

تأثير قرارات الاستثمار في خلق القيمة المشتركة لقطاع الخدمات اللوجستية

دراسة تحليلية في الشركات السياحية العراقية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية أنموذجاً للمدة (٢٠١٣-٢٠١٧)

أ.م.د. خليل إبراهيم عيسى

كلية شط العرب الجامعة / قسم إدارة الأعمال

Khalil.Alkalidy55@sa-us.edu.iq

المستخلص

يهدف البحث إلى تحليل العلاقة بين قرارات الاستثمار لقطاع الخدمات اللوجستية وخلق القيمة المشتركة، إذ شمل مجتمع البحث الشركات العراقية السياحية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية أنموذجاً لقطاع الخدمات اللوجستية، والمدة المعتمدة في الدراسة (٢٠١٣-٢٠١٧) من خلال تحليل القوائم المالية لهذه الشركات لمعرفة مدى تعظيم خلق القيمة المشتركة من خلال تحقيق عوائد وأرباح لها وبالوقت نفسه تحقيق منفعة للمجتمع من خلال قرارات الاستثمار، وبلغ عدد الشركات المبحوثة (6) شركات. ويركز البحث على القرارات الاستثمارية وتأثيرها في خلق القيمة المشتركة. واشتمل البحث الحالي على تحليل المؤشرات المالية المستخلصة من القوائم المالية للشركات المبحوثة والتي تناولت جمع بياناتها عن مؤشرات قرار الاستثمار للمنفعة الاقتصادية والمنفعة الاجتماعية للمدة من (2013-2017) واسترشد التحليل بالوثائق والبيانات التي تم جمعها من النشرات المالية المعلنة في الأسواق المالية. وأظهرت النتائج تحقيق الشركات خلق قيمة مشتركة لإعمالها تجسدت بتحقيق عوائد اقتصادية، ومنافع اجتماعية، فضلاً عن ذلك أثبتت النتائج تباين علاقات التأثير بين متغيري البحث. وتوصل البحث إلى مجموعة من الاستنتاجات أهمها عدم إيلاء الاهتمام الكافي للبعد الاجتماعي في المنظمات المبحوثة على الصعيدين داخل المنظمات المبحوثة وخارجها.

الكلمات المفتاحية: خلق القيمة المشتركة، القرارات الاستثمارية، قطاع الخدمات اللوجستية، الشركات السياحية العراقية، المنفعة الاجتماعية والاقتصادية، مؤشرات القياس.

The impact of investment decisions in creating shared value for the logistics serves sector

An analytical study of the Iraqi tourism companies listed in the Iraq Stock Exchange as a model for the period (2013-2017)

**Assist. Prof. Dr. Khalil Ibrahim Issa
Shatt Al-Arab College / University
Department of Business Administration**

Abstract

The research aims to analyze the relationship between investment decisions for the logistics sector and the creating shared value, as the research community included the Iraqi tourism companies listed in the Iraqi Stock Exchange as a model for the logistics sector, and the approved period in the study (2013-2017) by analyzing the financial statements of these companies to determine the extent Maximizing the creating shared value by achieving returns and profits for it and at the same time achieving benefit for the community through investment decisions, and the number of companies surveyed reached (6) companies. The research focuses on investment decisions and their impact on creating shared value. The current research included an analysis of the financial indicators extracted from the financial statements of the companies surveyed, which dealt with collecting their data on the investment decision indicators for economic benefit and social benefit for the period from (2013-2017). The analysis was guided by documents and data collected from financial publications announced in the financial markets.

The results showed that the companies creating shared value for their work, embodied in achieving economic returns and social benefits. In addition, the results demonstrated the divergence of influence relationships between the two variables of the research. The research reached a set of conclusions, the most important of which is the lack of sufficient attention to the social dimension in the surveyed organizations, both inside and outside the surveyed organizations .

Keywords: creating shared value, investment decisions, service logistics sector, tourism companies Iraqi, Economic and social benefit, and measurement indicators.

المقدمة :

تعد القرارات الاستراتيجية للشركات ذات أهمية من خلال خلق القيمة المشتركة لقطاع الخدمات اللوجستية في ظل تسارع بيئة الأعمال وتغيرها وظهور تشريعات جديدة بسبب تزايد الاهتمامات الاجتماعية والبيئية والاقتصادية ولهذا تغيرت توقعات معظم الشركات في جميع انحاء العالم فقد أصبحت هناك حاجة مستمرة في التكيف والابتكار من قبل أصحاب المصلحة الداخلية والخارجية وخصوصا المنظمات والشركات المبحوثة من اجل ان تكون قادرة على التنافس لذا فهي لا تخدم مساهميهها فقط بل تخدم المصلحة العامة للمجتمع حيث ظهر هناك توجه نحو المصالح الاجتماعية لخلق المنفعة الاجتماعية وتحقيق عوائد اقتصادية مما جعل هذا الامر على ان تتوافق مع الاهداف الاجتماعية للمجتمع وتعمل على تحقيقها ايضا، على الرغم مما يشوب هذه القرارات من مخاطر عند تبنيها، فالتوجهات الحالية والمداخل الاقتصادية الجديدة توجب على المنظمات ان تتخذ القرارات التي لا تحقق العوائد فحسب انما تعمل على تحقيق المشتركة ايضا.

لقد وضعت الدراسة الحالية مفهوم قرارات الاستثمار وخلق القيمة المشتركة على أنها تلك القرارات والسياسات والممارسات التي تأخذ بنظر الاعتبار المشكلات الاجتماعية الظاهرة كفرص مالية من أجل خلق قيمة مشتركة لكل من المجتمع والشركات معا. فخلق القيمة المشتركة ينطوي على خلق قيمة اقتصادية بطريقة تخلق أيضا قيمة للمجتمع من خلال تلبية احتياجاته (Porter & Kramer, 2011: 13)، فهي جوهر استراتيجية العمل، أي إنها الطريقة الجديدة لتحقيق النجاح الاقتصادي، فمن خلالها تركز الشركات على النوع الصحيح من الأرباح التي تخلق فوائد اجتماعية بدلاً من تقليلها، فهي تهدف إلى تغيير كيفية إدارة استراتيجية الأعمال الأساسية للهيكل، والمجتمع، والعمليات (Motilewa et al, 2011: 2687).

إضافة الى ما تقدم جاء دور قطاع الخدمات اللوجستية ليضيف دعما عند اتخاذ القرارات الاستثمارية وخلق قيمة مشتركة لتحقيق منفعة اجتماعية واقتصادية للشركات المبحوثة والعاملة في سوق الأوراق المالية.

المبحث الاول المنهجية العلمية للبحث

اولاً - أهمية البحث

جاءت أهمية البحث من خلال الدور الذي تضطلع فيه القرارات الاستثمارية في خلق القيمة المشتركة لقطاع الخدمات اللوجستية وحل مشكلة البحث التي تتمخض بأهمية تحقيق الأرباح للشركات السياحية المبحوثة. وركز البحث في أهميته على مؤشرات المتغير الرئيسي للبحث في قياس القرار الاستثماري ومؤشراته وهي:

١- القيمة السوقية لحقوق الملكية الى القيمة الدفترية

٢- النفقات الرأسمالية الى القيمة الدفترية للأصول

٣- نسبة الأصول الجارية الى الأصول المتداولة

إضافة الى المتغير التابع لخلق القيمة المشتركة اعتمد الباحث على قياس المؤشرات التالية:

١- العائد على الاستثمار

٢- العائد على حق الملكية

٣- المساهمة الاجتماعية

ثانياً - مشكلة البحث

تركز المنظمات بصورة عامة والشركات السياحية بصورة خاصة على تحقيق أرباح اقتصادية لأعمالها، وتهمل الجوانب الاجتماعية والانسانية التي تهم العاملين والمجتمع، اذ تتخلى هذه الشركات عن قضايا المسؤولية الاجتماعية، وتخصيص جزء من ارباحها للقضايا الاجتماعية، إذ تعمل المنظمات المهمة بالقضايا الاجتماعية بتخصيص جزء من الارباح لقضايا المسؤولية الاجتماعية مما يؤدي الى انخفاض أرباح المساهمين وتعثر قضايا المسؤولية الاجتماعية وبرز العديد من المشاكل والتحديات.

ان اتخاذ القرارات الاستثمارية التي من شأنها ان تحقق القيمة المشتركة من خلال خلق قيمة اقتصادية بطريقة تحقق قيمة اجتماعية (Porter & Kramer, 2011: 13)

ومن هنا يمكن صياغة مشكلة البحث بالتساؤل الآتي:

هل تؤثر قرارات الاستثمار في خلق القيمة المشتركة لقطاع الخدمات اللوجستية للشركات السياحية المبحوثة والعاملة في سوق العراق للأوراق المالية أنموذجاً؟

ثالثاً - أهداف البحث

يهدف البحث الى تحقيق ما يلي :

- ١- زيادة صافي القيمة الحالية للمنظمة وبالتالي يؤدي الى زيادة في الأصول الحقيقية
- ٢- السعي لخوض موضوعات مهمة وحديثة في الفكر الإداري والمالي لأن خلق القيمة تحقق منافع اجتماعية لخدمة المجتمع فضلاً عن المسؤولية الاجتماعية ودورها الرقابي لحماية الفرد والمجتمع أيضاً.
- ٣- تسليط الضوء على المفصل المهم للشركات المبحوثة وهي قرارات الاستثمار وخلق المنفعة الاجتماعية وزيادة العوائد الاقتصادية وصولاً للهدف
- ٤- يتجسد هدف البحث من خلال الدراسة والتحليل الى حث الشركات المبحوثة الى تحسين ادائها المالي من خلال قياس المؤشرات المالية لمتغيري البحث
- ٥- يهدف البحث الى جعل القطاع اللوجستي مؤشراً داعماً للشركات السياحية المبحوثة وبالتالي رفع من اعمالها في تحقيق وخلق قيمة مشتركة اجتماعية واقتصادية
- ٦- يهدف البحث الى اعتبار قرارات الاستثمار احد العوامل المؤثرة في قيمة المنظمة
- ٧ - قياس وتحديد اهمية قرارات الاستثمار للشركات السياحية عينة البحث، ومدى مساهمتها في تحقيق الارباح وتعظيم القيمة السوقية .
- ٨- يهدف البحث الى قياس ارباح الشركات السياحية عينة البحث، وتحديد منفعة المساهمين.
- ٩- تحديد المساهمة الاجتماعية للشركات السياحية، من خلال قياس مدى تخصيص الاموال اللازمة للقضايا الاجتماعية.
- ١٠- قياس وتحديد العلاقة بين قرارات الاستثمار بمؤشراتها والقيمة المشتركة بشقيها البعد الاقتصادي والاجتماعي.

رابعاً - فرضيات البحث

الفرضية الرئيسية للبحث : توجد علاقة تأثير ذات دلالة معنوية بين قرارات الاستثمار في خلق القيمة المشتركة لقطاع الخدمات اللوجستية.

الفرضية الفرعية الاولى للبحث : توجد علاقة تأثير ذات دلالة معنوية بين القيمة السوقية لحقوق الملكية الى القيمة الدفترية في العائد على الاستثمار لقطاع الخدمات اللوجستية.

الفرضية الفرعية الثانية للبحث : توجد علاقة تأثير ذات دلالة معنوية بين القيمة السوقية لحقوق الملكية الى القيمة الدفترية في العائد على حق الملكية لقطاع الخدمات اللوجستية.

الفرضية الفرعية الثالثة للبحث : توجد علاقة تأثير ذات دلالة معنوية بين القيمة السوقية لحقوق الملكية الى القيمة الدفترية في المساهمة الاجتماعية لقطاع الخدمات اللوجستية.

الفرضية الفرعية الرابعة للبحث : توجد علاقة تأثير ذات دلالة معنوية بين النفقات الرأسمالية الى القيمة الدفترية للأصول في العائد على الاستثمار لقطاع الخدمات اللوجستية.

الفرضية الفرعية الخامسة للبحث : توجد علاقة تأثير ذات دلالة معنوية بين النفقات الرأسمالية الى القيمة الدفترية للأصول في العائد على حق الملكية لقطاع الخدمات اللوجستية.

الفرضية الفرعية السادسة للبحث : توجد علاقة تأثير ذات دلالة معنوية بين النفقات الرأسمالية الى القيمة الدفترية للأصول في المساهمة الاجتماعية لقطاع الخدمات اللوجستية.

الفرضية الفرعية السابعة للبحث : توجد علاقة تأثير ذات دلالة معنوية بين نسبة الاصول الجارية الى الاصول المتداولة في العائد على الاستثمار لقطاع الخدمات اللوجستية.

الفرضية الفرعية الثامنة للبحث : توجد علاقة تأثير ذات دلالة معنوية بين نسبة الاصول الجارية الى الاصول المتداولة في العائد على حق الملكية لقطاع الخدمات اللوجستية.

الفرضية الفرعية التاسعة للبحث : توجد علاقة تأثير ذات دلالة معنوية بين نسبة الاصول الجارية الى الاصول المتداولة في المساهمة الاجتماعية لقطاع الخدمات اللوجستية.

خامساً - مؤشرات قياس متغيرات البحث

١ - مؤشرات قياس قرار الاستثمار

- أ- القيمة السوقية لحقوق الملكية الى القيمة الدفترية (Market to Book Value Equity)
ب- النفقات الرأسمالية الى القيمة الدفترية للأصول (Capital Expenditure to Book Value Asset)
ج - نسبة الاصول الجارية الى الاصول المتداولة (Current Asset to Total Asset Ratio)

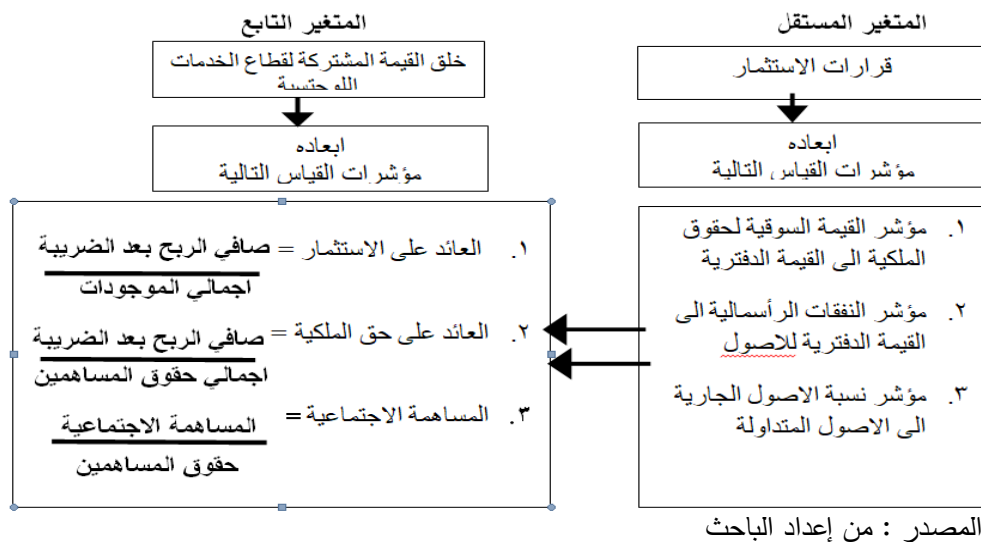
٢- مؤشرات قياس خلق القيمة المشتركة .

$$\text{أ - العائد على الاستثمار} = \frac{\text{صافي الربح بعد الضريبة}}{\text{اجمالي الموجودات}}$$

$$\text{ب - العائد على حق الملكية} = \frac{\text{صافي الربح بعد الضريبة}}{\text{اجمالي حقوق المساهمين}}$$

$$\text{ج - المساهمة الاجتماعية} = \frac{\text{المساهمة الاجتماعية}}{\text{حقوق المساهمين}}$$

سادساً - نموذج البحث



سابعاً - مجتمع وعينة البحث والمدة الزمنية

يعد سوق العراق للأوراق المالية مجتمعاً للبحث الحالي، ويمثل قطاع السياحة المدرج في سوق العراق للأوراق المالية وعددها (١٠) شركات اما عينة البحث فقد تم اختيار (٦) شركات كعينة قصدية لتطبيق البحث (فندق كربلاء، فندق بغداد، الوطنية للاستثمار، فندق بابل، فندق عشتار، فندق المنصور)، للمدة من (٢٠١٣-٢٠١٧)، وتم اختيار العينة على أساس شمول بيانات الشركات للسلسلة الزمنية للبحث.

ثامناً - أساليب جمع البيانات

تعد عملية جمع البيانات من القضايا المهمة في البحث العلمي، اذ يفترض ان تتناسب البيانات المعتمدة مع طبيعة متغيرات البحث العلمي، فقد اعتمد بحثنا الحالي على التقارير والكشوفات المالية (كشف المركز المالي، وكشف الدخل) المعلنة على شبكة الانترنت كأساس لعملية جمع البيانات.

المبحث الثاني

الجانب النظري للبحث

أولاً- القرارات الاستثمارية:

١- مفهوم القرار الاستثماري لقطاع الخدمات اللوجستية:

يرى (Atik,2012: ١٤٦) ان القرار الاستثماري غالبا ما يعتمد على دوافع استراتيجية، او اقتصادية او سلوكية، وفي بعض الاحيان يمكن ان يكون اجراءً دفاعيا او عدوانيا لتعزيز موقف الشركة، وان المعيار الاساس للقرار الاستثماري هو عندما تكون القيمة المتحققة اكبر من التكاليف). فالاستثمار ينطوي على تحقيق العوائد المستقبلية من أموال وموارد اخرى، والمستثمرون مطالبون باتخاذ قرارات استثمارية تتضمن مستوى مقبولا من المخاطر بما يتفق مع العوائد المتحققة.

فيما عرف (Badia et al ,2016:11) عملية اتخاذ القرار بانها تلك العملية العقلية الرشيدة التي تنصب حول اختيار البديل المناسب وذات القدرات والمواصفات المتناسبة مع اهداف المنظمة من بين عدة بدائل، ويعد قرار الاستثمار من القرارات الادارية الذي تشمل تخصيص الاموال اللازمة، لتوليد طاقة انتاجية جديدة او زيادتها او المحافظة عليها، وذلك لتحقيق عائد مناسب حتى نهاية مدة المشروع الاستثماري للمنظمة (Alkaraan& Northcott,2013:117)،

إن الاهتمام الجاد بأنشطة الخدمات اللوجستية في منظمات الأعمال لم يظهر إلا عندما بدأت تكلفته في التضخم بشكل ملحوظ، وعندما أيقنت الإدارة في هذه المنظمات أن الطريق نحو تدعيم المركز التنافسي وتحقيق الميزة التنافسية وزيادة الأرباح إنما يبدأ من خلال خدمة الزبائن وخفض التكاليف.

إذ أن أية سلعة أو خدمة تنخفض قيمتها عندما لا تكون متاحة للعملاء المحتملين في الوقت والمكان المناسبين، ولكن عندما تبذل المنظمة جهودا متميزة في سبيل توفير هذه المنتجات أو الخدمات لزيائنها الحاليين والمحتملين في الوقت والمكان المناسبين من خلال تجهيز الطلبات والمعلومات.

حيث أن حدوث اي خطأ في صنع هذه القرارات يعني تكبد الشركة خسائر كبيرة من حيث التدفقات النقدية وزيادة الدين (Motilewa,2011:2687)، فمعظم المستثمرين يعون شفافية المعلومات ومستويات الثقة في الأسواق، فهم يخافون من عوامل الخطر مثل عدم التأكد في الأسواق ونقص المعرفة بالأسواق ونقص الخبرة الاستثمارية (Bialowolski & Bialowolska,2013:44)، فالمشاكل التي تواجه قرارات الاستثمار هي مشاكل متعلقة بالقرارات المالية ذات الطابع الاستراتيجي، أي أنها قرارات استراتيجية تترجم إلى تخصيص الموارد المالية وغير المالية (Cooremans,2009:237)، ويجادل (Atik, 2012: 148) بأن القرار الاستثماري الاستراتيجي الفعال في البيئات الديناميكية يتميز بالشمولية والسرعة (Papadakis,1998:116). ومن ناحية أخرى يؤدي الضغط على المنظمات لأجل تحقيق الأهداف المالية الموضوعة دوراً رئيسياً في القرارات الاستثمارية الاستراتيجية (Ansio,2010:6). و يشير قرار الاستثمار إلى استثمارات كبيرة لها تأثير كبير على الأداء على المدى الطويل وعلى المنظمة ككل، ومن الأمثلة على ذلك عمليات الاستحواذ والاندماج بين الشركات، وإدخال خطوط إنتاج رئيسية جديدة، وتركيب عمليات تصنيع جديدة، وإدخال تكنولوجيات تصنيع وتقنيات متقدمة وتحولات جوهرية في القدرة على الإنتاج (Ansio,2010:9).

وتعد قرارات الاستثمار لقطاع الخدمات اللوجستية أحد العوامل المؤثرة على قيمة المنظمة، حيث يرتبط قرار الاستثمار بالقرارات المتعلقة بتخصيص الأموال من حيث مصادر التمويل (مصادر التمويل من داخل وخارج المنظمة)، وكذلك استخدام الأموال لأماد قصيرة وطويلة الأجل، فالهدف من قرارات الاستثمار هو زيادة صافي القيمة الحالية للمنظمة، التي بدورها تزيد الأصول الحقيقية، مما يعني أن أصول المنظمة يمكن تحسينها إذا كانت قرارات الاستثمار يمكن تحسينها اذا انتجت صافي القيمة الحالية موجبة والتي تؤثر على قيمة المنظمة (Efni,2017:28).

وتتطوي المشاريع الاستثمارية الاستراتيجية الكبيرة على مستويات عالية من المخاطر، مما ينجم عنه صعوبة في تحديد النتائج الملموسة وغير الملموسة على الامد البعيد، فقرارات الاستثمار في هذه المشاريع الاستراتيجية تعد من العوامل المؤثرة على أداء وقيمة المنظمة (Alkaraan & Northcott, 2013:117)، فقرارات الاستثمار لقطاع الخدمات اللوجستية هي القرارات المتعلقة بالاستثمار، التي لها تأثيرات جوهرية على أداء المنظمة المالي والتشغيلي (Atik, 2012:147)، ويعبر عن القرارات الاستثمارية الاستراتيجية كاستثمارات طويلة الأجل تؤثر على بقاء المنظمة في الأمد البعيد، فصنع هذه القرارات عملية معقدة تتطوي على العمليات الداخلية والخارجية (Soh & Carr, 2014:33).

٢- العوامل المؤثرة على قرار الاستثمار: وفقا لـ (Motilew et al, 2011:2687)

فان هناك ثمانية عوامل تؤثر على قرارات الاستثمار هي:

- أ- **فلسفة الإدارة:** فقد تتجه فلسفة الإدارة نحو التوسع بالمشاريع او تخفيضها، او اقامة مشروع استثماري معين او الاحجام عنه.
- ب- **امكانية السوق والتنبؤ بالمبيعات:** قد يكون السوق وحجم المبيعات والطلب عليها باعثا للشركات على اتخاذ قراراتها الاستثمارية في الانفاق على زيادة حجم المبيعات او تخفيضها.
- ج- **نوعية المنتج:** يعد نوع المنتج عاملا مهما في القرار الاستثماري اذ يعتمد انتاجه على مدى توافر الآلات والمعدات اللازمة لذلك بالإضافة الى الطلب على المنتج نفسه.
- د- **مصادر التمويل:** ان مصادر التمويل عامل مهم في القرار الاستثماري فإنشاء أي مشروع استثماري يعتمد بشكل كبير على مدى توافر الاموال اللازمة له.
- هـ- **رأس المال العامل:** يمثل رأس المال العامل الفرق بين الموجودات المتداولة والمطلوبات المتداولة، لذلك فهو يعد بمثابة الباعث الاساس للأموال في الشركة، والذي يقتضي تحديده مسبقا لإتمام الاموال المطلوبة للاستثمار.

و- موازنة التدفقات النقدية: تتحكم التدفقات النقدية للبدائل في القرارات الاستثمارية، فيجب اختيار المشاريع ذات التدفقات النقدية المتناسبة مع ظروف المشروع.

ز- الفرصة البديلة: يجب الاخذ بنظر الاعتبار الفرصة البديلة عند اتخاذ القرار الاستثماري وعند تحديد تكاليف الاستثمار او لتشغيل كي يتم التقييم بصورة صحيحة.

ح- المخاطرة وعدم التأكد: تؤثر المخاطرة وعدم التأكد على القرارات الاستثمارية فالبيئة المالية مليئة بالأحداث التي من الممكن ان تزيد المخاطرة وعدم التأكد عند اتخاذ القرار الاستثماري. ومن العوامل التي تؤدي الى نجاح قرارات الاستثمار الاستراتيجي، استخدام أدوات المحاسبة الإدارية الاستراتيجية، وجودة تنفيذ القرار والرشد في اتخاذ القرارات، والسياق البيئي المناسب، والمعرفة العالية بالقرار (Soh at el,2015:11)، وحددت معظم الأدبيات ذات الصلة العوامل التي من شأنها أن تؤثر على قرارات الاستثمار الاستراتيجية ومنها حجم أو خصائص المنظمة، ونوع قرار الاستثمار، ونمط الإدارة، وبيئة الأعمال، والبلد الذي تعمل فيه المنظمة، وحالات عدم التأكد (Atik,2012:147).

وفي دراسة حالة تناولها كل من (Soh & Carr,2014:48)، حول تأثير الجانب الثقافي والسياقي على صنع القرارات الاستثمارية ذات الطابع الاستراتيجي، التي أجراها على المدراء التنفيذيين والماليين لتسع شركات عاملة في سنغافورة وفي مختلف القطاعات، حيث أثبتت الدراسة أن الجوانب الثقافية المتمثلة بالحدس وقوة السلطة لها تأثير على صنع القرارات الاستثمارية أكثر من الجانب السياقي المتمثل بالتوقعات المالية والمرونة المالية والمدخل الاستراتيجي (Soh & Carr,2014:48).

وحدد (Porter and at el,2012:13) ستة عوامل منها تؤثر على مواقف المستثمرين منها أرباح الأسهم والنمو السريع، والاستثمار لأغراض الادخار والأرباح السريعة من خلال التداول، وإدارة الاستثمارات المهنية والنمو طويل الأجل (Jagongo&Mutswenje,2014:98).

وعلى وفق رؤية البحث الحالي فان القيمة المشتركة هي احد العوامل المهمة التي تؤثر في القرارات الاستثمارية.

ثانياً- خلق القيمة المشتركة

١- مفهوم خلق القيمة المشتركة: يعود ظهور مصطلح مفهوم القيمة المشتركة لأول مرة إلى مقال نشر في مجلة هارفارد ٢٠٠٦ الذي يعبر عن المسؤولية الاجتماعية للشركات (Porter & Kramer 2006:78). بأنها استراتيجيات المنظمات التي تدبر من خلالها اعمالها بصورة اخلاقية وصديقة للبيئة، كما تشمل مجموعة من الأنشطة مثل العمل مع المجتمعات المحلية، والاستثمار الذي يراعي المجتمع، وتطوير العلاقات مع العاملين وعائلاتهم، بالإضافة الى المشاركة في أنشطة استدامة البيئة والمحافظة عليها (Ismail Islam and at el,2017:54). على الرغم من ذلك واجهت المسؤولية الاجتماعية الكثير من الانتقادات، كونها تركز على العمل الخيري اكثر من الارباح (Sofia & Laura,2014: 19). هذه الانتقادات كانت مدعاة نحو ايجاد طريقة او مدخل حديث يجمع بين العمل وبين تحقيق المنفعة الاجتماعية، لذلك وفي مقال نشر بمجلة harvard business review عام ٢٠٠٦ اقترح كل من (Porter& Kramer) اطارا جديدا او مدخلا جديدا لإدارة الشركات أسمياه خلق القيمة المشتركة، وعلى وفق رؤيتهما فان هناك اعتمادية متبادلة بين الشركات والمجتمع فما يحقق قيمة للمجتمع يمكن ان يحقق قيمة لشركات الاعمال (Porter& Kramer,2006:6).

لقد عرف كل من (Porter& Kramer,2011:6) خلق القيمة المشتركة بأنها نظام من السياسات والممارسات التشغيلية التي تعزز القدرة التنافسية للمنظمة وتعمل في الوقت نفسه على تعزيز الظروف الاقتصادية والاجتماعية للمجتمعات التي تعمل فيها. وبحسب (Alpana et al,2014:115) فان هذا التعريف يؤكد على جوانب مهمة من خلق القيمة المشتركة التي تعد ضرورية بهدف مواءمة العاملين مع هدف

المنظمة، ان فكرة التوافق هذه يجري تطبيقها على العلاقات مع اصحاب المصلحة الاخرين، فخلق القيمة المشتركة يعني خلق قيمة اقتصادية واجتماعية في الوقت نفسه للمنظمة لذلك فان مفهوم القيمة المشتركة اكتسب اهمية بالغة لدى المنظمات باعتباره المحرك الجديد لتحقيق نجاح الاعمال (Hules, 2015:11). وفقا لخلق القيمة المشتركة فان على المنظمات ان توظف مواردها ومهاراتها في القضايا التي تؤثر على عملياتها، وعليها ان تفكر بالطرق التي من خلالها يتم خلق القيمة المشتركة (Alpana, 2014:116). فمن خلال خلق القيمة المشتركة تصبح المشاكل الاجتماعية والبيئية فرصا للأعمال، لذلك فأنها تمثل نموذج اعمال جديد بديل لنموذج تعظيم الربح التقليدي. (Aakhus & Bzdak, 2012:241) يقوم نموذج القيمة على الجمع بين نوعين من القيمة الاعمال والاجتماعية، وذلك من خلال استراتيجية الشركة. وفقا لـ (Porter & Kramer, 2011:13) فان تكوين او خلق القيمة الاجتماعية يسهم في تكوين القيمة الاقتصادية ،

وان هناك ثلاثة طرق لتكوين خلق القيمة هي:-

- أ- اعادة تكوين المنتجات والاسواق لتكون متوافقة مع حاجات المجتمع.
- ب- واعادة تحديد الانتاجية في سلسلة القيمة. مما يعني تبني مدخل جديد يربط مصلحة المنظمة بمصلحة الاطراف الخارجية.
- ج- إدراك الاحتياجات المجتمعية وليس فقط الاحتياجات الاقتصادية التقليدية (Badia et al, 2016:12) ((Spitzeck & Chapman, 2012:501) لقد غير مفهوم خلق القيمة المشتركة الفكرة التقليدية التي تنظر الى المسؤولية الاجتماعية للمنظمات ككلفة، وشدد على ضرورة اعادة النظر اليها على انها منتج او خدمة تساعد المنظمات على الحصول على منافع حول مشكلاتها الاجتماعية الخاصة (Nakayama, 2016:107). لذا فان مفهوم خلق القيمة المشتركة اكتسب شعبية كبيرة كنموذج جديد للأعمال، وشكل جوهر معظم ابحاث الاعمال الحديثة وقد اعتمد من قبل العديد من الشركات الرائدة في العالم مثل " Intel, Nestle, Namely

Unilever, Coca-Cola, and Western Union " من ناحية أخرى انتشر إطار ولغة خلق القيمة المشتركة من القطاعات الخاصة الى القطاعات العامة والمنظمات غير الحكومية والمجتمع المدني والأوساط الأكاديمية الأخرى (Islam et al,2017:56). وفقا (Porter & Kramer, 2011:11) فان خلق القيمة المشتركة يختلف عن المسؤولية الاجتماعية، فالقيمة المشتركة طريقة جديدة لتحقيق النجاح الاقتصادي، ومعالجة القضايا الاجتماعية. ويميز (Wójcik, 2016:32) بين المسؤولية الاجتماعية للشركات والقيمة المشتركة من خلال العديد من الجوانب والموضحة بالجدول (١).

جدول (١) الاختلافات بين مفهومي المسؤولية الاجتماعية للشركات وخلق القيمة المشتركة

المسؤولية الاجتماعية للشركات	خلق القيمة المشتركة
الموقف المعياري	المدخل الإيجابي لقضايا المجتمع في قطاع الأعمال
يعامل القضايا الاجتماعية على أنها منفصلة عن الأعمال الأساسية للشركة	يعامل القضايا الاجتماعية على أنها ذات فائدة للشركة.
ذات توجه خارجي، أي تتأثر إجراءات الشركة بالضغط الخارجية	ذات توجه داخلي، أي يتم تنفيذ إجراءات الشركة داخليا فالمدراء لديهم الدوافع الاقتصادية للبحث في قضايا المجتمع ومعالجتها.
يفترض توليد الأرباح (القيمة الاقتصادية) ضمناً	الأرباح (القيمة الاقتصادية) مستمرة ولكنها غير واضحة
يفترض ضمناً التضحية بالأرباح من أجل المصلحة الاجتماعية (تقاسم القيمة الاقتصادية الناتجة).	يشمل على المخاوف الاجتماعية او القضايا التي تتعلق بالأعمال الأساسية للشركة في نموذج الأعمال أي خلق قيمة اقتصادية من خلال خلق قيمة اجتماعية.
منفصلة عن إطار الاستراتيجية	يتضمن أدوات تحليل استراتيجية (نموذج "الماس" ، سلسلة القيمة)

Sources:Wójcik, Piotr (2016), How Creating Shared Value Differs From Corporate Social Responsibility, „Journal of Management and Business Administration. Central Europe”, Vol. 24 No. 2, pp. 32-55.

٢- **قياس القيمة المشتركة:** يمثل قياس المشتركة تحديا كبيرا، لأنه ينطوي على خلق القيمة الاقتصادية والاجتماعية والبيئية، ويهتم أصحاب المصلحة بصورة اكبر من ادارة الشركة لان القياس يساعد على تخصيص الموارد (Porter et al., 2012:12) ووفقا لـ (Preston.p,&Hamilton,2018:1-8). فان قياس خلق القيمة المشتركة يتضمن أربع خطوات هي:

أ- **تحديد القضايا الاجتماعية المستهدفة:** وهي تمثل نقطة الانطلاق لخلق القيمة المشتركة، اذ تتضمن تحديد الاولويات للمشكلات الاجتماعية التي تمثل فرصة لزيادة الايرادات او تقليل التكاليف.

ب- **تطوير الاعمال:** ويقصد بها تطوير الاعمال وتحليل كيف ان الاعمال الاجتماعية سوف تؤدي الى تحسين اداء الاعمال، وذلك من خلال تحديد الاهداف والانشطة والتكاليف التي ترتبط بكل فرصة من الممكن ان تحقق قيمة مشتركة.

ج- **متابعة التقدم في العمل:** في هذه الخطوة تقوم الشركات بمتابعة التقدم في العمل، مقابل الاهداف التي تم وضعها مسبقا، تماما كما يتم ذلك مع أي عملية لتحسين الاداء. ويشمل ذلك متابعة الايرادات والتكاليف المرتبطة بالتوقعات.

د- **القيام بقياس النتائج، واستخدامها لإنشاء قيمة جديدة:** وتشمل الخطوة الاخيرة التحقق من صحة العلاقة المتوقعة بين النتائج الاجتماعية ونتائج الاعمال، وعلى وجه الخصوص اذا كانت موارد الشركة وجهودها قد حققت عائدا مشتركا جيدا يسهم هذا التحليل في معرفة فرصة خلق القيمة المشتركة ودمجها في استراتيجية الشركة. لذلك فان النتائج المتحققة من خلق القيمة المشتركة تكون على ثلاثة مستويات هي:

جدول (٢) النتائج المتحققة عن خلق القيمة المشتركة

تأثير قرارات الاستثمار في خلق القيمة المشتركة لقطاع الخدمات اللوجستية

مستويات خلق القيمة المشتركة	نتائج الاعمال	النتائج الاجتماعية
• اعادة تعريف الاسواق والمنتجات • كيف تستهدف الاحتياجات التي تعد الدافع للعوائد والارباح	• زيادة العوائد • زيادة الحصة السوقية • زيادة النمو في السوق • تحسين الربحية	• تحسين رعاية المرضى • تخفيض انبعاثات الكربون • تحسين التغذية • تحسين التعليم
• اعادة تحديد الانتاجية في سلسلة القيمة • كيف تؤدي الإدارة الأفضل للعمليات الداخلية إلى زيادة الإنتاجية وتقليل المخاطر	• تحسين الانتاجية • تخفيض الكلف اللوجستية • وكلف العمليات • ضمان العرض • تحسين الجودة • تحسين الربحية	• تقليل استخدام الطاقة • تقليل استخدام المياه • تقليل المواد الأولية • تحسين المهارات الوظيفية • تحسين دخل الافراد
• التمكين من تطوير العناقيد • كيف تغير الظروف الاجتماعية خارج الشركة وتهيئ لنمو مكاسب جديدة	• تقليل التكاليف • ضمان العرض • تحسين البنية التحتية للتوزيع • تحسين الوصول للقوى العاملة • تحسين الربحية	• تحسين التعليم • زيادة فرص العمل • تحسين الصحة • تحسين الدخل

Sources: Porter, Michael E., Hills, Greg, Pfitzer, Marc., Patscheke, Sonja, & Hawkins, Elizabeth, (2012), Measuring Shared Value How to Unlock Value by Linking Social and Business Results, p.13

المبحث الثالث

الجانب العملي للبحث

تمهيد : يعد مفهوم التحليل المالي مهماً جداً في تحليل وقياس مؤشرات القرار الاستراتيجي للشركات المبحوثة والتي افرزتها النتائج المعلنة واستخدام البرنامج الاحصائي spss بحسب مخرجات الحاسوب التي اوضحتها دراسة البحث العملية .

أولاً- تحليل مؤشر قياس قرار الاستثمار

تشير نتائج التحليل المالي لمتغير قرارات الاستثمار الموضح في الجدول (٣) الذي تم قياسه من خلال ثلاثة مؤشرات القيمة السوقية الى القيمة الدفترية الذي بلغ معدله العام (16.817)، والانفاق الرأسمالي الى القيمة الدفترية للأصول الذي حقق معدلاً عاماً بمقدار (0.13)، والموجودات المتداولة الى إجمالي الموجودات التي بلغت معدلاً مقداره (0.7)

الجدول (٣) نتائج قياس قرار الاستثمار للشركات عينة البحث

Market to Book Value Equity (MBVE)						
المعدل	2017	2016	2015	2014	2013	فندق كربلاء
1.254	0.94	1.4	1.39	1.38	1.16	فندق بغداد
5.97	4.42	0.55	4.44	9.01	11.43	الوطنية للاستثمار
6.862	3.16	4.97	2.98	13.7	9.5	فندق بابل
38.242	20.9	24.56	68.07	51.08	26.6	فندق عشتار
6.596	3.5	3.98	3.08	9.6	12.82	فندق المنصور
41.978	31.5	26.25	37.7	54.24	60.20	المعدل
16.817	10.73667	10.285	19.61	23.16833	20.285	
Capital Expenditure to Book Value Asset (CAP/BVA)						
0.5456	0.97	0.82	0.58	0.33	0.028	فندق كربلاء
0.000048	0.000077	0.000074	0.00009	0	0	فندق بغداد
0.067	0.044	0.055	0.077	0.079	0.076	الوطنية للاستثمار
0.043	0.046	0.02	0.035	0.062	0.051	فندق بابل
0.00015	0.000071	0.000066	0.00007	0.00026	0.0003	فندق عشتار
0.106	0.09	0.09	0.1	0.11	0.14	فندق المنصور
0.13	0.19	0.16	0.13	0.097	0.049	المعدل
Current Asset to Total Asset Ratio (CATAR)						
0.45	0.03	0.18	0.42	0.67	0.97	فندق كربلاء
0.58	0.501	0.497	0.479	0.645	0.76	فندق بغداد
0.77	0.72	0.83	0.78	0.75	0.77	الوطنية للاستثمار
0.86	0.95	0.94	0.89	0.78	0.76	فندق بابل
0.86	0.99	0.94	0.93	0.75	0.68	فندق عشتار
0.7	0.79	0.78	0.72	0.66	0.53	فندق المنصور
0.7	0.66	0.7	0.7	0.71	0.75	المعدل

المصدر: من اعداد الباحث بالاعتماد على الكشوفات المالية المعلنة للشركات السياحية المبحوثة

ثانياً - تحليل مؤشر قياس خلق القيمة المشتركة

يوضح الجدول (٤) نتائج خلق القيمة المشتركة المتحققة من قرارات الاستثمار المتخذة فعلى مستوى المنفعة الاقتصادية حققت الشركات عينة البحث معدلا عاما للعائد على الموجودات (0.08)، ومعدلا عائدا على حق الملكية بمقدار (0.12)، فيما حققت الشركات جراء أعمالها منافع ومساهمات اجتماعية بمعدل (0.1129)

الجدول (٤) نتائج قياس خلق القيمة المشتركة للشركات عينة البحث؛

المنفعة الاقتصادية (ROA)						
المعدل	2017	2016	2015	2014	2013	
0.009602	-0.0025	-0.0057	0.00021	0.024	0.032	فندق كربلاء
0.187	0.21	0.21	0.187	0.13	0.196	فندق بغداد
0.0758	0.03	0.065	0.038	0.099	0.147	الوطنية للاستثمار
0.1362	0.27	0.17	0.23	0.006	0.005	فندق بابل
0.09406	0.015	0.041	0.0243	0.17	0.22	فندق عشتار
-0.01	0.19	0.0089	0.014	-0.015	-0.31	فندق المنصور
0.08	0.118	0.082	0.082	0.069	0.048	المعدل
المنفعة الاقتصادية (ROE)						
0.0096	-0.0025	-0.0057	0.0002	0.0232	0.033	فندق كربلاء
0.20	0.2541	0.2786	0.21	0.15	0.136	فندق بغداد
0.08	0.0323	0.069	0.04	0.104	0.1568	الوطنية للاستثمار
0.28	0.504	0.37	0.449	0.045	0.05	فندق بابل
0.21	0.054	0.141	0.094	0.296	0.457	فندق عشتار
-0.041	0.348	0.026	0.038	-0.039	-0.659	فندق المنصور
0.12	0.198	0.15	0.13805	0.096	0.029	المعدل
المنفعة الاجتماعية (المساهمة الاجتماعية)						
0.004	0.01	0.001	0.002	0.003	0.004	فندق كربلاء
0.0946	0.048	0.108	0.105	0.115	0.097	فندق بغداد
0.0223	0.0068	0.0645	0.012	0.0212	0.0068	الوطنية للاستثمار
0.13	0.005	0.02	0.032	0.286	0.307	فندق بابل
0.0494	0.048	0.012	0.06	0.089	0.038	فندق عشتار
0.3772	0.228	0.358	0.433	0.462	0.405	فندق المنصور
0.1129	0.058	0.094	0.1	0.16	0.14	المعدل

المصدر: من اعداد الباحث بالاعتماد على الكشوفات المالية المعلنه للشركات السياحية المبحوثة

ثالثاً – التحليل الإحصائي للبحث

تشير نتائج الجدول (٥) الذي يوضح علاقات الارتباط والتأثير بين متغيري البحث، فتشير نتائج التحليل الى تباين العلاقات بين مؤشرات البحث من خلال قياس (R, R2, F, B, T, ومستوى الدلالة)، إذ تبين النتائج وجود علاقات إحصائية بين مؤشر القيمة السوقية الى القيمة الدفترية والمساهمة الاجتماعية للشركات، فضلاً عن وجود علاقة تأثير وارتباط بين الانفاق الرأسمالي الى القيمة الدفترية للأصول والعائد على الموجودات، والعائد على حق الملكية، والمساهمات الاجتماعية، وأظهرت النتائج وجود علاقة إحصائية بين مؤشر الموجودات المتداولة الى مجموع الموجودات والعائد على حق الملكية، فيما أظهرت النتائج الاخرى عدم وجود علاقات إحصائية بين المؤشرات المعتمدة في البحث .

الجدول (٥) علاقات التأثير والارتباط بين متغيري البحث

النتيجة	مستوى الدلالة	T	B	F	R2	R	مؤشرات المتغير المستقل	الفرضية
القيمة المشتركة (Y)								
قبول	0.003	3.09	0.34	4.9	0.28	0.53	قرارات الاستثمار (X)	H1
ROA								
عدم قبول	0.7	2.019	0.094	0.09	0.022	0.15	X1	H11
ROE								
عدم قبول	0.180	1.624	0.122	0.02	0.005	0.07	X1	H12
المساهمات الاجتماعية								
قبول	0.03	2.36	0.7	9.282	0.699	0.836	X1	H13
ROA								
قبول	0.022	2.626	0.111	2.642	0.398	0.631	X2	H21

تأثير قرارات الاستثمار في خلق القيمة المشتركة لقطاع الخدمات اللوجستية

ROE								
H22	X2	0.627	0.394	2.596	0.174	3.508	0.025	قبول
المساهمات الاجتماعية								
H23	X2	0.556	0.309	2.80	0.134	1.842	0.048	قبول
ROA								
H32	X3	0.265	0.07	0.303	0.001	0.007	0.611	عدم قبول
ROE								
H32	X3	0.580	0.336	2.026	0.161	1.924	0.02	قبول
المساهمات الاجتماعية								
H33	X3	0.140	0.019	0.080	0.030	0.100	0.792	عدم قبول

المصدر: من اعداد الباحث بالاعتماد على مخرجات الحاسوب باستخدام البرنامج الاحصائي SBSS

وعليه تكون النتيجة قبول ست فرضيات فرعية ورفض أربع فرضيات فرعية، فقد تم عدم قبول مؤشر ROA, ROE في الفرضية الفرعية الاولى وقبول مؤشر المساهمات الاجتماعية في الفرضية الفرعية الاولى، وقبول مؤشر ROA, ROE والمساهمات الاجتماعية في الفرضية الفرعية الثانية، وعدم قبول مؤشر ROA, ROE المساهمات الاجتماعية في الفرضية الفرعية الاولى وقبول مؤشر ROE في الفرضية الفرعية الاولى.

المبحث الرابع الاستنتاجات والتوصيات

أولاً- الاستنتاجات

- ١- أظهرت نتائج تحليل مؤشر قياس قرار الاستثمار الذى وضح القيمة السوقية الى القيمة الدفترية والذى بلغ ١٦,٨ والانفاق الرأسمالى الى القيمة الدفترية الذى حقق ٠,٣ والموجودات المتداولة الى اجمالى الموجودات والذى بلغ ٠,٧ اعطى مؤشرا ذا تأثير فاعل لتحقيق منفعة اجتماعية واقتصادية من خلال الكشوفات المعروضة مقارنة بالتباين للعمليات المالية المنشورة عن الشركات السياحية المبحوثة الست.
- ٢- أظهرت نتائج التحليل لخلق القيمة المشتركة المتحققة من قرارات الاستثمار المتخذة على مستوى المنفعة الاقتصادية للشركات المبحوثة معدلا عائدا على الموجودات ٠,٠٨ ومعدلا عائدا على حق الملكية بمقدار ٠,١٢ إضافة الى اعمال الشركات منافع ومساهمات بمعدل ٠,١٢٩ وهذا التحليل أعطى منفعة وعائداً اعلى لأرباح الشركات بحسب الكشوفات المعلنة للجداول رقم (٣,٤) والذى أفرزته الدراسة .

- ٤- وقد أظهرت نتائج قياس خلق القيمة المشتركة شركات عينة البحث هناك تباين بين المنفعة الاجتماعية والمنفعة الاقتصادية (ROA) و (ROE) التى أثبتت المنفعة الاجتماعية والمساهمات هذا التباين لعوائد الأرباح للشركات المبحوثة بحسب النسب المعلنة لهذه الشركات.

- ٥- أثبتت علاقات التأثير والارتباط بين متغيري البحث من خلال نتائج التحليل تباين العلاقات بين مؤشرات البحث لقياس T,B,F,R2,R ومستوى الدلالة التى تؤثر وجود علاقات بين القيم والمساهمات والارتباط بين الانفاق الرأسمالى الى القيمة

الدفترية للأصول والعوائد أظهرت أيضا نتائج أخرى مثل عدم وجود علاقات إحصائية بعدم القبول وهذا ما أفرزته النتائج بعدم الاهتمام الكافي للبعد الاجتماعي لبعض من هذه الشركات على الصعيد الداخلي والخارجي.

٦- أثبتت المساهمات الاجتماعية بقبول التوافق لست شركات وعدم قبول التوافق لأربع شركات بحسب ما أثبتته علاقات التأثير والارتباط بين متغيري البحث المشار في الجدول رقم (٥) , وهذا مؤشر يدعم الجانب اللوجستي لخلق القيمة المشتركة لقطاع الخدمات اللوجستية وبالتالي يحقق منافع اجتماعية وعوائد اقتصادية للشركات المبحوثة التي أشرت قبول مساهماتها الاجتماعية والاقتصادية

٧- ناقش البحث مفاهيم المدخل الجديد لمفهوم القيمة المشتركة وهو مدخل جديد يهتم بقضايا اجتماعية رفدت البحث بمفاهيم حديثة أضافت قيمة للجانب الإداري والمالي.

ثانياً- التوصيات

١. جاءت القرارات الاستثمارية كمتغير اساسي في تعزيز خلق القيمة المشتركة لقطاع الخدمات اللوجستية كأداة يتم التعامل بها في اسواق المال وعلى وجه التحديد الشركات السياحية العراقية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية أنموذجاً مما جعل من مشكلة البحث حلاً لخلق منفعة اجتماعية واقتصادية وما على الشركات إلا أن تأخذ بالاعتبار خلق القيمة المشتركة كونها مدخلا إداريا جديدا لحل المشكلات للجوانب الاجتماعية والاقتصادية وعلى الباحثين تطوير هذا الاسلوب في بحوثهم المستقبلية .

٢. أثبتت الدراسات النظرية والعملية من خلال التأثير وعلاقة الارتباط الذي ترجمته

استراتيجية الشركات الست المبحوثة في تحقيق الاهداف الاجتماعية والاقتصادية

ذات الطابع الاستراتيجي البعيد عن المخاطر نتيجة لتقلبات بيئة الاسواق المالية

لذا يستوجب العمل بكفاءة وفاعلية عند اتخاذ قرارات استثمارية عملت بها هذه

الشركات .

٣. على الشركات السياحية المبحوثة العمل على رفع كفاءة وفاعلية المنفعة

الاجتماعية والاقتصادية وبالتالي تحقيق ارباح لتكون عنصراً منافساً في السوق

بعيداً عن المخاطر .

٤. ينبغي على الشركات المبحوثة التركيز على مدخل إدارة اللوجستيك كأحد عوامل

النجاح للشركات.

٥. تركيز الشركات المبحوثة على الجوانب الاجتماعية، والانفتاح على تقديم الخدمات

الاجتماعية، التي من شأنها الرقي بالمجتمع والشركات المبحوثة والأخرى .

٦. يجب على إدارة الشركات المبحوثة التركيز على أرباح أسهم الشركة، والذي يعد

مقياساً لربحية المالكين، وهدفاً رئيسياً من أهدافهم .

المصادر:

1. Aakhus, M., & Bzdak, M. (2012). Revisiting the Role of "Shared Value" in the Business-Society Relationship. *Business and Professional Ethics Journal*, 31(2), 231–246.
2. Alkaraan, Fadi,& Northcott, DeryI,2013."Strategic investment decision-making processes: the influence of contextual factors", Emerald Group Publishing Limited, Meditari Accountancy Research, Vol. (21), No. (2) p.117
3. Alpana,2014. " Traditional CSR Vs Creating Shared Value: A Process of and Organizational Performance " , British Journal of Management, Vol. 9, pp.115–132.
4. Ansio, Juho,2010 " Validating the contextual framework for strategic investment decision making practices: quantitative evidence from the Nordic countries ",Accounting Master's thesis, Department of Accounting and Finance Aalto University School of Economics. pp.6-9
5. Atik,Asuman,2012."A Strategic Investment Decision: Internationalization of SMEs", scientific research, I Business , No (4), (pp.146-156).
6. Badia, Maria, T. B.,& Serrats, Joan, M.,& Tarrazon, Maria, A.,2016. " Corporate Social Responsibility from Friedman to Porter and Kramer " , Theoretical Economics Letters,Vol.(3), No.(3),(pp.11-15).

7. Bialowolski, Piotr,&Bialowolska, Dorota Weziak,2013. " External Factors Affecting Investment Decisions of Companies", Conomics Journal, No. (2013) p.44
8. Cooremans, Catherine,2009." The role of formal capital budgeting analysis in corporate investment decisionmaking : a literature review ",Eceee Summer Study, Act! Innovate Deliver Reducing Energy Demand Sustainably,(pp.237-245).
9. Efni, Yulia,2017. "The mediating effect of investment decisions and financing decisions on the effect of corporate risk and dividend policy against corporate value " , Journal Investment Management and Financial Innovations, Volume (14), Issue(2),(pp.27-37).
- 10.Hules, Magdalena,2015. " From Corporate Social Responsibility to Creating Shared Value " , Master's Programme in Management, Lund University , School of Economics and Management.p.11
- 11.Islam, Rabiul,& Rahman, Tahidur,& Hossain, Syed,Z.,2017." Creating Shared Value at Dutch-Bangla Bank Limited in Bangladesh", American Journal of Theoretical and Applied Business,Vol. (3), No. (3),(pp.54-63).
- 12.Jagongo, Ambrose,& Mutswenje, Vincent S.,2014. " A Survey of the Factors Influencing Investment Decisions: The Case of Individual Investors at the NSE ",International

- Journal of Humanities and Social Science Vol. (4), No.(4),(pp.92-102).
- 13.Motilewa, Bolanle, D.,& Worlu, E.K. Rowland,& Agboola, Gbenga , M., & Gbervbie, Marvellous A. C.,2011." Creating Shared Value: A Paradigm Shift from Corporate Social Responsibility to Creating Shared Value " , Journal of Economics and Management Engineering Vol.(10), No(8),(pp.2687-2692).
- 14.Nakayama, Takeshi,2016. "Corporate Social Responsibility (CSR) Andcreating Shared Value (CSV) Of Smes In Japan", International Journal of Management (IJM), Volume (7), Issue (4),(pp.99-107).
- 15.Papadakis, Vassilis, M.,1998. " Strategic Investment Decision Processes and organizational performance”, British Journal of Management, Vol.9, pp.115-132.
- 16.Porter, M. E., Hills, G., Pfitzer, M., Patscheke, S., & Hawkins, E. (2012). *How to Unlock Value by Linking Business and Social Results Rate* : 1–pp.2-13
- 17.Porter, Michael E.,& Kramer, Mark R.,2011."Creating Shared Value How to reinvent capitalism—and unleash a wave of innovation and growth",- Harvard Business Review,(pp.1-13).
- 18.Porter, Michael, E., & Kramer, Mark, R. ,2006. " Strategy and society: the link between competitive advantage and

- corporate social responsibility ", Harvard Business Review, Vol. (85), No. (12), (pp.2-78).
19. Preston, P.,&Hamilton,A.(2018).*Shared Value Measurement*. 1-8.
20. Sofia, A., & Laura, W. (2014). Shared Value Creation – For a Profitable Business and Healthy Society.p.19
21. Soh, Christine,& Carr, Chris,& Kinder, Tony,& Mousavi, ohammad M.,2015. " What Are the Top Variables Leading to Strategic Investment Decision Making Performance", Journal of Economics, Business and Management, Vol.(3), No. (12) p.11
- 22.Soh, Christine,& Carr, Chris,2014." Singaprean Strategic Investment Decision Making Practises: Is Cultural or Context More Important?", Review of Integrative & Business. Economics. Research. Vol 3(2),(pp.31-51).
- 23.Spitzeck, Heiko,& Chapman, Sonia,2012. " Creating shared value as a differentiation strategy – the example of BASF in Brazil " , Q Emerald Group Publishing Limited, Issn 1472-0701.Vol. 12 No. 4, (Pp. 499-513).
24. Wójcik, Piotr,2016. " How Creating Shared Value Differs From Corporate Social Responsibility " ,Journal of Management and Business Administration. Central Europe ,Vol.(24), No. (2),(pp. 32-55).