The Effect Of Board Characteristics On The Disclosure Of Sustainable Development Dimensions: An Empirical Study On A Sample Of Companies Listed In Arab Financial Markets.

Fadi M.Haider[*]
Dr. Eyad M.Hatem[**]
Dr. Nazeer M . Mohmmad[***]

(Received 23 / 2 / 2026. Accepted 6 / 4 / 2026)

□ ABSTRACT □

This study aimed to examine the impact of board characteristics(namely board size, the number of independent directors, CEO duality, and female board representation) on sustainability disclosure, measured through economic, environmental, and social disclosures in accordance with the guidelines of the Global Reporting Initiative, while controlling for financial leverage and firm size.

To achieve this objective, secondary data were collected from the annual financial reports of listed companies in Arab financial markets that issue sustainability reports, available on the official websites of the companies or the respective markets. The sample comprised 124 firms over the period 2020–2024, yielding 620 firm-year observations. Using Eviews 10, and after verifying the required assumptions including the ratio of observations to variables, outliers, multicollinearity, normality, linearity, homoscedasticity, and independence of residuals; the results revealed a significant positive effect of independent directors, female representation, and firm size on economic disclosure. Board size, independent directors, female representation, and firm size also had a significant positive effect on environmental disclosure. Finally, board size, female representation, and firm size positively influenced social disclosure.

Keywords: Board Characteristics; Sustainability Disclosure; Global Reporting Initiative (GRI); Environmental Disclosure; Social Disclosure.

Copyright **:**Latakia University journal (formerly tishreen) -Syria, The authors retain the copyright under a CC BY-NC-SA 04

[*]**Postgraduate Student(Phd)., Accounting Department, Faculty Of Economics, Lattakia University, Lattakia, Syria.**
[**]**Professor, Accounting Department, Faculty Of Economics, Lattakia University, Lattakia, Syria.**
[***]**Associate Professor, Accounting Department, Faculty Of Economics, Lattakia University, Lattakia, Syria.**

أثر خصائص مجلس الإدارة في مستوى الإفصاح عن أبعاد التنمية المستدامة دراسة تجريبية على عينة من الشركات المدرجة في الأسواق المالية العربية

فادي محمد حيدر [*]
د. اياد مالك حاتم [**]
د. نذير محمد محمد [***]

(تاريخ الإيداع 23 / 2 / 2026. قبل للنشر في 6 / 4 / 2026)

□ ملخّص □

سعت هذه الدراسة إلى تحديد أثر خصائص مجلس الإدارة المتمثلة بحجم مجلس لإدارة وعدد المستقلين وازدواجية المدير وعدد الإناث في الإفصاح عن الاستدامة مقاساً بالإفصاح عن البعد الاقتصادي والبيئي والاجتماعي وفق إرشادات المبادرة العالمية لإعداد التقارير المالية مع ضبط الرافعة المالية والحجم.

لتحقيق ذلك الهدف؛ تمَّ جمع البيانات الثانوية من التقارير المالية السنوية لعينة من الشركات المدرجة في الأسواق المالية العربية والتي تصدر تقارير الاستدامة، والمتوافرة على الموقع الرسمي لتلك الشركات أو الأسواق، حيث بلغ عدد تلك الشركات 124 شركة خلال الفترة الممتدة من 2020 حتى 2024 بمجموع مشاهدات بلغ 620 مشاهدة. باستخدام برنامج Eviews 10، وبعد التحقق من الافتراضات الواجب توافرها كنسبة المشاهدات الى عدد المتغيرات، والقيم المتطرفة، والازدواج الخطي، فضلاً عن اختبار التوزيع الطبيعي والخطية والتجانس واستقلال البواقي؛ أظهرت النتائج وجود تأثير طردي معنوي لعدد المستقلين وعدد الإناث ولمتغير الحجم في الإفصاح عن بنود البعد الاقتصادي، مع وجود تأثير طردي ومعنوي لحجم مجلس الإدارة ولعدد المستقلين ولعدد الإناث ولمتغير الحجم في الإفصاح عن بنود البعد البيئي، وأخيراً أظهرت النتائج وجود تأثير طردي لمتغير حجم مجلس الإدارة وعدد الإناث ومتغير الحجم في الإفصاح عن بنود البعد الاجتماعي.

الكلمات المفتاحية: خصائص مجلس الإدارة. الإفصاح عن الاستدامة. الإفصاح الاقتصادي. الإفصاح البيئي. الإفصاح الاجتماعي.

حقوق النشر : مجلة جامعة اللاذقية (تشرين سابقاً)– سورية، يحتفظ المؤلفون بحقوق النشر بموجب الترخيص CC BY–NC–SA 04

[*] **طالب دكتوراه ، قسم المحاسبة، كلية الاقتصاد، جامعة اللاذقية ، اللاذقية، سورية .**
fadi.haider@latakia-univ.edu.sy .
[**] **أستاذ ، قسم المحاسبة، كلية الاقتصاد، جامعة اللاذقية ، اللاذقية، سورية .**
iyad.malek.hatem@latakia-univ.edu.sy
[***] **أستاذ مساعد ، قسم المحاسبة، كلية الاقتصاد، جامعة اللاذقية ، اللاذقية، سورية.**
Nazeer76@latakia-univ.edu.sy

مقدمة:

في ظل التحولات المتسارعة التي يشهدها الاقتصاد العالمي، وما أفرزته العولمة المالية من تحديات متزايدة، إلى جانب تصاعد وعي المستثمرين وأصحاب المصلحة بالمخاطر الاقتصادية والاجتماعية والبيئية المرتبطة بأنشطة الشركات، برزت حوكمة الشركات كإطار مؤسسي أساسي لتعزيز كفاءة الإدارة وترسيخ مبادئ الشفافية والمساءلة، إذ لم يعد دور الحوكمة مقتصراً على حماية حقوق المساهمين وتعظيم الأداء المالي، بل امتد ليشمل تعزيز الإفصاح عن الاستدامة، بما يحقق التوازن بين الأهداف الاقتصادية ومتطلبات المسؤولية الاجتماعية وحماية البيئة، ويسهم في دعم استمرارية الشركات على المدى الطويل [8].

في هذا السياق، تواجه منظمات الأعمال ضغوطاً متزايدة للإفصاح عن آثار أنشطتها البيئية والاجتماعية، إلى جانب أدائها الاقتصادي، وهو ما تجسد في التوسع في إعداد تقارير الاستدامة وفق أطر ومعايير دولية معتمدة كالمعايير الدولية لإعداد التقارير المالية (GRI)[45]. ويُعد الإفصاح عن الاستدامة أحد الأدوات الرئيسة لتفعيل مبادئ الحوكمة الرشيدة، حيث يعزز مستوى الشفافية ويُحسن جودة المعلومات المقدمة لأصحاب المصلحة، بما يدعم كفاءة أسواق المال ويعزز ثقة المستثمرين [9].

ومع تزايد الاهتمام بالإفصاح غير المالي، برزت خصائص مجلس الإدارة كأحد المحددات الجوهرية لمستوى وجودة الإفصاح عن الاستدامة، باعتبار المجلس الجهة المسؤولة عن توجيه السياسات الاستراتيجية للشركة ومراقبة أداء الإدارة التنفيذية. إذ تؤثر خصائص مجلس الإدارة؛ مثل حجم المجلس، واستقلالية أعضائه، وتنوعه من حيث درجة تمثيل الإناث، وازدواجية منصب المدير التنفيذي، في فاعلية الرقابة واتخاذ القرارات، وفي مدى التزام الشركة بممارسات الإفصاح الشامل عن الأبعاد الاقتصادية والاجتماعية والبيئية للاستدامة [31].

تؤكد الأدبيات الحديثة أن مجالس الإدارة الفعالة تسهم في دمج أهداف الاستدامة ضمن الاستراتيجيات التشغيلية طويلة الأجل، وتعزيز شرعية الشركات الاجتماعية، وتحسين قيمتها السوقية [17]. وانطلاقاً من ذلك، تبرز أهمية دراسة أثر خصائص مجلس الإدارة في الإفصاح عن الاستدامة، لاسيما في بيئة الأسواق المالية العربية، بما قد يسهم في تعزيز الأدبيات المحاسبية والحوكمية، ودعم صانعي السياسات وأصحاب المصلحة في تعزيز ممارسات الحوكمة والاستدامة.

الدراسات السابقة:

(1)دراسة Hussain et al (2018) [31] بعنوان:

"Corporate governance and sustainability performance: Analysis of triple bottom line performance"

" حوكمة الشركات وأداء الاستدامة، تحليل لإداء الخط الثلاثي".

هدفت الدراسة إلى فحص العلاقة بين آليات حوكمة الشركات وأداء الاستدامة، وذلك من خلال تحليل الأبعاد الثلاثة للاستدامة (الاقتصادي، البيئي، والاجتماعي) وفق إطار Triple Bottom Line (TBL) وانطلقت الدراسة من فرضية مفادها أن الحوكمة الفعالة تلعب دوراً محورياً في تعزيز التزام الشركات بممارسات الاستدامة، ومنحها شرعية اجتماعية متزايدة.

شملت العينة 100 شركة أمريكية مدرجة في قائمة Global Fortune، مع 152 تقرير استدامة خلال الفترة الممتدة 2007–2011، التي أعدت وفق خطوط إرشاد GRI G3 باللغة الإنجليزية. تم قياس أبعاد الأداء الاقتصادي والبيئي

والاجتماعي عبر تحليل محتوى يدوي ثنائي (وجود/عدم وجود) لبنود الإفصاح في تقارير الاستدامة، ثم احتساب مؤشر للإفصاح ومؤشر للجودة (تمييز المعلومات الإيجابية والسلبية وتطبيعها)، وأخيراً احتساب أداء كل بعد كمحصلة تفاعل مستوى الإفصاح مع جودة المعلومات. أما متغيرات الحوكمة فشملت: حجم المجلس، نسبة الأعضاء المستقلين، ازدواجية منصب الرئيس التنفيذي/رئيس المجلس، نسبة النساء في المجلس، عدد اجتماعات المجلس سنوياً، ووجود لجنة استدامة أو مسؤولية اجتماعية.

لم تظهر اي من آليات الحوكمة علاقة ذات دلالة إحصائية مع أداء البعد الاقتصادي، ما فُسِّر بكون المؤشرات الاقتصادية في GRI أقرب إلى المعلومات المالية التقليدية المعروضة في التقارير المالية، وبقصور ترابط البعد الاقتصادي مع البعدين البيئي والاجتماعي في إطار التقارير المنفصلة، وهو ما يتسق مع تعديلات G4 التي أعادت صياغة معظم مؤشرات البعد الاقتصادي. وفيما يخص البعد البيئي فقد أظهرت النتائج أن استقلالية المجلس ترتبط إيجاباً وبدرجة معنوية عالية بالأداء البيئي، في حين ترتبط ازدواجية منصب الرئيس التنفيذي/رئيس المجلس سلباً بالأداء البيئي، وتؤدي لجنة الاستدامة/المسؤولية الاجتماعية دوراً إيجابياً ومعنوياً في تعزيز الأداء البيئي. كما بينت دراسة متغير التفاعل بين الاستقلالية وازدواجية المنصب أن وجود رئيس تنفيذي مزدوج يضعف جزئياً أثر الاستقلالية، مع بقاء الاستقلالية عاملاً معززاً للأداء البيئي.

وفيما يخص البعد الاجتماعي توصلت الدراسة إلى أن استقلالية المجلس، وارتفاع نسبة النساء في المجلس، وزيادة عدد اجتماعات المجلس، ووجود لجنة استدامة أو مسؤولية اجتماعية تؤثر جميعها إيجاباً في الأداء الاجتماعي (العمالة، حقوق الإنسان، المجتمع، مسؤولية المنتج)، بينما لا يظهر حجم المجلس أو ازدواجية المنصب أثراً معنوياً على هذا البعد. كما ارتبطت الربحية إيجاباً بالأداء الاجتماعي، في حين ارتبط الحجم والنمو في المبيعات سلباً به، وارتبطت كثافة البحث والتطوير وكثافة رأس المال إيجاباً بأداء البعد الاجتماعي.

(2) دراسة Naciti (2019) [38] بعنوان:

"Corporate governance and board of directors: The effect of a board composition on firm sustainability performance"

حوكمة الشركات ومجلس الإدارة: أثر تكوين المجلس على أداء استدامة الشركة.

تناولت الدراسة العلاقة بين حوكمة الشركات وأداء الاستدامة، من خلال تحليل أثر تكوين مجلس الإدارة كإحدى الآليات الجوهرية للحوكمة على الأداء المستدام للشركات. وانطلقت الدراسة من فرضية مفادها أن التحول العالمي نحو تحقيق أهداف التنمية المستدامة يفرض على مجالس الإدارة تبني أدوار تتجاوز التركيز التقليدي على تعظيم الربحية قصيرة الأجل، لتشمل الاعتبارات البيئية والاجتماعية والمؤسسية. واعتمدت الدراسة على عينة دولية مكونة من 350 شركة من كبرى الشركات المدرجة عالميًا، باستخدام بيانات سلاسل زمنية (Panel Data) لتحليل العلاقة بين خصائص تكوين المجلس وأداء الاستدامة. وتمثلت المتغيرات المستقلة في استقلالية أعضاء مجلس الإدارة، والتنوع الجنسي، وازدواجية دور المدير التنفيذي، في حين تم قياس المتغير التابع من خلال مؤشرات شاملة للأداء البيئي والاجتماعي والمؤسسي. وأظهرت النتائج وجود علاقة إيجابية قوية بين التنوع في الجنس في مجلس الإدارة وتحسن أداء الاستدامة، حيث تميل المجالس الأكثر تنوعاً إلى تبني قرارات تراعي مصالح أصحاب المصلحة بصورة أوسع. كما بينت الدراسة أن ارتفاع نسبة الأعضاء المستقلين يرتبط بزيادة التزام الشركات بالمعايير البيئية والاجتماعية، نتيجة للدور الرقابي الذي يمارسه هؤلاء الأعضاء في الحد من التوجهات الانتهازية قصيرة الأجل. إضافة إلى ذلك، كشفت

النتائج أن فصل منصبي رئيس مجلس الإدارة والمدير التنفيذي يعزز من فعالية الرقابة ويؤدي إلى أداء استدامة أفضل مقارنة بالشركات التي تتبنى ازدواجية القيادة.

(3) دراسة García-Sánchez et al (2019) [26] بعنوان:

Female directors and impression management in sustainability reporting.

المدراء الإناث وإدارة الانطباع في تقارير الاستدامة.

هدفت الدراسة إلى استكشاف العلاقة بين تمثيل المرأة في مجالس الإدارة وجودة تقارير الاستدامة، مع التركيز على الحد من ممارسات إدارة الانطباع التي تلجأ إليها بعض الشركات لتقديم صورة تجميلية ومضللة عن أدائها البيئي والاجتماعي أمام أصحاب المصالح. واعتمدت الدراسة على عينة دولية مكونة من 273 مشاهدة شركة لشركات عالمية خلال الفترة 2006–2014، حيث تم قياس المتغير المستقل من خلال نسبة تمثيل النساء في مجالس الإدارة والمناصب الإدارية العليا، في حين تم قياس جودة تقارير الاستدامة باستخدام خمسة أبعاد نوعية هي: التوازن، والإيجاز، والوضوح، والقابلية للمقارنة، والموثوقية، بما يعكس ليس فقط حجم الإفصاح وإنما جودته ومصداقيته. كما تم إدراج العوامل المؤسسية وتوجهات أصحاب المصالح في بلد المنشأ كمتغيرات معدِّلة للعلاقة محل الدراسة. وانطلقت الفرضية الرئيسة من أن وجود النساء في مجالس الإدارة يسهم في تقليل النزعة الانتهازية للإدارة والحد من استخدام استراتيجيات إدارة الانطباع، مثل المبالغة في إبراز النجاحات البيئية أو إخفاء الإخفاقات. وأظهرت النتائج وجود علاقة إيجابية قوية بين زيادة تمثيل المرأة في مجالس الإدارة وتحسن جودة تقارير الاستدامة، إلى جانب انخفاض ملموس في ممارسات التلاعب السردي وتجميل المعلومات. كما كشفت النتائج أن هذا الأثر الإيجابي يتعزز في البيئات المؤسسية التي تتمتع بأطر قانونية قوية وتوجه مرتفع نحو حماية أصحاب المصالح، وأن مساهمة المرأة تتركز بشكل خاص في تحسين موثوقية وتوازن المعلومات المفصح عنها، وليس مجرد زيادة حجم الإفصاح.

(4)دراسة حسين وسمير (2020) [5] بعنوان: "أثر استقلالية مجلس الإدارة في دعم الإفصاح المحاسبي عن معلومات الاستدامة وانعكاسها في الأداء المالي: دراسة تجريبية باستخدام تحليل مغلف البيانات".

هدفت الدراسة إلى اختبار الدور المباشر لاستقلالية مجلس الإدارة في تعزيز مستوى الإفصاح عن المعلومات البيئية والاجتماعية والاقتصادية، ثم تحليل الأثر غير المباشر لهذا الإفصاح على الأداء المالي والكفاءة التشغيلية للمصارف. اعتمدت الدراسة على عينة مكونة من 12 مصرفًا خلال الفترة 2014–2018، مستخدمةً مزيجاً من الأساليب الكمية شمل تحليل المحتوى للقوائم المالية، ونماذج الارتباط والانحدار البسيط، إلى جانب أسلوب تحليل مغلف البيانات (DEA) لقياس الكفاءة المالية. أظهرت النتائج وجود تأثير معنوي لاستقلالية مجلس الإدارة في زيادة مستوى الإفصاح عن معلومات الاستدامة، بما يعكس الدور الرقابي للأعضاء المستقلين في تعزيز الشفافية والحد من السلوك الانتهازي للإدارة. كما بينت النتائج أن الإفصاح عن معلومات الاستدامة يسهم إيجابيًا في تحسين الأداء المالي للمصارف، وأن استقلالية المجلس تعمل بشكل غير مباشر على رفع الكفاءة المالية من خلال دعم الإفصاح المستدام. وخلصت الدراسة إلى أن استقلالية مجلس الإدارة تمثل آلية حوكمة فاعلة لضمان جودة المعلومات غير المالية.

(5)دراسة Githaiga & Kosgei, (2022) [28] بعنوان:

"Board characteristics and sustainability reporting. A case of listed firms in East Africa"

خصائص مجلس الإدارة وتقارير الاستدامة: حالة الشركات المدرجة في شرق أفريقيا.

هدفت الدراسة إلى فحص أثر خصائص مجلس الإدارة على مستوى الإفصاح عن تقارير الاستدامة في الشركات المدرجة بأسواق شرق أفريقيا (كينيا وتنزانيا وأوغندا ورواندا)، مع التركيز على أبعاد الحوكمة المتعلقة بالحجم، والاستقلالية، والتنوع في الجنس، والخبرة المالية للأعضاء. اعتمدت الدراسة على عينة مكونة من 79 شركة خلال الفترة 2011–2020. تم قياس مستوى الإفصاح عن الاستدامة بالاعتماد على معايير المبادرة العالمية للتقارير (GRI). أظهرت النتائج أن وجود النساء في المجلس وامتلاك الأعضاء لخبرات مالية يرتبطان إيجابياً وبشكل معنوي مع ارتفاع مستوى الإفصاح عن الاستدامة، كما بينت الدراسة أن استقلالية المجلس تسهم في تحسين جودة التقارير من خلال دور رقابي فعال يلبي توقعات أصحاب المصالح، وعلى العكس من المتوقع، وجد الباحثون أن زيادة حجم المجلس تؤدي إلى أثر سلبي على الإفصاح عن الاستدامة، نظراً لصعوبة التنسيق وبطء اتخاذ القرارات الاستراتيجية في المجالس الكبيرة.

(6)دراسة Agarwala et al (2023) [12] بعنوان:

Does board independence influence CSR performance? A GMM-based dynamic panel data approach.

هل تؤثر استقلالية مجلس الإدارة على أداء المسؤولية الاجتماعية للشركات؟ نهج بيانات السلاسل الزمنية الديناميكية GMM.

هدفت الدراسة إلى استكشاف وتحليل العلاقة بين استقلالية أعضاء مجلس الإدارة وممارسات المسؤولية الاجتماعية للشركات في السوق الهندي، في إطار يسعى إلى فهم الدور الذي يمكن أن تلعبه الحوكمة الرشيدة في تعزيز إسهام الشركات في خدمة المجتمع والبيئة. واعتمدت الدراسة على عينة مكونة من 76 شركة غير مالية مدرجة في سوق الأوراق المالية الوطني الهندي خلال الفترة 2013–2019، وأظهرت النتائج وجود علاقة إيجابية ذات دلالة إحصائية بين استقلالية مجلس الإدارة ومستوى أداء المسؤولية الاجتماعية، بما يشير إلى أن المديرين المستقلين يسهمون في تعزيز التزام الشركات بالقضايا الاجتماعية والبيئية والحد من السلوك الانتهازي للإدارة التنفيذية. وعلى خلاف التوقعات النظرية، كشفت النتائج عن علاقة سلبية بين كل من حجم مجلس الإدارة وعدد اجتماعاته من جهة، وأداء المسؤولية الاجتماعية من جهة أخرى، وهو ما قد يعكس أن التضخم في حجم المجلس أو كثرة الاجتماعات غير الفعّالة قد يعيق سرعة وكفاءة اتخاذ القرارات المرتبطة بأنشطة المسؤولية الاجتماعية. كما بينت الدراسة أن خصائص الشركة، ولا سيما حجمها ومستوى السيولة لديها، تؤثر تأثيراً إيجابياً ومعنوياً في نطاق ممارسات المسؤولية الاجتماعية. وتسهم الدراسة علمياً في إثراء أدبيات الحوكمة والمسؤولية الاجتماعية في الأسواق الناشئة من خلال توظيف منهجية ديناميكية متقدمة توفر دلالة أقوى على العلاقة السببية بين هيكل الحوكمة والأداء الاجتماعي، وتوصي عمليًا بضرورة دعم المشاركة الفعالة للمديرين المستقلين وتعيينهم بشكل استراتيجي يتجاوز مجرد الامتثال الشكلي للمتطلبات التنظيمية.

(7)**دراسة حشاد (2023) [4] بعنوان:** أثر خصائص مجلس الإدارة على الإفصاح عن أداء الاستدامة وانعكاسه على قيمة الشركة: دراسة تطبيقية على الشركات المدرجة في مؤشر الاستدامة المصري S&P/EGX ESG.

هدفت الدراسة إلى تحليل وقياس أثر خصائص مجلس الإدارة على مستوى الإفصاح عن أداء الاستدامة، ثم فحص انعكاس هذا الإفصاح على قيمة الشركة، مع التركيز على الدور الوسيط للإفصاح عن الاستدامة في العلاقة بين خصائص مجلس الإدارة وقيمة الشركة في بيئة سوق ناشئة. اعتمدت الدراسة على عينة مكونة من 48 شركة غير مالية مدرجة في البورصة المصرية ومشمولة ضمن مؤشر الاستدامة المصري S&P/EGX ESG، وذلك خلال الفترة

من 2015 إلى 2021، بإجمالي 336 مشاهدة. تمثلت المتغيرات المستقلة في خصائص مجلس الإدارة، التي شملت حجم المجلس، وتمثيل النساء، واستقلالية الأعضاء، وازدواجية المدير التنفيذي، إضافة إلى نشاط المجلس المقاس بعدد اجتماعاته. في حين تم قياس الإفصاح عن أداء الاستدامة باستخدام درجة الاستدامة (ESG Score) الصادرة عن البورصة المصرية، بينما تم قياس قيمة الشركة باستخدام مؤشر Tobin's Q.

استندت الدراسة إلى نظريتي الوكالة وأصحاب المصلحة، حيث تفترض أن مجالس الإدارة الأكثر استقلالاً وتنوعاً تكون أكثر التزاماً بتعزيز الشفافية وحماية مصالح المساهمين وأصحاب المصلحة من خلال تحسين جودة الإفصاح عن الاستدامة. أظهرت النتائج وجود علاقة إيجابية ذات دلالة إحصائية بين كل من التنوع بين الجنسين واستقلالية مجلس الإدارة من جهة، ومستوى الإفصاح عن أداء الاستدامة من جهة أخرى، في حين لم يثبت وجود تأثير معنوي لحجم المجلس، أو ازدواجية المدير، أو نشاط المجلس على الإفصاح. كما كشفت النتائج عن أثر إيجابي ومعنوي للإفصاح عن أداء الاستدامة على قيمة الشركة، بما يشير إلى أن السوق المالي يكافئ الشركات الأكثر التزاماً بممارسات الاستدامة البيئية والاجتماعية والحوكمة. إضافة إلى ذلك، بينت الدراسة أن الإفصاح عن الاستدامة يلعب دوراً وسيطاً جزئياً في العلاقة بين استقلالية مجلس الإدارة وقيمة الشركة، حيث ينتقل جزء من تأثير الاستقلالية إلى القيمة السوقية عبر تحسين مستوى الإفصاح عن الاستدامة.

(8) دراسة Almaqtari et al (2023) [17] بعنوان:

The impact of corporate environmental disclosure practices and board attributes on sustainability: Empirical evidence from Asia and Europe.

"أثر ممارسات الإفصاح البيئي وخصائص مجلس الإدارة على الاستدامة: أدلة تجريبية من آسيا وأوروبا""

هدفت الدراسة إلى تحليل أثر الإفصاحات البيئية وخصائص مجالس الإدارة لمتمثلة في حجم المجلس، واستقلالية أعضائه، والخبرة المالية والمحاسبية، والتنوع النوعي (تمثيل المرأة)، وعدد الاجتماعات، وفترة بقاء الأعضاء وخصائص الشركات على مستوى الأداء البيئي وجودة مؤشرات الحوكمة البيئية والاجتماعية والمؤسسية (ESG) ، وذلك في إطار مقارن بين أوروبا وآسيا. اعتمدت الدراسة على عينة مكونة من 8094 شركة مدرجة (5141آسيوية و2953 أوروبية) خلال الفترة 2016–2021.

أظهرت النتائج وجود أثر إيجابي ومعنوي للإفصاح عن الانبعاثات والابتكار البيئي والنزاعات البيئية والاستثمارات البيئية الاستباقية على الأداء البيئي ودرجة ESG، كما ارتبطت خصائص مجلس الإدارة التالية حجم المجلس، واستقلاليته، وتكرار اجتماعاته، وفترة بقاء الأعضاء بمستويات أعلى من الإفصاح البيئي. في المقابل، كان أثر تمثيل المرأة محدوداً، خاصة في الشركات الآسيوية وهو ما فسرته الدراسة إلى الطابع التقني المعقد للقضايا البيئية، التي تتطلب خبرات تخصصية دقيقة أكثر من مجرد التنوع الشكلي في التمثيل

(9)دراسة Lewa et al (2024) [36] بعنوان:

Board attributes and sustainability reporting of selected listed nonfinancial firms in Sub-Saharan African countries: A multinomial logistic regression

"خصائص مجلس الإدارة وتقارير الاستدامة لشركات غير مالية مختارة مدرجة في دول أفريقيا جنوب الصحراء الناطقة بالإنجليزية: نموذج الانحدار اللوجستي متعدد الحدود".

هدفت الدراسة إلى تحليل وقياس أثر خصائص مجالس الإدارة على مستوى الإفصاح عن الاستدامة، من خلال مجموعة من الخصائص شملت حجم مجلس الإدارة، وعدد اجتماعاته، واستقلاليته، والتنوع الجنسي بين أعضائه، إضافة إلى جنس كل من الرئيس التنفيذي ورئيس مجلس الإدارة، وذلك على المتغير التابع المتمثل في مستوى الإفصاح عن الأبعاد الاقتصادية والاجتماعية والبيئية للاستدامة. وقد تم قياس هذا الإفصاح استناداً إلى مؤشرات المبادرة العالمية لإعداد التقارير (GRI).

استندت الدراسة إلى نظريات الوكالة وأصحاب المصلحة والشرعية لفحص كيفية مساهمة خصائص مجلس الإدارة في تعزيز الإفصاح الاجتماعي والبيئي والاقتصادي، ولتحقيق أهداف الدراسة تم اختيار عينة مكونة من 110 شركات غير مالية مدرجة في عشر دول إفريقية جنوب الصحراء الناطقة بالإنجليزية، تقوم بالإفصاح عن ممارسات الاستدامة بدرجات متفاوتة، وذلك خلال الفترة من 2016 إلى 2021. اعتمدت الدراسة على نموذج الانحدار اللوجستي متعدد الفئات، مع إدراج متغيرات ضابطة تمثلت في حجم الشركة، وجودة الإطار التنظيمي، ومعدل النمو الاقتصادي.

أظهرت النتائج وجود أثر إيجابي ذي دلالة إحصائية لخصائص مجلس الإدارة؛ متمثلة بحجم المجلس، وعدد اجتماعاته، واستقلاليته، والتنوع الجنسي، على الإفصاح الشامل عن الاستدامة، في حين لم يثبت وجود تأثير معنوي لجنس الرئيس التنفيذي أو رئيس مجلس الإدارة. كما بينت النتائج أن نسبة الشركات التي حققت إفصاحاً شاملاً لا تزال محدودة مقارنة بتلك التي لا تقدم إفصاحاً كافياً، بما يعكس تفاوت ممارسات الإفصاح في بيئة الأعمال الإفريقية.

(10) Widvannanda et al (2024) [45] بعنوان:

Board diversity and sustainability report disclosure: Unveiling the role of board diversity in driving sustainable initiative ".

"تنوع مجلس الإدارة والإفصاح عن تقارير الاستدامة: تحليل دور تنوع المجلس في دفع المبادرات المستدامة"

هدفت الدراسة إلى استكشاف أثر تنوع مجلس الإدارة من حيث الجنس، والجنسية، والتعليم، والخبرة على ممارسات الإفصاح عن الاستدامة في ظل تزايد ضغوط أصحاب المصالح لتعزيز الشفافية، مستندة إلى نظرية الوكالة ونظرية أصحاب المصالح. اعتمدت الدراسة على تحليل بيانات شركات مدرجة، مع تركيز خاص على السوق الإندونيسي، لفحص دور عدم التجانس داخل المجالس في تحسين جودة التقارير غير المالية.

أظهرت النتائج أن تنوع مجلس الإدارة يرتبط ارتباطاً إيجابياً ومعنوياً بجودة وكمية الإفصاح عن الاستدامة، حيث تسهم التعددية في وجهات النظر في تلبية توقعات أصحاب المصالح المختلفة. كما تبين أن تمثيل المرأة يعزز التوجه نحو القضايا البيئية والاجتماعية والالتزام الأخلاقي، في حين يسهم التنوع التعليمي والمهني والخبرة الدولية في تبني معايير إفصاح عالمية مثل GRI وخلصت الدراسة إلى أن التنوع داخل المجلس يدعم تحقيق توازن أفضل بين أهداف الربحية والاستدامة وفق مبدأ الخط الثلاثي (TBL)، مع التوصية بتشجيع التنوع الحقيقي في المجالس بوصفه مؤشراً على جودة الحوكمة وأداة فعالة لتعزيز الشفافية المؤسسية.

(11) دراسة Alta’any et al. (2024) [18] بعنوان:

"Unpacking sustainability reporting dimensions: the impact of board characteristics"

"تحليل أبعاد الإفصاح عن الاستدامة: أثر خصائص مجلس الإدارة"

هدفت الدراسة إلى تحليل أثر حزمة متكاملة من خصائص مجلس الإدارة تتمثل في حجم المجلس، واستقلاليته، وازدواجية منصب الرئيس التنفيذي، والتنوع الجنسي، ووجود لجنة متخصصة للاستدامة، على مستوى الإفصاح عن

الاستدامة SR ، سواء على المستوى الكلي أو بشكل منفصل عبر أبعاده الثلاثة :الاقتصادي والبيئي والاجتماعي. ولتحقيق هذا الهدف، اعتمدت الدراسة على عينة مكونة من 370 شركة مدرجة في 50 دولة خلال عام 2017، مع قياس الإفصاح باستخدام مؤشر مركب مستند إلى معايير المبادرة العالمية لإعداد التقارير (GRI) شمل 77 بنداً.

وأظهرت النتائج وجود أثر إيجابي ذي دلالة إحصائية للجنة الاستدامة على مستوى الإفصاح الكلي وأبعاده الثلاثة، كما تبين أن حجم مجلس الإدارة يؤثر إيجاباً على الإفصاح الكلي وعلى البعدين الاقتصادي والاجتماعي. في المقابل، كشفت النتائج عن تأثير سلبي ومعنوي لكل من استقلالية المجلس وازدواجية منصب الرئيس التنفيذي على الإفصاح الكلي، وكذلك على البعدين الاقتصادي والاجتماعي، في حين لم يظهر التنوع الجنسي داخل مجلس الإدارة أي تأثير معنوي عبر جميع أبعاد الإفصاح. دعمت نتائج الدراسة امتدادات نظرية الوكالة في إطار أصحاب المصلحة، كما أوصت الدراسة بضرورة تعزيز دور اللجان المتخصصة في الاستدامة ضمن إصلاحات الحوكمة، بوصفها آلية فعالة لتحسين جودة الإفصاح والشفافية، لا سيما في الأسواق الناشئة وعلى المستوى العالمي.

يتضح من **استعراض الدراسات السابقة** أن العلاقة بين **خصائص مجلس الإدارة** و**الإفصاح عن الاستدامة** قد شكلت محوراً جوهرياً في الفكر المحاسبي المعاصر؛ فقد أظهرت الدراسات التطبيقية في بيئات دولية متنوعة، كدراسة Naciti (2019) [38] ودراسة García-Sánchez et al., (2019) [26]، أن آليات الحوكمة المتمثلة في التنوع في الجنس واستقلالية الأعضاء تلعب دوراً حاسماً في تعزيز جودة تقارير الاستدامة والحد من ممارسات إدارة الانطباع التضليلية. كما أكدت دراسات أخرى في الأسواق الناشئة، كدراسة Githaiga & Kosgei, (2022) [28] في شرق أفريقيا ودراسة Agarwala et al., (2023) [12] في الهند أن فاعلية المجلس لا تتوقف عند حدود الامتثال، بل تمتد لتشمل تحسين أداء المسؤولية الاجتماعية، مع الإشارة إلى أن كبر حجم المجلس قد يؤدي أحياناً إلى نتائج عكسية بسبب تعقد عمليات اتخاذ القرار.

أما على الصعيد العربي، فقد بدأت الدراسات المحاسبية في مصر والعراق وفلسطين بمواكبة هذا التوجه، حيث ركزت دراسات مثل دراسة حشاد (2023) [4] في البيئة المصرية، ودراسة حسين وسمير (2020) [5] في البيئة العراقية، على اختبار أثر خصائص المجلس في دعم الإفصاح عن معلومات الاستدامة وانعكاس ذلك على قيمة المنشأة أو أدائها المالي.

بناء على ما سبق سيقوم الباحث بتقديم دليل تجريبي جديد؛ وذلك من خلال إعادة اختبار العلاقة بين خصائص مجلس الإدارة؛ متمثلة بحجم مجلس لإدارة، وعدد الأعضاء المستقلين، وازدواجية المدير التنفيذي، وعدد الإناث في الإفصاح عن الاستدامة مقاساً بالإفصاح عن البعد الاقتصادي والبعد البيئي والبعد الاجتماعي وفق إرشادات المبادرة العالمية لإعداد التقارير المالية؛ وما يميز هذه الدراسة أنها تناولت عينة من الشركات المدرجة في مجموعة من الأسواق المالية العربية والتي تصدر تقارير الاستدامة ، وذلك خلال الفترة الممتدة من 2020 حتى 2024.

مشكلة البحث:

في ظل التوجه العالمي الملحوظ نحو تعزيز ممارسات الاستدامة بأبعادها المختلفة والتأكيد على مبادئ الشفافية غير المالية، ما تزال مستويات الإفصاح عن أبعاد التنمية المستدامة في الأسواق العربية تعاني من تباين واضح وعدم اتساق بين الشركات. فعلى الرغم من تبنّي عدد من الشركات لإرشادات Global Reporting Initiative (GRI)، إلا أن نطاق وجودة الإفصاح عن مؤشرات الاستدامة ما زالا يختلفان تبعاً لاختلاف نظام حوكمة الشركات، وبوجه خاص

خصائص مجلس الإدارة الذي يمثل محور الرقابة وصياغة التوجهات العامة للشركات، وعليه تتمثل مشكلة البحث في عدة نقاط، من أبرزها: التفاوت في مستوى الإفصاح بين الشركات العاملة في السوق نفسها، وضعف التكامل بين الأبعاد الاقتصادية والاجتماعية والبيئية في تقارير الاستدامة، إلى جانب عدم وضوح الدور النسبي لخصائص مجلس الإدارة في تفسير هذا التباين. كما تتسم الأدبيات العربية بقلة الدراسات التي تناولت تأثير خصائص المجلس على الإفصاح عن أبعاد الاستدامة الثلاثة ضمن إطار كمي متكامل.

بناءً على ذلك، تسعى هذه الدراسة إلى اختبار ما إذا كانت خصائص مجلس الإدارة تمثل محدداً لمستوى الإفصاح عن التنمية المستدامة في بيئة الأعمال العربية، بما يسهم في توضيح دور حوكمة الشركات في دعم ممارسات الإفصاح عن الاستدامة وبالتالي وتحسين جودة التقارير غير المالية.

انطلاقاً من ذلك يمكن تتلخص مشكلة البحث بالتساؤلات الآتية:

1. ما هو تأثير خصائص مجلس الإدارة (المتمثلة بعدد أعضاء مجلس لإدارة وعدد الأعضاء المستقلين وازدواجية المدير التنفيذي وعدد الإناث) في الإفصاح عن بنود البعد الاقتصادي؟
2. ما هو تأثير خصائص مجلس الإدارة (المتمثلة بعدد أعضاء مجلس لإدارة وعدد الأعضاء المستقلين وازدواجية المدير التنفيذي وعدد الإناث) في الإفصاح عن بنود البعد البيئي؟
3. ما هو تأثير خصائص مجلس الإدارة (المتمثلة بعدد أعضاء مجلس لإدارة وعدد الأعضاء المستقلين وازدواجية المدير التنفيذي وعدد الإناث) في الإفصاح عن بنود البعد الاجتماعي؟

أهمية البحث وأهدافه:

تتمثل أهمية هذا البحث في تناوله أحد الموضوعات الحديثة في الأدبيات المحاسبية والمتمثل في الإفصاح عن الاستدامة بوصفه أداةً استراتيجية لتعزيز الشفافية وتحقيق التوازن بين الأهداف الاقتصادية والاجتماعية والبيئية، في ضوء الخصائص الجوهرية لمجلس الإدارة بصفته أعلى سلطة رقابية وتوجيهية في الشركة؛ وعليه فإن البحث الحالي قام بهذه الدراسة من خلال تناول عينة من الشركات العائدة لمجموعة من الأسواق العربية، التي تهتم بموضوع تقارير الاستدامة، مع التركيز على فترة زمنية حديثة نسبياً على مستوى البيئة العربية، والممتدة من 2020 حتى 2024.

بناءً على ما سبق؛ تتمثل أهداف البحث في التساؤلات الآتية:

1. تحديد تأثير خصائص مجلس الإدارة (المتمثلة بعدد أعضاء مجلس لإدارة وعدد الأعضاء المستقلين وازدواجية المدير التنفيذي وعدد الإناث) في الإفصاح عن بنود البعد الاقتصادي.
2. تحديد تأثير خصائص مجلس الإدارة (المتمثلة بعدد أعضاء مجلس لإدارة وعدد الأعضاء المستقلين وازدواجية المدير التنفيذي وعدد الإناث) في الإفصاح عن بنود البعد البيئي.
3. تحديد تأثير خصائص مجلس الإدارة (المتمثلة بعدد أعضاء مجلس لإدارة وعدد الأعضاء المستقلين وازدواجية المدير التنفيذي وعدد الإناث) في الإفصاح عن بنود البعد الاجتماعي.

فرضيات البحث:

بناءً على الأهداف البحثية المذكورة أعلاه، يمكن صياغة الفرضيات الآتية:

الفرضية الأولى H_1: يوجد تأثير طردي دال إحصائياً لخصائص مجلس الإدارة (حجم المجلس، عدد الأعضاء المستقلين، ازدواجية منصب المدير التنفيذي، وعدد الإناث في المجلس) في مستوى الإفصاح عن البعد الاقتصادي للاستدامة.

الفرضية الثانية H_2: يوجد تأثير طردي دال إحصائياً لخصائص مجلس الإدارة (حجم المجلس، عدد الأعضاء المستقلين، ازدواجية منصب المدير التنفيذي، وعدد الإناث في المجلس) في مستوى الإفصاح عن البعد البيئي للاستدامة.

الفرضية الثالثة H_3: يوجد تأثير طردي دال إحصائياً لخصائص مجلس الإدارة (حجم المجلس، عدد الأعضاء المستقلين، ازدواجية منصب المدير التنفيذي، وعدد الإناث في المجلس) في مستوى الإفصاح عن البعد الاجتماعي للاستدامة.

- **منهجية البحث:**

اعتمدت الدراسة على المنهج الوصفي التحليلي والاستنباطي لتحديد أثر خصائص مجلس الإدارة في مستوى الإفصاح عن أبعاد التنمية المستدامة. ولتحقيق أهداف البحث، تم استخدام أسلوب الدراسة التجريبية من خلال جمع البيانات الثانوية من التقارير المالية السنوية وتقارير الاستدامة للشركات المدرجة في الأسواق المالية العربية.

- **مجتمع البحث وعينته:**

يتألف مجتمع البحث من جميع الشركات المدرجة في الأسواق المالية العربية. ونظراً لطبيعة الدراسة التي تتطلب توافر تقارير استدامة متخصصة، تم اختيار الشركات التي استوفت المعايير التالية: أن تكون الشركة مدرجة في أحد الأسواق المالية العربية خلال فترة الدراسة (2020-2024).أن تقوم الشركة بنشر تقارير استدامة مستقلة أو تقارير سنوية تتضمن افصاحات وفق مبادرة GRI.استمرارية الشركة في النشر وتوافر بيانات كاملة عن خصائص مجلس إدارتها طوال فترة الدراسة. وبناءً على هذه المعايير، تم استبعاد الشركات التي لم تلتزم بالنشر أو التي تعاني من نقص في البيانات، او التي لم نستطع الوصول الى بياناتها لتستقر العينة النهائية على (124) شركة موزعة على الشكل التالي: 25 شركة في سوق الكويت، 15 شركة في سوق مسقط، 20 شركة في سوق قطر، 20 شركة في سوق دبي، 20 شركة في سوق الرياض، 24 شركة في سوق القاهرة. بمجموع مشاهدات (620) مثلت مختلف القطاعات الاقتصادية (صناعة، بنوك، خدمات... إلخ)، مما يضمن التمثيل الجيد لمجتمع البحث من حيث التنوع القطاعي والجغرافي، ويقلل من خطأ التحيز، مما يجعل النتائج قابلة للتعميم على الشركات الملتزمة بالإفصاح في المنطقة العربية.

تم تنظيم البيانات واحتساب قيم بعض المتغيرات باستخدام برنامج Microsoft Excel 2010، وتم تحليلها باستخدام برنامج Eviews 10.

- **قياس متغيرات البحث:**

المتغيرات المستقلة: تمثلت خصائص مجلس الإدارة في أربع خصائص رئيسة تُعد من أكثر الخصائص تناولاً في أدبيات الحوكمة، وهي:

- حجم مجلس الإدارة (Board Size) وسنرمز له بالرمز(X_1): يُقاس بعدد الأعضاء المكوّنين للمجلس كما هو مذكور في التقرير السنوي للشركة في نهاية كل سنة مالية، انسجاماً مع دراسات Naciti (2019) [38]؛ ودراسة Alta'any et al. (2024) [18].
- استقلالية أعضاء المجلس (Board Independence) وسنرمز له بالرمز(X_2): تُقاس بنسبة عدد الأعضاء المستقلين إلى إجمالي عدد أعضاء المجلس، تماشياً مع منهجيات القياس في دراسات Agarwala et al. (2022) [12]؛ Almaqtari et al. (2023) [17].
- ازدواجية منصب المدير التنفيذي (CEO Duality) وسنرمز له بالرمز(X3): تُقاس كمتغير ثنائي يأخذ القيمة (1) إذا كان رئيس مجلس الإدارة هو نفسه المدير التنفيذي، و(0) إذا كان المنصبان منفصلين، وفقاً لدراسات Zaid et al. (2019) [47] ، ودراسة حشاد (2023) [4].
- التمثيل النسائي في المجلس (Female Directors) وسنرمز له بالرمز(X4): يُقاس بنسبة عدد النساء في مجلس الإدارة إلى إجمالي عدد الأعضاء، انسجاماً مع دراسات García-Sánchez et al. (2019) [26]؛ ودراسة Widvannanda et al. في عام(2024) [45].

المتغير التابع: يمثَّل بالإفصاح عن الاستدامة، وقد تم قياسه استناداً إلى منهجية تحليل المحتوى (Content Analysis) للتقارير السنوية وتقارير الاستدامة المنشورة، وذلك وفق مؤشرات المبادرة العالمية لإعداد التقارير (GRI, 2016) المعتمدة في العديد من الدراسات العربية والدولية، مثل دراسة سليمان والجوهري في عام 2022 [7] ؛ ودراسة Alta'any et al. في عام (2024) [18]؛ ودراسة Lewa et al. في عام(2024) [36].

وقد تم اعتماد مؤشر إفصاح مكوَّن من (42) بنداً موزعة على ثلاثة أبعاد رئيسية:

- البعد الاقتصادي وسنرمز له بالرمز(Y_1): يشمل (12) بنداً تغطي الأداء الاقتصادي، التواجد في السوق، الأثر الاقتصادي غير المباشر، وممارسات الشراء.
- البعد البيئي وسنرمز له بالرمز(Y_2): يتضمن (14) بنداً تشمل المواد والطاقة والمياه والانبعاثات والنفايات والامتثال البيئي والتقييم البيئي للموردين.
- البعد الاجتماعي وسنرمز له بالرمز(Y_3): يتضمن (16) بنداً تشمل مجالات التوظيف، الصحة والسلامة المهنية، التعليم والتدريب، التنوع وتكافؤ الفرص، عدم التمييز، الحرية النقابية، عمالة الأطفال، العمل القسري، خصوصية العميل، والمشاركة المجتمعية.

وقد تم استخدام أسلوب القياس الثنائي بإعطاء القيمة (1) للبند المفصح عنه، و(0) في حال عدم الإفصاح.

المتغيرات الضابطة: تم إدراج كل من حجم الشركة (Firm Size) عبر اللوغاريتم الطبيعي لإجمالي الأصول، والرافعة المالية (Leverage) المقاسة بنسبة إجمالي الالتزامات إلى إجمالي الأصول، للتحكم في الفروق الهيكلية بين الشركات في تفسير مستوى الإفصاح، تماشياً مع دراسات Hussain et al. (2018) [31]؛ Almaqtari et al. (2023) [17].

القسم النظري:

أولاً: الإفصاح عن الاستدامة:

يعدّ الإفصاح عن الاستدامة أحد المفاهيم المحاسبية الحديثة التي تطورت في ظل التحولات الاقتصادية والاجتماعية والبيئية العالمية، ويهدف إلى تقديم صورة شاملة عن أداء الشركات بحيث يتجاوز البيانات المالية التقليدية ليشمل أبعاد المسؤولية الاقتصادية والبيئية والاجتماعية؛ بحيث أصبح هذا الإفصاح أداة استراتيجية لتحقيق الشفافية وتعزيز الثقة بين الشركة وأصحاب المصلحة من مستثمرين، ومجتمع، وهيئات تنظيمية [43].

يقوم الإفصاح عن الاستدامة على مبدأ التكامل بين الأداء المالي وغير المالي، بحيث يتم عرض نتائج الشركة في ضوء مفهوم الخط الثلاثي للأداء (Triple Bottom Line - TBL) الذي يؤكد أن نجاح المنشأة لا يقاس فقط بالربحية، وإنما أيضاً بمدى إسهامها في حماية البيئة وتحقيق العدالة الاجتماعية [3]. وقد أسهمت المبادرة العالمية لإعداد التقارير (GRI) في وضع إطار معياري عالمي لقياس هذا الإفصاح، إذ طورت مؤشرات كمية ونوعية تُمكِّن من تقييم مدى التزام الشركات بمعايير التنمية المستدامة [42].

يهدف الإفصاح عن الاستدامة إلى تزويد أصحاب المصلحة بمعلومات حول كيفية إدارة الشركات لتأثيراتها الاقتصادية والبيئية والاجتماعية، بما يعزز قدرتهم على اتخاذ قرارات رشيدة قائمة على الشفافية والمسؤولية، كما يشكل وسيلة للشركة لاكتساب الشرعية المؤسسية والحفاظ على سمعتها في الأسواق التنافسية [29]. ومن منظور نظرية أصحاب المصلحة، فإن الإفصاح عن الاستدامة يمثل استجابة لضغوط المجموعات المؤثرة التي تطالب بمعرفة أثر الأنشطة الاقتصادية على البيئة والمجتمع [21].

كما تؤكد نظرية الشرعية أن الإفصاح عن الاستدامة يساعد الشركات على تحقيق التوافق مع التوقعات الاجتماعية السائدة ويعزز من سمعتها وشرعيتها ، في حين ترى نظرية الوكالة أن الإفصاح غير المالي يقلل فجوة المعلومات بين المساهمين والإدارة ويحد من السلوك الانتهازي [34،1]. ومن ثم، فإن الإفصاح المستدام لا يقتصر على كونه التزاماً أخلاقياً، بل يعدّ أداة حوكمة فعّالة تربط بين الشفافية المؤسسية والأداء المستدام [17].

وفي ضوء اتجاهات الحوكمة الحديثة، أصبحت جودة الإفصاح عن الاستدامة تتأثر بخصائص مجالس الإدارة من حيث حجمها، واستقلاليتها، وتنوعها، وكفاءة أعضائها، إذ يُتوقع أن تدعم تلك الخصائص القرارات المسؤولة وتشجع على تقديم تقارير استدامة متكاملة وفق أفضل الممارسات العالمية [22].

ثانياً: خصائص مجلس الإدارة:

يُعَدّ مجلس الإدارة الجهة التنفيذية العليا المسؤولة عن توجيه السياسات الاستراتيجية للشركة ومراقبة أداء الإدارة التنفيذية، وتُشكِّل خصائصه الداخلية آلية حوكمة أساسية تؤثر في جودة الإفصاح عن الاستدامة[33]. تُعرَّف خصائص مجلس الإدارة بأنها السمات الهيكلية والتركيبية التي تؤثر في فاعليته الرقابية واتخاذ القرارات، وتشمل عادةً حجم المجلس، واستقلالية أعضائه، وازدواجية المناصب التنفيذية، والتنوع الجنسي، والخبرة المهنية للأعضاء [17].

- حجم المجلس (Board Size): يُشير إلى عدد أعضاء المجلس، حيث يُعتقد أن المجالس الكبيرة توفر تنوعاً في الخبرات والمهارات، مما يعزِّز قدرة المجلس على التعامل مع قضايا الاستدامة المعقدة، على الرغم من أنها قد تواجه

تحديات في التنسيق واتخاذ القرارات السريعة. وتؤكد الدراسات التجريبية وجود علاقة إيجابية بين حجم المجلس والإفصاح عن الاستدامة في الأسواق الناشئة [20].

- استقلالية المجلس (Board Independence): تمثّل بنسبة الأعضاء المستقلين غير التابعين للإدارة التنفيذية، ويُتوقَّع أن يُعزِّز هؤلاء الرقابة الموضوعية والحدّ من النزعات الانتهازية، مما يدعم الإفصاح الشفاف عن الأبعاد البيئية والاجتماعية [22].
- ازدواجية المدير التنفيذي (CEO Duality): تحدث عندما يجمع المدير التنفيذي منصب رئيس مجلس الإدارة، وقد تؤدِّي إلى تركيز السلطة وتقليل الرقابة، مما يُضعف الإفصاح المستدام، وتُفضّل الأدبيات فصل المنصبين لتعزيز التوازن [46].
- التنوع الجنسي (Gender Diversity): يُقاس بتمثيل النساء في المجلس، ويُساهم في توسيع وجهات النظر وتعزيز الالتزام بالمسؤولية الاجتماعية والبيئية، حيث أظهرت الدراسات علاقة إيجابية مع جودة التقارير المستدامة [39].

من منظور نظرية الوكالة، تُقلِّل خصائص المجلس الفعّالة من تكاليف الوكالة الناتجة عن تضارب المصالح بين الإدارة والمساهمين من خلال تعزيز الإفصاح [34]. كما تُدعَم نظرية أصحاب المصلحة بأن المجالس المتنوعة والمستقلة تلبِّي توقعات الأطراف المعنية بالاستدامة، بينما تُفسِّر نظرية الشرعية كيف يُساعِد الإفصاح المدعوم بمجالس قوية على الحفاظ على الشرعية المجتمعية للشركة [13].

وبالتالي، فإن خصائص مجلس الإدارة لا تُمَثِّل مجرَّد هيكل تنظيمي، بل آلية استراتيجية تُعزِّز الإفصاح عن الاستدامة وتُسَهِم في تحقيق الأهداف طويلة الأجل للشركات.

القسم العملي:

تحليل البيانات واختبار الفروض

على الرغم من أن بيانات الدراسة تتخذ شكل بيانات بانل (Panel Data) تجمع بين البعدين الزمني والمقطعي، فقد تم تحديد النموذج القياسي الأنسب لتحليل العلاقة بين خصائص مجلس الإدارة ومستوى الإفصاح عن أبعاد التنمية المستدامة استناداً إلى نتائج الاختبارات القياسية لبيانات البانل. وقد أظهرت نتائج هذه الاختبارات اختلاف النموذج الملائم باختلاف الفرضيات، حيث تم اعتماد النموذج الأكثر ملاءمة لكل فرضية وفقاً لنتائج اختبارات الاختيار القياسي.

ويتسق هذا التوجه مع طبيعة بيانات الدراسة وأهدافها التحليلية؛ إذ تتسم متغيرات الحوكمة المستخدمة، مثل حجم مجلس الإدارة، واستقلالية المجلس، وازدواجية منصب المدير التنفيذي، وعدد الإناث في المجلس، بدرجة من الاستقرار النسبي عبر الزمن، حيث لا تشهد عادةً تغيرات جوهرية خلال الفترات الزمنية القصيرة.

كما أظهر تحليل محتوى تقارير الاستدامة للشركات محل الدراسة وجود قدر من الاستقرار النسبي في نمط الإفصاح عبر السنوات، إذ تميل الشركات إلى تكرار العديد من بنود الإفصاح في تقاريرها السنوية وتقارير الاستدامة مع إدخال تعديلات محدودة. ونتيجة لذلك، كان التباين الزمني داخل الشركة الواحدة محدوداً نسبياً مقارنة بالتباين بين الشركات المختلفة، وهو ما يدعم ملاءمة النماذج القياسية المستخدمة في تحليل بيانات الدراسة.

قبل اختبار الفرضيات المدروسة؛ تم التحقق من وجود مجموعة من الافتراضات الواجب توافرها:

(1) اختبار استقرارية البيانات Stationary test:

اعتمدت الدارسة على مجموعة من الاختبارات للتحقق من سكون السلاسل الزمنية؛ أهمها اختبار Levin Lin and Chu: LLC على اعتبار أن يتضمن محتوى معلوماتي مقطعي وزمني معاً، الأمر الذي يسمح بالوصول إلى نتائج أكثر دقة من اختبارات جذر الوحدة. كما تم الاعتماد على كل من اختبار Im, Pesaran and Shin W-stat واختبار ADF –Fisher Chi-square واختبار PP- Fisher Chi-square.

لاختبار استقرارية السلاسل؛ تنص فرضيات اختبار جذر الوحدة على الآتي:

الفرضية الصفرية H_0: عدم سكون المتغيرات، أي أن السلسلة تحتوي جذر وحدة.

الفرضية البديلة H_1: سكون المتغيرات، أي أن السلسلة لا تحتوي جذر وحدة.

تبين نتائج الاختبار وفقاً للجدول أدناه بأن قيم الاحتمالية P-value لمعظم الاختبارات أصغر من 0.05، (انظر الملحق 1) وعليه يمكن قبول الفرضية البديلة، القائلة بأن السلاسل لا تحتوي جذر وحدة، وبالتالي تعد نتائج الانحدار حقيقية وغير زائفة ويمكن الاعتماد عليها.

الجدول رقم (1) نتائج اختبار استقرارية (سكون) لمتغيرات الدراسة

نوع المتغير	الرمز	المتغير	قيمة اختبار (LLC)*	مستوى الدلالة (Prob.)	حالة السكون	النتيجة
المتغيرات المستقلة	**X1**	حجم مجلس الإدارة	50.8803-	0.0000	Level	مستقر
	X2	استقلالية المجلس	65.3078-	0.0000	Level	مستقر
	X3	ازدواجية المدير التنفيذي	22.4508-	0.0000	Level	مستقر
	X4	التمثيل النسائي	15.0579-	0.0000	Level	مستقر
المتغيرات التابعة	**Y1**	الإفصاح الاقتصادي	558.139-	0.0000	Level	مستقر
	Y2	الإفصاح البيئي	122.480-	0.0000	Level	مستقر
	Y3	الإفصاح الاجتماعي	16.4485-	0.0000	Level	مستقر

إختبار الفرضيات المدروسة:

الفرضية الأولى H_1: يوجد تأثير معنوي بين خصائص مجلس الادارة والإفصاح عن مؤشرات البعد الاقتصادي Y_1.

$$Y_1 = C + ß_1X_1 + ß_2X_2 + ß_3X_3 + ß_4X_4 + ß_5Lev + ß_6Size$$

بناءً على قيمة p-value لاختبار Restricted-F والتي كانت أصغر من 0.05 والتي تشير إلى أفضلية نموذج الآثار الثابتة على نموذج الانحدار التجميعي، وبناءً على نتائج اختبار Hausman؛ التي تشير إلى أنّ قيمة P-value تبلغ 0.0134 وهي أصغر من 0.05 (انظر الملحق 2) . هذا يسمح بقبول الفرضية القائلة بأنّ نموذج الآثار الثابتة هو الأفضل.

الجدول رقم (2) الآثار الثابتة للفرضية الأولى

Dependent Variable: Y1
Method: Panel Least Squares
Date: 03/19/26 Time: 17:36
Sample: 2020 2024

Periods included: 5
Cross-sections included: 124
Total panel (balanced) observations: 620

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.649736	0.114465	-5.676285	0.0000
X1	0.002250	0.006214	0.362141	0.7174
X2	0.056044	0.006717	0.840340	0.0401
X3	0.083166	0.035856	2.319429	0.2008
X4	0.050120	0.018628	2.690578	0.0074
LEV	-0.072011	0.036421	-1.977163	0.0486
SIZE	0.050973	0.005906	8.630499	0.0000

R-squared	0.502722	Mean dependent var	0.548096
Adjusted R-squared	0.371806	S.D. dependent var	0.270177
S.E. of regression	0.214139	Akaike info criterion	-0.060342
Sum squared resid	22.46920	Schwarz criterion	0.868470
Log likelihood	148.7061	Hannan-Quinn criter.	0.300693
F-statistic	3.840039	Durbin-Watson stat	2.423073
Prob(F-statistic)	0.000000		

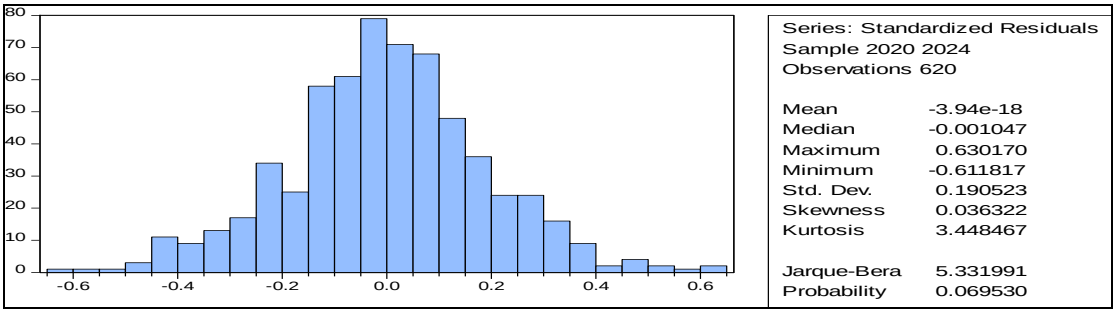
تبين نتائج نموذج الآثار الثابتة بأن معامل التحديد أو التفسير يبلغ 0.5027 وهذا يدل على أن 50.27% من التغيرات الحاصلة في Y1 ترجع إلى المتغيرات X2,X4, Lev, Size وتبين النتائج بأن هذا التفسير دال معنوياً، على اعتبار أن قيمة P-value لإحصائية F-statistic تبلغ 0.000 وهي أصغر من 0.05، **وعليه فإنه يوجد تأثير دال إحصائياً لكل من استقلالية مجلس الإدارة، والتمثيل النسائي، والرافعة المالية، والحجم، وهذا التأثير عكسي بالنسبة للرافعة المالية، لكنه طردي بالنسبة للاستقلالية مجلس الإدارة، وللتمثيل النسائي، وللحجم**، وبالتعويض في النموذج:

$$Y1 = -0.6497 + 0.056X2 + 0.050X4 - 0.07\ Lev + 0.05Size$$

وعليه فإن **الفرضية الأولى H_1 مقبولة.** وعليه أظهرت النتائج وجود:

1) تأثير طردي معنوي لعدد الأعضاء المستقلين ضمن مجلس الإدارة في الإفصاح عن بنود البعد الاقتصادي.
2) تأثير طردي معنوي لعدد الأعضاء الإناث في مجلس الإدارة في الإفصاح عن بنود البعد الاقتصادي.
3) تأثير عكسي معنوي لمتغير الرافعة المالية في الإفصاح عن بنود البعد الاقتصادي.
4) تأثير طردي معنوي لمتغير الحجم في الإفصاح عن بنود البعد الاقتصادي.

يبين الشكل أدناه بأن قيمة P لاختبار Jarque-Bera للفرضيات المدروسة أكبر من قيمة 0.05 وعليه يمكن قبول فرضية العدم القائلة بأن بواقي الفرضية الأولى تتبع التوزيع الطبيعي.



كما يظهر جدول الآثار الثابتة عدم وجود ارتباط ذاتي بين المتغيرات؛ إذ تبلغ قيمة Durbin – Watson (D-W) وهي 2.42 أكبر من 1 وأقرب إلى 2، وهذا يدل على عدم وجود مشكلة ارتباط ذاتي بين المتغيرات المدروسة.

الفرضية الثانية H_2: يوجد تأثير معنوي بين خصائص مجلس الادارة والإفصاح عن مؤشرات البعد البيئي Y_2.

$$Y_2 = C + ß_1X_1 + ß_2X_2 + ß_3X_3 + ß_4X_4 + ß_5Lev + ß_6Size$$

بناءً على نتائج قيمة p-value لاختبار Restricted-F والتي هي أصغر من 0.05 والتي تشير إلى أفضلية نموذج الآثار الثابتة على نموذج الانحدار التجميعي، وعليه ننتقل إلى نتائج اختبار Hausman؛ التي تشير إلى أنّ قيمة P-value تبلغ 0.06 وهي أكبر من 0.05 (انظر الملحق 3) وهذا يسمح بقبول الفرضية القائلة بأنّ نموذج الآثار العشوائية هو الأفضل.

الجدول رقم (3) الآثار العشوائية للفرضية الثانية

Dependent Variable: Y2
Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
Date: 03/19/26 Time: 17:41
Sample: 2020 2024
Periods included: 5
Cross-sections included: 124
Total panel (balanced) observations: 620
Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.873049	0.110888	-7.873223	0.0000
X1	0.012674	0.006743	1.879527	0.0606
X2	0.011996	0.006333	1.894211	0.0587
X3	0.038124	0.040151	0.949533	0.3427
X4	0.050243	0.018803	2.672099	0.0077
LEV	-0.046956	0.039961	-1.175047	0.2404
SIZE	0.054620	0.005617	9.724221	0.0000

R-squared	0.225203	Mean dependent var	0.332305
Adjusted R-squared	0.217619	S.D. dependent var	0.287160
S.E. of regression	0.254000	Sum squared resid	39.54823
F-statistic	29.69578	Durbin-Watson stat	1.890570
Prob(F-statistic)	0.000000		

تبين نتائج نموذج الآثار العشوائية بأن معامل التحديد أو التفسير يبلغ 0.2252 وهذا يدل على أن 22.52% من التغيرات الحاصلة في Y2 ترجع إلى المتغيرات X1, X2, عند مستوى الدلالة 0.1 والمتغيرات X4, Size عند مستوى الدلالة 0.05، وتبين النتائج بأن هذا التفسير دال معنوياً، على اعتبار أن قيمة P-value لإحصائية F-

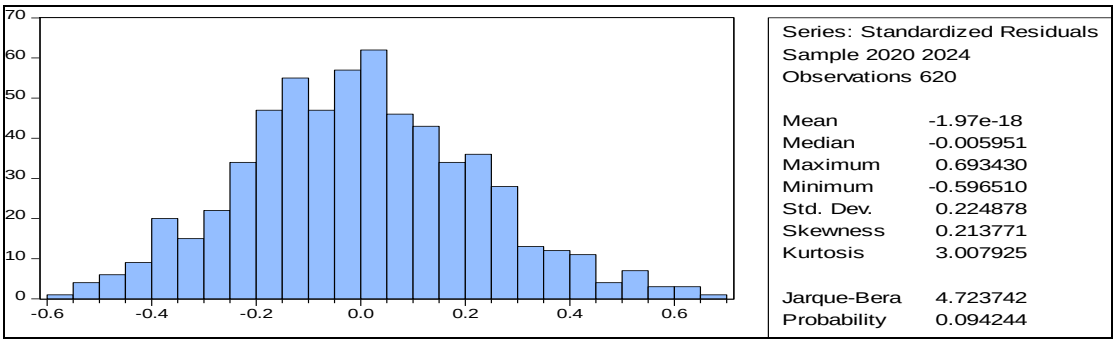
statistic تبلغ 0.000 وهي أصغر من 0.05، **وعليه فإنه يوجد تأثير دال إحصائياً لكل من حجم مجلس الإدارة، واستقلالية أعضاء مجلس الإدارة، التمثيل النسائي والحجم، وهذا التأثير طردي بالنسبة لجميع المتغيرات**، وبالتعويض في النموذج:

$$Y_2 = -0.873 + 0.0127X_1 + 0.0119X_2 + 0.050X_4 + 0.054Size$$

وعليه أظهرت النتائج وجود:

1) تأثير طردي معنوي لحجم مجلس الإدارة في الإفصاح عن بنود البعد البيئي.
2) تأثير طردي معنوي لعدد الأعضاء المستقلين في الإفصاح عن بنود البعد البيئي.
3) تأثير طردي معنوي لعدد الأعضاء الإناث في الإفصاح عن بنود البعد البيئي.
4) تأثير طردي معنوي لمتغير الحجم في الإفصاح عن بنود البعد البيئي.

يبين الشكل أدناه بأن قيمة P لاختبار Jarque-Bera للفرضيات المدروسة أكبر من قيمة 0.05 وعليه يمكن قبول فرضية العدم القائلة بأن بواقي الفرضية الأولى تتبع التوزيع الطبيعي.



كما يظهر جدول الآثار العشوائية عدم وجود ارتباط ذاتي بين المتغيرات؛ إذ تبلغ قيمة Durbin – Watson (D-W) وهي 1.89 أكبر من 1 وأقرب إلى 2، وهذا يدل على عدم وجود مشكلة ارتباط ذاتي بين المتغيرات المدروسة.

الفرضية الثالثة H_3: يوجد تأثير معنوي بين خصائص مجلس الادارة والإفصاح عن مؤشرات البعد الإجتماعي Y_3.

$$Y_3 = C + ß_1X_1 + ß_2X_2 + ß_3X_3 + ß_4X_4 + ß_5Lev + ß_6Size$$

بناءً على نتائج قيمة p-value لاختبار Restricted-F التي هي أصغر من 0.05 والتي تشير إلى أفضلية نموذج الآثار الثابتة على نموذج الانحدار التجميعي. وعليه ننتقل إلى نتائج اختبار Hausman؛ التي تشير إلى أنّ قيمة P-value تبلغ 0.0014 وهي أقل من 0.05 (انظر الملحق 4). وهذا يسمح بقبول الفرضية القائلة بأنّ نموذج الآثار الثابتة هو الأفضل.

الجدول رقم (4) الآثار الثابتة للفرضية الثالثة

Dependent Variable: Y3				
Method: Panel Least Squares				
Date: 03/19/26 Time: 17:44				
Sample: 2020 2024				
Periods included: 5				
Cross-sections included: 124				
Total panel (balanced) observations: 620				
Variable	**Coefficient**	**Std. Error**	**t-Statistic**	**Prob.**

C	-0.710725	0.135781	-5.234347	0.0000
X1	0.017005	0.007371	2.307134	0.0215
X2	0.003050	0.007967	0.382777	0.7021
X3	-0.015595	0.042534	-0.366648	0.7140
X4	0.052805	0.022097	2.389705	0.0172
LEV	-0.046804	0.043204	-1.083326	0.2792
SIZE	0.049299	0.007006	7.036569	0.0000

R-squared	0.512787	Mean dependent var	0.564074
Adjusted R-squared	0.384521	S.D. dependent var	0.323784
S.E. of regression	0.254016	Akaike info criterion	0.281205
Sum squared resid	31.61693	Schwarz criterion	1.210017
Log likelihood	42.82642	Hannan-Quinn criter.	0.642241
F-statistic	3.997836	Durbin-Watson stat	2.250981
Prob(F-statistic)	0.000000		

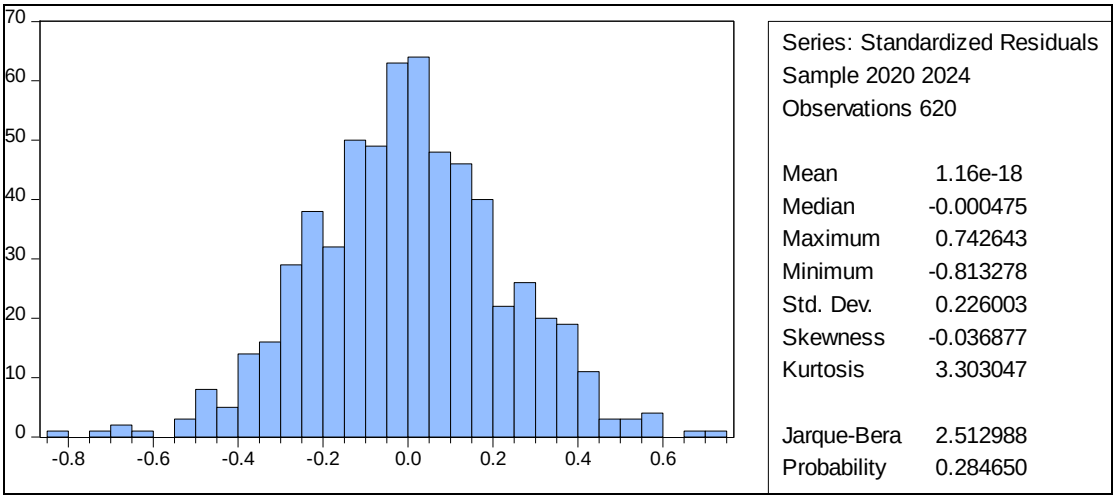
تبين نتائج نموذج الآثار الثابتة بأن معامل التحديد أو التفسير يبلغ 0.5127 وهذا يدل على أن 51.27% من التغيرات الحاصلة في Y3 ترجع إلى المتغيرات X1, X4, والحجم عند مستوى الدلالة 0.05، وتبين النتائج بأن هذا التفسير دال معنوياً، على اعتبار أن قيمة P-value لإحصائية F-statistic تبلغ 0.000 وهي أصغر من 0.05، **وعليه فإنه يوجد تأثير دال إحصائياً لكل من حجم مجلس الإدارة، والتمثيل النسائي والحجم، وهذا التأثير طردي بالنسبة لجميع المتغيرات**، وبالتعويض في النموذج:

$$Y_3 = -0.711 + 0.017X_1 + 0.053X_4 + 0.059Size$$

وعليه أظهرت النتائج وجود:

1) تأثير طردي معنوي لحجم مجلس الإدارة في الإفصاح عن بنود البعد الإجتماعي.
2) تأثير طردي معنوي لعدد الأعضاء الإناث في الإفصاح عن بنود البعد الإجتماعي.
3) تأثير طردي معنوي لمتغير الحجم في الإفصاح عن بنود البعد الإجتماعي.

يبين الشكل أدناه بأن قيمة P لاختبار Jarque-Bera للفرضيات المدروسة أكبر من قيمة 0.05 وعليه يمكن قبول فرضية العدم القائلة بأن بواقي الفرضية الأولى تتبع التوزيع الطبيعي.



كما يظهر جدول الآثار الثابتة عدم وجود ارتباط ذاتي بين المتغيرات؛ إذ تبلغ قيمة Durbin – Watson (D-W) وهي 2.25، وهذا يدل على عدم وجود مشكلة ارتباط ذاتي بين المتغيرات المدروسة.

الاستنتاجات ومناقشة النتائج:

أولاً: البعد الاقتصادي Y1

- استقلالية أعضاء المجلس (X2): أظهرت النتائج تأثيراً طردياً معنوياً، وهو ما يتفق مع نظرية الوكالة في قدرة المستقلين على خفض تماثل المعلومات، ونظرية أصحاب المصلحة في الاستجابة لمطالب الشفافية المالية. تدعم هذه النتيجة دراسات Jasman et al. (2023) [32] ؛ Ha et al. (2024) [30] ، بينما تخالف دراسة Alta'any et al. (2024) [18] التي وجدت أثراً سلبياً.
- التنوع الجنسي (X4): وجود علاقة طردية تعكس تركيز المرأة في تقييماتها على الآجل الطويل ولديها حساسية عالية فيما يتعلق بالسمعة مما يفسر دورها في تعزيز جودة الإفصاح المالي . مع الإشارة الى ان دورها في مجلس الإدارة لن يظهر بوضوح حتى يكون عددهم مؤثر ضمن المجلس [41].
- حجم الشركة (Size): علاقة طردية تُفسر بامتلاك الشركات الكبرى للموارد والخبرات، وخضوعها لضغوط "نظرية الشرعية "لإثبات التزامها أمام أصحاب المصالح، وهو ما أكدته دراسة [40] .

ثانياً: البعد البيئي Y2 :

- حجم المجلس (X1): يُعزى التأثير الطردي إلى نظرية الاعتماد على الموارد؛ على اعتبار أنه كلما كان عدد أعضاء المجلس أكبر؛ كلما تراكمت الخبرات الفنية اللازمة القضايا البيئية المحتملة، الأمر الذي يخفض من درجة وحجم المخاطر[27].
- استقلالية المجلس (X2): تبين العلاقة الطردية بأن المستقلين يمثلون جهة حيادية تسعى بوجهة نظر منطقية الى أدارة كفؤة للمنشأة وبالتالي تحد من السلوكيات غير المرغوبة من قبل الإدارة مما يرفع جودة الإفصاح عن الانبعاثات والمناخ معا[35]. تتفق هذه النتيجة مع فكرة أن العضو المستقل يمتلك القدرة على تبني وجهات نظر حيادية متوازنة تسعى الى الى تحقيق مصالح جميع الأطراف.
- التنوع الجنسي (X4): يعكس الأثر الطردي ميل الإناث لتعزيز الإفصاح و الشفافية البيئية والذي يعمل على دعم الشرعية، وهذا يتطلب عدد مؤثر منهن ضمن مجلس الإدارة [19] .
- حجم الشركة (Size): علاقة طردية قوية، حيث تُعد الشركات الكبرى أكثر عرضة للضغوط من قبل المجتمعات المحلية، اذ تستخدم الإفصاح البيئي كآلية تنافسية لإدارة صورتها لدى هؤلاء [23].

ثالثاً: البعد الاجتماعي Y3

- حجم المجلس (X1): علاقة طردية تُفسر بقدرة المجالس الكبيرة على تشكيل لجان متخصصة تمتلك الخبرة والكفاءة للاستدامة، مما يحسن الرقابة على المسؤولية الاجتماعية والشفافية للشركة تجاه المجتمع [37].
- التنوع الجنسي (X4): تأثيراً طردياً يعكس التوجه الطبيعي والإنساني للإناث تجاه القضايا الاجتماعية، مما يزيد من اهتمام الشركة بقضايا المجتمع والعمل على تحقيق التوازن بين الأداء المالي والاجتماعي [15].

- حجم الشركة :(Size) علاقة طردية تنطلق من ادراك الشركات الكبيرة لمسؤولياتها تجاه المجتمعات المحيطة التي تعمل على ممارسة الضغوط عليها اكثر من الشركات الصغيرة، ، مما يدفعها لتقديم إفصاحات اجتماعية شاملة لتبرير مشروعيتها وحماية سمعتها [25] .

بناءً على ما سبق يخلص الباحث إلى أن هيكلية الحوكمة في الشركات العربية المدرجة لم تعد مجرد متطلب اختيارياً، بل أصبحت مطلباً جوهرياً للشفافية غير المالية. وتُظهر القراءة الواقعية للنتائج أن استقلالية المجلس وتنوعه الجنسي يمثلان قوة دفع فعالة لتجاوز الإفصاح المالي التقليدي نحو إفصاح أكثر شمولية عن الاستدامة؛ مما يعكس وعياً متزايداً لدى هذه المجالس بمسؤولياتها تجاه أصحاب المصالح.

وعلى النقيض من ذلك، يرى الباحث أن عدم معنوية أثر (ازدواجية المنصب) قد تُعزى إلى طغيان الثقافة المجتمعي السائدة في بعض الشركات العربية التي قد تحد من استقلالية القرار حتى في غياب الازدواجية الرسمية. إن هذه النتائج في مجملها تحقق أهداف الدراسة من خلال التأكيد على أن جودة الإفصاح عن الاستدامة في المنطقة العربية مرتبطة نوعياً بتركيبة المجلس وليس فقط بحجمه. وهو ما يستوجب على الجهات التنظيمية تعزيز تواجد المرأة والاستقلالية لضمان تحقيق رؤية التنمية المستدامة التي تسعى الى تحقيقها عدد من الدول العربية المدروسة.

الاستنتاجات و التوصيات:

استناداً إلى نتائج التحليل الإحصائي والاستنتاجات السابقة، توصي الدراسة بما يلي:

1. تفعيل وزيادة عدد الإناث في مجلس الادارة، فضلاً عن دعم مشاركتهم الفعالة في لجان المراجعة والاستدامة وكافة اللجان المشكلة ضمن الشركة، انطلاقاً من النتيجة التي تدعم التأثير الإيجابي لوجودهن في كل جوانب الإفصاح عن بنود أبعاد الاستدامة.

2. نظراً للعلاقة الطردية بين الاستقلال والإفصاح البيئي والاقتصادي، يُنصح بزيادة نسبة الأعضاء المستقلين لضمان رقابة موضوعية تحد من النزعات الانتهازية للإدارة.

3. العمل على زيادة حجم مجلس الإدارة بطريقة متوازنة توفر خبرات وموارد معرفية وشبكة علاقات تضمن الفعالية في سعيها الى زيادة افصاحاتها الاجتماعية والبيئية .

4. بما أن حجم الشركة يلعب دوراً قوياً في التأثير في الافصاح ، يجب على الجهات التنظيمية تقديم الدعم والمشورة للشركات الصغيرة والمتوسطة لمساعدتها وتشجيعها على تجاوز مشكلة التكلفة والموارد، وبالتالي اتباع نهج الاستدامة والافصاح عنها.

5. صياغة لوائح حوكمة تفرض نسباً محددة للاستقلالية والتنوع الجنسي، ليس فقط كمتطلب تنظيمي، بل كآلية قد تضمن تحسين جودة التقارير غير المالية.

6. القيام بمجموعة من الدراسات المستقبلية؛ كإجراء دراسات مقارنة بين القطاعات ذات التأثير البيئي العالي (كالتعدين والطاقة) والقطاعات الخدمية.

7. دراسة الأثر التفاعلي في الدراسات المستقبلية: البحث في كيفية تفاعل "استقلالية الأعضاء" مع "التنوع الجنسي"؛ أي هل يزداد أثر العضوات الإناث عندما يكنّ مستقلات؟

References:

[1] R. R. Abdelfattah, "An analytical study of the relationship between sustainability disclosure and enterprise risks," *Journal of Financial and Commercial Studies*,(in Arabic), 2021.

[2] W. S. A. Al-Gabaly, "The impact of voluntary disclosure on the relationship between board characteristics and company characteristics and its reflection on reducing agency costs: Empirical evidence from companies listed on the Egyptian Stock Exchange," *Journal of Economics and Commerce (Ain Shams University - Faculty of Commerce)*, (in Arabic), vol. 37, no. 2, pp. 115–164, 2023.

[3] H. N. H. M. Al-Masoudi, "Employing the Triple Bottom Line (TBL) model and the Sustainable Balanced Scorecard (SBSC) to evaluate sustainable balanced strategic performance: An applied study in Kufa Cement Plant," Unpublished master's thesis, College of Administration and Economics, University of Karbala, Iraq,(in Arabic), 2017.

[4] T. M. O. Hasshad, "The impact of the board characteristics on sustainability performance disclosure and its reflection on the firm value: An applied study on companies included in the S&P/EGX ESG Index," *Alexandria Journal of Accounting Research*, (in Arabic), vol. 7, no. 2, 2023.

[5] I. Hussein and A. Z. Samir, "The impact of board of directors' independence in supporting accounting disclosure of sustainability information and its reflection on financial performance: An empirical study using data envelopment analysis," *Tikrit Journal of Administrative and Economic Sciences*, (in Arabic),vol. 16, no. 52, part 1, pp. 57–76, 2020.

[6] S. S. M. Metwally, "The impact of board characteristics and disclosure of sustainability reports on sustainability performance in the Egyptian environment," *Journal of Accounting Research, Faculty of Commerce – Port Said University*, (in Arabic),vol. 5, no. 3, Jul., 2022.

[7] H. N. Soliman and I. E. Elgohary, "Social responsibility dimensions disclosure and firm value: The role of board characteristics 'Evidence from companies listed in Egyptian stock of exchange'," *Scientific Journal of Financial and Commercial Studies and Research*, (in Arabic), vol. 3, no. 1, part 2, pp. 965–1016, 2022.

[8]I. M. Fnir, "The impact of governance characteristics on the disclosure of corporate social responsibility: A field study of commercial banks listed in the stock market in Istanbul," Journal of Economic and Financial Research, (in Arabic), vol. 10, no. 01, pp. 41–66, 2023.

[9]M. Salim, "The role of social disclosure in enhancing corporate social responsibility," *Studies in Administrative and Economic Sciences*, (in Arabic),vol. 15, no. 1, pp. 101–125, 2024.

[10] A. M. A. Atteya, *Modern Econometrics*, Alexandria, Egypt: University Publishing House, (in Arabic), 2005.

[11] H. A. Najeeb and G. A. S. Al-Rifai, *Data Analysis and Modeling Using Computer: A Comprehensive Application of SPSS Package*, 1st ed., Amman, Jordan: Al-Ahliah Publishing and Distribution, (in Arabic), 2006.

[12] N. Agarwala, R. Pareek, and T. N. Sahu, "Does board independence influence CSR performance? A GMM-based dynamic panel data approach," *Social Responsibility Journal*, vol. 19, no. 6, pp. 1003–1022, 2023.
[13] H. Al Amosh and S. F. A. Khatib, "Theories of corporate disclosure: A literature review," *Corporate Governance and Sustainability Review*, vol. 6, no. 1, pp. 46–59, 2022.
[14] H. Al Amosh, S. F. A. Khatib, and K. Hussainey, "The financial determinants of integrated reporting disclosure by Jordanian companies," *Journal of Risk and Financial Management*, vol. 15, p. 375, 2022.
[15] N. H. I. Alhosani and H. Nobanee, "Board gender diversity and corporate social responsibility: A bibliometric analysis," *Heliyon*, vol. 9, p. e12734, (2023).
[16] A. Alkhawaja, F. Hu, S. Johl, and S. Nadarajah, "Board gender diversity, quotas, and ESG disclosure: Global evidence," *International Review of Financial Analysis*, vol. 90, p. 102823, 2023.
[17] F. A. Almaqtari, T. Elsheikh, F. Abdelkhair, and Y. S. A. Mazrou, "The impact of corporate environmental disclosure practices and board attributes on sustainability: Empirical evidence from Asia and Europe," *Heliyon*, vol. 9, no. 8, p. e18453, (2023).
[18] M. Alta'any, V. Tauringana, A. Zalata, and L. O. Achiro, "Unpacking sustainability reporting dimensions: The impact of board characteristics," *Journal of Financial Reporting and Accounting*, Advance online publication, 2024.
[19] A. Arora and K. Aliani, "Nexus between corporate environmental disclosures and gender diversity: Interaction effects of board independence," *Business Strategy and the Environment*, 2023.
[20] A. B. Awad, B. A. Khalaf, and A. Afzal, "The power of board size and gender diversity on the value of companies listed on emerging markets," *Corporate Law & Governance Review*, vol. 5, no. 2, pp. 128–139, 2023.
[21] M. Benvenuto, C. Aufiero, and C. Viola, "A systematic literature review on the determinants of sustainability reporting systems," *Heliyon*, vol. 9, no. 3, p. e14893, 2023.
[22] R. R. Cakti and Y. A. Aryani, "Do characteristics of board affect sustainable finance disclosure? Evidence: ASEAN banking industry," *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, vol. 20, no. 2, Article 2, 2023.
[23] H. Chenk and O. Khader, "The impact of board independence on environmental disclosure: The moderating role of gender diversity in the Amman Stock Exchange," *Palestine Technical University Research Journal*, vol. 12, no. 2, pp. 80–93, 2024.
[24] S. J. Coakes, *SPSS: Analysis without anguish: Version 12.0 for Windows*. John Wiley and Sons Australia, Ltd., 2005.
[25] I. El-Sayed Ebaid, "Corporate governance mechanisms and corporate social responsibility disclosure: evidence from an emerging market," *Journal of Global Responsibility*, vol. 13, no. 4, pp. 396–420, 2022.
[26] I.-M. García-Sánchez, O. Suárez-Fernández, and J. Martínez-Ferrero, "Female directors and impression management in sustainability reporting," *International Business Review*, vol. 28, no. 2, pp. 359–374, 2019.

[27] A. M. Gerged, "Factors affecting corporate environmental disclosure in emerging markets: The role of corporate governance structures," *Business Strategy and the Environment*, vol. 30, no. 1, pp. 609–629, 2021.
[28] P. N. Githaiga and J. K. Kosgei, "Board characteristics and sustainability reporting: A case of listed firms in East Africa," *Journal of Financial Reporting and Accounting*, Ahead-of-print, 2022.
[29] R. Gray, R. Kouhy, and S. Lavers, "Corporate social and environmental reporting: A review of the literature and a longitudinal study of UK disclosure," *Accounting, Auditing & Accountability Journal*, vol. 8, no. 2, pp. 47–77, 1995.
[30] T. P. D. Ha et al., "The impact of board of directors on the disclosure of sustainable development of listed firms," *International Journal of Sustainable Development Research*, vol. 10, no. 3, 2024.
[31] N. Hussain, U. Rigoni, and R. P. Orij, "Corporate governance and sustainability performance: Analysis of triple bottom line performance," *Journal of Business Ethics*, vol. 149, no. 2, pp. 411–432, 2018.
[32] J. Jasman, I. Wijayanti, R. Mawardi, and O. Wibisono, "The effect of board size, board independence, board diversity and CSR committee on sustainability reporting," *Journal of Economics, Finance and Management Studies*, vol. 6, no. 11, pp. 5705–5711, 2023.
[33] M. Jaturat, K. Dampitakse, and C. Kuntonbutr, "The effect of corporate governance on the board of directors' characteristics and sustainability disclosure: An empirical study from Thailand," *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, vol. 8, no. 12, pp. 191–201, 2021.
[34] M. C. Jensen and W. H. Meckling, "Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure," *Journal of Financial Economics*, vol. 3, no. 4, pp. 305–360, 1976.
[35] H. U. R. Khan, W. B. Khidmat, O. Al Hares, S. Awan, and K. Saleem, "How do independent directors view carbon information disclosure? Evidence from China," *Frontiers in Environmental Science*, vol. 10, p. 853590, 2022.
[36] E. M. Lewa, K. K. Gatimbu, and P. W. Kariuki, "Board attributes and sustainability reporting of selected listed nonfinancial firms in anglophone Sub-Saharan African countries: A multinomial logistic regression," *Heliyon*, vol. 10, p. e29824, 2024.
[37] M. Majeed, A. Rashid, and M. Azam, "Board characteristics and corporate social disclosure in emerging markets," *Journal of Business Ethics*, vol. 190, no. 2, pp. 455–472, 2024.
[38] V. Naciti, "Corporate governance and board of directors: The effect of a board composition on firm sustainability performance," *Journal of Cleaner Production*, vol. 237, p. 117727, 2019.
[39] L. T. M. Nguyen and P. T. Nguyen, "The board profiles that promote environmental, social, and governance disclosure: Evidence from S&P 500 firms," *Finance Research Letters*, vol. 55, p. 103925, 2023.
[40] T. T. H. Nguyen, T. T. Bui, V. T. Mai, and A. T. Dang, "The determinants influencing the extent and quality of corporate social responsibility disclosure," *Investment Management and Financial Innovations*, vol. 22, no. 2, 2025.

[41] C. M. Omenihu, M. Abdrakhmanova, and D. N. Koufopoulos, "Board gender diversity and environmental, social, and governance (ESG) disclosure in developed countries," *Administrative Sciences*, vol. 15, no. 4, p. 141, 2025.
[42] N. C. Santosh and K. Nirmala, "Impact of triple bottom line assessment on sustainability of organization," *International Journal of Research in Management*, vol. 5, no. 2, pp. 01–06, 2023.
[43] Y. Sun, H. Davey, M. Arunachalam, and Y. Cao, "Towards a theoretical framework for the innovation in sustainability reporting: An integrated reporting perspective," *Frontiers in Environmental Science*, vol. 10, p. 935899, 2022.
[44] S. Treepongkaruna, K. Kyaw, and P. Jiraporn, "ESG controversies and corporate governance: Evidence from board size," *Business Strategy and the Environment*, vol. 33, no. 5, pp. 4218–4232, 2024.
[45] I. P. A. Widvannanda, L. G. K. Dewi, and I. G. A. M. A. D. Putri, "Board diversity and sustainability report disclosure: Unveiling the role of board diversity in driving sustainable initiative," in *Proceedings of the 7th Global Conference on Business, Management, and Entrepreneurship (GCBME 2022)*, pp. 23–45, 2024
[46] F. Younus, R. Hayee, and I. Ahmad, "Board gender diversity, board composition, CEO duality, firm size, and liquidity: Impact on financial performance of non-financial listed firms in Pakistan," *Journal of Regional Studies Review (JRSR)*, vol. 4, pp. 317–332, 2025.
[47] M. A. A. Zaid, M. Wang, and S. T. F. Abuhijleh, "The effect of corporate governance practices on corporate social responsibility disclosure: Evidence from Palestine," *Journal of Global Responsibility*, 10 (2): 134–160, 2019.

الملحق رقم (1) جدوال اختبار استقرارية (سكون) لمتغيرات الدراسة مفصلة

المتغير X1 Method	Statistic	Prob.**	Cross-sections	Obs
Null: Unit root (assumes common unit root process)				
Levin, Lin & Chu t*	-50.8803	0.0000	118	472
Breitung t-stat	8.84291	1.0000	118	354
Null: Unit root (assumes individual unit root process)				
Im, Pesaran and Shin W-stat	-6.55284	0.0000	116	464
ADF - Fisher Chi-square	347.180	0.0000	116	464
PP - Fisher Chi-square	555.625	0.0000	116	464

النتيجة: المتغير X1 مستقر عند Level – Individual intercept and trend

المتغير X2 Method	Statistic	Prob.**	Cross-sections	Obs
Null: Unit root (assumes common unit root process)				
Levin, Lin & Chu t*	-65.3078	0.0000	119	476
Breitung t-stat	2.99217	0.9986	119	357
Null: Unit root (assumes individual unit root process)				

Im, Pesaran and Shin W-stat	-5.31898	0.0000	119	476
ADF - Fisher Chi-square	311.053	0.0010	119	476
PP - Fisher Chi-square	501.245	0.0000	119	476

النتيجة: المتغير X2مستقر عند Level – Individual intercept and trend

المتغير X3				
Method	Statistic	Prob.**	Cross-sections	Obs
Null: Unit root (assumes common unit root process)				
Levin, Lin & Chu t*	-22.4508	0.0000	40	160
Null: Unit root (assumes individual unit root process)				
ADF - Fisher Chi-square	185.550	0.0000	40	160
PP - Fisher Chi-square	191.529	0.0000	40	160

النتيجة: المتغير X3 مستقر عند Level – None

المتغير X4				
Method	Statistic	Prob.**	Cross-sections	Obs
Null: Unit root (assumes common unit root process)				
Levin, Lin & Chu t*	-15.0579	0.0000	68	272
Null: Unit root (assumes individual unit root process)				
Im, Pesaran and Shin W-stat	-4.50633	0.0000	68	272
ADF - Fisher Chi-square	185.116	0.0033	68	272
PP - Fisher Chi-square	205.310	0.0000	66	264

النتيجة: المتغير X4 مستقر عند Level – Individual intercept

المتغير Y1				
Method	Statistic	Prob.**	Cross-sections	Obs
Null: Unit root (assumes common unit root process)				
Levin, Lin & Chu t*	-558.139	0.0000	113	452
Breitung t-stat	4.08140	1.0000	113	339
Null: Unit root (assumes individual unit root process)				
Im, Pesaran and Shin W-stat	-22.4472	0.0000	113	452
ADF - Fisher Chi-square	281.969	0.0067	113	452
PP - Fisher Chi-square	439.736	0.0000	113	452

النتيجة: المتغير Y1 مستقر عند Level – Individual intercept and trend

المتغير Y2				
Method	Statistic	Prob.**	Cross-sections	Obs
Null: Unit root (assumes common unit root process)				
Levin, Lin & Chu t*	-122.480	0.0000	118	472
Breitung t-stat	7.64800	1.0000	118	354
Null: Unit root (assumes individual unit root process)				
Im, Pesaran and Shin W-stat	-10.1818	0.0000	117	468

ADF - Fisher Chi-square	309.767	0.0007	117	468
PP - Fisher Chi-square	499.195	0.0000	117	468

النتيجة: المتغير Y2 مستقر عند Level – Individual intercept and trend

المتغير Y3				
Method	Statistic	Prob.**	Cross-sections	Obs
Null: Unit root (assumes common unit root process)				
Levin, Lin & Chu t*	-16.4485	0.0000	118	472
Breitung t-stat	10.2885	1.0000	118	354
Null: Unit root (assumes individual unit root process)				
Im, Pesaran and Shin W-stat	-9.49299	0.0000	117	468
ADF - Fisher Chi-square	314.277	0.0004	117	468
PP - Fisher Chi-square	498.185	0.0000	117	468

النتيجة: المتغير Y3 مستقر عند Level – Individual intercept and trend

الملحق (2) نتائج الأختبارات الأحصائية الخاصة بالفرضية الأولى

الجدول رقم (X1) نموذج الانحدار التجميعي الخاص بالفرضية الأولى

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.461140	0.088771	-5.194695	0.0000
X1	0.007663	0.005969	1.283808	0.1997
X2	0.013038	0.005006	2.604406	0.0094
X3	0.039575	0.036254	1.091589	0.2754
X4	0.038013	0.015429	2.463798	0.0140
LEV	-0.016429	0.035827	-0.458567	0.6467
SIZE	0.038782	0.004479	8.659646	0.0000

R-squared	0.195931	Mean dependent var	0.548096
Adjusted R-squared	0.188061	S.D. dependent var	0.270177
S.E. of regression	0.243450	Akaike info criterion	0.023420
Sum squared resid	36.33137	Schwarz criterion	0.073433
Log likelihood	-0.260123	Hannan-Quinn criter.	0.042860
F-statistic	24.89545	Durbin-Watson stat	1.526694
Prob(F-statistic)	0.000000		

الجدول رقم X2 اختبار قيمة F

Redundant Fixed Effects Tests Equation: Untitled Test cross-section fixed effects			
Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	2.457733	(123,490)	0.0000
Cross-section Chi-square	297.932468	123	0.0000

الجدول X3 الاثار العشوائية للفرضية الثانية

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.535911	0.092921	-5.767369	0.0000
X1	0.004686	0.005687	0.824029	0.4102
X2	0.010392	0.005304	1.959245	0.0505
X3	0.063016	0.033906	1.858513	0.0636
X4	0.043116	0.015791	2.730437	0.0065
LEV	-0.042351	0.033724	-1.255824	0.2097
SIZE	0.043921	0.004707	9.331980	0.0000
R-squared	0.194343	Mean dependent var		0.359540
Adjusted R-squared	0.186457	S.D. dependent var		0.239354
S.E. of regression	0.215889	Sum squared resid		28.57074
F-statistic	24.64489	Durbin-Watson stat		1.916386
Prob(F-statistic)	0.000000			

الجدول X4 اختبار هاوسمان للفرضية الأولى

Correlated Random Effects - Hausman Test Equation: Untitled Test cross-section random effects			
Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	16.060346	6	0.0134

الملحق (3) نتائج الأختبارات الأحصائية الخاصة بالفرضية الثانية

الجدول رقم X5 نموذج الانحدار التجميعي الخاص بالفرضية الثانية

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.820351	0.105573	-7.770491	0.0000
X1	0.014921	0.007098	2.102084	0.0360
X2	0.015772	0.005953	2.649305	0.0083
X3	0.027286	0.043116	0.632860	0.5271
X4	0.060692	0.018349	3.307672	0.0010
LEV	-0.010613	0.042607	-0.249091	0.8034
SIZE	0.049695	0.005326	9.330503	0.0000
R-squared	0.240294	Mean dependent var		0.523614
Adjusted R-squared	0.232858	S.D. dependent var		0.330560
S.E. of regression	0.289527	Akaike info criterion		0.370087
Sum squared resid	51.38515	Schwarz criterion		0.420100
Log likelihood	-107.7271	Hannan-Quinn criter.		0.389528
F-statistic	32.31523	Durbin-Watson stat		1.472904

Prob(F-statistic)	0.000000

الجدول X6 الآثار الثابتة للفرضية الثانية

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.967662	0.135105	-7.162291	0.0000
X1	0.010983	0.007334	1.497484	0.1349
X2	0.007328	0.007928	0.924365	0.3558
X3	0.044214	0.042322	1.044695	0.2967
X4	0.036541	0.021987	1.661937	0.0972
LEV	-0.084515	0.042989	-1.965982	0.0499
SIZE	0.061513	0.006971	8.823845	0.0000
R-squared	0.537201	Mean dependent var		0.523614
Adjusted R-squared	0.415362	S.D. dependent var		0.330560
S.E. of regression	0.252752	Akaike info criterion		0.271223
Sum squared resid	31.30290	Schwarz criterion		1.200035
Log likelihood	45.92082	Hannan-Quinn criter.		0.632259
F-statistic	4.409109	Durbin-Watson stat		2.380628
Prob(F-statistic)	0.000000			

الجدول رقم X7 اختبار قيم F

Redundant Fixed Effects Tests Equation: Untitled Test cross-section fixed effects			
Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	2.555752	(123,490)	0.0000
Cross-section Chi-square	307.295806	123	0.0000

الجدولX8 نتائج اختبار هاوسمان

Correlated Random Effects - Hausman Test Equation: Untitled Test cross-section random effects			
Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	12.068361	6	0.0605

الملحق (4) نتائج الأختبارات الأحصائية الخاصة بالفرضية الثالثة

الجدول رقم X8 نموذج الانحدار التجميعي الخاص بالفرضية الثالثة

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.

C	-0.527333	0.105939	-4.977727	0.0000
X1	0.027228	0.007123	3.822690	0.0001
X2	0.005725	0.005974	0.958291	0.3383
X3	-0.061050	0.043265	-1.411060	0.1587
X4	0.073963	0.018412	4.017049	0.0001
LEV	0.054270	0.042755	1.269311	0.2048
SIZE	0.034026	0.005345	6.366487	0.0000
R-squared	0.202662	Mean dependent var		0.564074
Adjusted R-squared	0.194858	S.D. dependent var		0.323784
S.E. of regression	0.290530	Akaike info criterion		0.377009
Sum squared resid	51.74204	Schwarz criterion		0.427022
Log likelihood	-109.8728	Hannan-Quinn criter.		0.396449
F-statistic	25.96802	Durbin-Watson stat		1.422778
Prob(F-statistic)	0.000000			

الجدول رقم (13) الآثار الثابتة للفرضية الثالثة

الجدول رقم X8 اختبار قيم F

Redundant Fixed Effects Tests Equation: Untitled Test cross-section fixed effects			
Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	2.535769	(123,490)	0.0000
Cross-section Chi-square	305.398343	123	0.0000

الجدول رقم X8 الآثار العشوائية للفرضية الثالثة

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.586090	0.110098	-5.323362	0.0000
X1	0.022318	0.006743	3.309848	0.0010
X2	0.004290	0.006284	0.682657	0.4951
X3	-0.035644	0.040207	-0.886523	0.3757
X4	0.066119	0.018714	3.533113	0.0004
LEV	0.007836	0.039988	0.195964	0.8447
SIZE	0.039919	0.005576	7.158378	0.0000
R-squared	0.189183	Mean dependent var		0.371288
Adjusted R-squared	0.181246	S.D. dependent var		0.284273
S.E. of regression	0.257224	Sum squared resid		40.55880
F-statistic	23.83787	Durbin-Watson stat		1.773941
Prob(F-statistic)	0.000000			

الجدول رقم X8 نتائج اختبار هاوسمان

Correlated Random Effects - Hausman Test Equation: Untitled Test cross-section random effects			
Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	21.581390	6	0.0014

الملحق(5) : شركات عينة الدراسة و عددها 124 شركة حسب القطاع والسوق.

الرقم	الشركة	السوق	القطاع
1	أجيليتي	الكويت	صناعية
2	اسيكو	الكويت	صناعية
3	الاتصالات الكويتية	الكويت	اتصالات
4	الاستثمارات الوطنية	الكويت	خدمات مالية
5	بنك الكويت الوطني	الكويت	بنوك
6	البنك الأهلي الكويتي	الكويت	بنوك
7	التمويل الكويتي	الكويت	بنوك
8	شركة الخليج للكابلات والصناعات الكهربائية	الكويت	صناعية
9	الشركة الكويتية للاستثمار	الكويت	خدمات مالية
10	شركة الاستثمارات الوطنية	الكويت	خدمات مالية
11	الشركة الكويتية لبناء المعامل والمقاولات	الكويت	صناعية
12	الشركة الأهلية للتأمين	الكويت	تأمين
13	بنك الخليج	الكويت	بنوك
14	بورصة الكويت	الكويت	خدمات مالية
15	شركة المباني	الكويت	عقارات
16	شركة المعادن والصناعات التحويلية	الكويت	صناعية
17	شكة بوبيان للبتروكيماويات	الكويت	مواد اساسية
18	شركة مشاريع الكويت القابضة	الكويت	خدمات مالية
19	المجموعة البترولية المستقلة	الكويت	نفط وغاز
20	الشركة الوطنية لخدمات البترولية	الكويت	نفط وغاز
21	شركة اسمنت الكويت	الكويت	صناعية
22	شكة اسمنت بورتلاند الكويت	الكويت	صناعية
23	الشركة المتكاملة القابضة	الكويت	صناعية
24	شركة الصناعات الوطنية	الكويت	صناعية
25	شركة عقارات الكويت	الكويت	عقارات
26	اوكيو	مسقط	الصناعية
27	اسمنت عمان	مسقط	الصناعية
28	التأمين العربية	مسقط	تأمين
29	البنك الأهلي	مسقط	مصارف
30	مسقط للغازات	مسقط	نفط وغاز
31	الباطنية للطاقة	مسقط	الطاقة
32	النهضة	مسقط	قطاع الخدمات / الخدمات الصناعية والدعم
33	اومنيفست	مسقط	قطاع الخدمات المالية / قطاع البنوك والاستثمار
34	شركة صناعات الكابلات العمانية	مسقط	قطاع السلع الرأسمالية/الصناعة – صناعة الكابلات والأسلاك

			الكهربائية
35	بنك عمان العربي	مسقط	بنوك
36	بنك مسقط	مسقط	بنوك
37	بنك نزوى	مسقط	بنوك
38	المطاحن العمانية	مسقط	صناعية
39	ريسوت للأسمنت	مسقط	صناعية
40	الاتصالات العمانية	مسقط	اتصالات
41	بنك قطر الوطني	قطر	بنوك
42	بنك الريان	قطر	بنوك
43	البنك التجاري القطري	قطر	بنوك
44	صناعات قطر	قطر	صناعية
45	بنك قطر الأسلامي	قطر	بنوك
46	قطر للوقود	قطر	قطاع الطاقة / الخدمات والسلع الاستهلاكية
47	شركة قطر لنقل الغاز	قطر	نفط وغاز
48	أوريدو	قطر	اتصالات
49	مسيعدي للبتروكيماويات	قطر	صناعية
50	بنك الدوحة	قطر	بنوك
51	البنك الأهلي القطري	قطر	بنوك
52	شركة الكهراء والمياه القطري	قطر	خدمات
53	شركة الملاحة القطرية	قطر	الخدمات البحرية واللوجستية
54	شركة بروى العقارية	قطر	عقارية
55	فودافون	قطر	اتصالات
56	قطر لصناعة الألمنيوم	قطر	صناعية
57	الخليج الدولية للخدمات	قطر	خدمات
58	المتحدة للتنمية	قطر	عقارات
59	مزايا قطر	قطر	عقارات
60	شركة الميره للمواد الاستهلاكية	قطر	تجزئة
61	شركة الأمارات للأتصالات	دبي	اتصالات
62	بنك دبي الوطني	دبي	بنوك
63	البنك التجاري القطري	دبي	بنوك
64	دبي للأستثمارات	دبي	خدمات
65	شركة دبي للكهرباء والمياه	دبي	خدمات
66	بنك دبي الأسلامي	دبي	بنوك
67	شركة اعمار العقارية	دبي	عقارات
68	بنك المشرق	دبي	بنوك
69	ارامكس	دبي	النقل
70	تبريد	دبي	المرافق
71	ديار للتطوير	دبي	عقارات
72	طيران العربية	دبي	النقل
73	DFM	دبي	خدمات مالية
74	الاتحاد العقارية	دبي	العقارات
75	أمانات القابضة	دبي	استثمارات متنوعة
76	شركة دبي للمرطبات	دبي	سلع استهلاكية
77	Gulf Navigation	دبي	قطاع الصناعة/النقل
78	شركة سالك	دبي	قطاع الصناعة – البنية التحتية
79	مجموعة موانئ أبوظبي	دبي	مرافئ

80	ادنوك	دبي	قطاع الطاقة
81	أرامكو السعودية	الرياض	الطاقة
82	شركة أسمنت المدينة	الرياض	المواد الأساسية: اسمنت
83	شركة الاتصالات السعودية	الرياض	الاتصالات
84	البنك الأهلي السعودي	الرياض	بنوك
85	شركة المراعي	الرياض	السلع لاستهلاكية الأساسية
86	سابك	الرياض	المواد الأساسية: الكيماويات
87	شركة أسمنت السعودية	الرياض	المواد الأساسية: اسمنت
88	الشركة السعودية للصناعات المتطورة	الرياض	السلع الرأسمالية أو الاستثمار الصناعي
89	الشركة السعودية للكهرباء	الرياض	قطاع المرافق
90	شركة بوان	الرياض	السلع الرأسمالية/المواد الأساسية المتعلقة بمواد البناء
91	شركة الزامل للاستثمار الصناعي	الرياض	قطاع السلع الرأسمالية – صناعات هندسية
92	شركة زين السعودية	الرياض	قطاع الاتصالات
93	البنك السعودي الأول	الرياض	البنوك
94	سدافكو	الرياض	قطاع السلع الاستهلاكية الأساسية
95	شركة التعدين العربية السعودية	الرياض	قطاع المواد الأساسية – التعدين والمعادن
96	مجموعة صافولا	الرياض	قطاع السلع الاستهلاكية الأساسية – إنتاج الأغذية
97	مصرف الراجحي	الرياض	بنوك
98	بنك الجزيرة	الرياض	بنوك
99	شركو رابغ للتكرير والبتروكيماويات	الرياض	طاع الطاقة/المواد الأساسية – التكرير والبتروكيماويات
100	مجموعة تداول السعودية القابضة	الرياض	خدمات مالية
101	جهينة للصناعات الغذائية	القاهرة	مواد غذائية
102	مدينة مصر للتطوير العقاري	القاهرة	عقارات
103	مطاحن شرق الدلتا	القاهرة	الأغذية
104	مطاحن وسط وغرب الدلتا	القاهرة	الأغذية
105	شركة راية القابضة	القاهرة	اتصالات
106	دلتا للسكر	القاهرة	الأغذية
107	النصر لتصنيع الحاصلات الزراعية	القاهرة	الأغذية
108	شركة أبو قير للأسمدة	القاهرة	الصناعات الكيماوية
109	مصر للألمنيوم	القاهرة	الصناعية
110	العربية للأسمنت	القاهرة	التشييد والبناء
111	جي بي غروب	القاهرة	منتجات صناعية
112	يونيبك يونيفرسال	القاهرة	منتجات صناعية
113	مجموعة طلعة مصطفى القابضة	القاهرة	العقارات
114	السادس من أكتوبر للتنمية والاستثمار سوديك	القاهرة	العقارات
115	اعمار مصر	القاهرة	العقارات
116	سيدبك للبتروكيماويات	القاهرة	الكيماويات
117	العربية للأدوية أدكو	القاهرة	الكيماويات
118	النيل للأدوية	القاهرة	الكيماويات
119	كفر الزيات للمبيدات والكيماويات	القاهرة	الكيماويات
120	مصر لصناعة الكيماويات	القاهرة	الكيماويات
121	الشركة المالية والصناعية المصرية	القاهرة	الكيماويات
122	شركة الإسكندرية للزيوت المعدنية	القاهرة	الصناعية
123	الشركة الشرقية ايسترن كومباني	القاهرة	منتجات منزلية وشخصية
124	النساجون الشرقيون	القاهرة	منتجات منزلية وشخصية