



دور ممارسة الاستدامة البيئية والاجتماعية والحوكمة في أداء

البنوك بالمملكة العربية السعودية للفترة ٢٠١٣-٢٠٢١

The role of practicing environmental, social and governance sustainability in the performance of banks in the Kingdom of Saudi Arabia for the period 2013-2021

إعداد

فادية سالم مرزوق العتيبي

Fadia Salem Marzouq Al Otaibi

كلية إدارة الاعمال – جامع الملك فيصل

د. كوثر الشابي

Dr. Kawthar Al-Shabi

كلية إدارة الاعمال – جامع الملك فيصل

Doi: 10.21608/ajahs.2023.319078

استلام البحث ٢٠٢٣/٥/١٣

قبول البحث ٢٠٢٣/٦/٢٢

فادية سالم مرزوق العتيبي وكوثر الشابي (٢٠٢٣). دور ممارسة الاستدامة البيئية والاجتماعية والحوكمة في أداء البنوك بالمملكة العربية السعودية للفترة ٢٠١٣-٢٠٢١. *المجلة العربية للأدب والدراسات الإنسانية*، المؤسسة العربية للتربية والعلوم والآداب، مصر، ٧(٢٨) أكتوبر، ٢٣٧ – ٢٧٦.

<http://ajahs.journals.ekb.eg>

دور ممارسة الاستدامة البيئية والاجتماعية والحوكمة في أداء البنوك بالمملكة العربية السعودية للفترة ٢٠١٣ - ٢٠٢١

المستخلص:

تسعى هذه الدراسة إلى معرفة دور ممارسة الاستدامة البيئية والاجتماعية والحوكمة في الأداء المالي للبنوك السعودية، حيث تكونت عينة الدراسة من 10 بنوك سعودية للفترة 2013-2021 واستخدمت الدراسة بياناتها من Bloomberg (data base)، وتم بعد ذلك تطبيق نموذج الانحدار الخطي المتعدد. وقد توصلت الدراسة إلى نتائج عدة وكان من أهمها: وجود ارتباط سلبي بين كلا من ROA وESG وROE ذات دلالة إحصائية مما يؤكد أن البنوك السعودية تحرص على الإفصاح عن القوائم المالية وهيكل الملكية وتمائل المعلومات بين المساهمين ومجلس الإدارة، وهذا يعود بالفائدة على العائد على حقوق الملكية، وبالتالي ينعكس في القيمة الرأسمالية للبنك، وأن أي تقصير في تطبيق معايير ESG سوف يؤثر على حقوق الملكية وبالتالي ينعكس على قيمة السهم السوقية وبالرغم أنه لا زالت سيطرة أصحاب الحصص عالية وتمثل تحدياً في مصداقية تطبيق ESG حول حماية حقوق الأقلية من حملة الأسهم.

الكلمات المفتاحية: أداء البنوك، الربحية، المستثمرون، الممارسات البيئية والاجتماعية والحوكمة.

Abstract:

This study aims to examine and know the role of practices environmental, social, governances (ESG) on financial performance of Saudi banks. The sample included 10 Saudi banks over the period 2013-2021, after that linear regressions applied. The results showed that ESG has negative's correlation with ROA and ROE, but significantly on banking financial performance. However, these scores enhance that Saudis banks financial statement disclosure and structures ownership as well as asymmetric information between board members and shareholders, that will reflect in the ROE profitability also, in capital market values of banks, if any shortcomings app ESG that will affect ROE reflected in market value of shares. Despite, a higher control and the allocation ownership that's challenger and trust to app ESG protecting a minority shareholders.

Keywords: Banks performance, profitability, market value, ESG.

المقدمة:

إن ممارسات الاستدامة البيئية والاجتماعية والحوكمة داخل البنوك ومن ثم تسخيرها في خدمة المجتمع أصبحت من سمات ونشاطات البنوك السعودية فهي تعمل على مواكبتها مع رؤية السعودية ٢٠٣٠ وأهداف التنمية المستدامة للأمم المتحدة والتي تركز على استدامة الموارد المالية وتنميتها لخلق المزيد من فرص العمل، وتنمية المجتمع من خلال المشاريع الاستثمارية التي يتم تمويلها من الأنشطة التي تمارسها البنوك (تداول السعودية، ٢٠٢١، ص ٢٤).

وإن خلق قيمة لأصحاب المصالح على المدى الطويل من خلال تصميم وتنفيذ استراتيجيات للأعمال في البنوك والتي تضع في جميع الاعتبارات كيفية إدارة العمل وليس فقط تحقيق الأرباح الذي تسعى إليه البنوك والذي هو أحد أهم أهدافها الرئيسية، وعليه فإن حوكمة القطاع البنكي ومراقبة نشاطه التمويلي بالمملكة قد يساهم في منح الثقة لإدارة البنك في تحسين أداء البنوك، وتحقيقها أرباح من نشاطها التمويلي وبالتالي احتفاظها بالسيولة في مواجهة الأخطار والأزمات المالية المتلاحقة منها جائحة كورونا عام 2020 وأزمة الركود الاقتصادي حالياً والتي بدأت بوادرها في نهاية عام 2022، وإن المحافظة على حقوق المساهمين والشفافية في الضرائب وإدارة المخاطر المالية بالبنوك ومكافحة الفساد تعني الحد من استخدام السلطة الإدارية في غير صالح المساهمين، ونتيجة لاتباع البنوك السعودية الممارسات البيئية والاجتماعية والحوكمة (ESG) Environmental, social, governance أدى إلى أن أنشطة البنوك بالمملكة تتأثر بالركود الاقتصادي العالمي بدرجة أقل مقارنة بالبنوك بالدول الأوروبية (جميل، ٢٠٢١).

لذا بدأت البنوك السعودية منذ عام ٢٠٢١ تخطوا خطوات كبيرة في تقديم التقارير عن المسؤولية الاجتماعية، البيئة، الحوكمة، وذلك من خلال دمج اعتبارات الممارسات مع اتخاذ القرارات الاستثمارية والذي من خلاله تنعكس في أداء البنوك من حيث الربحية والسيولة (معهد حوكمة الشركات، ٢٠١٨، ص ٦).

ولقد أصبحت الاستدامة جزءاً مهماً من النشاط البنكي من خلال المبادرات والبرامج الصحية والتعليمية التي تساهم في تعزيز المجتمع من إقامة علاقات شراكة مع مختلف القطاعات على حد سواء حكومية وخاصة وخلق مجتمع منتجاً يدعم تنمية الوطن من رعاية المشاريع الناشئة وتنميتها.

إن فلسفة المسؤولية الاجتماعية أصبحت جزءاً هاماً لمساعدة الفئات المحرومة بما يعود بالنفع على المجتمع السعودي.

كما أن الممارسات البيئية والمحافظة عليها واستدامة مواردها للأجيال القادمة، تعتبر الركيز الثانية المهمة في البنوك السعودية فإن ادخال التحسينات على

نظام الادارة البيئية من خلال حماية البيئة والحد من الأثار السلبية. (البنك السعودي للاستثمار، ٢٠٢١)

وتقوم البنوك السعودية برفع الوعي البيئي من خلال استخدام التقارير الكترونية واستعراضها وإيقاف عملية الطباعة الورقية وتدوير الاوراق واستخدام الطاقة النظيفة وترشيد الاستهلاك (ساب ، ٢٠٢٢).

وأن تسهيل اتخاذ القرارات والاجراءات لابد من اخذ الشافية والمصادقية من أجل حماية حقوق المساهمين واصحاب المصالح وتحقيق العدالة والتنافسية بين البنوك السعودية فأصدر البنك المركزي السعودي الحوكمة الشرعية للمصارف والبنوك في المملكة العربية السعودية.

وهدف هذه الدراسة إلى معرفة العوامل الغير مالية ودورها المتعلق بالممارسات بأبعادها الثلاث (البيئية، الاجتماعية، الحوكمة) وأثرها في أداء البنوك مما يساهم في تشجيع الاستثمار وترسيخ مبدأ الشافية والافصاح في الشركات بالمملكة.

من خلال هذه الركائز تسعى البنوك السعودية إلى تحقيق القيمة طويلة الاجل من خلال الاعتماد عليها من أجل الحفاظ على الموارد الطبيعية وتقليل البصمة البيئية لاعمالها وجاءت هذه الدراسة من أجل الاجابة على هذه الأمور ودورها في تعزيز تنافسية البنوك السعودية في أدائها المالي.

مشكلة الدراسة:

لقد قامت هيئة السوق المالية في السوق السعودي بإعلانها إطلاق مؤشر الممارسات البيئية والاجتماعية والحوكمة ، Index (ESG)Environmental, social and governance في الربع الاول من عام ٢٠٢٢ وتعد هذه خطوة مهمة حيث أنها تتوافق مع التوجهات العالمية وانفتاح المملكة اقتصادياً مع الاقتصاديات العالمية، مما يساهم في تحسين أداء البنوك السعودية.

وبالتالي تعظيم ثروة المساهمين وتحقيق الأرباح وخلق المزيد من الأنشطة التجارية، وتكمن مشكلة الدراسة في ضعف الرقابة ونقص الشافية في مجالس الإدارات من حيث المكافآت الخاصة بأعضاء مجلس الإدارة، وكذلك ربط الاعتبارات البيئية والاجتماعية التي تحسن من أداء القطاع البنكي السعودي. ويمكن صياغة مشكلة الدراسة في السؤال التالي: هل يوجد دوراً للممارسات البيئية والاجتماعية والحوكمة في أداء البنوك السعودية؟

ويتفرع من هذا السؤال الأسئلة الفرعية التالية:

١. هل يوجد دوراً للممارسات البيئية والاجتماعية والحوكمة في التأثير على العائد على الأصول؟

٢. هل يوجد دوراً للممارسات البيئية والاجتماعية والحوكمة في التأثير على العائد على حقوق الملكية؟

أهداف الدراسة:

هدفت الدراسة إلى اختبار العلاقة لمدى وجود أثراً لممارسات البيئية والاجتماعية والحوكمة في أداء البنوك السعودية من خلال الوصول إلى الأهداف التالية:

١. معرفة الممارسات البيئية والاجتماعية والحوكمة وأثرها على العائد على الأصول.

٢. بيان الممارسات البيئية والاجتماعية والحوكمة وأثرها على العائد على حقوق الملكية.

أهمية الدراسة:

تتبلور أهمية هذه الدراسة من خلال ممارسة البنوك السعودية للمعايير البيئية والاجتماعية والحوكمة والتي زاد الاهتمام بها، بعد الأزمات العالمية التي مرت بها كبرى الشركات، حيث يولي الكثير من المستثمرين أهمية للممارسات البيئية والاجتماعية والحوكمة عند اتخاذ قرار الاستثمار في شراء أو بيع أسهم الشركات المدرجة في تداول السعودية في ظل انفتاح السوق السعودي من خلال السماح للأجانب في الدخول للسوق وتساعد الممارسات البيئية والاجتماعية والحوكمة في إيجاد اقتصاد مستدام وقوي، لذا تبنت المملكة أفضل المعايير الدولية في ESG مما يجعل الأسواق المحلية مرتبطة بالعالم نظراً لحجم الأصول التي تمتلكها البنوك السعودية على مستوى العالم وجذب المزيد من المستثمرين الأجانب (تداول السعودية، ٢٠٢١، ص٤).

وإن إعداد تقارير الحوكمة البيئية والاجتماعية تعد التزاماً طوعياً من البنوك السعودية وبخاصة بالبنوك المدرجة بالسوق السعودي تداول، وتعد الدراسة مهمة أيضاً لمجلس الإدارة والأعضاء التنفيذيين حيث تجعل سلطاتهم تتوافق مع تحقيق استراتيجية البنك في ظل حدود اختصاصه، وكما تتجسد أهمية الدراسة بالنسبة لحملة الأسهم في حماية وتعزيز حقوقهم لمنع أي تضارب في المصالح.

وتمكن الأهمية في الجوانب البيئية من خلال معرفة مدى التزام البنوك السعودية بالمعايير البيئية في ترشيد الاستهلاك للموارد الطبيعية من البيئة المحيط بالبنك.

منهج الدراسة:

استخدمت الدراسة بيانات بلومبرج ولقد تكونت عينة الدراسة من ١٠ بنوك سعودية وطبقت معادلة الانحدار الخطي المتعدد لغرض تحقيق أهداف الدراسة.

مفاهيم الدراسة:

الاستدامة:

تعني خلق قيمة لأصحاب المصالح على المدى الطويل من خلال تصميم وتنفيذ استراتيجيات للأعمال تضع في الاعتبار الأبعاد المتعلقة بكيفية إدارة العمل وليس فقط تحقيق الربح. (معهد حوكمة الشركات، 2018، ص ٦)

الممارسات البيئية:

هي الاهتمام بالتغير المناخي والبصمة الكربونية والتلوث البيئي وإعادة استخدام المواد وتدويرها وتركز البنوك على الطاقة والكهرباء من خلال تصميم تقنيات صديقة للبيئة. (مصرف الراجحي، 2022).

الممارسات الاجتماعية:

هي العلاقات المختلفة التي تقيمها الشركة مع الاشخاص والمؤسسات والمجتمعات مع الالتزام بالسلوك الاخلاقي من خلال حماية البيانات والخصوصية لجذب المستثمرين المسؤولين اجتماعياً (FourweekMBA, 2022)

حوكمة الشركات:

هي الأسلوب الذي يحقق التوازن بين الأهداف الاقتصادية والاجتماعية من جهة، وبين الأهداف الفردية والمشاركة من جهة أخرى، وإن إطار حوكمة الشركات يشجع على الاستخدام الفعال للموارد. (Cadbury, 1992).

أداء البنوك:

يشير إلى البيئة التي توضح كيفية توظيف الشركات لمواردها ورأس المال الفكري وهيكل رأس المال لتوليد الإيرادات (Mohammad & Bujang, 2019, P:755).

أدبيات الدراسة:

مقدمة:

إن ربط الممارسات البيئية والاجتماعية والحوكمة بالسوق المالي السعودي تم حديثاً نتيجة لمواكبة التغيرات الإقليمية والدولية. ولذلك هناك العديد من الدراسات السابقة والأبحاث التي تناولت هذا الموضوع، لذا ترتب على كل مستثمر أخذ عوامل الممارسات البيئية والاجتماعية والحوكمة في حساباته عند صناعة القرار، وتشكل الاستدامة حجر الزاوية والأساس لمسار النمو داخل البنوك لفترات طويلة لتتمكن من التصدي لمواجهة الجوائح والأزمات العالمية.

الدراسات السابقة:

تعد الممارسات البيئية والاجتماعية والحوكمة ذات أهمية كبيرة بالنسبة للمجتمع والبيئة ولقد اهتم المستثمرون بمعرفتها لما لها من ارتباط وثيق بأداء الشركة، والذي ينعكس في سعر أسهم الشركة بالأسواق المالية.

الدراسات التي ربطت الممارسات البيئية والاجتماعية والحوكمة بأداء الشركات:

وتؤكد ذلك دراسة كلا من (Dorfleitner ,Kreuzer,&Sparrer, 2020,P.394) أن جميع المستثمرين يبحثون عن الحصول على الأرباح في فترة قصيرة عوضاً عن الانتظار فترة طويلة حتى ارتفاع سعر السهم ولذلك تستخدم طريقة (ESG) في الشركات لتقييم الأداء، أما دراسة (Batae, Feleage, & Dragomir,2020,P.480) أوضحت أن استخدام استراتيجية ممارسة الإفصاح عن البيانات أدى الى تطوير(ESG) لزيادة قيمة الأعمال التجارية للحصول على إيرادات مستدامة والتخفيض من المخاطر وتحسين الأداء للشركات ، كما أفادت دراسة كلا من (Simsek and Cankaya,2021 ,P.169) بأن كلا من (ROA) (ROE)لهما علاقة إيجابية مع المعايير البيئية والاجتماعية والحوكمة وأن النموذج ذو دلالة إحصائية، وكما أشارت دراسة (Samuel,2017 , Zhu et al.,2014)، أن (ESG) عندما تكون إيجابية يستفيد منها العديد من الأطراف وأيضا تنعكس مباشرة في حقوق حملة الأسهم من ناحية القيمة السوقية.

الدراسات التي ربطت البيئة الاجتماعية والحوكمة بأداء البنوك:

وفي دراسة لـ (Azmi et al.,2021,P.101) والتي تبين أثر ممارسة أنشطة (ESG) في قيمة البنك كما وأوضحت وجود علاقة إيجابية أي طردية مع التدفقات والكفاءة وفي علاقة سلبية الأثر مع تكلفة حقوق الملكية وليس لها أثر على كلفة الدين، أما دراسة كلا من (Zaman and Ellili,2020) أكدت أن الإفصاح عن (ESG) لها أثر إيجابي في الأداء المالي للبنوك بالإمارات، ومن ناحية أخرى فإن الدراسات العربية رغم قلتها -حسب علم الباحثة- التي تناولت هذه المواضيع الحديثة كانت في غالبيتها تتحدث عن المعايير كلا على حده، ووجدت دراسة (عوض، ٢٠٢١، ص ١) أثر لكلا من معدل العائد على حقوق المساهمين، ومعدل العائد على الأصول، ونسبة المديونية، ونسبة القيمة السوقية إلى القيمة الدفترية ونسبة السيولة، ذو دلالة إحصائية. ولم يكن هناك أثر ذو دلالة إحصائية لنصيب السهم الواحد من الأرباح في التأثير على سياسة توزيع الأرباح النقدية، كما أكدت دراسة (الحربي، ٢٠٢١، ص ٢٢٣) أن مستوى جودة التقارير المالية بالبنوك السعودية، تلتزم ببعض آليات حوكمة الشركات، أما (الجبلي، ٢٠٢٠، ص ٨٧٤) وجد أن البنوك الآن تدمج أنشطتها مع الأهداف الاجتماعية والاقتصادية والبيئية لغرض المساهمة في تحقيق التنمية المستدامة، وتحقيق الرفاهية الاجتماعية وتطوير الاقتصاد وحماية البيئة، وأشارت دراسة كلا من (بورقية وغربي، ٢٠١٥) وجود علاقة قوية بين الحوكمة والأداء المالي في البنوك الإسلامية، أما دراسة (حسين، ٢٠١٩، ص ٥٢٧) كانت عن الشركات وآليات الحوكمة للشركات وهناك ارتفاع في جودة التقارير المالية مما يخفف من عدم كفاءة القرارات الاستثمارية بشكل خاص دون أن يكون هناك هذا التأثير جوهرياً على نقص الاستثمار وعن دراسة (Jain, et.al,2019) وجدت أن

في الأسواق الناشئة علاقة إيجابية بين الأداء المالي والمعايير البيئية والاجتماعية
بينما وأن الحوكمة ليس لها أثر على الأداء.

جدول رقم (١) ملخص للدراسات السابقة.

طريقة التحليل	فترة الدراسة	المتغيرات	العينات	الدراسة
Panel data analysis	سنوية	ROA العائد على الاصول والعائد على حقوق الملكية ROE , ESG و ممارسات البيئية والاجتماعية والحوكمة	بيانات دول G-8	Simsek and cankaya,2021 ,P.169
Fama and French model	2002-2018	ESG Portfolios – Return monthly والاستراتيجيات	Thomson Reuters-score- من الاسواق الامريكية والاوروبية	Dorflleitner ,Kreuzer,&Sparrer, 2020,P.394
التحليل العنقودي للمتغيرات الاقتصادية الكلية	٢٠١٨	المتغير المستقل ESG وعدة متغيرات تابعه أهمها ROA,ROE,GDP	جمعت البيانات من Theomson Reuters Eikon من ١٨٠ بنكاً أوروبياً	Batae, Feleage, &Dragomir,2020,P. 480
Regression الانحدار المتعدد	2014-2019	ROE وROA ESG ادخال متغيرات ضابطة مثل Leverage وAge وSize	البنوك في سوق أبوظبي للأوراق المالية وسوق دبي المالي خمسة بنوك.	Zaman and Ellili,2020
SPSS	2017-2018	معيان محاسبة الاستدامة FNO101	الافراد العاملين بالمصارف التجارية	الجبلي، ٢٠٢٠، ص٨٧٤
باستخدام اداة لتحليل المحتوى وهي الاستبيان	٢٠١٠- ٢٠١٩	متغير مستقل الحوكمة والمتغير التابع جودة التقارير المالية	البنوك السعودية في تداول وعددها ١٠	الحربي، ٢٠٢١، ص٢٢٣
تحليل قطاعي زمني Panel data	٢٠٠٧- ٢٠١٧	عدة متغيرات مستقلة جودة التقارير المالية وحوكمة الشركات ومتغيرات تابعة عدم كفاءة القرارات الاستثمارية والافراط في الاستثمار	تكونت من ٥٦ شركة	حسين، ٢٠١٩، ص٥٢٧
معادلة النحدار المتعددة Egarch model	2013-2017	اسعار الاغلاق للمؤشرات يوميا	من مؤشرات العوائد لـESG في الاسواق الناشئة والمتقدمة	Jain, et.al,2019
معادلة انحدار وتم تحليل الارتباط	2012-2005	العائد على الاصول ROA, الحوكمة متغير تابع	١٢ مصرف اسلامي بدول الخليج	بورقبة وغربي، ٢٠١٥

المصدر: إعداد الباحثة بناءً على الدراسات السابقة.
استنتاجات على الدراسات السابقة:

قامت الباحثة بمقارنة دراستها التي أجرتها بالدراسات السابقة: واتضح أن المستثمرين يبحثون على إيرادات مستدامة وأن (ROA) و (ROE) في علاقة ايجابية مع (ESG) وبالتالي ينعكس في حقوق حملة الأسهم وإضافة إلى أن بعض الدراسات تناولت المتغيرات منفردة حيث وجدت العلاقة بين الحوكمة والأداء المالي ايجابية بينما دراسات أخرى أفادت بعدم وجود أي علاقة أو أثر للحوكمة على الأداء المالي ولكن العلاقة ايجابية مع المعايير البيئية والاجتماعية، كما أن أكثر الدراسات أجريت في الغرب وواحدة عن الامارات وكانت عن أثر الإفصاح عن (ESG) في الأداء المالي للبنوك في الامارات أما عن الدراسات العربية وبخاصة التي دمجت الثلاثة أبعاد (ESG) في متغير واحد وبحسب علم الباحثة لا توجد دراسات عربية سعودية وبالذات عن الممارسات تناولت هذا الموضوع نظرا لحدائته وعلى ذلك مناط تميز هذه الدراسة مما يضيفي عليها صبغة المساهمة البحثية.

فرضيات الدراسة:

بعد أن تم مراجعة الدراسات سواء أكانت عربية أم أجنبية فإن الدراسة تسعى إلى اختبار الفرضية الرئيسية والتي تتفرع إلى فرضيتين والتي سوف نؤكددها أو نرفضها:

يوجد تأثير لدور الممارسات البيئية والاجتماعية والحوكمة في أداء البنوك السعودية. ويتفرع منها الآتي:

1. يوجد تأثير للممارسات البيئية والاجتماعية والحوكمة على العائد على الأصول.
2. يوجد تأثير للممارسات البيئية والاجتماعية والحوكمة على العائد على حقوق الملكية.

المعايير البيئية والاجتماعية والحوكمة في البنوك السعودية:

تسعى المملكة العربية السعودية بشكل عاماً وخاصاً في القطاع البنكي إلى الالتزام بأعلى المعايير البيئية والاجتماعية والحوكمة المتمثلة في التمويل المستدام، حيث تعد البنوك أكثر القطاعات الاقتصادية المعرضة للمخاطر، ولذا يجب ان تتوافق عمليات الإفصاح مع المتغيرات الدولية ولذا تم ارساء معايير تعزز من تحقيق أفضل الممارسات من خلال كلا من تداول السعودية وصندوق الاستثمارات العامة والذي يعتبر صندوق سيادي وقاطرة للاستثمارات السعودية الداخلية والعالمية ويعد أحد الصناديق الريادية عالمياً في ترسيخ الممارسات البيئية والاجتماعية والحوكمة ويهتم بالاستثمار في العقول والعلاقات والتقنيات التي تم التركيز عليها في المملكة من حيث الآتي:

1. تعزيز قدرات الموظفين.
2. تحسين الانظمة والتقنيات.
3. توسيع نطاق حضور المؤسسات السعودية وترسيخ مكانتها عالمياً.

٤. اتفاقيات الامم المتحدة لمكافحة الفساد.

ولقد أعطت المملكة العربية السعودية للقطاع المالي الأولوية للشمول المالي عام ٢٠٢١ لدعم تحقيق أهداف رؤية ٢٠٣٠ بحيث هناك قطاع مالي متطور وفعال يدعم التنمية الاقتصادية، لذا هناك مجموعة من مؤشرات الأداء ومنها الاتي:

١. الجوانب البيئية.

إن التغير المناخي حتم على البنوك السعودية البحث عن مصادر الطاقة المتجددة والتي تتميز بمستويات أقل من الانبعاثات وقدر أكبر من الاستدامة ولقد أدرجت جميع البنوك السعودية معيار المناخ من أهم المعايير في عمليات تمويل المشاريع التي تخدم البيئة والموارد الطبيعية، فإن استخدام المنصات الرقمية في فترة ما بعد جائحة كورونا Covid-19 للرقابة على الأراضي والممتلكات، إلا أن البنوك لا تستهلك كثير من المياه لكن تستهلك كهرباء لذلك هي تحاول استخدام الطاقة النظيفة. من خلال محاولة ابتكار تقنيات صديقة للبيئة والعمل على مكافأة وتحفيز استخدام تلك التقنيات الصديقة للبيئة لذا البنوك السعودية أخذت على عاتقها تنفيذ هذه المبادرات.

وعليه فإن مصطلح البيئة يعني البيئة المحيطة التي تعمل بها الشركة بما في ذلك الماء والهواء والأرض والموارد الطبيعية والحيوانات والنباتات والبشر وعلاقتها المتبادلة (David & David, 2016).

وتعتبر كلمة الاستدامة من الكلمات التي ازداد الوعي حولها في ظل التغيرات المناخية التي يشهدها العالم، حيث أصبح تطبيق قرارات استثمارية على أسس أخلاقية من جانب المجتمعات يقود إلى وضع قواعد اقتصادية واجتماعية أكثر استدامة، ويعد حساب الانبعاثات في البنوك من الأنشطة الجديدة نسبياً للمؤسسات المالية، نظراً لطبيعة المنتجات المالية، إلا أن التغير المناخي يضع البنوك أمام التزامات أخلاقية في عملياتها والحياد الكربوني من خلال خفض الانبعاثات الكربونية المباشرة وغير مباشرة بحيث يتم القيام بتصاميم عقارية صديقة للبيئة وبالذات في شبكات الصرف الصحي (مصرف الراجحي، ٢٠٢١) وإن اتباع أنظمة حديثة لإدارة المباني لتعزيز الحفاظ على الطاقة وبالذات المتجددة، وأن تقييم أي مشروعات يتم تمويلها من قبل البنك والذي ينظر إليها من منظور بيئي حيث أن هناك مبادئ للقروض الخضراء.

ووصف كلا من (Alsayegh, Abdul Raman & Homayoun, 2020) أن درجة الشركة في حماية البيئة الطبيعية تكمن من خلال المحافظة على الموارد، والتي تتكون من كميات من النفايات والملوثات التي يمكن تصدر عن ممارسة الشركة أعمالها، والتي يمكن تؤثر في المناخ مثل الانبعاثات الغازية، بالإضافة إلى أن الشركة قد تمسها تغيرات المناخ مثل الفيضانات والحرائق.

ووجد (Jo&Na,2012,P.441) أن الزبائن في أوروبا يتفاعلوا بشكل ايجابي مع البيئية الإدارية في تجنب المخاطر الناجمة عن المصانع، وكذا وجد كلا من (Miralles-Quiros et al.,2019,P.1446) أن البنوك الأوروبية تهتم الان بالأطراف المختلفة بالبنك من المدراء والمستثمرين والانظمة التي تنظم السوق و تبحث الآن في ترشيد والمحافظة على الكهرباء والمياه. وإن تحقيق الاستدامة للمستهلكين والمنتجين والمقرضين والمقترضين على حد سواء، نظراً للترابط بينهم، مثلاً كمستهلكين من شأنه أن يتخذ قرارات مؤلمة في تغيير أسلوب الحياة من تقليص الهدر واستخدام الطاقة النظيفة. حيث التمويل المستدام يعد عنصرًا أساسيًا في تعزيز آلية الحوكمة ومواءمتها مع التخطيط والميزانية للإشراف عليها ومراقبتها من قبل البنوك المركزية.

٢. الجوانب الاجتماعية:

Freeman, 1984 ويعد أول من ربط بين نظرية الأطراف المشاركة والمسؤولية الاجتماعية في التشغيل وأن الشركات لا بد أن ترد على توقعات الأطراف المشاركة فيها وفي عام ٢٠١٠، Freeman بحسب افتراض النظرية أن طلب الأطراف المشاركة يقود إلى النجاح في المنتجات والخدمات المقدمة وبالتالي ينعكس على أداء الشركة أما (Velte,2017,P.289) فالأطراف المشاركة تضع في الاعتبار الأنشطة الاجتماعية في الشركة وهذا بدوره يعزز من الأداء الاجتماعي وبالتالي الأداء المالي للشركة و يكون الأداء أفضل، وفي الجانب الاجتماعي يتم التركيز على رأس المال البشري من خلال القيام بوضع الاستبيانات ومشاركة الموظفين في إبداء الملاحظات بالإضافة لوجود قواعد سلوكية أوردها(مصرف الراجحي، ٢٠٢١) تحتوي على الآتي:

١. حقوق الإنسان.
٢. التمييز في المعاملة.
٣. المعاملة العادلة.
٤. مكافحة الرشوة.
٥. الاحتيال والاختلاس والسرقة وغسيل الأموال وتمويل الإرهاب والتداول الداخلي.
٦. التحرش أو الابتزاز.
٧. السلوكيات غير الأخلاقية تجاه أي زميل أو زملاء العمل من خلال الإخلال بالأمانة والنزاهة.
٨. سياسات الإبلاغ عن المخالفات.

إن استخدام البنية الرقمية وتوسعتها قد ساهم بشكل كبير في انتشار البنوك عبر التطبيقات بين جميع فئات السكان من خلال توفير نظام معلوماتي آمن وقوي يتم فيه تعزيز خصوصية العملاء بشأن البيانات الشخصية وحمايتها. أما في الجوانب

الصحية وسلامة الموظفين فإن البنوك السعودية تتبع أعلى معايير الصحة والسلامة المهنية كما ذكرت من (مصرف الراجحي، ٢٠٢١) والمتمثلة في الآتي:

١. أنظمة مكافحة الحرائق.
٢. أنظمة مخارج الطوارئ.
٣. الوعي المستمر بالمخاطر.
٤. إجراءات الاختبارات المنتظمة.

حيث نفذت جميع البنوك السعودية أثناء جائحة كورونا ٢٠٢١ متطلبات وزارة الصحة من ناحية توفير المعقمات وارتداء الكمامات وتنظيم الفعاليات، ومن ناحية الفحص المبكر للأمراض. كما أن المساواة بين الجنسين والمساهمة الاجتماعية تعد من أبرز سماتها.

ويرتبط المفهوم الاجتماعي بأهمية المعلومات المتعلقة بتأثير أنشطة الشركات وعملياتها على المجتمع لكونها تهدف إلى تحقيق العدالة الاجتماعية من خلال توزيع الموارد الطبيعية والاقتصادية وتنمية الثقافات واحترام حقوق الانسان والتنوع والمشاركة. (فريد، ٢٠١٦، ص ١٩)

٣. الحوكمة:

هي هيكل تسعى له أي شركة إلى تحقيق أهدافها عبر وسائل وطرق متبعة من قبل مجلس الإدارة، والذي يلعب دورا مهما في تحقيق تلك الأهداف (Hirogoyen & Caby, 2001) إن ظاهرة تفشي الفساد المالي والإداري في الشركات المحلية والدولية أدت إلى انهيارات وإفلاس العديد من البنوك ومنها أزمة بنك Euro Bancshares عام 2010 في الولايات المتحدة الأمريكية.

ولذا أصبح من الضروري نشر القوائم المالية سواء أكانت موجزة أو مفصلة حيث يتم إعدادها في البنوك السعودية بحسب المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية المعتمدة من قبل الهيئة السعودية للمحاسبين القانونيين بما يتوافق مع أحكام نظام الرقابة على البنوك واللوائح الخاصة بالشركات في المملكة، ويتم تطبيقها بإشراف مباشر من قبل البنك المركزي السعودي. ويعد هيكل ملكية الأسهم بحسب لوائح هيئة السوق المالية الذي ينص أن لكل سهم صوت واحد ويتم الإفصاح عن من يملك بالشركة حصة ٥% أو أكثر (مصرف الراجحي، 2021) أن المكافآت والحوافز والموظفين والامتيازات تعد فلسفة في البنوك بحيث يتم استقطاب الخبرات والكفاءات والاحتفاظ بهم، كما أن سياسة الأجور تراجع سنويا ويتم تقديم أي توصيات إلى مجلس الإدارة ، كما أن النزاهة والشفافية قيمتان أساسيتان بالنسبة لأي بنك فيتوجب على جميع الموظفين التحلي بالصدق، إلا أن الحوكمة في الشرق الأوسط ما زالت تدور حول المساهمين عوضا عن تمحورها حول مجلس الإدارة (معهد حوكمة الشركة، ٢٠١٨، ص ١٩)، وتلعب البنوك المركزية دورا أساسيا في إرساء الحوكمة

أهمية الإفصاح عن الممارسات البيئية والاجتماعية وحوكمة الشركات:

بينت العديد من الدراسات الفوائد التي سوف تحققها البنوك في حالة تبنيها للممارسات البيئية والاجتماعية وحوكمة بشكل كامل في وضع استراتيجية أعمالها في المستقبل وهناك الكثير من الأدلة التي تبين أن الأداء القوي للشركات يستند إلى الممارسات البيئية والاجتماعية وحوكمة وهذا يرتبط بتحسين الانفاق والأداء المالي (تداول السعودية، ٢٠٢٢، ص ١٠) وعمليات الإفصاح التي في مجال الممارسات حيث تشكل علامة فارقة في الصناعات العالمية والمنافسة لزيادة ثقة المساهمين والمستثمرين وولاء الموظفين، وأكدت ذلك دراسة كلا من (Chang kwony & Omwono,2019,P.97) لها أثر إيجابي في أداء البنك في حالة الإفصاح، كما أن التسريع في ابتكار تقنيات صديقة للبيئة والاستدامة، كما أشارت سلطة السلوك المالي البريطانية إلى وجود تحديات أمام إعداد تقارير الإفصاح المالي المتعلقة بالمناخ نظرا لاختلاف تعريفات مستويات التلوث الذي يؤدي الى تغيير المناخ (رمادي، ٢٠٢٢) فإن تبني البنوك معيار الاستدامة يعزز من الإفصاح ويحقق الشفافية وبالتالي يمكن أن يستفيد منها المستثمرين والجمهور حيث أصبحت مؤشرات الاستدامة جوهرية لأنها متعلقة بالأبعاد المستقبلية وعدم التأكد بعمليات البنك ووضعه المالي لأنها متغيرات خارجية بيئية واجتماعية.

وإن الموازنة بين دور البنك المركزي ورقابته من جهة وبين دور البنك المعني وإدارته من جهة أخرى بحيث تكون إدارة البنك لديها قناعة بأهمية هذه القواعد والضوابط (المشاط، ٢٠٠٩، ص ٧٢).

كما بينت لنا دراسة (الحربي، ٢٠٢١) ان آليات حوكمة الشركات أي البنوك السعودية في سوق تداول لم تتأثر نتيجة ازواجية منصب مجلس الادارة مما أثر على جودة الإفصاح عن التقارير المالية، وكذلك أوضحت دراسة (عبد المجيد، ٢٠١٣) والتي طبقت على شركات التأمين بالمملكة العربية السعودية المدرجة في تداول هناك مستوى منخفض من التحفظ المحاسبي في التقارير المالية مما يعني انخفاض جودة التقارير المالية.

أثر الممارسات البيئية والاجتماعية وحوكمة في البنوك السعودية:

إن التغيرات والتطورات الاقتصادية والقانونية وظهور الممارسات البيئية والاجتماعية وحوكمة حتم على البنوك السعودية ممارسة وتطبيق المعايير الدولية، بحيث كشفت الأزمات العالمية أن قطاع البنوك أشد حساسية لأي تغيرات، مما يؤدي هذا الانعكاس على الأداء المالي لها، ولذلك فإن الشفافية والمصادقية في المعلومات والتقارير المنشورة مطلوبة بشدة - فضلا عن الإجراءات الإدارية السليمة المتبعة والتزام البنوك السعودية بالأنظمة المحلية والدولية.

ولقد أصبحت حقوق المساهمين والمودعين مهمه -كما حدث في البنوك اللبنانية عام 2022 - وعدم استقرار البنوك نتيجة عجزها عن تسديد حقوق المودعين وهذا بدوره يؤثر على الاقتصاد ككل مع ارتفاع المخاطر نتيجة سياسات تحرير الأسواق، فإن رؤية 2030 تجعل أداء البنوك السعودية تحت المجهر نظرا لتعقيد أنشطة البنوك مثل التأمين على ودائع العملاء، المخاطر النظامية والأموال المخصصة للمقرضين والتدقيق الداخلي، وأن البنوك السعودية أغلب مصادر أموالها من أموال المودعين لذا فإن الحوكمة تحدد حقوق وواجبات الأطراف المعنية بالأمر (البنوك والمساهمين) كما ذكرها (الفضل، 2007) في الآتي:

١. أهمية الحوكمة للبنوك:

إن وضوح الواجبات والحقوق بين الثلاثة أطراف مدير البنك ومجلس الإدارة والمساهمين يرفع من كفاءة الأنشطة الاقتصادية، كما أن وجود الإطار التنظيمي الذي يوضح المهام لتحقيق أهداف أي بنك بما يخص الإدارة التنفيذية والتي تحمي حقوق المساهمين.

٢. أهمية الحوكمة للمساهمين:

للمساهمين حق التصويت وحق المشاركة في صنع القرارات وفي أي تغييرات في أداء البنك كما أن الإفصاحات تساعد المساهمين في تحديد المخاطر التي يمكن أن يتعرض لها البنك في استثماراته. (بورقبة وغربي، ٢٠١٥).

٣. أهمية الحوكمة في توليد القيمة:

يعد توليد الثروة للمساهمين أهم أهداف المديرين نظير الأجور التي يتحصلوا عليها، حيث إن العلاقة بين المديرين والمساهمين التي لا تتوفر فيها عقود، لذا يتم ربط أجور المديرين بأدائهم ولقد عبر عن ذلك (Bagnani et al., 1994, P.453) حيث يرى أن مساهمة المديرين في رأس المال تجعل المدراء أقل إقبالا على المشروعات ذات المخاطر العالية أي يسلك المديرين سلوك الدائنين.

إن استمرار سيطرة أصحاب الحصص المساهمين في تأسيس البنوك وبالذات في الشرق الأوسط يثير عددا من التحديات في الحوكمة وخصوصاً حماية حقوق الأقلية وتضارب المصالح وعدم تماثل المعلومات المتاحة للمساهمين والحاجة إلى أعضاء مجالس إدارة مستقلين وغير تنفيذيين (معهد حوكمة الشركات، ٢٠١٨، ص ١٨).

وانطلاقاً من رؤية المملكة ٢٠٣٠ فإن لائحة حوكمة الشركات أشارت إلى استقلالية مجلس الإدارة حسب ما نص عليه البند رقم (٢) المادة (٦) أن يكون أغلبية أعضاء مجلس الإدارة غير التنفيذيين، حيث إن الفصل بين التنفيذي ورئيس مجلس الإدارة يعد ذو فعالية في الرقابة لمجلس الإدارة على أداء وأعمال الإدارة التنفيذية،

أيضا أشار البند (١) في المادة رقم (١٦) على أن يتناسب أعضاء مجلس الإدارة مع حجم الشركة وطبيعة نشاطها (هيئة السوق المالية السعودية، ٢٠١٩) ففي أغسطس ٢٠٢١ أعلن بنك HSBC في السعودية عن تأسيس أول صندوق استثماري للمبادرة البيئية واسمه صندوق HSBC للأسهم العالمية لتغيير المناخ (رمادي، ٢٠٢٢).

حيث إن تحسين الأداء في مجال البيئة يتحقق من خلال استخدام تكنولوجيا أفضل، الأمر الذي يقود إلى خفض التكاليف وزيادة كفاءة العمل، وبالتالي تفوق الشركات عالية الاستدامة على نظيراتها على الأمد البعيد في أسواق الأسهم والأداء المحاسبي. ولذا فإن تطبيق هذه الإجراءات جعلت السوق السعودي للأسهم ضمن المراتب العشرة عالميا في تحقيق أفضل أداء عالمي خلال عام ٢٠٢١ وحقق السوق السعودي عوائد بنسبة ٣٠% (رمادي، ٢٠٢٢).

كما أن الممارسات البيئية والاجتماعية والحوكمة تساعد في عمليات صنع قرار الاستثمار وأن تقديم المعلومات يدل على جودة ادارة الشركة حيث أصبح التحليل الفعال للممارسات البيئية والاجتماعية والحوكمة جزءاً أصيلاً في تقييم الاستثمار لكثير من المستثمرين الداخليين إلى السوق السعودي حيث يطلب المستثمر من الشركة أن تفصح عن كيفية ادارة المخاطر والفرص المتعلقة بالممارسات التي سبق ذكرها، لذا فإن سوق تداول السعودية يعمل على تعزيز المنظومة المالية لتكون أكثر استقراراً وشفافية بما يعزز من مسؤولية الأعمال، حيث تشهد السوق المالية السعودية اقبالاً متزايداً من المستثمرين الأجانب وصل إلى أكثر من 2,500 نتيجة تبني تداول السعودية هذه الممارسات (تداول السعودية، ٢٠٢١، ص ٦)

منهجية الدراسة:

أولاً: جمع البيانات:

منهجية الدراسة:

اعتمدت الدراسة على التحليل الوصفي واستخدمت بيانات ثانوية بلوميرج Bloomberg (data base)، وتم استخدام البرنامج الاحصائي Stata لاختبار الفرضيات، واستخدم الانحدار الخطي المتعدد، لقياس أي من أدوار ممارسة ESG في أداء البنوك السعودية المدرجة في السوق السعودي لها الاثر الاكبر، وكذلك لبيان أثر المتغيرات المستقلة على المتغيرات التابعة، كما تم ادخال متغيرات ضابطة وهي (البنك، الرافعة المالية، القيمة السوقية، السيولة الحرة وبيتا السهم) وتكونت من المعادلات الخطية المتعددة التالية:

$$ROA_{it} = \beta + \beta_1 ESG_{it} + \beta_2 SIZE_{it} + \beta_3 LEV_{it} + \beta_4 BETA_{it} + \beta_5 FCF_{it} + \beta_6 INMARKET_{it} + \epsilon_{it}$$

$$ROE_{it} = \beta + \beta_1 ESG_{it} + \beta_2 SIZE_{it} + \beta_3 LEV_{it} + \beta_4 BETA_{it} + \beta_5 FCF_{it} + \beta_6 INMARKET_{it} + \epsilon_{it}$$

مجتمع الدراسة:

يتكون مجتمع الدراسة من البنوك المدرجة في السوق المالي السعودي.

عينة الدراسة:

- تم اختيار عينة الدراسة من البنوك المدرجة في السوق المالي السعودي والتي يتوفر فيها الشروط التالية:
1. أن تكون البنوك تجارية أو إسلامية.
 2. تطبيق البنوك للممارسات البيئية والاجتماعية والحوكمة.
 3. تتوفر البيانات المالية المنشورة وتكون مدققة خلال سبع سنوات متتالية.
- حيث تكونت من (10) بنوك للفترة الزمنية الممتدة (2013 – 2021) وذلك بما يعادل 112 مفردة والبنوك التي انطبقت عليها الشروط السابقة موضحة في الجدول أدناه:
- جدول رقم (2) قطاع البنوك المدرجة في السوق السعودي.

الرقم	البنك	الرمز
1	بنك الرياض.	1010
2	بنك الجزيرة.	1020
3	البنك السعودي للاستثمار.	1030
4	البنك السعودي الفرنسي.	1050
5	البنك السعودي البريطاني.	1060
6	البنك العربي الوطني.	1080
7	مصرف الراجحي.	1120
8	بنك البلاد.	1140
9	مصرف الإنماء.	1150
10	البنك الأهلي.	1180

المصدر: السوق السعودي تداول.

مقاييس الدراسة وخصائصها:

لقد تم تحديد ثلاثة متغيرات مستقلة (الاستدامة البيئية والاجتماعية والحوكمة) واختصرت في متغير واحد هو (ESG) ومعرفة تأثيرها في أداء البنوك كمتغير تابع، حيث قيست بالعائد على الأصول والعائد على حقوق المساهمين، وتم كذلك أخذ عدد من المتغيرات الضابطة والتي سيتم ذكرها، ويتضح من الجدول رقم (2) متغيرات الدراسة وكيفية قياسها وترميزها.

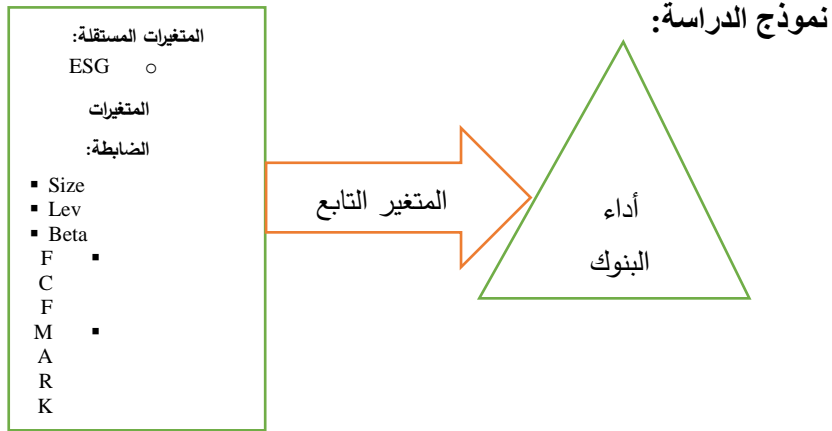
جدول رقم (٣) متغيرات الدراسة وطرق قياسها.

المتغيرات.	رمز المتغير.	طريقة الحساب.	المصدر.
متغيرات مستقلة.			
البيئية والاجتماعية والحوكمة.	ESG	الممارسات البيئية والاجتماعية والحوكمة. يحسب على شكل نقاط اي وزن نسبي للبيئة والاجتماعية والحوكمة	Buallay,2019;Alajmi et al.,2020
متغيرات ضابطة.			
حجم البنك.	Size	حجم البنك = لو اجمالي الاصول	
الرافعة المالية.	Leverage	نسبة الديون = اجمالي الديون / اجمالي الاصول	Esteban- Sánchez et al.,2017
بيتا السهم.	Beta	بيتا= التغيرات (عائد الورقة المالية، عائد محفظ السوق) / التباين (لعائد محفظة السوق)	Fama and French , 2004
السيولة الحرة.	FCF	السيولة الحرة = التدفقات من العمليات التشغيلية - النفقات الرأسمالية	Widyanti & Widayari, 2020
القيمة السوقية.	Market Cap	القيمة السوقية= رأس المال × السعر الحالي للسهم	Mothlagh et al.,2016
متغيرات تابعة			
العائد على الأصول.	ROA	العائد على الاصول= صافي الربح/ اجمالي الاصول	Ahmed et al.,2019
العائد على حقوق الملكية.	ROE	العائد على حقوق الملكية= صافي الربح/ اجمالي حقوق الملكية	Buallay,2019;Alajmi et al.,2020

المصدر: إعداد الباحثة بناءً على الدراسات السابقة.

أداة وطرق جمع البيانات:

اعتمدت الدراسة على التقارير السنوية المنشورة في المواقع الإلكترونية وموقع هيئة سوق المال السعودي، وكذلك تم الاعتماد على قاعدة البيانات المالية موقع بلومبرج (Bloomberg data base) لجمع البيانات المالية.



شكل رقم (٢) العلاقة بين الاستدامة البيئية، الاجتماعية والحوكمة وأداء البنوك.
ثانياً: الإحصاء الوصفي:

اعتمدت الدراسة على المقاييس الإحصائية الوصفية وهي (الوسط الحسابي، والانحراف المعياري، وأعلى قيمة وأدنى قيمة) لوصف متغيرات الدراسة المستقلة والتابعة والضابطة ويبين ذلك الجدول التالي رقم (٣).

جدول رقم (٤) نتائج التحليل الوصفي.

Variables	Observation	Mean	S.D.	Min	Max	Skewness	Kurtosis
ROE	112	11.874	6.163	-10.844	24.188	-0.625	4.718
ROA	112	1.760	1.160	-2.852	7.205	-0.955	7.797
ESG	113	20.178	10.059	2.762	47.368	1.715	5.901
ENV	74	5.491	8.705	0.000	36.607	2.566	9.334
SOC	80	12.725	11.220	0.000	61.667	2.907	12.462
GOV	106	48.214	10.930	14.286	78.025	0.671	5.346
SIZE	114	25.488	0.997	21.947	27.526	-0.132	2.713
Leverage	118	7.510	7.534	0.000	31.410	0.833	3.666
Beta	119	0.971	0.185	0.443	1.427	0.430	3.072
Fcf	112	4.620	6.870	-4.900	3.400	1.607	5.839
Marketcap	119	4.570	5.130	1.500	3.500	3.208	16.783

المصدر: إعداد الباحثة اعتماداً على مخرجات STATA.

يلاحظ من الجدول رقم (٣) أعلى قيمة للمتوسط الحسابي كانت لقيمة العائد على حقوق الملكية ROE الأمر الذي يؤكد على الأداء الجيد للبنوك السعودية بحيث أنها تحقق أرباحاً انعكست على متوسط العائد على حقوق الملكية والذي بلغ 11.874 بانحراف معياري، 6.16 مما يعني أقل استقراراً في المخاطر مما يتطلب الأمر مزيداً من الشفافية في التقارير المالية بالنسبة للمساهمين، يليه ROA العائد على الأصول والذي بلغ متوسطه الحسابي 1.760، وكان أكثر استقراراً حيث بلغ

الانحراف المعياري له 1.160 وهذا مؤشر على أن البنوك السعودية في أداءها المالي تحافظ على أصولها وهذا يتفق مع دراسة (Simsek and Cankaya, 2021, P170) وكذلك دراسة كلا من (Zaman and Ellili, 2020) وقد تراوحت هذه النسبة ما بين حد أدنى 10.844- و حد أعلى 24.188 أما بالنسبة إلى العائد على الأصول (ROA) فقد تراوحت هذه النسبة بين 2.85- و 7.20 يلاحظ هناك اختلاف كبير في ربحية البنوك على أصولها بحيث تتغير من قيمة موجبة إلى سالبة في حدها الأدنى.

أما فيما يتعلق بالمتغيرات المستقلة فقد كان أعلى قيمة للمتوسط الحسابي لـ ESG والذي بلغ 20.178. مما يشير إلى إدخال البنوك السعودية لمعايير الاستدامة البيئية والاجتماعية والحوكمة في ممارسة أعمالها. أما أدنى قيمة للمتوسط الحسابي فقد كانت لـ ENV والذي بلغ 5.491 ويدل هذا على أن البنوك السعودية لا تعطي معيار البيئة اهتماماً كبيراً في الحفاظ على البيئة باستخدام الطاقة النظيفة ومنخفضة التكلفة.

أما معيار الحوكمة GOV فقد سجل أعلى استقراراً حيث بلغ متوسطه 48.214 بانحراف معياري بلغ 10.930 وهذا يعطي مؤشر واضح على التزام البنوك السعودية بالحوكمة من ناحية الإفصاح والشفافية لمجالس الإدارة. بينما نجد المعايير الاجتماعية SOC حيث بلغ الانحراف المعياري 11.2195 وعند مقارنة ذلك بالانحراف المعياري للمعايير البيئية نجده أقل انحرافاً والذي بلغ 8.705 بمعنى أقل استقراراً أي أن البنوك السعودية في أدائها تعطي للمعايير الاجتماعية أهمية.

ومن ناحية أخرى بالنظر إلى المتغيرات الضابطة نلاحظ أن حجم البنك SIZE احتلت أعلى مرتبة من حيث المتوسط والذي بلغ 25.488 ويعتبر أكثر استقراراً وهذا يفسر باختلاف أحجام البنوك السعودية من كبيرة الحجم إلى غاية صغيرة الحجم.

أما متوسط الرافعة المالية (Leverage) للبنوك السعودية فقد بلغت 7.509 حيث تراوحت النسبة بين أدنى قيمة 0 وأعلى قيمة 31.40 وهذا يرجع إلى الاختلاف الكبير بين البنوك السعودية في حجم التمويل ونسبة النمو فيها واتجاه أغلبية البنوك إلى مصادر التمويل عن طريق الاقتراض بدلاً من إصدار الأسهم.

فيما يخص بيتا السهم (Beta) نجده أقل انحرافاً في المتغيرات الضابطة محل الدراسة مما يعطي مؤشر على انخفاض المخاطر السوقية، حيث بلغ المتوسط لها 0.971، بانحراف معياري قدره 0.1853، وأدنى قيمة لها 0.442 وأعلى قيمة 1.42. بالنسبة إلى السيولة الحرة (FCF) بلغ المتوسط 4.620 وأدنى قيمة لها -4.90 وأعلى قيمة بلغت 3.400 مما يعني هناك ضعف في السيولة لدى البنوك، أما فيما يخص القيمة السوقية (MARKETCAP) فنجد المتوسط حوالي 4.570 وهذا

يعطي انطبعا لدى المستثمرين أن القيمة السوقية للبنوك السعودية لا تعكس أداءها المالي.

ثالثاً: تحليل الارتباط بين المتغيرات:

تم إجراء الاختبار من خلال معامل ارتباط بيرسون والذي يبين العلاقة بين مصفوفة الارتباط بين المتغيرات (المستقلة والضابطة) وبين المتغيرات التابعة من حيث قوة الارتباط واتجاه العلاقة كما في الجدول رقم (4)

جدول رقم (٥) مصفوفة الارتباط بين ESG وأداء البنوك السعودية.

Variable	ROE	ROA	ESG	ENV	SOC	GOV	SIZE	LEV	BETA	FCF
ROE	1.00									
ROA	0.57*** (0.00)	1.00								
ESG	-0.14 (0.13)	- 0.20** (٠,٠٢)	1.00							
ENV	-0.09 (0.40)	-0.08 (049)	0.62*** (٠,٠٠)	1.00						
SOC	-0.27** (٠,٠١)	-0.15 (0.18)	0.59*** (٠,٠٠)	0.82*** (0.00)	1.00					
GOV	-0.10 (0.26)	-0.16* (٠,٠٩)	0.59*** (0.00)	0.06 (0.58)	0.23*** (٠,٠٣)	1.00				
SIZE	0.31*** (٠,٠٠)	-0.13 (0.15)	0.11 (0.23)	-0.21* (0.06)	-0.16 (0.13)	0.179* (٠,٠٦)	1.00			
LEV	-0.48** (٠,٠٠)	- 0.38** (٠,٠٠)	-0.06 (0,46)	0.32*** (0.00)	0.43*** (٠,٠٠)	-0.02 (0.78)	-0.09 (0.31)	1.00		
BETA	0.21** (٠,٠٢)	-0.09 (0.29)	0.16* (٠,٠٨)	-0.29* (٠,٠١)	-0.20* (٠,٠٧)	0.16* (٠,٠٩)	0.49*** (0.00)	-0.42 (0.00)	1.00	
FCF	0.10 (0.27)	-0.01 (0.83)	0.24*** (٠,٠٠)	-0.10 (0.35)	0.00 (0.94)	0.42*** (٠,٠٠)	0.53*** (0.00)	0.05 (0.58)	0.33*** (0.00)	1.00
MARKETCAP	0.30*** (٠,٠٠)	0.11 (٠,٢١)	0.08 (0.35)	-0.03 (0.74)	-0.04 (0.70)	0.24** (٠,٠١)	0.62*** (0.00)	0.03 (0.73)	0.31*** (0.00)	0.53*** (0.00)

المصدر: من إعداد الباحثة بناء على نتائج التحليل

فكانت هناك علاقة عكسية (سالبة) بين المتغير المستقل ESG والمتغيرات التابعة (ROE و ROA) منخفضة كما توجد علاقة طردية (موجبة) بين المتغير المستقل (ESG) وبين المتغيرات الضابطة (البيئية -الاجتماعية - الحوكمة-

الحجم -بيتا السهم -السيولة الحرة والقيمة السوقية) أما العلاقة مع الرافعة المالية فإنها علاقة عكسية(سالبة) مع المتغير المستقل ESG.

كما وتوجد علاقة طردية (موجبة) بين المتغير التابع (ROE) وكلا من المتغيرات الضابطة التالية (الحجم - وبيتا السهم -السيولة الحرة- القيمة السوقية) وفي علاقة عكسية (سالبة) مع الرافعة المالية، وعلية نجد أن القيمة السوقية هي الأكثر انعكاسا في أداء البنوك السعودية، حينما وجدنا علاقة المتغير المستقل ESG في علاقة طردية (موجبة) مع المتغيرات الضابطة، وعلاقة عكسية(سالبة) مع الرافعة المالية، ووجدت العلاقة بين ENV والمتغيرات الضابطة الأخرى سألفة الذكر علاقة طردية(موجبة) ماعدا الحجم وبيتا السهم والسيولة الحرة والقيمة السوقية فقد كانت العلاقة عكسية (سالبة)، ومن ناحية المتغير الضابط SOC (الاجتماعية) فقد كانت العلاقة طردية(موجبة) مع الحوكمة والرافعة المالية والسيولة الحرة، بينما العلاقة عكسية (سلبية) مع الحجم وبيتا السهم والقيمة السوقية.

وعند اختبار علاقة GOV مع المتغيرات كلا من الحجم وبيتا السهم والسيولة الحرة والقيمة السوقية وجدت أن العلاقة هي علاقة طردية (موجبة)، بينما وجدت علاقة عكسية (سالبة) مع الرافعة المالية.

مما سبق وجدنا أن كلا من المعايير البيئية (ENV) والاجتماعية(SOC) والحوكمة (GOV) كانوا أكثر ارتباطا بالممارسات البيئية والاجتماعية والحوكمة (ESG) وقوية أي أكبر قيمة بمعنى ملتزمة في التمويل المستدام للمشاريع، والمبادرات المستمرة لخلق مشاريع تعمل على خفض تلويث البيئة كما هو نهج الاستدامة الاجتماعية والتي تعمل البنوك السعودية على تعزيزها مع من يعمل ويتعامل مع البنوك بالإضافة إلى المجتمع الذي حوله وكذلك توفير حماية للمساهمين من خلال تأمين أساليب نقل الملكية والمشاركة الفعالة في التغييرات الأساسية التي تحدث بالبنوك السعودية والإفصاح عن الإجراءات المالية، أما بالنسبة للقيمة السوقية كانت أقل ارتباطا بالممارسات البيئية والاجتماعية والحوكمة مما يشير إلى أن ليس لها أثر قوي ،وبالتالي لا تساهم في ارتفاع القيمة السوقية للبنوك في السوق المالي السعودي.

كما أن الرافعة المالية كان أغلب ارتباطها سلبي بمعنى أي رفع مالي سوف يقلل من الممارسات البيئية والاجتماعية والحوكمة بالتالي يرفع من المخاطر التي يمكن تتعرض لها البنوك.

جدول رقم (6) اختبار VIF معامل التضخم لنموذج الانحدار.

Variable	VIF	1/VIF
ESG	١,٢٧	٠,٧٨٦٦٥
SIZE	2.60	0.384434
LEV	1.44	0.692877
BETA	1.26	0.79216
FCF	1.97	0.50739
MARKETCAP	2.70	0.370160
Mean VIF	١,٨٧	

المصدر: من إعداد الباحثة بناء على نتائج التحليل.

ولمعالجة مشكلة العلاقة الخطية المتعددة، قمنا بحساب عوامل تضخم التباين (VIF) فوجدنا أن القيم المقابلة صغيرة ولا تتجاوز القيمة الحرجة ١٠، وهو مستوى مقبول لذلك، فإن افتراض لا تنتهك العلاقة الخطية المتعددة صحيح والنموذج خالي من أي مشكلة في الارتباط الذاتي.

رابعاً: تحليل الانحدار المتعدد:

ليبيان أثر دور الممارسات البيئية والاجتماعية والحوكمة في أداء البنوك السعودية محل الدراسة تم استخدام أسلوب الانحدار الخطي المتعدد ويلاحظ من الجدول رقم (5) نتائج تحليل الانحدار المتعدد وتم اختبار الفرضيات المتعلقة بالمتغيرات المستقلة من أجل الإجابة على أسئلة الدراسة:

الفرضية الرئيسية والتي تنص على التالي:

H_0 : لا يوجد تأثير لممارسة الاستدامة البيئية والاجتماعية والحوكمة في أداء البنوك السعودية؟

H_1 : يوجد تأثير لممارسة الاستدامة البيئية والاجتماعية والحوكمة في أداء البنوك السعودية؟

تم اختبار الفرضية والتي انقسمت إلى فرضيتين إحداهما مرتبطة بالعائد على الأصول والأخرى بالعائد على حقوق الملكية.

١. اختبار الفرضية الأولى الفرعية:

H_0 : لا يوجد تأثير لممارسة الاستدامة البيئية والاجتماعية والحوكمة في العائد على الأصول.

H_1 : يوجد تأثير لممارسة الاستدامة البيئية والاجتماعية والحوكمة في العائد على الأصول.

جدول رقم (٧) اختبار فيشر Fisher test.

<i>F test that all u_i=0</i>	<i>Prob > F</i>
F(11, 90) = 1.65	٠,٠٩٧٧

المصدر: من إعداد الباحثة بناءً على نتائج التحليل. في هذه الدراسة، أيضا استخدمنا طرق (OLS) للتعامل مع مسألة الملاحظات المستقلة لكل شركة بمرور الوقت، تم تقدير الفرضيات أولاً عن طريق استخدام المربعات الصغرى العادية المجمعة (OLS) باستخدام أخطاء معيارية قوية مجمعة من قبل الشركة ومعدلة من أجل التباين في المرونة. بعد ذلك، تم إجراء اختبار فيشر (اختبار التجانس العالمي) لتحديد أنسب مقدر بين المربعات الصغرى المجمعة والتأثيرات العشوائية. تم العثور على مقدر (OLS) المجمع ليكون أفضل انظر الجدول رقم (٧)

وقبل تطبيق الانحدار، أجرينا اختبارات الارتباط التلقائي التسلسلي للمخلفات واختبار التغيرات المرنة واختبار الحالة الطبيعية ووجدنا أنه تم التحقق من جميع الفرضيات بحيث يمكننا تطبيق (OLS) (انظر الجداول في الملحق) يلاحظ من الجدول رقم (5) والذي يزودنا بالنتائج التالية أن هناك تأثيراً لممارسة الاستدامة البيئية الاجتماعية والحوكمة (ESG) على العائد على الأصول (ROA) وجدت في النموذج الذي تم تطبيقه:

$$ROA_{it} = \beta + \beta_1 ESG_{it} + \beta_2 SIZE_{it} + \beta_3 LEV_{it} + \beta_4 BETA_{it} + \beta_5 FCF_{it} + \beta_6 INMARKET_{it} + \epsilon_{it}$$

ويظهر ذلك من خلال الجدول التالي:

جدول رقم (٨) تحليل الانحدار المتعدد بين ESG و ROA (العائد على الأصول).

Variable	Coefficient	Std.Error	t.-ratio	p-value	
conts	6.7945	2.919752	2.33	0.022	**
esg	-0.02815	.0091231	-3.09	0.003	***
size	-1.1647	.1869368	-6.23	0.000	***
leverage	-0.1148	.0138355	-8.30	0.000	***
beta	-1.6840	.6115893	-2.75	0.007	***
fcf	0.2336	.1088729	2.15	0.035	**
marketcap	0.9430	.1725354	5.47	0.000	***
R-squared 0.5819					
Adj-squared 0.5521					
F(6, 84) 19.49					
P-value(F) 0.0000					

*Significant at 10%; **Significant at 5%; ***Significant at 1%

فقد بلغ معامل التحديد (R^2) (0.5819) أي إن ما قيمته (٥٨%) من التغيرات في العائد على الأصول ناتجة عن التغير في ESG، كما بلغت قيمة معامل الميل ($\beta = -0.028$) للمتغير المستقل محل الدراسة (الممارسات البيئية والاجتماعية والحوكمة) ذو إشارة سالبة مع المتغير التابع العائد على الأصول (ROA) وهي دالة إحصائياً حيث بلغ مستوى الدلالة 0.003 وهي أقل من مستوى المعنوية المعتمد في الدراسة (٠,٠٥)

من ناحية أخرى نجد أن المتغيرات الضابطة الحجم والرافعة المالية وبيتا السهم في علاقة عكسية ذات دلالة إحصائية على أداء البنوك فيما يتعلق بالعائد على الأصول، وحين نجد في الاتجاه الآخر كلا من السيولة الحرة والقيمة الرأسمالية في علاقة طردية مع العائد على الأصول، وذات دلالة إحصائية مما يعني أن السيولة متوفرة لدى البنوك السعودية وأن البنوك قيمتها الرأسمالية في ارتفاع مستمر مما يعطي انطباع عن قوة المراكز المالية للبنوك السعودية.

وبناءً على هذه النتائج نرفض الفرضية الصفرية ونقبل البديلة والتي تنص على أنه: يوجد تأثير لممارسة الاستدامة البيئية والاجتماعية والحوكمة في العائد على الأصول. -اختبار الفرضية الفرعية الثانية:

H_0 : لا يوجد تأثير لممارسة الاستدامة البيئية والاجتماعية والحوكمة في العائد على حقوق الملكية.

H_1 : يوجد تأثير لممارسة الاستدامة البيئية والاجتماعية والحوكمة في العائد على حقوق الملكية.

يلاحظ من الجدول رقم (٨) والذي يزودنا بالنتائج التالية أن هناك تأثيراً لممارسة الاستدامة البيئية والاجتماعية والحوكمة (ESG) على العائد على حقوق الملكية (ROE) وجدت في النموذج الذي تم تطبيقه:

$$ROE_{it} = \beta + \beta_1 ESG_{it} + \beta_2 SIZE_{it} + \beta_3 LEV_{it} + \beta_4 BETA_{it} + \beta_5 FCF_{it} + \beta_6 INMARKET_{it} + \epsilon_{it}$$

ويظهر ذلك من خلال الجدول التالي:

جدول رقم (٩) تحليل الانحدار المتعدد بين ESG و ROE (العائد على حقوق الملكية)

Variable	Coefficient	Std.Error	t.-ratio	p-value	
conts	-18.21819	15.52171	-1.17	0.244	
esg	-0.161518	0.0484993	-3.33	0.001	***
size	-0.0559097	.9937756	-0.06	0.955	
leverage	-0.4808185	.0735512	-6.54	0.000	***
beta	-2.084769	3.251273	-0.64	0.523	
fcf	-0.0409637	.57878	-0.07	0.944	
marketcap	1.736268	.9172162	1.89	0.062	*

R-squared 0.4476

Adj-squared 0.4082

F(6, 84) 11.35

P-value(F) 0.000

*Significant at 10%; **Significant at 5%; ***Significant at 1%

فقد بلغ معامل التحديد (R^2) (0.4476) أي إن ما قيمته (٤٥%) من التغيرات في العائد على حقوق الملكية ناتجة عن التغير في ESG، كما بلغت قيمة معامل الميل ($\beta = -162$) للمتغير المستقل محل الدراسة (الممارسات البيئية والاجتماعية والحوكمة) ذو إشارة سالبة مع المتغير التابع العائد على حقوق الملكية (ROE) وهي دالة إحصائياً حيث بلغ مستوى الدلالة 0.001 وهي أقل من مستوى المعنوية المعتمد في الدراسة (٠,٠٥)

مما يعني أن البنوك السعودية اهتمت بالمعايير البيئية والاجتماعية والحوكمة وبذلك فإنها تخطوا خطوات أكبر في تقديم التقارير عن البيئة والمسؤولية الاجتماعية والحوكمة بحيث يستفيد من هذه التقارير المستثمرين الدوليين الذين يسعون إلى دمج اعتبارات الاستدامة وأخذها بعين الاعتبار عند اتخاذ قرارات الاستثمار بالمملكة السعودية في ظل انفتاح اقتصادها مع العالم الخارجي وجذب المستثمرين الأجانب. ومن جانب آخر نجد أن كل المتغيرات الضابطة في علاقة عكسية وهي ليست ذات دلالة إحصائية مع العائد على حقوق الملكية، أما الرافعة المالية والتي مستوى الدلالة فيها (٠,٠٠٠) فهي ذات دلالة إحصائية. أما ما يتعلق بالقيمة السوقية توجد معها علاقة طردية وذات دلالة إحصائية، مما يعني لها دوراً في العائد على حقوق الملكية. وبناءً على هذه النتائج يتم رفض الفرضية الصفرية ونقبل البديلة والتي تنص على أنه:

يوجد تأثير لممارسة الاستدامة البيئية والاجتماعية والحوكمة في العائد على حقوق الملكية.

وبشكل عام يمكن لنا اختبار الفرضية الرئيسية (لا يوجد تأثير لممارسة الاستدامة البيئية والاجتماعية والحوكمة في أداء البنوك السعودية)

فمن خلال نتائج التحليل لمعادلتى الانحدار المتعدد الذي طبق على ROA وROE ومن خلال الجدولين (٥,٨) يتبين أنه تم رفض الفرضية الصفرية وقبول الفرضية البديلة يوجد تأثير لممارسة الاستدامة البيئية والاجتماعية والحوكمة في أداء البنوك السعودية وهذا يتفق مع دراسة Azmi, et al., 2021 الذي أكد على أن ESG يؤثر على أداء الأنشطة البنكية.

خامساً: تحليل إضافي:

لأجل التأكد من صحة النتائج السابقة تم تطبيق المعايير البيئية والاجتماعية والحوكمة على ROA.
١. المعايير البيئية:

فمن خلال الجدول رقم(٩) والذي يزودنا بنتائج أن الممارسات البيئية لها أثراً في العائد على الأصول والذي يعكس أداء البنوك السعودية في تحقيق عوائد مالية من خلال الاستثمار في أصولها والذي يبين لنا أن هناك أثراً لممارسة المعايير البيئية (ENV) في العائد على الأصول(ROA) وجدت في النموذج الذي تم تطبيقه:

$$ROA_{it} = \beta + \beta_1 ENV_{it} + \beta_2 SIZE_{it} + \beta_3 LEV_{it} + \beta_4 BETA_{it} + \beta_5 FCF_{it} + \beta_6 INMARKET_{it} + \epsilon_{it}$$

ويظهر ذلك من خلال الجدول التالي:

جدول رقم (١٠) تحليل الانحدار المتعدد بين ENV و ROA (العائد على الأصول).

Variable	Coefficient	Std.Error	t.-ratio	p-value	
conts	10.2496	2.8651	3.58	0.001	***
ENV	-0.01673	.01324	-1.26	0.212	
size	-2.1891	0.2193	-9.98	0.000	***
leverage	0.0056	.0246	0.23	0.821	
beta	-1.1531	0.6010	-1.92	0.060	*
fcf	-0.1166	0.1211	-0.96	0.339	
marketcap	2.1274	0.2342	9.08	0.000	***
R-squared 0.7460					
Adj-squared 0.7187					
F(6, 56) 27.41					
P-value(F) 0.0000					

*Significant at 10%; **Significant at 5%; ***Significant at 1%

فقد بلغ معامل التحديد (R^2) (0.7460) أي إن ما قيمته (75%) من التغيرات في العائد على الأصول ناتجة عن التغير في ENV، كما بلغت قيمة معامل الميل ($\beta=10.2496$) للمتغير المستقل محل الدراسة(المعايير البيئية) ذو إشارة موجبة مع المتغير التابع العائد على الأصول (ROA) وهي ليست ذات دالة

إحصائية حيث بلغ مستوى الدلالة 0.212 وهي أكبر من مستوى المعنوية المعتمد في الدراسة (0,05).

من ناحية أخرى نجد أن المتغيرات الضابطة الحجم والسيولة النقدية وبيتا السهم في علاقة عكسية حيث أن الحجم ذات دلالة إحصائية أما السيولة النقدية وبيتا السهم ليس ذات دلالة إحصائية على أداء البنوك فيما يتعلق بالعائد على الأصول، حين نجد في الاتجاه الآخر كلا من الرافعة المالية والقيمة الرأسمالية في علاقة طردية مع العائد على الأصول، حيث أن القيمة الرأسمالية ذات دلالة إحصائية بينما الأخرى (الرافعة المالية) ليست ذات دلالة إحصائية مما يعني أن السيولة ليس لها أثر في المعايير البيئية على أداء البنوك السعودية وأن البنوك قيمتها الرأسمالية في ارتفاع مستمر مما يعطي انطباع عن قوة المراكز المالية للبنوك السعودية.

٢. المعايير الاجتماعية:

ومن خلال الجدول رقم (١٠) والذي يزودنا بالنتائج في أن الممارسات الاجتماعية لها أثراً في العائد على الأصول والذي يعكس أداء البنوك السعودية في تحقيق عوائد مالية من خلال الاستثمار في أصولها والذي يبين لنا أن هناك تأثيراً لممارسة المعايير الاجتماعية (SOC) في العائد على الأصول (ROA) وجدت في النموذج الذي تم تطبيقه:

$$ROA_{it} = \beta + \beta_1 SOC_{it} + \beta_2 SIZE_{it} + \beta_3 LEV_{it} + \beta_4 BETA_{it} + \beta_5 FCF_{it} + \beta_6 INMARKET_{it} + \epsilon_{it}$$

ويظهر ذلك من خلال الجدول التالي:

جدول رقم (١١) تحليل الانحدار المتعدد بين SOC و ROA (العائد على الأصول).

Variable	Coefficient	Std.Error	t.-ratio	p-value	
conts	10.2973	2.7638	3.73	0.000	***
SOC	-0.0173	0.0078	-1.097	0.053	*
size	-2.2203	0.2132	-10.14	0.000	***
leverage	0.019	.024	0.81	0.424	*
beta	-1.1596	0.5538	-2.09	0.040	**
fcf	-0.0807	0.1079	-0.75	0.457	*
marketcap	2.1291	0.2239	9.51	0.000	***
R-squared 0.7410					
Adj-squared 0.7155					
F(6, 61) 29.08					
P-value(F) 0.0000					

*Significant at 10%; **Significant at 5%; ***Significant at 1%

فقد بلغ معامل التحديد (R^2) (0.7410) أي إن ما قيمته (74%) من التغيرات في العائد على الأصول ناتجة عن التغير في SOC، كما بلغت قيمة معامل الميل ($\beta=10.2973$) للمتغير المستقل محل الدراسة (المعايير الاجتماعية) ذو إشارة موجبة مع المتغير التابع العائد على الأصول (ROA) وهي غير دالة إحصائياً حيث بلغ مستوى الدلالة 0.053 وهي أكبر من مستوى المعنوية المعتمد في الدراسة (0.05)، من ناحية أخرى نجد أن المتغيرات الضابطة الحجم والسيولة النقدية وبيتا السهم في علاقة عكسية حيث أن الحجم ذي دلالة إحصائية أما السيولة النقدية وبيتا السهم ليس لهم دلالة إحصائية على أداء البنوك فيما يتعلق بالعائد على الأصول، حين نجد في الاتجاه الآخر كلا من الرافعة المالية والقيمة الرأسمالية في علاقة طردية مع العائد على الأصول، حيث أن القيمة الرأسمالية ذات دلالة إحصائية بينما الأخرى (الرافعة المالية) ليست ذات دلالة إحصائية مما يعني أن السيولة ليس لها أثراً في المعايير الاجتماعية على أداء البنوك السعودية وأن البنوك قيمتها الرأسمالية في ارتفاع مستمر، مما يعطي انطباع على قوة المراكز المالية للبنوك السعودية.

٣. معايير الحوكمة:

ومن خلال الجدول رقم (١١) والذي يزودنا بالنتائج بأن ممارسات الحوكمة لها أثراً في العائد على الأصول والذي يعكس أداء البنوك السعودية في تحقيق عوائد مالية من خلال الاستثمار في أصولها والذي يبين لنا أن هناك تأثيراً لممارسة معيار الحوكمة (GOV) على العائد على الأصول (ROA) وجدت في النموذج الذي تم تطبيقه:

$$ROA_{it} = \beta + \beta_1 GOV_{it} + \beta_2 SIZE_{it} + \beta_3 LEV_{it} + \beta_4 BETA_{it} + \beta_5 FCF_{it} + \beta_6 INMARKET_{it} + \epsilon_{it}$$

ويظهر ذلك من خلال الجدول التالي:

جدول رقم (١٢) تحليل الانحدار المتعدد بين ROA و GOV

Variable	Coefficient	Std.Error	t.-ratio	p-value	
conts	6.6971	2.813	2.38	0.020	***
GOV	-0.018	0.0085	-2.21	0.030	***
size	-1.2894	0.177	-7.28	0.000	***
leverage	-0.094	0.014	-6.65	0.000	***
beta	-1.5368	0.5769	-2.66	0.009	***
fcf	0.2029	0.1078	1.88	0.064	**
marketcap	1.1087	0.1748	6.34	0.000	***
R-squared 0.5904					
Adj-squared 0.5597					
F(6, 80) 19.22					
P-value(F) 0.0000					

*Significant at 10%; **Significant at 5%; ***Significant at 1%

فقد بلغ معامل التحديد (R^2) (0.5904) أي إن ما قيمته (60%) من التغيرات على العائد على الأصول ناتجة عن التغير في GOV، كما بلغت قيمة معامل الميل ($\beta=6.6971$) للمتغير المستقل محل الدراسة (المعايير الحوكمة) ذو إشارة موجبة مع المتغير التابع العائد على الأصول (ROA) وهي دالة إحصائياً حيث بلغ مستوى الدلالة 0.030 وهي أقل من مستوى المعنوية المعتمد في الدراسة (0,05).

من ناحية أخرى نجد أن المتغيرات الضابطة الحجم والرافعة المالية وبيتا السهم في علاقة عكسية ذات دلالة إحصائية على أداء البنوك فيما يتعلق بالعائد على الأصول، حين نجد في الاتجاه الآخر كلا من السيولة النقدية والقيمة الرأسمالية في علاقة طردية مع العائد على الأصول، حيث إن القيمة الرأسمالية ذات دلالة إحصائية بينما الأخرى (السيولة النقدية) ليست ذات دلالة إحصائية

مما يعني أن السيولة ليس لها أثراً في معايير الحوكمة على أداء البنوك السعودية وأن البنوك قيمتها الرأسمالية في ارتفاع مستمر مما يعطي انطباع لقوة المراكز المالية للبنوك السعودية.

مما يعني أن السيولة متوفرة لدى البنوك السعودية وأن البنوك قيمتها الرأسمالية في ارتفاع مستمر مما يعطي انطباع لقوة المراكز المالية للبنوك السعودية. وبناءً على هذه النتائج يتم رفض الفرضية الصفرية ونقبل البديلة والتي تنص على أنه:

يوجد تأثير لممارسة الاستدامة البيئية والاجتماعية والحوكمة في العائد على الأصول.

ونستنتج من الجدول (٧)(٨)(٩) أن المعايير البيئية والاجتماعية في علاقة عكسية مع العائد على الأصول وليست ذات دلالة إحصائية مما يعني ليس لهما تأثيراً في أداء البنوك السعودية، وبالتالي لا يحققوا عوائد على الأصول للبنوك السعودية، أما معيار الحوكمة في علاقة عكسية، ولكن ذو دلالة إحصائية، مما يعني أن البنوك السعودية تطبق معايير الحوكمة في الإفصاح عن أصولها، مما يحقق عائداً على الأصول. نتائج الدراسة وتوصياتها.

تم عرض النتائج والتوصيات التي خرجت بها الدراسة، وبحكم حداثة الدراسات التي تناولت أبعاد المتغيرات المجتمعة في المتغير الوحيد الممارسات البيئية والاجتماعية والحوكمة ESG، تبلورت أهم النتائج والتوصيات في التالي:

النتائج:

إن معرفة الممارسات البيئية والاجتماعية والحوكمة أصبحت تشكل الدافع الأساسي لإستراتيجيات الأعمال التنافسية، فهي تغطي مجالات عدة ابتداءً من الموظف إلى رضا العملاء ومن كفاءة استخدام الطاقة إلى الصحة والسلامة، ولذلك

تسعى البنوك على أن تكون ملزمة لتوجهات الموظفين ورؤى عملائها والآثار المترتبة على ذلك والذي يعكس على المجتمع المحيط بها، ولا يحد فقط من المخاطر، بل وسيلة في تحديد فرصها في التطوير نحو المستقبل، في عالم أوابه مشرعة للاقتصاد الحر وجذب الاستثمارات الأجنبية، عوضا عن الوطنية. وعليه قد اتجهت العديد من الدراسات إلى التركيز على ممارسة الاستدامة البيئية والاجتماعية والحوكمة، مما يضمن قدرتها على المنافسة والاستدامة في ظل الأزمات العالمية التي يمر بها العالم، ومن خلال تحليل البيانات ومناقشة فرضيات الدراسة تم الوصول إلى النتائج التالية:

١. أن العلاقة بين العائد على الأصول (ROA) والممارسات البيئية والاجتماعية والحوكمة (ESG) هي علاقة سلبية وهي دالة إحصائياً حيث بلغ مستوى الدلالة 0.003 وهي أقل من مستوى المعنوية المعتمد في الدراسة (0,05)، وتتفق هذه النتيجة مع دراسة (Shakil et al., 2019, P.1331) ودراسة كلا من (Zaman and Ellili, 2020) ويمكننا تفسير ذلك في حالة ان البنوك السعودية لا تقوم بتقديم بيانات عن أنشطتها بوصفها إحدى أنشطة الامتثال وأن ذلك يعني عدم نشر الوعي بممارستها في إدارة أصولها، بالتالي قد لا يعود بالنفع على الأطراف ذات الصلة بالبنك كما إنها اختلفت مع دراسة (Batae, et al., 2020).

٢. كما أن العلاقة بين العائد على حقوق الملكية (ROE) والممارسات البيئية والاجتماعية والحوكمة (ESG) هي علاقة سلبية وهي دالة إحصائياً حيث بلغ مستوى الدلالة 0.001 وهي أقل من مستوى المعنوية المعتمد في الدراسة (0,05)، واتفقت هذه الدراسة مع دراسة (Simsek and

Cankaya, 2021) ودراسة (Zaman and Ellili, 2020) مما يفسر ذلك أن البنوك السعودية في حالة عدم الإفصاح عن القوائم المالية وهياكل الملكية وتمائل المعلومات بين المساهمين ومجلس الإدارة، مما يعود بالفائدة على العائد على حقوق الملكية، وبالتالي يعكس على القيمة الرأسمالية للبنك بشكل سلبى، وأن أي تقصير في تطبيق معايير الممارسات البيئية والاجتماعية والحوكمة (ESG) سوف يؤثر على حقوق الملكية وبالتالي يعكس على قيمة السهم السوقية بالانخفاض، بالرغم أنه في أسواق الشرق الأوسط ما زالت سيطرة أصحاب الحصص عالية وتمثل تحدياً في مصداقية تطبيق (ESG) حول حماية حقوق الأقلية من حملة الأسهم.

٣. بينما نجد الممارسات البيئية والاجتماعية والحوكمة (ESG) ذات دلالة إحصائية مع كلا من (ROA) و (ROE) مما يساهم في تحسين سمعة البنوك السعودية وزيادة مستوى الشفافية للأطراف ذات العلاقة وتشجيع روح الابتكار في الخدمات المقدمة من قبل البنوك واتفقت مع دراسة (Buallay, 2019; Esteban-Sanchez et al., 2017, P1102).

التوصيات:

١. على البنوك السعودية تحديد العناصر المؤثرة بصورة مباشرة في ربحية البنوك.
٢. تعزيز كفاءة استخدام الأبعاد البيئية والاجتماعية والحوكمة لزيادة الشفافية والإفصاح في القطاع البنكي السعودي.
٣. يجب وضع مقاييس الخطر في عين الاعتبار لفحص أنواع المخاطر التي تؤثر على أداء الممارسات البيئية والاجتماعية والحوكمة (ESG).
٤. العمل على تعزيز ثقة المستثمرين وجذب رؤوس الأموال إلى المملكة من خلال إدخال التحسينات في العوامل التي تدمج البيئة والمجتمع والحوكمة (ESG) مع بعض.
٥. عمل مقارنة بين دور الممارسات البيئية والاجتماعية والحوكمة بين البنوك السعودية والبنوك الخليجية.

الخاتمة:

في هذا الفصل تم تناول الخاتمة وتم ذكر أبرز النتائج والمعوقات التي اعترضت الباحثة أثناء فترة البحث والمحددات التي لربما أعاققت الوصول الى النتائج المرجوة من الدراسة، وتم ايضا استشراف الدراسات المستقبلية التي يمكن للباحثين التطرق إليها.

لقد حاولت هذه الدراسة معرفة الدور الذي يمكن أن تمارسه البنوك في المملكة العربية السعودية في تبني المعايير البيئية والاجتماعية والحوكمة لتحسين الأداء المالي للبنوك، مما يعود بالنفع على الأطراف المشاركة وتضفي طابع الشفافية والمصداقية وتحديد مسؤولية مختلف الأطراف مما يسهل عملية اتخاذ القرارات والاستخدام الأمثل لموارد البنك وحاولت الدراسة الإجابة على أسئلة المشكلة وهو الدور وأثر الممارسات البيئية والاجتماعية والحوكمة في العائد حقوق الملكية والعائد على الأصول كما أن الدراسة تعرضت لتحليل كل معيار بمفرده ووصلت إلى وجود علاقة سلبية ولكنها ذات دلالة احصائية مع كلا من (ROE) و (ROA).

معوقات الدراسة وحدودها:

نظرا لاعتماد الدراسة على بيانات بلومبيرغ كما وأن أغلب الدراسات أجنبية فلقد برزت للباحثة عدة محددات ومنها الآتي:

١. قلة الدراسات العربية التي دمجت المتغيرات البيئية والاجتماعية والحوكمة في متغير واحد.
٢. تناولت معظم الدراسات السابقة الأبعاد البيئية والاجتماعية والحوكمة منفردة.
٣. كما ان الفترة الزمنية كانت بين الاعوام ٢٠١٣-2021 حيث كان العالم يعاني فيها من الاجراءات الاحترازية واغلاق الحدود مما أسفر عن ضعف المعاملات المالية

العالمية بالتالي جعل هنالك نقص في البيانات وبخاصة كوننا تناولنا المتغيرات في متغير واحد الممارسات البيئية والاجتماعية والحوكمة (ESG) الدراسات المستقبلية:

دراسة قطاع البنوك ربما أظهر قصور في الجوانب البيئية نظرا لأن بيئة البنوك محدودة لذلك كان الأثر البيئي ضعيف لذا فإن دراسة قطاع الصناعة على سبيل المثال وبالذات البتروكيماويات بالمملكة سوف يظهر المعايير البيئية بشكل أكثر وضوحاً لذا نوصي أن تكون الدراسات المستقبلية على النحو الآتي:

1. دراسة الاستراتيجيات التي تبني عليها الممارسات البيئية والاجتماعية والحوكمة (ESG).
2. إعادة دراسة أثر مجلس الادارة ودوره في تبني الممارسات البيئية والاجتماعية والحوكمة (ESG).
3. دراسة الممارسات البيئية والاجتماعية والحوكمة في قطاع الاسمنت.

المراجع:

- ١- الأغوات، توفيق. (٢٠١٥). دور المؤشرات المالية في تقييم الأداء المالي لشركة البوتاس العربية. [رسالة ماجستير غير منشورة]. جامعة الاسراء. عمان. الأردن.
- ٢- بو شليح، محمد. (٢٠٠٨). مدى التزام البنوك الاردنية بتطبيق مبادئ حاكمية الشركات. [رسالة ماجستير غير منشورة]. كلية الاقتصاد العلوم الإدارية. جامعة العلوم التطبيقية الخاصة. عمان. الاردن.
- ٣- بورقبة، شوقي عاشور وغربي، عبد الحليم عمار. (٢٠١٥). أثر قواعد حوكمة الشركات في أداء البنوك الاسلامية: حالة دول منطقة الخليج". مجلة جامعة الملك عبد العزيز (الاقتصاد الاسلامي): ٢٨(٣): ١٥٨-١٢٣.
- ٤- البنك السعودي للاستثمار، التقرير المتكامل، ٢٠٢١.
- ٥- البنك السعودي البريطاني (ساب). (2022). <https://www.saib.com.sa/ar/annual-report>
- ٦- الجبلي، سمير عبد العظيم. (20٢٠). أثر استخدام المعايير المالية لمحاسبة الاستدامة على تحسين الإفصاح المحاسبي وتعزيز ثقة المستثمرين: دراسة تطبيقية على البنوك التجاري. مجلة الفكر المحاسبي (جامعة عين شمس): ٢٤(2): ٨٧٣-٩٤١.
- ٧- جميل، سنان زهير وسعيد، سوسن أحمد. (٢٠٠٧). تقييم أداء البنوك التجارية باستخدام نسب السيولة والربحية بالتطبيق على مصرف الموصل للتنمية والاستثمار للفترة ٢٠٠٢-٢٠٠٤. مجلة تنمية الرافدين ٨٥(٢٩): ١١١-١٣١.
- ٨- جميل، عبد اللطيف. (٢٠٢١). التجارة الواعية الحوكمة البيئية والاجتماعية والمؤسسية تتنامي. <https://alj.com/ar/spotlight-by-fady-jameel/>
- ٩- الحربي، آلاء واصل. (٢٠٢١). أثر حوكمة الشركات على جودة التقارير المالية: دراسة تطبيقية على البنوك المدرجة في السوق المالية السعودية تداول. مجلة الجامعة الاسلامية للدراسات الاقتصادية والادارية، ٢٩(3): ٢٢٣-٢٥٣.
- ١٠- حسين، محمد إبراهيم. (٢٠١٩). قياس تأثير جودة التقارير، وآليات حوكمة الشركات، وخصائص المديرين التنفيذيين على كفاءة القرارات الاستثمارية: دراسة تطبيقية. مجلة الفكر المحاسبي (جامعة عين شمس): ٢٣(2): ٥٢٧-٥٨٤.
- ١١- الحسيني، فلاح حسن والدوري، مؤيد عبد الرحمن. (٢٠٠٨). إدارة البنوك مدخل كمي واستراتيجي معاصرة. ط ٤. دار وائل. عمان. الاردن.
- ١٢- خنفر، خيضر، بورنسية، مريم. (٢٠١٧). تقييم الأداء المالي للمؤسسات الاقتصادية باستخدام مجموعة من النسب والمؤشرات المالية للتحليل المالي. مجلة دراسات اقتصادية، ٢٧: ٥٧-٦٧.

- ١٣- الخطيب، محمود.(٢٠١٠). الاداء المالي وأثره على عوائد أسهم الشركات. ط ١، دار الحامد للنشر والتوزيع، عمان، الاردن
- ١٤- تداول السعودية.(٢٠٢١). الدليل الارشادي للإفصاح عن الممارسات البيئية والاجتماعية وحوكمة الشركات.
- ١٥- الشكرجي، بشار.(١٩٩٩). تحليل إيرادات الأنشطة المصرفية- دراسة حالة البنك الوطني الجزائري وبنك سوسيتي جنرال ٢٠٠٥-٢٠٠٩ . [رسالة ماجستير غير منشورة]. كلية الادارة والاقتصاد. جامعة الموصل. العراق.
- ١٦- عوض، مزمل. (٢٠٢١). التحفظ المحاسبي وأثره على مؤشرات تقييم الأداء المالي البنوك السعودية "دراسة تحليلية تطبيقية". *المجلة العربية للنشر العلمي*: ٤(٦): ١ - ١٨.
- ١٧- عبد المجيد، حميدة محمد.(٢٠١٥). قياس التحفظ المحاسبي والعوامل المؤثرة عليه في التقارير المالية لشركات التأمين السعودية . *مجلة المحاسبة والمراجعة*: ١٣٩-١٧٤ (٢): ١-١٨.
- ١٨- فريد، حنان هارون. (٢٠١٦). أثر الإفصاح المحاسبي عن المعلومات غير المالية للمسؤولية الاجتماعية والاستدامة على دقة تنبؤ المحللين الماليين. *مجلة الريادة لاقتصاديات الأعمال* : ٢(٢): ٨-١٩.
- ١٩- رمادي ، محمد. (٢٠٢٢). دول الخليج والممارسات البيئية والاجتماعية وحوكمة الشركات في قطاع الطاقة: الطريق نحو الاستدامة. مركز الإمارات للسياسات
- <https://epc.ae/ar/details/featured/dual-alkhalij-walmumarasat-albiyiya-walajitimaicia-wahawkamat-alsharikat-fi-qitae-attaqa-altariq-nahw-alaistidama>
- ٢٠- المشاط، عبد المنعم. (2009). تساعد الاندماجات وتعاضم الاحتكارات العملاقة وتأثيرها على الشفافية والإفصاح في العالم ومصر. ورقة عمل مقدمة الى مؤتمر القاهرة حول الشفافية والإفصاح في الأزمة المالية والاقتصادية العالمية وتأثيرها على مصر. ٢٦ يناير. مركز الاهرام للدراسات ومنظمة الشفافية الدولية.
- ٢١- مطر، محمد. (٢٠٠٣). الاتجاهات الحديثة في التحليل المالي (الأساليب والأدوات والاستخدامات العلمية). ط ١. دار وائل للنشر والتوزيع. عمان. الأردن.
- ٢٢- الموسوي، حيدر يونس كاظم(٢٠٠٩). أثر الاداء المالي للمصارف الاسلامية في مؤشرات سوق الاوراق المالية. [أطروحة دكتوراه]. كلية الادارة والاقتصاد ، جامعة الكوفة ، العراق.
- ٢٣- معهد حوكمة الشركات. (٢٠١٨). ممارسات البيئة، الحوكمة، والمسؤولية الاجتماعية بالشركات في منطقة الشرق الاوسط وشمال أفريقيا ٢٠٠٧-٢٠١٧

- ٢٤- زيدي، ناريمان. (٢٠١٦). تقييم الأداء المالي للبنوك التجارية. [رسالة ماجستير منشورة]. جامعة قاصدي مرباح. الجزائر.
- ٢٥- الزووم، عبد العزيز، بن عبد الله. (٢٠١١). المعايير الواجب توافرها في المحاسب القانوني لمراجعة تقارير الشركات المدرجة : دراسة مقارنة لعينة من الدول المختارة. هيئة السوق المالية السعودية.

References

- 1- Ahmed,S,P.,Ahmed,S,U.,Noor,M,F.,Ahmed,Z.,&Karmaker,U .(2019)."The policy- led sustainability and financial performance linkage in banking sector: Case of Bangladesh "Banks and bank systems ,14(4): 89-103.
- 2- Alsayegh ,M,F.,Abdul Rahman ,R., Homayoun.(2020)."Corporate economic, environmental ,and social sustainability performance transformation through ESG disclosure". Journal of sustainability .12(9): 3910.
- 3- Azmi,W.,Hassan,M,K.,Houston ,R.,Karim,S,M.(2021). "ESG activities and banking performance:International evidence from emerging economies ".Journal of International Financial Markets Institutions and Money.70(3):101277.
- 4- Bagnani,E,S.,Milonas,N,T.,Saunders,A.,Travlos,N,G.(1994).. Mangers, owner, and the pricing of risky debt: An empirical analysis. Jouranal of Finance,49(2):453-477.
- 5- Batae,O.,M,Dragomir,V., Feleaga,L. (2020)." Environmemtal, social , governance(ESG) and financial performance of European Banks" .Jouranl of ,Accounting and Management Informantion Systems. 19(3): 480-501.
- 6- Buallay, A.(2019)." Is sustainability reporting (ESG) associated with performance? Evidence from the European banking sector. Management of Environmental Quality: An international Journal. 30(1):98-115.

7- Cadbury Committee.(1992). Report of the committee on the financial aspects of corporate governance. London, Gee and Co Ltd.

8- Chang kwony ,N.M, & Omwono, G. (2019)." Relationship between corporate social responsiblity activities and bank perfmrance in Baringo County , Kenya".Journal of Business Management and Marketing. 2(9):97-110.

9- Chang,J& Sun,H.(2010)."Does the disclosure of corporate governance structures affect firms earning quality ".Journal of review of Accouning and Finance. 9(3):212-243.

10- David ,F.,&David,F.(2016). Strategic management:A competitive advantage approach concepts. Persoan Publishing, 16th edtion,U.S.

11- Dorfleitner, G., Kreuzer,C.,Sparrer,C.(2020)." ESG controversies and controversial ESG: about silent and small sinners" . Journal of Asset Management. 21 :393-412.

12- Esteban-Sanchez,P.,D laCuesta,M.,Gázquez,J, D.(2017)."Corporate social performance and it's relation with corporate financial performance : International evidence in the banking industry". Journal of Cleaner Production , 162(8):1102-1110.

13- Fama,E,F.,&French,K,R.(2004)."The capital asset pricing model:Theory and evidence".Journal of Economic Perspectives 18(3):25-46.

14- Four Week MBA <https://fourweekmba.com/ar/>

15- Freeman,R,E.(1984). Strategic Management: A stakeholder Approach.Pitman Publishing , Boston, MA.

16- Freeman,R,E.(2010).Strategic Management: A stakeholder Approach.Cambridge University Press, New York, NY.

- 17- Hirogoyen,G& Caby,J.(2001).la création de valeur de l'entreprise, Economica. Paris.
- 18- Jain,M., Sharma,G,D., Srivastava,M.(2019). sustainable investment yield better financial return : Acomparative study of ESG indices and MSCI indices".Journal of Risks ,7(2): 15.
- 19- Jiangli,W.,Unal,H,Yom,C.(2004).Relationship Lending, Accounting Disclosure, And Credit Availability During Crisis. Federal Deposit Insurance Corporation , Washington DC.
- 20- Jo,H &Na,h.(2012)"Does CSRreducefirm risk? Evidence from controversial industry sectors". Journal of Business Ethics. 110:441-456.
- 21- Kieso,D,Weygandt,J.,Warfield,T.(2016). Intermediate Accounting. Wiley Binder Version .US.
- 22- Mohammad,H.,&Bujang,I.(2019). "Performance of alaysian financial firms : An intellectual capital perspective using MVAIC model".Journal of Asian Economic and Financial Review,9(7):752-765.
- 23- Mothlagh,S,S., Samadi,F.,&Hajiha,Z.(2016),"The relationship pf the content of the market value in the explanation of abnormal stock returns of listed companies in Tehran stock exchange"Journal of Procedia Economics and Finance, 36: 113-122.
- 24- Nobanee, ll., Ellili, N.(2015)."In UAE,the government wants to ensure asustainable development and growth, taking account of environment preservation and the achievement of a perfect balance between economic and social development" . The Abu Dhabi Sustainability Group (ADSG) was fou . Renewable and sustainable Engergy Reviews.

- 25- Quirós,M,M,,M., Quirós ,J,L,M., Hernández ,J.(2019). "The impact of environmental , social , and governance performance on stock prices : Evidence from the banking industry"Journal of corporate Social Responsibility and Environmental Management . 26(6): 1446-145,6.
- 26- Samuel, F.(2017)."Corporate social responsibility and firms performance:Empirical evidence"Social responsibility Journal . 13(2):390-406.
- 27- Shakil,M,H., Mahmood,N., Tasnia, M.,Munim, Z,H.(2019)."Do environmental, social and governance performance affect the financial performance of banks ? Across-country study of emerging market banks". Management of Environmental Quality : An international Journal 30 (6): 1331-1344.
- 28- Simsek,O, and Cankaya, S.(2021)." Examining the relationship between ESG scores and financial performance in banks: Evidence from G8countries" .Pressacadmia, Istanbul finance congress , November , 2021, 14(1): 169-170.
- The solvency ratio of external "Ucal, M., &Oksay, S.(2011) . debt (SRED) as an indicator of debt crisis :The case of 166-172.):1٢(.Int.J.Eco.Res".Turkey
- 29- Velte, P.,(2017). "Does ESG performance have an impact on financial performance? Evidences from Germany" Journal of Global Responsibility. 8(2):289-313.
- 30- Widyanti,N., & Widyasari,W.(2020)."Factor affecting Free-Cash-Flow (FCF)with dividend policy as a mediating variable"Advance in Economics,Business and Management Research,145:340-345.

- 31- Zaman,S., &Ellili, N., O., D. (2020) ."The effect of ESG disclosure on the financial performance of UAE banks" [.https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=4043024](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=4043024)
- 32- Zhu,Y.,Sun,L.-Y and Leung,A.S.M.(2014). "Corporate social responsibility, firm reputation, and firm performance: the role of ethical leadership" .Asia Pacific Journal of Management, 31(4):925-947.