

UKJAES

University of Kirkuk Journal
For Administrative
and Economic Science

ISSN 2222-2995

University of Kirkuk Journal For Administrative
and Economic Science



Ismail Shaima Ahmed & Hussein Ali Ibrahim. The impact of the Adoption of the International Financial Reporting Standard (IFRS9) on the Cost of Capital: An applied study on a sample of Iraqi banks. *University of Kirkuk Journal For Administrative and Economic Science* (2023) 13 (2):76-85.

The impact of the Adoption of the International Financial Reporting Standard (IFRS9) on the Cost of Capital: An applied study on a sample of Iraqi banks

Shaima Ahmed Ismail ¹, Ali Ibrahim Hussein ²

^(1,2) College of Administration and Economics/ Tikrit University, Tikrit, Iraq

¹cade.2021.102@st.tu.edu.iq

²ali544@tu.edu.iq

Abstract. Given the recent application of the International Financial Reporting Standard (IFRS9) in the banks listed in the Iraqi Stock Exchange, the research aimed to demonstrate the impact of adopting the IFRS9 standard on the cost of capital, and the relationship between the two variables was examined and tested within a sample of banks listed in the Iraq Stock Exchange. The financial statements amounted to (12) banks, and for the period from (2011-2020), with an average of (120) views, based on (2021) data, and the net profit for the year (2022) was estimated using (Forecasting: Time Series Expert Modeler), and it was determined This sample is in accordance with two basic conditions: the availability of financial statements for the year (2021) and the banks' continuation of publishing their financial statements for the years specified in the research without interruption. The standard is not applied, and the cost of capital has been measured according to the weighted average cost of capital equation, and the research found that there is a significant negative correlation between the adoption of the IFRS9 standard and the cost of capital, as well as a negative impact of the adoption of the IFRS9 standard on The cost of capital, which means that the higher the level of adoption For the (IFRS9) standard in Iraqi banks the lower the cost of capital, so the research recommends the need to increase the awareness of Iraqi banks of the importance of applying the (IFRS9) standard, because of its positive impact on the stability of financial markets by hedging against credit risks, which is reflected in gaining confidence Depositors and shareholders, thus reducing the cost of capital.

Keywords: IFRS9 Standard, Cost of capital, Banking sector.

أثر تبني معيار التقارير المالية الدولية (IFRS9) على تكلفة رأس المال:

دراسة تطبيقية على عينة من المصارف العراقية

الباحثة: شيماء أحمد إسماعيل ¹، أ.د. علي إبراهيم حسين ²

^(1,2) كلية الإدارة والاقتصاد/جامعة تكريت، تكريت، العراق

المستخلص. نظراً لحدثة تطبيق معيار التقارير المالية الدولية (IFRS9) في المصارف المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية، هدف البحث إلى بيان أثر تبني معيار (IFRS9) على تكلفة رأس المال، وقد تم فحص واختبار العلاقة بين المتغيرين ضمن عينة من المصارف المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية بلغت (١٢) مصرفاً، وللفترة من (٢٠١١-٢٠٢٠)، وبمعدل (١٢٠) مشاهدة، مع الاعتماد على بيانات (٢٠٢١)، كما تم تقدير صافي الربح لعام (٢٠٢٢) باستخدام (Forecasting: Time Series Expert Modeler)، وتم تحديد هذه العينة وفقاً لشروطين أساسيين هما: توافر البيانات المالية لعام (٢٠٢١) وإستمرار المصارف بنشر بياناتها المالية للسنوات المحددة في البحث دون إنقطاع، كما تم قياس معيار (IFRS9) من خلال إعطاء القيمة (١) عند تطبيق المصارف للمعيار، والقيمة (٠) عندما لا يتم تطبيق المعيار، كما تم قياس تكلفة رأس المال وفق معادلة المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال، ولقد توصل البحث إلى وجود علاقة ارتباط سلبية ذات دلالة معنوية بين تبني معيار (IFRS9) وتكلفة رأس المال، كذلك هناك تأثير سلبي لتبني معيار (IFRS9) على تكلفة رأس المال، مما يعني أنه كلما زاد مستوى التبني لمعيار (IFRS9) في المصارف العراقية كلما أنخفضت تكلفة رأس المال، لذا يوصي البحث بضرورة زيادة وعي المصارف العراقية بأهمية تطبيق معيار (IFRS9)، لما له من مردود إيجابي في استقرار الأسواق المالية من خلال التحوط ضد المخاطر الائتمانية، الأمر الذي ينعكس في كسب ثقة المودعين والمساهمين، ومن ثم تخفيض تكلفة رأس المال.

الكلمات المفتاحية: معيار (IFRS9)، تكلفة رأس المال، القطاع المصرفي.

Corresponding Author: E-mail: cade.2021.102@st.tu.edu.iq

المقدمة

واجهت التجارة العالمية تسارعاً في الأحداث الاقتصادية والاجتماعية والبيئية، مما انعكس على سوق المنافسة العالمية، لذلك اهتمت المصارف بالحفاظ على مركزها المالي والمحاولة لجذب المستثمرين المحليين والأجانب وتجنب المخاطر، وبما أن تكلفة رأس المال تمثل أحد الجوانب المهمة التي تساهم في تشجيع الاستثمار وتكوين رؤوس أموال كبيرة بالنسبة للمصارف، ومساعدتها في زيادة مستوى نموها بمعدلات مرتفعة، فإن ذلك ينعكس على زيادة رغبة المستثمرين لإستثمار أموالهم في هذه الشركات، والقبول بعائد أقل، ومن ثم تخفيض تكلفة رأس المال، لذلك قام مجلس المعايير المحاسبية الدولية (International Accounting Standards Board) بوضع معايير محاسبية عامة تلقى قبولاً واسعاً أطلق عليها بمعايير التقارير المالية الدولية (International Financial Reporting Standards)، لغرض المساهمة في تسهيل عملية فهم المستثمرين للتقارير المالية ولتعزيز جودة المعلومات المحاسبية الذي تتضمنه، وذلك من خلال تحسين شفافية المعلومات وزيادة مصداقيتها وقابلية المقارنة، مما يقلل من عدم تماثل المعلومات، ومن ثم زيادة ثقة المستثمر في نتائج نشاط المصارف، وإقباله على الإستثمار فيها . وبناءً على ما سبق يحاول البحث فحص واختبار العلاقة بين (IFRS9) وتكلفة رأس المال ضمن بيئة المصارف العراقية، وعليه سيتم تقسيم البحث إلى خمسة مباحث، يتناول في المبحث الأول منهجية البحث، وفي المبحث الثاني مفهوم معيار (IFRS9) وبيان هدف ونطاق معيار التقارير المالية الدولية (IFRS9)، بينما تتناول المبحث الثالث مفهوم تكلفة رأس المال ومكوناتها والعلاقة بين معيار (IFRS9) وتكلفة رأس المال، أما المبحث الرابع فقد أهتم بالتحليل العملي لبيانات البحث وعرض نتائجه واختبار فرضياته، في حين تم إستعراض الإستنتاجات والتوصيات ضمن المبحث الخامس.

المبحث الأول: الإطار المنهجي للبحث

في هذا المبحث سيتم استعراض الإطار المنهجي للبحث الذي يظهر اسس الفجوة البحثية المراد ردمها، والأسلوب والأداة البحثية المعتمدة، إلى جانب الأهداف التي يسعى إلى تحقيقها.

١- مشكلة البحث

تعد تكلفة رأس المال من العوامل الأساسية التي تساهم في نجاح وإستمرار المصارف بأنشطتها، ومقياس مهم للمفاضلة بين المشاريع الإستثمارية بالنسبة للمصارف أو المستثمرين، فهي تمثل الحد الأدنى للعائد المطلوب من قبل المستثمرين مقابل تعرضهم للمخاطر جراء إستثمار أموالهم في المصارف، لذلك كان لابد من وجود معايير تضمن حماية المستثمرين من المخاطر المرتبطة بتقلبات أسعار الأسهم والسندات، فضلاً عن تدعيم ثقتهم في كفاءة وموثوقية في الأنشطة المستقبلية للمصارف وإنخفاض المخاطر فيها، الأمر الذي سينعكس في زيادة إقبال المستثمرين للإستثمار فيها حتى ولو كانت العوائد المتوقعة محدودة، مما يؤدي إلى تخفيض تكلفة رأس المال في تلك المصارف، ومن ضمن تلك المعايير معيار (IFRS9)، ومن خلال ما تقدم يمكن تحديد مشكلة البحث بالتساؤلات الآتية:

أ. هل هناك علاقة ارتباط ذات دلالة إحصائية ومعنوية بين تبني معيار (IFRS9) وتكلفة رأس المال؟

ب. هل يوجد أثر ذو دلالة إحصائية ومعنوية لتبني معيار (IFRS9) على تكلفة رأس المال؟

٢- أهمية البحث

يستمد البحث أهميته من خلال التطرق لأهم الجوانب المؤثرة في نشاط القطاع المصرفي العراقي، إذ يحتل القطاع المصرفي العراقي أهمية كبيرة على مستوى إقتصاد البلد، إذ يعد المحور الأساسي في عملية تداول وإستثمار الأموال، فهو يتعامل بشكل مستمر مع الأفراد والشركات عن طريق المتاجرة والإقراض وإدخار الأموال وغيرها من الأنشطة المصرفية، لذا يمكن أن يواجه

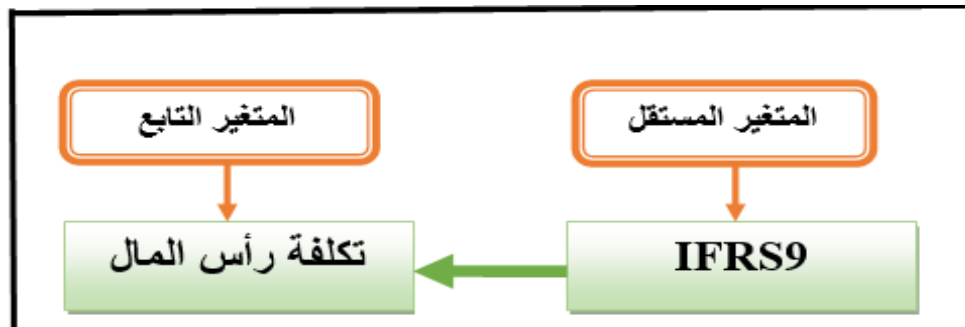
القطاع مخاطر متنوعة نتيجة ممارسته لأنشطته، ونتيجة لإحتمال عدم تسديد المتعاملين التزاماتهم، فكان لازماً على المصارف المحاولة للحد من تأثير المخاطر، لذلك عمدت المصارف العراقية تبني معيار (IFRS9)، والذي من شأنه التخفيف من المخاطر الائتمانية، مما يساهم في تعزيز ثقة المودعين والمستثمرين ويدفع المستثمرين للإستثمار في المصارف، وبالنتيجة تحقق المصارف هدفها في تخفيض تكلفة رأس المال.

٣- هدف البحث

يتمثل الهدف الرئيسي للبحث في توضيح نوع العلاقة بين معيار (IFRS9) وتكلفة رأس المال، فضلاً عن السعي لتوضيح نوع واتجاه وقوة علاقة الارتباط بين معيار (IFRS9) وتكلفة رأس المال، وكذلك بيان أثر تبني معيار (IFRS9) على تكلفة رأس المال ضمن المصارف عينة البحث.

٤- مخطط البحث الافتراضي:

تبعاً لطرح مشكلة البحث وأهميته وهدفه يمكن عرض العلاقة بين المتغيرات من خلال الشكل رقم (1) والذي يتم من خلاله بيان أنموذج البحث.



الشكل رقم (١) نموذج متغيرات البحث
المصدر: الشكل من إعداد الباحثان.

٥- فرضيات البحث

يقوم البحث على فرضيتين رئيسيتين، وهما كالآتي:

(H1). الفرضية الأولى: هناك علاقة ارتباط ذات دلالة معنوية بين معيار (IFRS9) وتكلفة رأس المال.

(H2). الفرضية الثانية: يوجد أثر ذو دلالة معنوية لتبني معيار (IFRS9) على تكلفة رأس المال.

٦- حدود البحث

يقتصر البحث على متغيرين فقط هما المتغير المستقل تبني معيار الأدوات المالية (IFRS9)، والمتغير التابع تكلفة رأس المال، كما تم حصر عينة البحث بمجموعة من المصارف العراقية التي بلغ عددها (12) مصرفاً، وللمدة من (2011) إلى (2020) مع الإعتماد على البيانات المنشورة لسنة (2021)، وتقدير صافي الربح لسنة (2022).

٧- منهج البحث

يعتمد البحث على منهجين أساسيين وهما المنهج الوصفي إذ تم الإعتماد على الأدبيات المحاسبية من رسائل جامعية وكتب وبحوث ومؤتمرات علمية ومقالات وأبحاث والمتعلقة بموضوع البحث، والمنهج التطبيقي إذ تم الإعتماد على بيانات التقارير السنوية لعينة من المصارف العراقية للأعوام (2011-2020).

المبحث الثاني: الإطار النظري لمعيار التقارير المالية الدولية (IFRS9)

في هذا المبحث سيتم مناقشة بعض الأسس النظرية لمعيار الأدوات المالية (IFRS9) من خلال مفهومه وهدفه ونطاقه.

١- مفهوم معيار الأدوات المالية (IFRS9)

أصدر مجلس معايير المحاسبة المالية الدولية (IASB) معيار الأدوات المالية (IFRS9) في يوليو (2014) على أن يتم تطبيقه في الأول من يناير في (2018) (مختار، ٢٠١٧: ٥٨٨)، وقد قدم معيار التقارير المالية الدولية (IFRS9) مبادئ تصنيف وقياس الموجودات والالتزامات المالية، ونموذج اضمحلال الخسارة المتوقعة للموجودات المالية، وقواعد في محاسبة التحوط تتماشى بشكل أفضل مع أنشطة إدارة المخاطر، وذلك لإزالة أوجه القصور الناجمة عن الأزمة المالية في (2008) (Groff & Mörec, 670: 2020)، ولغرض أن يحل محل معيار (IAS39)، إذ يشار إلى معيار (IAS39) بأنه أحد الأسباب التي أدت إلى تفاقم الأزمة المالية في (2008)، وتكمن أهمية معيار (IFRS9) بأنه يقدم حماية للمصارف من أي مخاطر تتعلق بعدم إيفاء المقترضين بالتزاماتهم المالية تجاه المصرف، كذلك فإنه يقدم أيضاً ضماناً وحماية أكبر للمودعين أكثر من الحماية التي كان يقدمها معيار (IAS39) (إسماعيل وأمعرف، ٢٠٢١: ٣٠٣).

٢- هدف ونطاق معيار الأدوات المالية (IFRS 9)

يتمثل الهدف الرئيسي لمعيار (IFRS9) في الحد من المشاكل والصعوبات التي رافقت تطبيق المعيار (IAS39)، إذ يركز معيار الأدوات المالية (IFRS9) بشكل عام على وضع المبادئ التي تساهم في إعداد التقارير المالية وكيفية قياس الموجودات

والإلتزامات المالية، لتتمكن الشركات من عرض المعلومات المناسبة لأصحاب المصالح، لغرض تقييم المبالغ والتوقيت للتدفقات النقدية المستقبلية، والقضاء على الشكوك المتعلقة بتلك التدفقات، فضلاً عن وضع مقاييس خاصة بالإعتراف والقياس للأدوات المالية والمتمثلة (بالأسهم العادية والأسهم الممتازة والديون والالعقود المستقبلية والأجلة، والمقايضات والخيارات)، ومحاسبة التحوط، كما يعد مدخلاً مهماً يساعد في قياس الأدوات المالية طبقاً لنماذج الأعمال الذي يمكن إدارته وفقاً لخصائص التدفقات النقدية التعاقدية (محمد وحامد، ٢٠١٧: ٥).

أما بالنسبة لنطاق المعيار (IFRS9) فإنه يتضمن جميع الأدوات المالية في جميع الشركات باستثناء ما يطبق في المعايير (IFRS10)، (IAS17)، (IAS19)، (IAS27)، (IAS28)، ويدخل أيضاً ضمن نطاق هذا المعيار إلتزامات الديون، التي تحدد كإلتزامات مالية بالقيمة العادلة من خلال الربح والخسارة، وإلتزامات الديون التي تسوى نقداً أو عن طريق إصدار أداة مالية، وكذلك إلتزامات الديون التي تقدمها الشركات بسعر فائدة أقل من سعر السوق (مختار، ٢٠١٧: ٥٨٩).
ومما سبق يرى الباحثان أن الهدف الأساسي لمعيار (IFRS9) هو تحسين قدرة أصحاب المصالح على فهم محاسبة الأدوات المالية، كما له أثر كبير في التحوط للخسائر المتوقعة، مما يساعد في المحافظة على المركز المالي المصارف، ومن ثم زيادة ثقة المستثمرين فيها.

المبحث الثالث: مفهوم تكلفة رأس المال ومكوناتها وعلاقتها بمعيار (IFRS9)

في هذا المبحث سيتم استعراض ما هية تكلفة رأس المال ومكوناتها، ومن ثم توضيح العلاقة المتوقعة مع معيار (IFRS9).

١- مفهوم تكلفة رأس المال

تعد تكلفة رأس المال من أهم الجوانب الأساسية التي ينبغي على المصارف أن تعطيها المزيد من الإهتمام، كون تخفيض تكلفة رأس المال يساهم في تعظيم القيمة السوقية للمصرف، كذلك تزيد من ثروة الملاك، فضلاً عن اعطاء المصرف قدرة أكبر على المنافسة، لذلك تهدف المصارف لتحديد تكلفة رأس المال وأخذها بنظر الإعتبار في حال المفاضلة بين مشاريعها الإستثمارية (حميد وآخرون، ٢٠١٦: ٣١٦)، كذلك تنعكس مستويات تكلفة رأس المال في القرارات المالية التي تؤثر على الهيكل الرأسمالي للمصارف، كما تؤثر على عمليات المصرف وربحيته وحتى على استمرارية أنشطتها المستقبلية (Easley & O'Hara, 2004: 1553).

وقد عرفت تكلفة رأس المال: بأنها معدل العائد التي يسعى المصرف لتحقيقه من إستثماراتها في صورة تدفقات نقدية مستقبلية للمحافظة على إستمرارها في السوق، ومن ناحية أخرى فإنها تمثل الحد الأدنى لمعدل العائد الذي يرغب المستثمرون الحصول عليه نتيجة إستثمار أموالهم في الشركة وتعويضهم عن المخاطر المرتبطة بتلك الإستثمارات (مسعود، ٢٠٢٠: ١٢). عليه يرى الباحثان أن تكلفة رأس المال تمثل محدد حاسم لمستويات العوائد التي يجب أن تنطلق على أساسها المصارف في سعيها في تقدير أرباحها المستقبلية وتخطيط استراتيجياتها الاستثمارية.

٢- مكونات تكلفة رأس المال

يضم الهيكل الرأسمالي للمصرف مزيجاً من مصادر التمويل، لذا فإن تكلفة رأس المال تتأثر بنسب مزيج الهيكل الرأسمالي سواء كانت حقوق الملكية أو أموال الديون ونسبة كل مكون منهما، كما وتختلف تكلفة كل مصدر ومخاطره (سعد الدين، ٢٠١٤: ٣١٧)، وتشمل تكلفة رأس المال قسمين رئيسيين هما:

أولاً: تكلفة حقوق الملكية: تمثل تكلفة حقوق الملكية بأنها الحد الأدنى لمعدل العائد الذي يطلبه المستثمرون في توظيف رؤوس أموالهم، لتوفير رأس المال للمصرف وهي تتألف من معدل الفائدة الخالي من المخاطر وقسط مخاطر المصرف غير المتنوعة، كما تتصف تكلفة حقوق الملكية بأنها معدل الخصم حسب المخاطر الذي يتوقعها المستثمرون على التدفقات النقدية المستقبلية المتوقعة (Botosan, 2006: 31).

وتقسم تكلفة حقوق الملكية إلى ما يأتي: (كريمة، ٢٠١١: ٢٠٧-٢٠٨)

١. تكلفة الأسهم الممتازة: وتمثل العائد المطلوب على الإستثمار المساوي للربح الموزع للسنة مقسوماً على سعر السهم في السوق، وذلك لأن الأسهم الممتازة تعد أوراق مالية تكتسب أرباحاً ثابتة.

٢. تكلفة الأسهم العادية: وتمثل أيضاً معدل العائد المطلوب من قبل المستثمرين للإقبال على حيازة هذه الأسهم، ويتكون هذا المعدل من معدل النمو السنوي لسعر السهم وعائد الربح الموزع الناتج عن تقسيم الأرباح الموزعة.

٣. تكلفة الأرباح المحتجزة: وتعادل العائد الذي يرغب المستثمر تحصيله جراء الإستثمار في أسهم المصرف.

ثانياً: تكلفة الدين: تعد تكلفة الديون نوع من أنواع التمويل الخارجي، وهي من أبرز أصناف التمويل في المصارف المالية الكبيرة مثل المصارف التجارية، وصندوق الضمان، وشركات التأمين، ويمتاز التمويل بالديون بأنه يسمح للشركات إستثمار هذه الأموال دون أن يكون حق للدائنين الإشتراك والتصويت في مجلس الإدارة، فضلاً عن تحقيق وفورات ضريبية تؤدي إلى إنخفاض تكلفتها، كما ويضمن المصرف في هذه الحالة الإستقرار المالي المستقبلي (عيسى، ٢٠١٥: ٣٧)

٣- علاقة معيار الأدوات المالية (IFRS9) بتكلفة رأس المال

تشترط الأسواق الرأسمالية العالمية على المصارف أن تتميز قوائمها المالية بقابليتها للمقارنة مع القوائم المالية للمصارف العالمية، لهذا فإن إعداد القوائم المالية تبعاً للمعايير المحلية تتطلب من المصارف تعديل الكثير من المعلومات بما يتناسب مع المعايير العالمية، ويعد هذا الأمر مكلفاً بالنسبة للمصارف وتنعكس تكلفته على تكلفة رأس المال (الجرف، ٢٠١٧: ١٠٧٤)، لذلك فتكلفة رأس المال تمثل أهم الأسباب التي تتطلب من المصارف تبني تطبيق معايير التقارير المالية الدولية (رشوان وشرف،

٢٠١٨: ٨)، ومن جانب آخر تظهر أهمية تطبيق معايير (IFRS) بالنسبة للشركات في كونها أحد العناصر المؤثرة على تكلفة رأس المال، والتي من شأنها مساعدة أصحاب المصالح في فهم وإدراك المعلومات المحاسبية (عبد الباقي، ٢٠١٨: ٨)، من خلال العمل على مواعمة مخرجات المحاسبة دولياً والمتمثلة بالتقارير السنوية، وتعزيز الموثوقية للمعلومات وزيادة القدرة على فهمها ومقارنتها، مما يسهل للمستثمرين اتخاذ القرارات الإستثمارية المناسبة، الأمر الذي يحقق المنافسة العادلة ورفع كفاءة السوق والنمو الاقتصادي، وكل ذلك يدعم حماية المستثمرين ويزيد الثقة بالأسواق المالية ويخفض من العائد المطلوب (عبد الرحمن، ٢٠٢٠: ٢٧).

وبما أن من أهم أهداف المعيار (IFRS9) هو ضمان حقوق المساهمين والمستثمرين وأصحاب المصالح، وإنتاج معلومات ذات موثوقية وجودة عالية يمكن الاعتماد عليها، وإجراء المقارنة لها مع معلومات المصارف الأخرى والتي تعمل في نفس الصناعة (محمد، ٢٠٢١: ٣٣)، لذلك فإن تطبيق المعيار (IFRS9) يبسط ويقلل العديد من القواعد المالية ويزيد من إمكانية المقارنة بين المصارف على المستوى الدولي، والذي يعني قدرة المعيار (IFRS9) على تقليل درجة عدم تماثل المعلومات بين المستثمرين الأجانب، ودعم القرارات الإستثمارية، مما يؤدي إلى تخفيض تكلفة رأس المال (Onali & Ginesti, 2014:2). ووفقاً لما سبق يستنتج الباحثان أن تطبيق معيار (IFRS9) يساهم في تخفيض تكلفة رأس المال عن طريق التأثير على إفصاح المصارف، من خلال تحسين الشفافية وزيادة الموثوقية وقابلية المقارنة في التقارير السنوية للمصارف، الأمر الذي ينعكس على جذب المستثمرين والقبول بمعدل عائد أقل، ومن ثم تخفيض تكلفة رأس المال، وعليه سيتم في المبحث التالي فحص واختبار العلاقة بين المتغيرين عملياً، لغرض التوصل إلى نتائج اختبار فرضيات البحث ومناقشتها.

المبحث الرابع: التحليل العملي

بعد إستعراض الجانب النظري للمتغيرين، سيتناول المبحث الحالي اختبار الفرضيات ومناقشة النتائج التطبيقية.

١- مجتمع وعينة البحث وقياس المتغيرات

تم قياس وفحص العلاقة بين المتغير المستقل الأدوات المالية (IFRS9) والمتغير التابع تركة رأس المال ضمن عينة بلغت (12) مصرف من المصارف المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية، وقد تم الإعتماد على المعلومات الواردة في البيانات المالية للعينة لفترة عشر سنوات مالية امتدت منذ (2011) إلى (2020)، واعتمدت بيانات (2021)، وكذلك تم تقدير صافي الربح لعام (2022) باستخدام (Forecasting :Time Series Expert Modeler) لإكمال متطلبات قياس المتغيرات، ويمكن بيان المصارف عينة البحث كما في الجدول (1)

الجدول (١): المصارف عينة البحث

الرمز	المصرف	ت	الرمز	المصرف	ت
BSUC	مصرف سومر التجاري	7	BNOI	المصرف الأهلي العراقي	1
BMFI	مصرف الموصل للتنمية	8	BCOI	المصرف التجاري العراقي	2
BELF	مصرف الايلاف الإسلامي	9	BMNS	مصرف المنصور للاستثمار	3
BIBI	مصرف الاستثمار العراقي	10	BBOB	مصرف بغداد	4
BUOI	مصرف الاتحاد	11	BROI	مصرف الائتمان العراقي	5
BIIB	المصرف العراقي الإسلامي	12	BGUC	مصرف الخليج التجاري	6

المصدر: الجدول من إعداد الباحثين.

وتضمن البحث متغيرين الأول: المتغير المستقل معيار (IFRS9): إذ تم قياس معيار الأدوات المالية (IFRS9) عبر إعطاء القيمة (1) عند تطبيق المصارف للمعيار، والقيمة (0) عندما لا يتم تطبيق المعيار بالاتفاق مع دراسة (Mahmood et al., 2018) و(الزمر، 2012) و(متولي، 2022).

أما المتغير الثاني: المتغير التابع وتمثل بتكلفة رأس المال، ولقد تم قياسه من خلال معادلة المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال، إذ يمكن من خلالها الوصول إلى تكلفة رأس المال الإجمالية، وتدل ارتفاع قيمة المتوسط المرجح على الزيادة في تكلفة رأس المال، أما انخفاض قيمة المتوسط المرجح فيدل ذلك على الانخفاض في تكلفة رأس المال، والخطوات الآتية توضح عملية القياس:

الخطوة الأولى: تحديد تكلفة حق الملكية: تم قياسها وفق نموذج السعر إلى الربحية (P/E) بالاتفاق مع دراسة (Mangena et al., 2010) (Francis et al., 2005)، (Artiach & Clarkson, 2013) من خلال المعادلة الآتية:

$$CO-EQ = \frac{eps_{t+2} - eps_{t+1}}{p_1}$$

CO-EQ : معدل تكلفة رأس المال لحقوق الملكية

eps_{t+1} : ربحية السهم المتوقعة للسنة $t + 1$

eps_{t+2} : ربحية السهم المتوقعة للسنة $t + 2$

P_t : سعر السهم الحالي

فكلما ارتفع المعدل دل ذلك على انخفاض تكلفة رأس المال، ونظراً لافتقار سوق العراق للأوراق المالية لتنبؤات المحللين الماليين، لذا سيتم تبني عملية استخدام القيم المتحققة (Realized values) لتقدير مكونات النموذج بالاتفاق مع دراسة (Chen et al., 2011)، (سعد الدين، ٢٠١٤).

الخطوة الثانية: تحديد تكلفة الدين: تم قياسها من خلال المعادلة الآتية:

$$K_d = k_d(p_t) (1-t)$$

(K_d): تكلفة الدين

($k_d(p_t)$): فائدة الدين

(t): معدل الضريبة

ومن ثم يتم تحديد تكلفة الدين بالاتفاق مع دراسة (Zhang, 2008)، (Beatty et al., 2008)، (Chan & Hsu, 2013)، من خلال المعادلة الآتية:

معدل تكلفة الديون (CO-DE) = مصروفات الفوائد / إجمالي المطلوبات طويلة الأجل

الخطوة الثالثة: تحديد تكلفة رأس المال المرجحة: تم قياسها بالاتفاق مع (Berceanu, 2008)، (Frank & Shen, 2016)، (بريك، ٢٠٢٠) من خلال المعادلة الآتية:

$$WACC = \left[\frac{EQ}{V} \times CO-EQ \right] + \left[\frac{DE}{V} \times CO-DE \right]$$

إذ أن:

$WACC$ = المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال.

EQ = إجمالي حقوق الملكية.

V = إجمالي مكونات رأس المال ($EQ + DE$).

$CO-EQ$ = معدل تكلفة حقوق الملكية.

DE = إجمالي الديون المقترضة، $CO-DE$ = معدل تكلفة الديون.

EQ / V = الوزن النسبي لحقوق الملكية.

DE / V = الوزن النسبي للديون المقترضة.

٢- التحليل الوصفي لمتغيرات البحث

يظهر الجدول (2) الوصف الإحصائي لمتغيرات البحث، من خلال استعراض مقاييس النزعة المركزية كالوسط الحسابي والانحراف المعياري.

الجدول (٢) وصف متغيرات

المتغيرات	الوسط الحسابي	الانحراف المعياري	أدنى قيمة	أعلى قيمة	معامل الاختلاف
المستقل (IFRS9)	0.500	0.502	0.000	1.000	100.4%
التابع (WACC)	0.099	0.076	0.009	0.403	76.7%

المصدر: الجدول من إعداد الباحثين بالاعتماد على مخرجات برنامج (SPSS)

يلاحظ من الجدول (2) وجود تشتت وتباين كبير في تكلفة رأس المال وفي مستويات تبني معيار (IFRS9)، وهذا يدل على أن تكلفة رأس المال تتفاوت وبشكل كبير بين المصارف عينة البحث.

٣- اختبار فرضيات العلاقة

(H1). الفرضية الأولى: هناك علاقة ارتباط ذات دلالة معنوية بين مستوى تبني معيار (IFRS9) وتكلفة رأس المال.

باستخدام معامل الارتباط بيرسون تم اختبار مستوى تبني معيار (IFRS9) وتكلفة رأس المال، والجدول (3) يظهر مصفوفة الارتباط بين متغيرات البحث.

الجدول (٣): الارتباط بين تبني معيار (IFRS9) وتكلفة رأس المال

تبني معيار (IFRS9)	تكلفة رأس المال
0.316**	
.000	Sig

** : وتعني أن الارتباط دال معنوياً عند ١% * : وتعني أن الارتباط دال معنوياً عند ٥%

المصدر: الجدول من إعداد الباحثين بالاعتماد على مخرجات برنامج (SPSS).

يلاحظ من الجدول (3) أن هناك علاقة ارتباط سلبية (عكسية) ذات دلالة معنوية بين مستوى تبني معيار (IFRS9) وتكلفة رأس المال، وهذا يدل على أنه كلما ارتفع مستوى تبني معيار (IFRS9) رافق ذلك انخفاض في تكلفة رأس المال، وهذه النتيجة تختلف مع دراسة (Daske et al., 2008) إذ أشارت إلى أن هناك علاقة ارتباط ايجابية بين معيار (IFRS9) وتكلفة رأس المال، ويرجع سبب زيادة تكلفة رأس المال عند تطبيق معايير (IFRS) لأول مرة يعود لعدم قدرة الشركات على التنبؤ بالأرباح في ظل

التبني الجديد للمعايير مما تزيد من تكلفة رأس المال، بينما تتفق النتيجة مع دراسة (رشوان، ٢٠١٩)، إذ توصلت دراسة رشوان إلى وجود علاقة سلبية بين معايير (IFRS) وتكلفة رأس المال، وهذا يطابق على النتيجة التي توصلت لها الدراسة الحالية، وبناءً على ما سبق تقبل الفرضية الأولى.

٥- اختبار فرضيات التأثير

(H2). الفرضية الثانية: يوجد أثر ذو دلالة معنوية لتبني معيار (IFRS9) في تكلفة رأس المال. تم صياغة معادلة انحدار خطي بسيط لتقدير تكلفة رأس المال في المصارف عينة البحث بدلالة تبني معيار (IFRS9)، وذلك لمعرفة مدى أثره في مستوى تكلفة رأس المال، والجدول (4) يظهر نتائج اختبار الأثر.

الجدول (٤): معادلة انحدار أثر معيار (IFRS9) في تكلفة رأس المال

الأبعاد	المعامل الثابت (β_0)	معامل الانحدار (β)	قيمة (T) (Sig.)	قيمة (F) (Sig.)	(R ²)	(R ²) المعدل
معيار (IFRS9)	0.123	-0.048	-3.624 (.000)	13.136 (.000)	.100	.093

المصدر: الجدول من إعداد الباحثان بالاعتماد على نتائج التحليل الإحصائي.

يلاحظ من الجدول (4) ما يلي:

١. ثبات نموذج الانحدار بدلالة قيمة (F) البالغة (13.136) وهي معنوية عند مستوى (5%)، معنى ذلك يمكن تقدير تكلفة رأس المال بدلالة معيار (IFRS9) وهذا يشير إلى صحة النموذج.
 ٢. ثبات معامل الحد الثابت لقيمة (T) البالغة (-3.624)، بدلالة معنوية (0.000) وهي أقل من (5%)، مما يدل على معنوية تأثير تبني معيار (IFRS9) في تكلفة رأس المال.
 ٣. تدل قيمة بيتا (β) البالغة (-0.048) السالبة على أن الأثر سلبي، بمعنى كلما زاد مستوى تبني معيار (IFRS9) في المصارف انعكس ذلك في انخفاض مستوى تكلفة رأس المال.
 ٤. تشير قيمة معامل التحديد (R^2) البالغة (0.100) على أن معيار (IFRS9) يفسر ما نسبته (10%) من التغيرات الحاصلة في تكلفة رأس المال، وأن نسبة التفسير الأكبر البالغة (90%) تعود لمسيبات وعوامل أخرى غير ظاهرة في النموذج الحالي. وهذه النتيجة تتفق مع دراسة (أمين، ٢٠٢١) التي أشارت بوجود أثر سلبي ذو دلالة معنوية لتبني (IFRS9) على تكلفة رأس المال، ولقد توصلت نتائج البحث التطبيقية بناءً على هذا الاختبار بوجود أثر معنوي وسلبي بين معيار (IFRS9) وتكلفة رأس المال، بناءً على ما سبق تقبل الفرضية الثانية.
- ومما سبق يثبت الباحثان أن لتطبيق معيار (IFRS9) دور باز تعزيز ثقة أصحاب المصالح ومن ضمنهم المساهمين والمستثمرين في انخفاض أكثر لمخاطر أنشطة المصارف، مما ينعكس في تخفيض تكلفة رأس المال، ويتضح ذلك من خلال النتائج التي توصل إليها البحث التي تؤكد التأثير السلبي والمعنوي لتبني معيار الأدوات المالية (IFRS9) في تكلفة رأس المال.

المبحث الخامس: الاستنتاجات والتوصيات

في ظل ما تم مناقشته من الجانب النظري والعملي للبحث تم التوصل إلى مجموعة من الاستنتاجات والتوصيات، سيتم في هذا المبحث استعراضها.

١- الإستنتاجات

- أ- لمعيار الأدوات المالية (IFRS9) دور كبير في مواجهة الأزمات المالية وذلك من خلال تطبيق متطلبات المعيار والمتعلقة بقياس وتصنيف الموجودات المالية والإعتراف بها والتحوط للخسائر المتوقعة.
- ب- تعد تكلفة رأس المال أحد الجوانب الرئيسية لنجاح المصارف، إذ يمكن إستخدامها كوسيلة للمفاضلة بين المشاريع الإستثمارية المربحة، كما تمثل أمر مهم لجذب المستثمرين للإستثمار في مشاريعها.
- ت- توصل البحث إلى وجود علاقة ارتباط سلبية (عكسية) بين مستوى تبني معيار (IFRS9) وتكلفة رأس المال، ويرجع ذلك إلى أن الزيادة في مستوى تبني المعيار (IFRS9) تؤدي إلى انخفاض في تكلفة رأس المال.
- ث- أثبت البحث وجود تأثير معنوي سلبي بين معيار (IFRS9) في تكلفة رأس المال، وهذا يدل على أنه كلما زاد مستوى تطبيق معيار (IFRS9) كلما أدى إلى انخفاض في تكلفة رأس المال.

٢- التوصيات

- أ- ضرورة زيادة وعي المصارف العراقية بأهمية تطبيق معيار التقارير المالية الدولية (IFRS9)، لما له من مردود إيجابي في رصد حالات الإنتمان، وكسب ثقة المودعين لأنها توفر ضماناً أكثر وحماية أكبر من خلال مساعدتهم بتقديم شروط أفضل لتسهيلات إئتمانية، مما يزيد من السيولة النقدية للمصارف، والذي ينعكس في تخفيض تكلفة رأس المال.
- ب- ضرورة إهتمام المصارف بمستوى تكلفة رأس المال كونها تمثل مؤشر مهم يستفاد منه المستثمرون في حال رغبتهم بالإستثمار في المصارف.

ت-حث المصارف بتحقيق أرباح عالية، لغرض جذب وإرضاء المستثمرين والتأثير عليهم للقبول بمعدل عائد منخفض، ومن ثم التوصل إلى تكلفة رأسمال أقل.

ث-في ضوء العلاقة السالبة بين مستوى تبني معيار (IFRS9) وتكلفة رأس المال، يوصي البحث بضرورة زيادة مستوى تبني معيار (IFRS9) في المصارف العراقية، لغرض التخفيض من مخاطر تقلبات أسعار الأدوات المالية المتداولة في سوق الأوراق المالية، وتحقيق الاستقرار المالي في المصارف، لينعكس ذلك في تخفيض تكلفة رأس المال.

قائمة المصادر

أولاً: المصادر باللغة العربية

الرسائل والأطاريح

١. عيسى، محمد رمزي احمد، (٢٠١٥)، أثر إدارة الأرباح في تخفيض تكلفة رأس المال في الشركات الصناعية الأردنية المدرجة في بورصة عمان، جامعة الزرقاء، رسالة ماجستير في المحاسبة غير منشورة، كلية الدراسات العليا، جامعة الزرقاء.

ب الدوريات والبحوث

١. إسماعيل، سيف الدين أمجد، أمعرف، سعد عياش علي، (٢٠٢١)، الإمكانات والتحديات لتطبيق معيار التقرير المالي الدولي (IFRS9) البيئية والعراقية / دراسة مسحية، *مجلة المثنى للعلوم الإدارية والإقتصادية*، كلية الغدادة والإقتصاد، جامعة المثنى، المجلد (١١)، العدد (١)، ٢٩٩-٣١٣.
٢. أمين، عصام حمدي مصطفى، (٢٠٢١)، أثر جودة المراجعة المدركة على العلاقة بين تبني معايير التقارير المالية الدولية وتكلفة رأس المال "دليل من الشركات المقيدة بالبورصة المصرية"، *مجلة الإسكندرية للبحوث المحاسبية*، كلية التجارة، جامعة الإسكندرية، المجلد (٥)، العدد (٣)، ٣١١-٢٦٥.
٣. الجرف، ياسر أحمد السيد محمد، (٢٠١٧) الإفصاح المحاسبي في ظل معايير التقرير المالي الدولية وأثره على ملاءمة المعلومات المحاسبية: دراسة نظرية، جامعة عين شمس، *مجلة الفكر المحاسبي*، كلية التجارة، جامعة عين شمس، المجلد (٢١)، العدد (٨)، ١١٠٧-١٠٥٤.
٤. حميد، أحمد جاسم، فارس، أشرف هاشم، سعيد، حسين غانم، (٢٠١٦)، تحديد أثر الإفصاح الاختياري على تكلفة رأس المال دراسة تطبيقية على سوق العراق للأوراق المالية، *مجلة تكريت للعلوم الإدارية والإقتصادية*، كلية الإدارة والإقتصاد، جامعة تكريت، المجلد (١٢)، العدد (٣٤)، ٣٣٤-٣٠٨.
٥. رشوان، عبد الرحمن محمد سليمان، (٢٠١٨)، أثر الإفصاح الإلكتروني للمعلومات المالية على كفاءة سوق رأس المال الفلسطيني في ضوء المعايير الدولية للتقارير المالية، *مجلة الدراسات المالية والإدارية*، جامعة أم البواقي، المجلد (٥)، العدد (٩)، ٧٢٠-٦٩٦.
٦. رشوان، عبد الرحمن محمد، شرف، إيهاد محمد، (٢٠١٨)، أثر تطبيق المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية في تطوير الإطار المفاهيمي لأبعاد المحاسبة عن التنمية المستدامة (دراسة تطبيقية عن المؤسسات المالية المدرجة في بورصة فلسطين)، *مجلة إقتصاديات المال والأعمال*، العدد (٧)، ١٩-١.
٧. الزمر، عماد سعيد، (٢٠١٢)، دراسة تطبيقية لأثر التحول إلى معايير التقارير المالية الدولية على جودة التقارير المالية، *المجلة العلمية للإقتصاد والتجارة*، المجلد ٣، العدد ٤، ١٢٢٩-١٢٨٣.
٨. سعد الدين، إيمان محمد، (٢٠١٤)، تحليل العلاقة بين التحفظ المحاسبي للتقارير المالية وتكلفة رأس المال وأثرها على قيمة المنشأة، *مجلة المحاسبة والمراجعة*، كلية التجارة، جامعة بني سويف، المجلد (٢)، العدد (١)، ٣٤٢-٢٩٩.
٩. عبد الباقي، حسن سيد حسن، (٢٠١٨)، دراسة العلاقة بين تطبيق معايير التقارير المالية الدولية والإستثمار الأجنبي المباشر في البيئة المصرية "دراسة ميدانية"، *مجلة الفكر المحاسبي*، كلية التجارة، جامعة عين شمس، المجلد (٢٢)، العدد (٨)، ٢٩٠-١.
١٠. عبد الرحمن، أمجد حسن، (٢٠٢٠)، آليات تطبيق معيار المشروعات الصغيرة IFRS 9 وعلاج المشكلات المالية لتحقيق التنمية المستدامة (دراسة ميدانية)، *مجلة الفكر المحاسبي*، كلية التجارة، جامعة عين شمس، المجلد (٢٤)، العدد (١)، ٤٨٠-١.
١١. كريمة، دينا عبد العليم، (٢٠١١)، أثر تبني المعلومات بين المستثمرين على تكلفة رأس المال: دراسة تحليلية على قطاع البنوك في مصر، *المجلة العلمية للبحوث والدراسات التجارية*، كلية التجارة وإدارة الأعمال، جامعة حلوان، العدد (٤)، ١٧٧-٢٥٣.
١٢. متولي، محمود موسى عبد العال، (٢٠٢٢)، دراسة وأختبار أثر تبني معيار التقرير المالي الدولي (IFRS9) والقيود بالبورصة على استخدام البنوك في مصر لمخصص خسائر القروض في إدارة الأرباح ورأس المال، *المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والتجارية*، كلية التجارة، جامعة دمياط، المجلد (٣)، العدد (٢)، ٥٢٥-٥٧٥.
١٣. محمد، صلاح علي أحمد، حامد، محجوب عبد الله، (٢٠١٧)، دراسة تحليلية للأثار المترتبة على تبني (IFRS9) على السياسات الائتمانية والتمويلية للمصارف العربية، *مجلة العلوم الإقتصادية والإدارية والقانونية*، ونشر الأبحاث، المجلد (١)، العدد (٩)، ٢٦٠-١.
١٤. محمد، مؤمن فرحات السيد، (٢٠٢١)، قياس أثر تطبيق معايير IFRS 9 في ضوء اليات الحوكمة على جودة الأرباح والقدرة التفسيرية للمحللين الماليين "دراسة تطبيقية"، *مجلة الإسكندرية للبحوث المحاسبية*، كلية التجارة، جامعة الإسكندرية، المجلد (٥)، العدد (١)، ٨٠-١.
١٥. مختار، شريهان محمد، (٢٠١٧)، "دراسة تحليلية مقارنة لمعيار التقرير المالي الدولي رقم (9) وتوجهات البنك المركزي المصري"، *مجلة الإسكندرية للبحوث المحاسبية*، كلية التجارة، جامعة الإسكندرية، المجلد (١)، العدد (١)، ٥٧٧-٦٢٥.
١٦. مسعود، سناء ماهر مجدي، (٢٠٢٠)، محدثات الإفصاح عن تقارير الأعمال المتكاملة وأثرها على تكلفة رأس المال : دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية، *مجلة البحوث المحاسبية*، كلية التجارة، جامعة طنطا، المجلد (٧)، العدد (١)، ٤٩-١.

ثانياً: المصادر العربية المترجمة

A-Letters and dissertations

1- Issa, Muhammad Ramzi Ahmed, (2015), The Impact of Earnings Management on Reducing the Cost of Capital in the Jordanian Industrial Companies Listed on the Amman Stock Exchange, Zarqa University, Unpublished Master's Thesis in Accounting, Graduate School, Zarqa University.

B-periodicals and research

1. Abdel Rahman, Amjad Hassan, (2020), Mechanisms for implementing the IFRS Small Enterprise Standard and addressing financial problems to achieve sustainable development (a field study), Journal of Accounting Thought, Faculty of Commerce, Ain Shams University, Volume (24), Issue (1), 1-48.

2. Abdel-Baqi, Hassan Sayed Hassan, (2018), Studying the Relationship between the Application of International Financial Reporting Standards and Foreign Direct Investment in the Egyptian Environment "A Field Study", Journal of Accounting Thought, Faculty of Commerce, Ain Shams University, Volume (22), Number (8)), 1-29.
3. Al-Jarf, Yasser Ahmed El-Sayed Mohamed, (2017) Accounting disclosure under international financial reporting standards and its impact on the appropriateness of accounting information: a theoretical study, Ain Shams University, Journal of Accounting Thought, Faculty of Commerce, Ain Shams University, Volume (21), No. (8), 1054-1107.
4. Al-Zomor, Emad Saeed, (2012), an applied study of the impact of switching to international financial reporting standards on the quality of financial reports, Scientific Journal of Economics and Trade, Volume 3, Issue 4, 1229-1283.
5. Amin, Essam Hamdy Mostafa, (2021), The Impact of Perceived Audit Quality on the Relationship between Adopting International Financial Reporting Standards and the Cost of Capital, "Evidence from Companies Listed on the Egyptian Stock Exchange", Alexandria Journal of Accounting Research, Faculty of Commerce, University of Alexandria, Volume (5)), Issue (3), 265-311.
6. Hamid, Ahmed Jassim, Faris, Ashraf Hashim, Saeed, Hussein Ghanem, (2016), Determining the impact of voluntary disclosure on the cost of capital, an applied study on the Iraqi stock market, Tikrit Journal of Administrative and Economic Sciences, College of Administration and Economics, University of Tikrit, Volume (12), Issue (34), 308-334.
7. Ismail, Saif Al-Din Amjad, Amaref, Saad Ayash Ali, (2021), Possibilities and Challenges to Apply the Libyan and Iraqi International Financial Reporting Standard (IFRS9) / Survey Study, Al-Muthanna Journal of Administrative and Economic Sciences, College of Management and Economics, Al-Muthanna University, Volume (11)), Issue (1), 299-313.
8. Karima, Dina Abdel-Aleem, (2011), The Impact of Information Adoption among Investors on the Cost of Capital: An Analytical Study on the Banking Sector in Egypt, Scientific Journal of Research and Commercial Studies, Faculty of Commerce and Business Administration, Helwan University, Issue (4), 177 - 253.
9. Masoud, Sana Maher Mohammadi, (2020), Determinants of Disclosure of Integrated Business Reports and their Impact on the Cost of Capital: An Applied Study on Companies Listed on the Egyptian Stock Exchange, Journal of Accounting Research, Faculty of Commerce, Tanta University, Volume (7), and Issue (1).),1-49.
10. Metwally, Mahmoud Moussa Abdel-Al, (2022), Studying and Examining the Impact of Adopting the International Financial Reporting Standard (IFRS9) and Listing on the Stock Exchange on the Banks in Egypt's Use of the Loan Loss Provision in Earnings and Capital Management, Scientific Journal of Financial and Commercial Studies and Research, Faculty of Commerce, Damietta University, Volume (3), Issue (2), 525-575.
11. Mokhtar, Sherihan Mohamed, (2017), "A comparative analytical study of the International Financial Reporting Standard No. (9) and the directions of the Central Bank of Egypt," Alexandria Journal of Accounting Research, Faculty of Commerce, Alexandria University, Volume (1), Issue (1), 577-625.
12. Muhammad, Moamen Farhat Al-Sayed, (2021), Measuring the impact of applying IFRS standards in light of governance mechanisms on the quality of profits and the explanatory ability of financial analysts, "an applied study", Alexandria Journal of Accounting Research, Faculty of Commerce, University of Alexandria, Volume (5), Issue (1), 1- 8.
13. Muhammad, Salah Ali Ahmed, Hamid, Mahjoub Abdullah, (2017), an analytical study of the implications of adopting (IFRS9) on the credit and financing policies of Arab banks, Journal of Economic, Administrative and Legal Sciences, and Research Publication, Volume (1), Issue (9), 1- 26.
14. Rashwan, Abd al-Rahman Muhammad, Sharaf, Etihad Muhammad, (2018), The impact of applying international financial reporting standards in developing the conceptual framework for the dimensions of accounting for sustainable development (an applied study on financial institutions listed on the Palestine Stock Exchange), Financial and Business Economics Journal, Issue (7), 1-19.
15. Rashwan, Abdel-Rahman Muhammad Suleiman, (2018), The Impact of Electronic Disclosure of Financial Information on the Efficiency of the Palestinian Capital Market in Light of International Financial Reporting Standards, Journal of Financial and Administrative Studies, Umm Al-Bouqi University, Volume (5), Number (9), 696-720.
16. Saad El-Din, Eman Mohamed, (2014), Analysis of the relationship between accounting conservatism in financial reports and the cost of capital and its impact on the value of the establishment, Journal of Accounting and Auditing, Faculty of Commerce, Beni Suef University, Volume (2), Issue (1), 299- 342.

ثالثاً: المصادر الأجنبية

A. Periodicals and Researches

1. Artiach, T. C., & Clarkson, P. M. (2014). Conservatism, disclosure and the cost of equity capital. **Australian Journal of Management**, 39(2), 293-314.
2. Beatty, A., J. Weber and J. Yu. 2008. Conservatism and Debt, **Journal of Accounting and Economics**, 45: 154-174.
3. Berceanu, D. (2008). Approach of the cost of capital as a waichted average cost and as a marginal cost. *Annals of the University of Craiova, Economic Sciences Series*, 4(36).

4. Botosan, C. A. (2006). Disclosure and the cost of capital: what do we know?. **Accounting and business research**, 36(1), 31-40.
5. Chan, A. and W. Hsu. 2013. Corporate pyramids, conservatism and cost of debt: Evidence from Taiwan, **The International Journal of Accounting**, 48: 390-413.
6. Chen, H., J. Chen, G. Lobo and Y. Wang. 2011. Effects of audit quality one earnings management and cost of equity capital: Evidence form China, **Contemporary Accounting Research**, 28(3): 892-925.
7. Daske, H., Hail, L., Leuz, C., & Verdi, R. (2008). Mandatory IFRS reporting around the world: Early evidence on the economic consequences. **Journal of accounting research**, 46(5), 1085-1142
8. Easley, David and O'hara, Maureen, (2004), "Information and the Cost of Capital", **The Journal of Finance**, Lix (4),1553-1583.
9. Francis, J. R., Khurana, I. K., & Pereira, R. (2005). Disclosure incentives and effects on cost of capital around the world. **The accounting review**, 80(4), 1125-1162.
10. Frank, M. Z., & Shen, T. (2016). Investment and the weighted average cost of capital. **Journal of Financial Economics**, 119(2), 300-315.
11. Groff, M. Z., & Mörec, B. (2021). IFRS 9 transition effect on equity in a post bank recovery environment: the case of Slovenia. **Economic Research-Ekonomska Istraživanja**, 34(1), 670-686.
12. Mahmood, S. M., Hussein, A. I., & Hussein, S. S. (2018). The impact of IFRS adoption on the relationship between corporate governance and agency costs. **Opción**, 34(86), 2279-2297.
13. Mangena, M., Pike, R. H., & Li, J. (2010). Intellectual capital disclosure practices and effects on the cost of equity capital: UK evidence, **The Institute of Chartered Accountants of Scotland**.
14. Onali, E., & Ginesti, G. (2014). Pre-adoption market reaction to IFRS 9: A cross-country event-study. **Journal of Accounting and Public Policy**, 33(6), 628-637.
15. Zhang, J. (2008). The contracting benefits of accounting conservatism to lenders and borrowers, **Journal of Accounting and Economics**, 45: 27-54.