

أثر الإفصاح المحاسبي عن التغير المناخي في اتخاذ القرارات الاستثمارية

دراسة ميدانية على عينة من الشركات السودانية

مختار إدريس أبوبكر آدم، أستاذ مساعد

جامعة بحري - كلية العلوم الإدارية، قسم المحاسبة والتمويل

Mukhtaridris2013@gmail.com

★

المستخلص

هدفت الدراسة إلى اختبار أثر الإفصاح المحاسبي عن التغير المناخي على اتخاذ القرارات الاستثمارية، مع التركيز على دوره في تقليل عدم تماثل المعلومات وتعزيز كفاءة السوق، وذلك من خلال دراسة ميدانية على عينة من الشركات السودانية. تنطلق الدراسة من إشكالية ضعف وعدم اتساق الإفصاح المناخي في بيئة الأعمال بالسودان، وما يترتب عليه من زيادة عدم اليقين وارتفاع تكلفة رأس المال. اعتمدت الدراسة على المنهج الوصفي، وتم جمع البيانات باستخدام استبانة مُصممة وفق مقياس ليكرت الخماسي، بينما تم تحليل البيانات باستخدام نماذج الانحدار الخطي البسيط عبر برنامج SPSS لاختبار الفرضيات. أظهرت النتائج أن مستوى الإفصاح المحاسبي عن التغير المناخي في الشركات محل الدراسة لا يزال عند مستوى متوسط، إلا أنه يُظهر اتجاهًا إيجابيًا نحو تعزيز الشفافية والإفصاح الطوعي. كما كشفت النتائج عن وجود علاقة طردية ذات دلالة إحصائية بين الإفصاح المناخي وجودة القرارات الاستثمارية، حيث بلغ معامل الارتباط ($R=0.68$) ومعامل التحديد ($R^2=0.46$) مما يشير إلى أن الإفصاح المناخي يُعد محددًا مهمًا في تقييم المستثمرين للمخاطر والعوائد المستقبلية. كذلك أثبتت الدراسة أن غياب الإفصاح الكافي عن المخاطر المناخية يؤدي إلى زيادة معنوية في تكاليف رأس المال ($R=0.78$ ، $R^2=0.51$)، نتيجة ارتفاع المخاطر المدركة من قبل المستثمرين والمقرضين. تلخص الدراسة إلى أن الإفصاح المحاسبي عن التغير المناخي يمثل آلية حوكمة فعالة لتحسين جودة التقارير المالية وغير المالية، وتعزيز الثقة الاستثمارية، وتوجيه تدفقات رأس المال نحو الشركات الأكثر التزامًا بالاستدامة. وتوصي بضرورة تطوير أطر تنظيمية ومعايير إفصاح بيئي متوافقة مع المعايير الدولية، بما يدعم كفاءة الأسواق المالية في الاقتصادات الناشئة.

The Impact of Climate Change Accounting Disclosure on Investment Decision-Making

A Field Study on a Sample of Sudanese Companies

Mukhtar Idris Abubakr Adam, Assistant Professor

University of Bahri - Faculty of Administrative Sciences, Department of Accounting and Finance

Mukhtaridris2013@gmail.com

★

Abstract

The study aimed to examine the impact of climate change accounting disclosure on investment decision-making, with a particular focus on its role in reducing information asymmetry and enhancing market efficiency, through a field study conducted on a sample of Sudanese companies. The study stems from the problem of weak and inconsistent climate-related disclosure within the Sudanese business environment, and the resulting increase in uncertainty and cost of capital. The study adopted the descriptive approach, and data were collected using a questionnaire designed according to the five-point Likert scale. The data were analyzed using simple linear regression models through the SPSS program to test the hypotheses. The results revealed that the level of climate change accounting disclosure among the companies under study remains moderate; however, it demonstrates a positive trend toward enhancing transparency and voluntary disclosure. The findings also indicated a statistically significant positive relationship between climate disclosure and the quality of investment decisions, where the correlation coefficient reached ($R = 0.68$) and the coefficient of determination ($R^2 = 0.46$), indicating that climate disclosure represents an important determinant in investors' assessment of future risks and returns. Furthermore, the study proved that the absence of adequate disclosure regarding climate risks leads to a significant increase in the cost of capital ($R = 0.78$, $R^2 = 0.51$), due to the higher perceived risks among investors and lenders. The study concludes that climate change accounting disclosure represents an effective governance mechanism for improving the quality of financial and non-financial reporting, enhancing investor confidence, and directing capital flows toward companies that are more committed to sustainability. The study recommends the development of regulatory frameworks and environmental disclosure standards aligned with international standards in order to support the efficiency of financial markets in emerging economies.

Keywords: Accounting Disclosure, Climate Change, Investment Decisions, Sustainability, Climate Risks.

خلال السنوات الأخيرة، تغيرت بيئة الأعمال بشكل واضح بسبب تصاعد المخاطر المرتبطة بتغير المناخ، الشركات صارت تواجه ضغطاً أكبر من الجهات التنظيمية والمستثمرين ليكشفوا عن تأثير أعمالهم على المناخ (أحمد رجب، 2008م). اليوم، تغير المناخ ليس مجرد قضية بيئية، بل أصبح يؤثر بشكل مباشر على الاقتصاد والمال، ويترك بصمة واضحة على استدامة الشركات واستقرار الأسواق وطريقة توزيع رأس المال (رضوان حلوة، 2018م). في هذا السياق، صار الإفصاح المحاسبي عن تغير المناخ جزءاً لا يتجزأ من التقارير المالية وغير المالية، لأنه يعطي صورة أوضح عن مدى تعرض الشركات لمخاطر المناخ وقدرتها على التكيف معها، ويبين كيف سينعكس ذلك على أدائها المالي مستقبلاً (حبشي، 2025م). الإفصاح المحاسبي عن التغير المناخي صار أداة ما يستهان بها لتعزيز الشفافية وسد فجوة المعلومات بين إدارات الشركات والمستثمرين (Xu, J, 2024). يمنح متخذي القرار بيانات واضحة، سواء رقمية أو وصفية، عن الانبعاثات الكربونية والمخاطر المناخية وما الذي تنوي الشركات فعله للحد أو التكيف، بالإضافة إلى التزاماتها البيئية القادمة (محمد السيد، 2016م). الأبحاث الجديدة في المحاسبة والمالية تثبت أن جودة الإفصاح المناخي تترك أثراً مباشراً على تقييم المخاطر الاستثمارية وتكاليف رأس المال وحتى توجه المستثمرين في محافظهم، خاصة مع تصاعد الاهتمام بالاستثمار المسؤول والاستدامة على المدى الطويل (محمد المبارك، 2018م).

في عالم الاستثمار اليوم، المستثمرون ما عادوا يعتمدون فقط على الأرقام والمؤشرات المالية التقليدية. صاروا يهتمون أكثر بمعلومات المخاطر البيئية والمناخية، لأنهم يرون فيها مقياس لقدرة الشركات على تحقيق عوائد مستقرة ومستدامة (يحيى مقدم، 2018م). تجاهل آثار التغير المناخي مش بس تصرف غير حكيم، بل ممكن يسبب خسائر مالية ضخمة: انخفاض في قيمة الأصول، ارتفاع التكاليف التشغيلية، وحتى التعرض لغرامات أو قوانين بيئية مشددة. كل هذه العوامل تضغط على قرارات المستثمرين وتؤثر بشكل مباشر على تدفق رؤوس الأموال (أبو العلا، 2024م).

نلاحظ أن الإفصاح المحاسبي عن التغير المناخي أصبح قضية ملحة مع كل التحديات الاقتصادية والبيئية التي تواجهها، خصوصاً مع أن أنظمتها التنظيمية أقل تطوراً من الدول المتقدمة. كمان، ما في كثير دراسات تطبيقية تربط بين الإفصاح المناخي وسلوك المستثمرين (ريم عصام، 2024م). السودان مثال واضح على هذا الوضع؛ البلد يتعرض لتأثيرات مناخية متزايدة، من تقلبات الطقس وحتى الضغوط الاقتصادية اللي تضرب قطاعات الإنتاج. وهذا يفرض على الشركات هناك أنها تعلن عن مخاطر المناخ وآثارها المالية (MIPIM, 2024). لكن، في الواقع، الإفصاح المحاسبي عن التغير المناخي في الشركات السودانية ما يزال ضعيف وغير موحد، وما زال تأثير هذه الإفصاحات على قرارات المستثمرين موضوع ما أخذ حقه من البحث (عبدالسميع، 2015م).

2 الإطار المنهجي للدراسة

1.2 مشكلة الدراسة

تمثلت مشكلة الدراسة في ضعف وعدم اتساق الإفصاح المحاسبي عن التغير المناخي في الشركات السودانية، رغم تزايد المخاطر المناخية وتأثيرها المباشر على الأداء المالي. هذا الضعف يؤدي إلى قصور في المعلومات المتاحة للمستثمرين، ويجعل أثر الإفصاح المناخي على القرارات الاستثمارية، والثقة الاستثمارية، وتكاليف رأس المال غير واضح وغير محسوم علمياً في البيئة السودانية، تتمثل مشكلة الدراسة في التساؤلات التالية:

1. ما واقع الإفصاح المحاسبي عن التغير المناخي في الشركات السودانية؟

2. هل يؤثر الإفصاح المناخي على قرارات المستثمرين؟
3. هل يؤدي غياب الإفصاح المناخي إلى زيادة تكاليف رأس المال؟
4. هل تسهم شفافية الإفصاح المناخي في تعزيز الثقة الاستثمارية؟

2.2 أهمية الدراسة

1. توضح الدراسة الدور الفعلي للإفصاح المناخي في دعم القرارات الاستثمارية في السودان.
2. تبرز أهمية الإفصاح المناخي في تعزيز ثقة المستثمرين وتقليل عدم اليقين.
3. تفيد الجهات الرقابية في تطوير سياسات ومعايير إفصاح محاسبي بيئي مناسبة للبيئة المحلية.

3.2 أهداف الدراسة

1. التعرف على مستوى الإفصاح المحاسبي عن التغير المناخي في الشركات السودانية.
2. قياس أثر الإفصاح المناخي على اتخاذ القرارات الاستثمارية.
3. تحليل العلاقة بين الإفصاح المناخي وثقة المستثمرين.
4. بيان أثر غياب الإفصاح المناخي على تكاليف رأس المال.

4.2 فرضيات الدراسة

1. يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للإفصاح المحاسبي عن التغير المناخي على جودة واتجاهات القرارات الاستثمارية للمستثمرين.
2. يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لغياب الإفصاح الكافي عن المخاطر المناخية يزيد من تكاليف رأس المال للشركات، بسبب ارتفاع مخاطر الاستثمار المدركة من قبل المقرضين والمستثمرين.

5.2 حدود الدراسة

1. المكانية: عدد من الشركات السودانية.
2. الزمنية: عام 2025م.
3. الموضوعية: الإفصاح المحاسبي عن التغير المناخي وأثره على القرارات الاستثمارية.

6.2 منهجية الدراسة

اعتمدت الدراسة على المنهج الوصفي التحليلي باستخدام الاستبانة، وتم تحليل البيانات إحصائيًا ببرنامج SPSS لاختبار الفرضيات.

3 الدراسات السابقة

1.3 الإفصاح المحاسبي

الناس صارت تهتم كثير بالإفصاح المحاسبي في عالم المحاسبة والمال. ببساطة، هو الوسيلة الأساسية لتقليل فجوة المعلومات بين إدارة الشركات والمستثمرين. الدراسات السابقة توضح أن الإفصاح، سواء فرضوه أو كان اختياري، يعزز الشفافية في التقارير المالية. وبالمحصلة، هذا الشيء يساعد السوق يكون أكثر كفاءة، لأن المستثمرين يقدرون يقيمون الأداء والمخاطر بشكل أوضح (الزكي، 2019م). نفس الدراسات تقول أن جودة الإفصاح نفسها تفرق كثير في بناء الثقة بين الشركات والسوق. ولو كان الإفصاح ضعيف، المستثمرين يتخذون قرارات خاطئة ويزيد عندهم التردد وعدم اليقين (سيد، 2024م). مع تزايد تعقيد بيئة الأعمال وتنامي المخاطر الاقتصادية والبيئية، بدأت الأبحاث تركز أكثر على الإفصاح غير المالي، خاصة فيما يتعلق بالبيئة والمناخ، وصار جزء أساسي من الإفصاح المالي المعتاد. كثير من الدراسات التطبيقية أثبتت أن الإفصاح المحاسبي عن قضايا مثل انبعاثات الكربون والمخاطر المرتبطة بتغير المناخ يؤثر فعلاً على طريقة نظر المستثمرين للمخاطر بعيدة المدى، ويغير تقديراتهم لقيمة الشركات في المستقبل. الدراسات أظهرت أيضاً أن الشركات التي تقدم تقارير بيئية ومناخية واضحة وشاملة تجذب استثمارات أكثر من تلك التي تكتفي بالإفصاح المالي التقليدي فقط (السيد، 2025م). المستثمرون اليوم، خصوصاً المؤسسات الكبيرة، صاروا يعتمدون بشكل واضح على الإفصاحات المحاسبية المتعلقة بتغير المناخ عند اتخاذ قراراتهم (محمود، 2023م). هذه الإفصاحات تكشف كيف تدير الشركات مخاطر المناخ ومدى استعدادها للالتزام بالتشريعات البيئية القادمة. كثير من الدراسات أثبتت أن الإفصاح الجيد عن المناخ يقلل قلق المستثمرين من المخاطر، ويجعل تكلفة رأس المال أقل، ويشجع الاستثمارات نحو الشركات الجادة في الاستدامة (طه، 2022م). بعض الأبحاث أخذت الموضوع من زاوية أوسع، وركزت على كيف يؤثر الإفصاح المحاسبي عن التغير المناخي في سلوك المستثمرين بشكل عام. النتيجة؟ الإفصاح المؤثر لا يغير فقط قرارات الشراء والبيع، بل يدفع المستثمرين أيضاً لإعادة ترتيب محافظهم، ويركزهم أكثر على الاستثمارات طويلة الأجل، ويزيد اهتمامهم بالاستثمار المسؤول اجتماعياً (كمال، 2018م). وفي المقابل، عندما يغيب الإفصاح المناخي أو يكون ضعيفاً، يرى المستثمرون ذلك علامة سلبية تدل على ضعف الحوكمة أو زيادة المخاطر التنظيمية، وغالباً ما يبتعدون عن هذه الشركات (وفاء، 2023م). لو رجعنا للأبحاث السابقة، نلاحظ أن نتائج الدراسات تختلف حسب البيئة الاقتصادية والتنظيمية. أغلب الأبحاث ركزت على شركات في دول متقدمة عندهم أنظمة واضحة ومعايير إفصاح متطورة. أما في الدول النامية، فما زالت دراسة الإفصاح المحاسبي عن التغير المناخي قليلة وغالباً تكتفي بالوصف، بدون ما تقيس فعلياً كيف يؤثر هذا الإفصاح على قرارات المستثمرين (محسن، 2020م).

2.3 التغير المناخي

خلال العقود الماضية، صار تغير المناخ موضوعاً رئيسياً في أبحاث الاقتصاد والبيئة. في البدايات، ركز الباحثون على أسبابه وآثاره من زاوية علمية وبيئية، وأجمعوا تقريباً أن النشاط الاقتصادي والصناعي—خاصة الاعتماد الكبير على الوقود الأحفوري—هو المحرك الأول لزيادة انبعاثات الغازات الدفيئة، وهذا بدوره يرفع درجات الحرارة حول العالم (Abubakr, 2024). هذه الدراسات سلطت الضوء على النتائج الفيزيائية مثل ارتفاع مستوى البحر، وزيادة الكوارث المناخية، وتدهور الأنظمة البيئية، واعتبرت أن كل هذه التأثيرات تهدد بشكل مباشر الموارد الطبيعية والأنشطة الاقتصادية (Eccles, 2014). مع تطور النقاش حول المناخ، تحولت الدراسات تدريجياً لتحليل الجوانب الاقتصادية. لم يعد الحديث فقط عن البيئة، بل صار المناخ مرتبطاً بالنمو الاقتصادي والإنتاجية والأمن الغذائي وحتى الاستقرار

المالي. الأبحاث الجديدة أظهرت أن تكاليف تغير المناخ تتصاعد، سواء بسبب الخسائر المباشرة من الكوارث الطبيعية، أو بسبب التكاليف غير المباشرة مثل تراجع الإنتاج، ارتفاع أسعار التأمين، وتعطل سلاسل الإمداد. تجاهل هذه المخاطر في التخطيط الاقتصادي والاستثماري يؤدي غالباً لقرارات غير فعالة على المدى البعيد (Ilhan, 2022).

خلال السنوات الأخيرة، بدأت الأبحاث في عالم الأعمال تركز بشكل واضح على تغير المناخ كمصدر أساسي للمخاطر المؤسسية. في العادة، يفرّق الباحثون بين نوعين من هذه المخاطر: هناك المخاطر المادية التي تظهر بشكل مباشر عند حدوث كوارث أو ظواهر مناخية، مثل الفيضانات أو موجات الحرارة. وهناك أيضاً المخاطر الانتقالية، وهي مرتبطة بجهود التحول نحو اقتصاد أقل اعتماداً على الكربون، مثل ظهور قوانين بيئية أشد، أو تغير أذواق المستهلكين، أو حتى التطورات التكنولوجية السريعة. الدراسات توضح أن طريقة تعامل الشركات مع هذه المخاطر تختلف من قطاع إلى آخر، وتعتمد أيضاً على مدى وعي الإدارة وشفافية الإفصاح. الشركات التي تتجاهل هذه التحديات غالباً تواجه تقلبات مالية واضحة، وقيمتها السوقية تتراجع مع الوقت (KPMG, 2023).

أيضاً، لفتت عدة دراسات الانتباه للعلاقة المباشرة بين تغير المناخ وقرارات الاستثمار. اليوم، المخاطر المناخية أصبحت عاملاً رئيسياً في تفكير المستثمرين، خاصة مع تصاعد الاهتمام بالاستثمار المسؤول وقضايا الاستدامة. كثير من المستثمرين صاروا يعيدون تقييم محافظهم حسب مدى استعداد الشركات لمواجهة هذه المخاطر والتكيف مع المتغيرات المناخية. كلما زادت الضبابية في المعلومات المتعلقة بالمخاطر المناخية، زاد التردد وعدم اليقين، وهذا يؤثر سلباً على تدفق الاستثمارات (Ofogebu, 2018). أما السياسات والتنظيمات، فالأبحاث ركزت على أهمية الاتفاقيات الدولية والمبادرات العالمية، مثل اتفاقيات المناخ وأهداف تقليل الانبعاثات. هذه السياسات كان لها تأثيرات متفاوتة، سواء على الدول أو الشركات (Tzouvanas, 2020). بعض الدراسات ربطت بين الالتزام بهذه السياسات وبين زيادة الابتكار الأخضر ورفع الكفاءة الاقتصادية على المدى الطويل. بالمقابل، هناك أيضاً أبحاث أظهرت أن الدول النامية تواجه صعوبات حقيقية في تنفيذ مثل هذه السياسات بسبب قلة الموارد المالية والتكنولوجية المتوفرة لديهم.

4 إجراءات المنهجية للدراسة الميدانية

1.4 البيانات الأساسية

يتناول هذا القسم فرضيات البحث، ويحتوي على عدد (17) عبارة لمجموع العبارات، طُلب من أفراد العينة أن يُحددوا استجاباتهم على ما تصفه كل عبارة وفق ليكرت الخماسي المتدرج الذي يتكون من خمس مستويات (أوافق بشدة، أوافق، محايد، لا أوافق، لا أوافق بشدة).

الأساليب الإحصائية المستخدمة: لتحقيق أهداف الدراسة والتحقق من فرضياتها، تم استخدام الإحصائية التالية:

1. التوزيع التكراري للإجابات.

2. النسب المئوية.

تحليل بيانات الدراسة الأساسية: يشتمل هذا القسم على تحليل البيانات الأساسية للدراسة للتمكن من مناقشة فروض البحث وذلك وفقاً للخطوات التالية:

1. التوزيع التكراري النسبي لإجابات الوحدات المبحوثة على عبارات الدراسة: وذلك من خلال تلخيص البيانات في جداول، والتي توضح قيم كل متغير لتوضيح أهم المميزات الأساسية لإجابات أفراد العينة، في شكل أرقام ونسب مئوية لعبارات الدراسة.

2. الاحصاء الوصفي: لتحديد اتجاه العبارات حسب أعداد الموافقون وغير الموافقون على عبارات الدراسة، وذلك من خلال مقارنة الوسط الحسابي للعبارات ومقارنتها بالوسط الفرضي للدراسة (3).

الاحصاء الوصفي للمحور الأول: بُعد الكفاءة المعلوماتية للإفصاح المناخي تتمثل الكفاءة المعلوماتية في الآتي:

جدول 1: الاتجاه العام للمحور الأول: بُعد الكفاءة المعلوماتية للإفصاح المناخي

العبرة	بشدة	اوافق	محايد	غير موافق	غير موافق بشدة	الوسط الحسابي	الانحراف المعياري	اتجاه العبرة
1/ تقدم الشركات بيانات دقيقة حول انبعاثات الكربون ضمن تقاريرها المالية	ك	10	8	1	9	3.67	1.08	موافق
	%	33.3	26.7	3.3	30	6.7		
2/ المعلومات المتعلقة بالمخاطر المناخية واضحة ومفصلة في التقارير السنوية	ك	10	10	3	7	3.77	1.05	موافق
	%	33.3	33.3	10	23.3	0		
3/ توجد مؤشرات أداء بيئية موثوقة يمكن الاعتماد عليها عند تحليل التقارير المالية	ك	9	10	5	5	3.70	1.16	موافق
	%	30	33.3	16.7	16.7	3.3		
4/ يُمكنني الاعتماد على البيانات المناخية المفصّل عنها من قبل الشركات في اتخاذ قرارات استثمارية	ك	6	10	7	5	3.43	1.18	موافق
	%	20	33.3	23.3	16.7	6.7		
الاتجاه العام للمحور الأول								
						3.63	1.12	موافق

المصدر: من إعداد الباحث، من واقع الاستبيان، 2025 م

من الجدول أعلاه (1) يتضح:

1. أن نسبة الموافقين والموافقين بشدة (60%) ونسبة الغير موافقين والغير موافقين بشدة (36.7%) ونسبة المحايدین (3.3%) وبمتوسط حسابي (3.67) وانحراف معياري (1.08) مما يعني انه تقدم الشركات بيانات دقيقة حول انبعاثات الكربون ضمن تقاريرها المالية وهذا يدل على اتجاه عام بالموافقة على هذه العبارة.

2. أن نسبة الموافقين والموافقين بشدة (66.6%) ونسبة الغير موافقين والغير موافقين بشدة (23.3%) ونسبة المحايدین (10%) وبمتوسط حسابي (3.77) وانحراف معياري (1.05) مما يعني ان المعلومات المتعلقة بالمخاطر المناخية واضحة ومفصلة في التقارير السنوية وهذا يدل على اتجاه عام بالموافقة على هذه العبارة.

3. أن نسبة الموافقين والموافقين بشدة (63.3%) ونسبة الغير موافقين والغير موافقين بشدة (20%) ونسبة المحايدین (16.7%) وبمتوسط حسابي (3.70) وانحراف معياري (1.16) مما يعني ان توجد مؤشرات أداء بيئية موثوقة يمكن الاعتماد عليها عند تحليل التقارير المالية وهذا يدل على اتجاه عام بالموافقة على هذه العبارة.

4. أن نسبة الموافقين والموافقين بشدة (53.3%) ونسبة الغير موافقين والغير موافقين بشدة (23.4%) ونسبة المحايدين (23.3%) وبمتوسط حسابي (3.43) وانحراف معياري (1.18) مما يعني ان يُمكنني الاعتماد على البيانات المناخية المُفصّل عنها من قبل الشركات في اتخاذ قرارات استثمارية وهذا يدل على اتجاه عام بالموافقة على هذه العبارة.

الاحصاء الوصفي للمحور الثاني: بُعد الشفافية والإفصاح الطوعي عن القضايا البيئية تتمثل الشفافية والإفصاح الطوعي عن القضايا البيئية في الآتي:

جدول 2: الاتجاه العام للمحور الثاني: بُعد الشفافية والإفصاح الطوعي عن القضايا البيئية

الاتجاه العام للمحور الثاني								
العبارة	وافق بشدة	وافق	محايد	غير موافق	غير موافق بشدة	الوسط الحسابي	الانحراف المعياري	اتجاه العبارة
1/ تُفصّل عدد من الشركات السودانية عن المخاطر المناخية حتى في غياب متطلبات تنظيمية إلزامية	12	6	8	2	1	3.8	1.16	موافق
	40%	20%	60%	6.7%	3.3%	3		
2/ الشركات التي تُفصّل بشكل طوعي عن أثرها البيئي أكثر جدارة بالثقة	5	15	6	3	1	3.6	0.98	موافق
	16.7%	50%	20%	10%	3.3%	7		
3/ أتق أكثر بالشركات التي تنشر تقارير استدامة منفصلة بالإضافة للتقارير المالية	8	19	3	0	0	4.1	0.58	موافق
	26.7%	63%	10%	0%	0%	5		
4/ وجود جهة خارجية تُصادق على المعلومات المناخية يعزز من مصداقيتها	12	6	9	2	1	3.8	1.16	موافق
	40%	20%	30%	6.7%	3.3%	3		
الاتجاه العام للمحور الثاني								
						3.8	0.96	موافق

المصدر: من إعداد الباحث، من واقع الاستبيان، 2025 م

من الجدول أعلاه (2) يتضح:

1. أن نسبة الموافقين والموافقين بشدة (60%) ونسبة الغير موافقين والغير موافقين بشدة (10%) ونسبة المحايدين (26.7%) وبمتوسط حسابي (3.83) وانحراف معياري (1.16) مما يعني انه تُفصّل عدد من الشركات السودانية عن المخاطر المناخية حتى في غياب متطلبات تنظيمية إلزامية وهذا يدل على اتجاه عام بالموافقة على هذه العبارة.

2. أن نسبة الموافقين والموافقين بشدة (66.7%) ونسبة الغير موافقين والغير موافقين بشدة (13.3%) ونسبة المحايدين (20%) وبمتوسط حسابي (3.67) وانحراف معياري (0.98) مما يعني ان الشركات التي تُفصّل بشكل طوعي عن أثرها البيئي أكثر جدارة بالثقة وهذا يدل على اتجاه عام بالموافقة على هذه العبارة.

3. أن نسبة الموافقين والموافقين بشدة (90%) ونسبة الغير موافقين والغير موافقين بشدة (0%) ونسبة المحايدون (10%) وبمتوسط حسابي (4.15) وانحراف معياري (0.58) مما يعني ان أثق أكثر بالشركات التي تنشر تقارير استدامة منفصلة بالإضافة للتقارير المالية وهذا يدل على اتجاه عام بالموافقة على هذه العبارة.

4. أن نسبة الموافقين والموافقين بشدة (60%) ونسبة الغير موافقين والغير موافقين بشدة (10%) ونسبة المحايدون (30%) وبمتوسط حسابي (3.83) وانحراف معياري (16.1) (1.16) مما يعني ان وجود جهة خارجية تُصادق على المعلومات المناخية يعزز من مصداقيتها وهذا يدل على اتجاه عام بالموافقة على هذه العبارة.

الاحصاء الوصفي للمحور الثالث: بُعد تأثير الإفصاح المناخي على اتخاذ القرار الاستثماري تتمثل بُعد تأثير الإفصاح المناخي على اتخاذ القرار الاستثماري في الآتي:

جدول 3: الاتجاه العام للمحور الثالث: بُعد تأثير الإفصاح المناخي على اتخاذ القرار الاستثماري

العبارة	وافق بشدة	وافق	محايد	غير موافق بشدة	غير موافق	الوسط الحسابي	الانحراف المعياري	اتجاه العبارة
1/ أستخدم المعلومات المناخية عند تقييم الجدوى المالية للاستثمار	10	14	6	0	0	4.13	0.72	موافق
2/ أميل إلى تجنب الاستثمار في شركات لا تُفصح عن تأثيراتها البيئية	11	11	8	0	0	4.10	0.79	موافق
3/ يؤثر تغير المناخ على توقعاتي المستقبلية لعوائد	7	10	5	0	8	3.53	1.12	موافق
4/ أفضّل الاستثمار في الشركات التي تعتمد سياسات استدامة بيئية واضحة للاستثمار	6	14	6	1	3	3.70	1.00	موافق
5/ تساهم المعلومات المناخية في تعديل تقييمي العام للمخاطر المرتبطة باستثمار معين	12	6	8	1	2	3.83	1.16	موافق
الاتجاه العام للمحور الثالث								
						3.87	0.92	موافق

المصدر: من إعداد الباحث، من واقع الاستبيان، 2025 م

من الجدول أعلاه (3) يتضح:

1. أن نسبة الموافقين والموافقين بشدة (80%) ونسبة الغير موافقين والغير موافقين بشدة (0%) ونسبة المحايدون (20%) وبمتوسط حسابي (4.13) وانحراف معياري (0.72) مما يعني انه أستخدم المعلومات المناخية عند تقييم الجدوى المالية للاستثمار وهذا يدل على اتجاه عام بالموافقة على هذه العبارة.

2. أن نسبة الموافقين والموافقين بشدة (73.4%) ونسبة الغير موافقين والغير موافقين بشدة (0%) ونسبة المحايدون (26.7%) وبمتوسط حسابي (4.10) وانحراف معياري (0.79) مما يعني ان أميل إلى تجنب الاستثمار في شركات لا تُفصح عن تأثيراتها البيئية وهذا يدل على اتجاه عام بالموافقة على هذه العبارة.

3. أن نسبة الموافقين والموافقين بشدة (56.6%) ونسبة الغير موافقين والغير موافقين بشدة (26.7%) ونسبة المحايدون (16.7%) وبمتوسط حسابي (3.53) وانحراف معياري (1.12) مما يعني ان يؤثر تغير المناخ على توقعاتي المستقبلية لعوائد وهذا يدل على اتجاه عام بالموافقة على هذه العبارة.

4. أن نسبة الموافقين والموافقين بشدة (66.7%) ونسبة الغير موافقين والغير موافقين بشدة (13.3%) ونسبة المحايدون (20%) وبمتوسط حسابي (3.70) وانحراف معياري (1.00) مما يعني ان أُفصّل الاستثمار في الشركات التي تعتمد سياسات استدامة بيئية واضحة للاستثمار وهذا يدل على اتجاه عام بالموافقة على هذه العبارة.

5. أن نسبة الموافقين والموافقين بشدة (60%) ونسبة الغير موافقين والغير موافقين بشدة (10%) ونسبة المحايدون (26.7%) وبمتوسط حسابي (3.83) وانحراف معياري (16.1) (1.16) مما يعني ان تساهم المعلومات المناخية في تعديل تقييمي العام للمخاطر المرتبطة باستثمار معين وهذا يدل على اتجاه عام بالموافقة على هذه العبارة.

الاحصاء الوصفي للمحور الرابع: بُعد العلاقة بين الإفصاح المناخي وتكاليف رأس المال والثقة الاستثمارية تتمثل بُعد العلاقة بين الإفصاح المناخي وتكاليف رأس المال والثقة الاستثمارية في الآتي:

جدول 4: الاتجاه العام للمحور الرابع: بُعد العلاقة بين الإفصاح المناخي وتكاليف رأس المال والثقة الاستثمارية

العبارة	وافق بشدة	وافق	محايد	غير موافق بشدة	غير موافق	الانحراف المعياري	الاتجاه
1/ غياب المعلومات المناخية يزيد من عدم اليقين وبالتالي تكلفة التمويل	33.3 %	33.3 %	10 %	23. %	0 %	1.04	موافق
2/ المستثمرين والمقرضين يطلبون علاوة مخاطر أعلى من الشركات التي لا تُفصح عن المخاطر المناخية	43.3 %	26.7 %	13.3 %	16. %	0 %	0.96	موافق
3/ كلما زادت شفافية الشركة بشأن القضايا المناخية، زادت ثقتي في استثماراتها طويلة الأجل	40 %	20 %	8 %	6.7 %	3.3 %	1.16	موافق
4/ تؤدي الممارسات البيئية المسؤولة إلى تقليل تكاليف رأس المال على المدى الطويل	16.7 %	50 %	20 %	10 %	3.3 %	0.98	موافق
الاتجاه العام للمحور الرابع							
						1.00	موافق

المصدر: من إعداد الباحث، من واقع الاستبيان، 2025 م

من الجدول أعلاه (4) يتضح:

1. أن نسبة الموافقين والموافقين بشدة (66.6%) ونسبة الغير موافقين والغير موافقين بشدة (23.3%) ونسبة المحايدين (10%) وبمتوسط حسابي (3.43) وانحراف معياري (1.04) مما يعني انه غياب المعلومات المناخية يزيد من عدم اليقين وبالتالي تكلفة التمويل وهذا يدل على اتجاه عام بالموافقة على هذه العبارة.
2. أن نسبة الموافقين والموافقين بشدة (70%) ونسبة الغير موافقين والغير موافقين بشدة (16.7%) ونسبة المحايدين (13.3%) وبمتوسط حسابي (3.43) وانحراف معياري (0.96) مما يعني ان المستثمرين والمقرضين يطلبون علاوة مخاطر أعلى من الشركات التي لا تُفصح عن المخاطر المناخية وهذا يدل على اتجاه عام بالموافقة على هذه العبارة.
3. أن نسبة الموافقين والموافقين بشدة (60%) ونسبة الغير موافقين والغير موافقين بشدة (10%) ونسبة المحايدين (26.7%) وبمتوسط حسابي (3.83) وانحراف معياري (1.16) مما يعني ان أثق أكثر بالشركات التي تنشر تقارير استدامة منفصلة بالإضافة للتقارير المالية وهذا يدل على اتجاه عام بالموافقة على هذه العبارة.
4. أن نسبة الموافقين والموافقين بشدة (66.7%) ونسبة الغير موافقين والغير موافقين بشدة (13.3%) ونسبة المحايدين (20%) وبمتوسط حسابي (3.67) وانحراف معياري (0.98) مما يعني ان تؤدي الممارسات البيئية المسؤولة إلى تقليل تكاليف رأس المال على المدى الطويل وهذا يدل على اتجاه عام بالموافقة على هذه العبارة.

2.4 اختبار الفرضيات

الفرضية الأولى: يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للإفصاح المحاسبي عن التغير المناخي على جودة واتجاهات القرارات الاستثمارية للمستثمرين.

جدول 5: جدول يوضح اختبار الانحدار البسيط لمعرفة العلاقة بين الإفصاح المحاسبي عن التغير المناخي وجودة واتجاهات القرارات الاستثمارية للمستثمرين

معامل الانحدار	قيمة R	قيمة R ²	قيمة F	مستوى المعنوية	القرار
0.50	0.68	0.46	18.6	0.002	نقبل الفرضية

تم استخدام تحليل الانحدار الخطي البسيط لقياس العلاقة بين الإفصاح المحاسبي عن التغير المناخي وجودة واتجاهات القرارات الاستثمارية للمستثمرين وأظهرت النتائج:

1. أن معامل الارتباط (R) بين المتغيرين بلغ قيمة (0.68) وهي علاقة قوية.
2. وأن مربع معامل الارتباط (R²) يوضح أن (0.46) مما يشير إلى أن نسبة (46%) من التغير في الإفصاح المحاسبي عن التغير المناخي يمكن تفسيرها من خلال جودة واتجاهات القرارات الاستثمارية للمستثمرين.
3. قيمة معامل الانحدار (0.50) وهي موجبة مما يشير إلى أن العلاقة بين المتغيرين طردية.
4. قيمة (p < 0.05) مما يدل على أن العلاقة ذات دلالة إحصائية.

الفرضية الثانية: يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لغياب الإفصاح الكافي عن المخاطر المناخية يُزيد من تكاليف رأس المال للشركات، بسبب ارتفاع مخاطر الاستثمار المُدركة من قبل المُقرضين والمستثمرين.

جدول 6: جدول يوضح اختبار الانحدار البسيط لمعرفة العلاقة بين غياب الإفصاح الكافي عن المخاطر المناخية وزيادة تكاليف رأس المال

معامل الانحدار	قيمة R	قيمة R ²	قيمة F	مستوى المعنوية	القرار
0.68	0.78	0.51	25.2	0.003	نقبل الفرضية

تم استخدام تحليل الانحدار الخطي البسيط لقياس العلاقة بين غياب الإفصاح الكافي عن المخاطر المناخية وزيادة تكاليف رأس المال للشركات بسبب ارتفاع مخاطر الاستثمار المُدركة من قبل المُقرضين والمستثمرين وأظهرت النتائج:

1. أن معامل الارتباط (R) بين المتغيرين بلغ قيمة (0.78) وهي علاقة قوية.
2. وأن مربع معامل الارتباط (R^2) يوضح أن (0.51) مما يشير إلى أن نسبة (0.51%) من غياب الإفصاح الكافي عن المخاطر المناخية يُزيد من تكاليف رأس المال للشركات يمكن تفسيرها من خلال ارتفاع مخاطر الاستثمار المُدركة من قبل المُقرضين والمستثمرين.
3. قيمة معامل الانحدار (68.0) وهي موجبة مما يشير إلى أن العلاقة بين المتغيرين طردية.
4. قيمة ($p < 0.05$) مما يدل على أن العلاقة ذات دلالة إحصائية.

5 النتائج والتوصيات

1.5 النتائج

خلصت هذه الدراسة إلى أن الإفصاح المحاسبي عن التغير المناخي يُمثل عاملاً محورياً في دعم القرارات الاستثمارية وتعزيز الثقة وتقليل تكاليف رأس المال. وقد تبين أن الشركات السودانية ما زالت في مراحل متوسطة من تبني ممارسات الإفصاح المناخي، لكنها تُظهر اتجاهًا إيجابيًا نحو تعزيز الشفافية والاستدامة.

أ. النتائج المتعلقة بالكفاءة المعلوماتية للإفصاح المناخي:

1. أظهرت النتائج أن الشركات السودانية توفر قدرًا معقولاً من البيانات المتعلقة بالانبعاثات الكربونية والمخاطر المناخية، حيث بلغ المتوسط الحسابي لهذا البعد (3.63) وهو ما يشير إلى مستوى متوسط من القبول لدى أفراد العينة.

2. على الرغم من توفر بعض المعلومات البيئية، إلا أن وضوحها ودقتها تحتاج إلى مزيد من التطوير لتكون أداة فاعلة في دعم القرارات الاستثمارية.

ب. النتائج المتعلقة بالشفافية والإفصاح الطوعي عن القضايا البيئية:

1. بلغ المتوسط الحسابي (3.83) مما يدل على أن هناك موافقة من أفراد العينة على أن الشركات التي تفصح بشكل طوعي عن القضايا المناخية تتمتع بقدر أعلى من الثقة.

2. أبرزت النتائج أن وجود تقارير استدامة منفصلة وجهات تحقق خارجية يعزز من مصداقية الإفصاح البيئي.

ج. النتائج المتعلقة بتأثير الإفصاح المناخي على اتخاذ القرارات الاستثمارية:

1. حقق هذا البعد متوسطاً حسابياً (3.87) وهو ما يعكس أهمية المعلومات المناخية في تعديل تقييمات المستثمرين وتوجيه قراراتهم نحو الشركات الأكثر التزاماً بالاستدامة.
2. تبين أن المستثمرين يميلون إلى تجنب الاستثمار في الشركات التي لا تفصح عن آثارها البيئية، مما يؤكد دور الإفصاح المناخي كعامل مؤثر في الجدوى المالية للاستثمارات.

د. النتائج المتعلقة بالعلاقة بين الإفصاح المناخي وتكاليف رأس المال والثقة الاستثمارية:

1. بلغ المتوسط الحسابي (3.58) مما يشير إلى أن الإفصاح البيئي يسهم في خفض تكاليف رأس المال وزيادة ثقة المستثمرين على المدى الطويل.
2. غياب المعلومات المناخية يؤدي إلى ارتفاع تكلفة التمويل نتيجة زيادة حالة عدم اليقين والمخاطر المتصورة من جانب المقرضين.

2.5 التوصيات

وتبرز أهمية هذه النتائج في أنها تُوجه صانعي القرار والمستثمرين والشركات نحو الاهتمام المتزايد بالقضايا المناخية باعتبارها جزءاً أساسياً من الاستقرار المالي والتنمية الاقتصادية المستدامة. وتوصي الدراسة بضرورة تعزيز الإفصاح المناخي عبر سياسات وتشريعات فعالة، بما يساهم في زيادة تنافسية الشركات السودانية وجذب الاستثمارات طويلة الأجل، ويؤكد دورها في دعم الاقتصاد الوطني في ظل التحديات البيئية العالمية.

أ. تعزيز الإفصاح المناخي في التقارير المالية:

1. إلزام الشركات بتضمين مؤشرات أداء بيئية واضحة ومقننة.
2. توسيع نطاق الإفصاح ليشمل الانبعاثات، المخاطر، والتأثيرات طويلة الأمد.

ب. رفع مستوى الشفافية والالتزام الطوعي:

1. تشجيع الشركات على إصدار تقارير استدامة منفصلة بجانب التقارير المالية.
2. الاستعانة بجهات تحقق خارجية لمراجعة واعتماد البيانات البيئية والمناخية.

ج. دعم اتخاذ القرارات الاستثمارية المستدامة:

1. تزويد المستثمرين بالمعلومات الكافية حول المخاطر والفرص المناخية.
2. تطوير أنظمة تقييم استثماري تراعي المعايير البيئية والاجتماعية بجانب المؤشرات المالية.

د. تقليل تكاليف رأس المال عبر الإفصاح المناخي:

1. توعية الشركات بأن الإفصاح الشفاف يُعد أداة لتقليل مخاطر التمويل.
2. حث البنوك ومؤسسات التمويل على مكافأة الشركات الأكثر التزاماً بالاستدامة عبر منحها شروط تمويلية أفضل.

هـ. تفعيل دور الجهات الرقابية والتشريعية:

1. سن تشريعات واضحة تلزم الشركات بالإفصاح عن مخاطر التغير المناخي.
2. وضع معايير محاسبية بيئية موحدة تتماشى مع المعايير الدولية مثل (IFRS Sustainability Disclosure Standards).

قائمة المصادر والمراجع

أولاً: الكتب

- (1). أحمد رجب عبد العال، مبادئ المحاسبة المالية، مؤسسة شباب الجامعة، القاهرة، 2008.
- (2). أمين السيد لطفي، نظرية المحاسبة ومنظور التوافق الدولي، الدار الجامعية للنشر، القاهرة، 2005.
- (3). تيجاني بالريقي، أثر التضخم على النظرية التقليدية للمحاسبة مع نموذج مقترح لاستبعاد أثر التضخم على القوائم المالية، جامعة سطيف، بغداد، 2006.
- (4). جعفر عبد الإله، المحاسبة المالية: مبادئ الإفصاح المحاسبي، دار حنين، الطبعة الأولى، عمان، 2003.
- (5). حسين قاضي، ومأمون توفيق حمدان، نظرية المحاسبة، الدار العلمية ودار الثقافة، الطبعة الأولى، عمان، 2004.
- (6). رضوان حلوة حنان، النموذج المحاسبي المعاصر من المبادئ إلى المعايير، دار وائل للنشر، عمان، 2018.
- (7). ريتشارد شرويد وآخرون، نظرية المحاسبة، دار المريخ، الرياض، 2006.
- (8). سيد عطا الله السيد، النظريات المحاسبية، دار الراية للنشر والتوزيع، الطبعة الأولى، عمان، 2009.
- (9). طارق عبد العال حماد، دليل المستثمر إلى بورصة الأوراق المالية، الدار الجامعية، القاهرة، 2005.
- (10). طارق عبد العال حماد، موسوعة معايير المحاسبة، الجزء الثاني، الدار الجامعية، القاهرة، 2003.
- (11). طلال محمد علي الحجازي، سياسات التوافق المحاسبي الدولي، بغداد، 2000.
- (12). عبد السميع الدسوقي، المدخل الملائم لتقييم المعلومات المحاسبية، الخرطوم، 2015.
- (13). غسان فلاح المطارنة، ومؤيد راضي خنفر، تحليل القوائم المالية: نظري وتطبيقي، دار المسيرة للنشر والتوزيع والطباعة، الطبعة الأولى، عمان، 2006.
- (14). كمال الدين الدهراوي، وعبد الله هلال، المحاسبة المتوسطة: مدخل نظري وتطبيقي، دار المعرفة الجامعية، القاهرة، 2011.
- (15). كمال عبد العزيز النقيب، مقدمة في نظرية المحاسبة، دار وائل للنشر، عمان، 2009.

- (16). ماجدة عبد المجيد أحمد، أثر الإفصاح عن المعلومات المحاسبية المستقبلية على قرار الاستثمار، دار النشر، القاهرة، 2009.
- (17). مجد الدين محمد بن يعقوب، القاموس المحيط، بيروت، 2009.
- (18). محمد السيد عبد الكريم، تطور الإفصاح المحاسبي لتنشيط أسواق المال، دار وائل للنشر، عمان، 2016.
- (19). محمد المبارك أبو زيد، المحاسبة الدولية وانعكاسها على الدول العربية، إيتراك للنشر، القاهرة، 2018.
- (20). محمد مطر، التأصيل النظري للممارسات المهنية المحاسبية، دار الأوائل، عمان، 2004.
- (21). مرعي عبد الحي، ومحمد عباس بدوي، مقدمة في أصول المحاسبة المالية، دار الجامعة الجديدة للنشر، القاهرة، 2003.
- (22). محمد مطر، وموسى السويطي، التأصيل النظري للممارسات المهنية المحاسبية، دار وائل للنشر، الطبعة الثانية، عمان، 2008.
- (23). عدنان محمد الهيتي، نظرية المحاسبة: دراسة في القياس والإفصاح، دار وائل للنشر، عمان، 2004.
- (24). وصفي عبد الفتاح أبو المكارم، دراسات متقدمة في مجال المحاسبة المالية، القاهرة، 2004.
- (25). يحيى مقدم أحمد مازن، تطبيق معيار العرض والإفصاح العام بالقوائم المالية للمصارف، القاهرة، دار النشر، 2018.

ثانياً: المقالات المنشورة في المجلات العلمية

- (1). صالح محمد السيد، "الإفصاح المحاسبي بين النظرية والتطبيق"، مجلة العلوم المالية، القاهرة، 2009.
- (2). محمد مطر، "أهمية ومتطلبات الإفصاح عن المعلومات في البيانات المالية المنشورة"، مجلة المدقق، عمان، 2004.
- (3). أبو العلا، محمد إبراهيم المرسى، "أثر الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على ترشيد قرارات المستثمرين: الدور الوسيط لمستوى شفافية التقارير والقوائم المالية للشركات المصرية المدرجة"، المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والتجارية، المجلد 5، العدد 2، 2024.
- (4). بدير، ريم عصام محمد محمد، "أثر الإفصاح عن مخاطر التغير المناخي كأداة لإدارة المخاطر على الأداء المالي للشركات: دور خصائص مجلس الإدارة"، مجلة المحاسبة والمراجعة، اتحاد الجامعات العربية، العدد 13(1)، 2024.
- (5). حبيشي، نهى عصام علي حسن، "تحديات القياس والإفصاح عن أنشطة التغير المناخي"، مجلة البحوث المالية والتجارية، المجلد 26، العدد 4، 2025.
- (6). الزكي، رحاب، "إطار مقترح للإفصاح عن المخاطر غير المالية بهدف تعظيم جودة ومنفعة التقارير المالية في اتخاذ القرارات الاستثمارية"، مجلة البحوث المالية والتجارية، كلية التجارة، جامعة قناة السويس، العدد 2، 2019.

- (7). سيد، أحمد سيد طه، وزلط، علاء عاشور عبدالله، "أثر الإفصاح عن مخاطر التغيرات المناخية على قيمة الشركة وترشيد قرارات المستثمرين بالتطبيق على قطاع المقاولات والإنشاءات الهندسية"، مجلة الشروق للعلوم التجارية، المجلد 16، العدد 2، 2024.
- (8). السيد، إيمان، "أثر الإفصاح المحاسبي عن التغيرات المناخية على شفافية وموثوقية التقارير المالية"، المجلة العلمية للدراسات المالية والمحاسبية، جامعة القاهرة، المجلد 27، العدد 1، 2025.
- (9). السيد، محمود، وأحمد، سارة، "أثر الإفصاح المحاسبي عن التغيرات المناخية على أداء الشركات وقرارات الاستثمار في القطاع الصناعي المصري"، مجلة الدراسات المحاسبية العربية، المجلد 15، العدد 3، 2023.
- (10). طه عبد الجبار، "الإفصاح المحاسبي ودوره في تنشيط أسواق المال العربية"، مجلة مركز صالح، جامعة الأزهر، العدد التاسع.
- (11). كمال، جيهان مجدي محمد، "أثر الإفصاح المحاسبي عن التنمية المستدامة في الحد من مخاطر القرارات الاستثمارية (دراسة ميدانية)"، مجلة الفكر المحاسبي، المجلد 22، العدد 7، 2018.
- (12). وفاء صلاح، ومروة حسان، "الإفصاح عن التغير المناخي في الشركات المصرية والعوامل المحددة له بعد تطبيق قرار الهيئة العامة للرقابة المالية رقم 108"، Sustainability، المجلد 15، العدد 14، 2023.

ثالثاً: الرسائل والأطروحات الجامعية

- (1). لطيف، ز.، دور الإفصاح المحاسبي في سوق الأوراق المالية في ترشيد قرار الاستثمار، رسالة بكالوريوس، كلية الدراسات العليا، جامعة بيروت، لبنان، 2006.
- (2). محسن، مصعب الطيب، دور المراجعة البيئية في ترشيد القرارات الاستثمارية (دراسة ميدانية على عينة من الشركات المدرجة في سوق الخرطوم للأوراق المالية)، جامعة النيلين، السودان، 2020.