية بين استخدام معايير الاستدامة المحاسبية (FN-IB) والأداء المصرفي، ووجود علاقة ارتباط واثر ضعيفة وغير دالة معنويا بين استخدام معايير الاستدامة المحاسبية (FN-IB) والقيمة المصرفية.

#### ثانيا: التوصيات

1- ادراج مفهوم محاسبة الاستدامة ومعاييرها في دورات تدريبية وورش عمل للعاملين في المصارف من اجل الوصول إلى كوادر مصرفية تمتلك الخبرة الكافية واللازمة في المفاهيم المحاسبية الحديثة.

2- التأكيد على ضرورة التزام المصرف عينة البحث بالجوانب المتعلقة بمؤشرات الاستدامة الخاصة بمعيار FN-IB خصوصا التي تعاني ضعف في مستوى استخدامها وذلك لتأثيرها الواضح على الأداء حسب نتائج البحث التي تم التوصل اليها.

3- ضرورة تبني المصارف لتقرير عن معايير الاستدامة بجميع ابعادها (بما يتناسب مع طبيعة نشاط المصرف) بجانب التقارير المالية السنوية التي تصدرها، لان هذا التقرير تؤدي إلى زيادة الافصاح والثقة بالنظام المصرفي.

4- قيام المصرف عينة البحث بتوجيه الاهتمام لأسباب انخفاض القيمة المصرفية للمصرف المبحوث للوقوف على نقاط الضعف ومعالجتها.

#### المصادر

##### المصادر العربية:

- 1- التقارير السنوية لمصرف الإسلامي للاستثمار والتنمية للفترة (2019-2021).
- 2- الربيعي، محمد سمير دهريـب ووادي، محمد حسن (2021) "أهمية المخاطر والسيولة لتعزيز القيمة المصرفية في المصارف الاهلية"، دراسة تطبيقية في مصارف الشرف الأوسط والخليج والأهلي وبغداد، مجلة المثني للعلوم الإدارية والاقتصادية، المجلد 11 ، العدد 3 ، جامعة المثني.
- 2- سعيد، عبد السلام لفته وخميس، هـاء نصر الله (2015) ، "أنماط هيكل الائتمان وانعكاسها على قيمة المصرف " ، بحث تطبيقي في عينة من المصارف الاهلية العراقية، مجلة العلوم الاقتصادية والإدارية، المجلد 21 ، العدد 85 ، جامعة بغداد.
- 3- الداوي، الشيخ 2010 "تحليل الأسس النظرية لمفهوم الأداء"، مجلة الباحث ، عدد 1 ، الصفحات 217-227.

المصادر الأجنبية

- 1- Assidi.S, Aliani.k and Omri.M.2016. Tax optimization and the firm's value: Evidence from the Tunisian context. **Borsa Istanbul Review**: 1-18.
- 2- Faozi ,Lmam & Nunung Ghoniyah ,(2019),"**Model of Corporate Value Improvement Through Investment Opportunity in Manufacturing Company Sector**",International Research Journal Of BUSINESS STUDIES Vol. 12 | No. 2, Department of Management, Faculty of Economics, Universitas Islam Sultan Agung (UNISSULA), Indonesia
- 3- Gitman, Lawrence J.,(2009),"**Principles of Managerial Finance**",12th Ed.
- 3- Hyršlová, Jaroslava, Vágner, Miroslav and Palásek, Jiří, (2011), "**Material Flow Cost Accounting (MFCA) – Tool For The Optimization of Corporate Production Processes**", Business Management and Education Journal, Vol. (9), No (1), pp (5-18).
- 4- Hofmann, Mahulena, & Bergamasco, Federico, (2020), Space resources activities from the perspective of sustainability: legal aspects, Journal: Global Sustainability, Vol, (3).
- 5- Idris, I., & Bala, H. (2015). Firms' specific characteristics and stock market returns (evidence from listed food and beverages firms in Nigeria). Research Journal of Finance and Accounting, vol.6, no16, pp188-201
- 6- Koch, T. W & Scott, M. S., (2003), Bank Management, Analyzing Bank Performance 5th Ed., McGraw-Hill, New York.
- 7- Matsumura Ella Mae, & Prakash, Rachna, & Vera-Muñoz, Sandra C., (2017), To Disclose or Not to Disclose Climate-Change Risk in Form 10-K: Does Materiality Lie in the Eyes of the Beholder?, Available at SSRN, Letter to the SEC, <https://ssrn.com/abstract=2986290>.
- 8- Miller k , D. & Bromiley , P. (1990) "**Strategic Risk Corporate Performance : An Analysis of Alternative Risk Measures**",Academy of Management , Vol. 4 , 1990 .
- 9- Mouselli.S and Hussainey.K.2014. Corporate governance, analyst following and firm value . Corporate Governance. 14 (4): 453 – 466.
- 10- Sustainability Accounting Standards Board, (SASB), (2013)," Conceptual Framework". Second: Books
- 11- Sustainability Accounting Standards Board, (SASB), (2018)," Conceptual Framework".
- 12- Schaltegger, Stefan, and Roger L. Burritt, (2006), "**Corporate Sustainability Accounting: A Nightmare or a Dream Coming True?**", Business Strategy and the Environment, 15, 293-95 <https://doi.org/10.1002/bse.537> .



- 13- Sucuahi, W., & Cambarihan, J. M. (2016). Influence of profitability to the firm value of diversified companies in the Philippines. *Accounting and Finance Research*, vol.5, no.2, pp149–153
- 14- Tarazi, Dana Dawoud, *Agency Theory and the Companies's™ Financial Performance: An Empirical Study with Evidence from Companies Listed in Palestine Exchange (PEX) (2012–2016)*, Doctoral dissertation, 2019
- 15- Tarigan, D. (2019). analysis of factors affecting the firm value with dividend policy as moderating variables in manufacturing subsectors of consumption goods listed in indonesia stock exchange in 2012–2017. *International Journal of Public Budgeting, Accounting and Finance*, Vol 2, no.3, pp1–10.
- 16- Walthar T., Johansson H .,Dunleavy J., & Hjelm E.,(1997)" **Moving From Financial Management to Strategic Management** ", MC Graw– Hill.