

## أثر معلوماتية التقارير السردية على دعم القدرة التنبؤية للمستثمرين: دراسة تحليلية

ميهاب صلاح أحمد بيومي

### الملخص:

إستهدف البحث دراسة وتحليل أثر المحتوى المعلوماتي للتقارير السردية على دعم القدرة التنبؤية للمستثمرين من خلال دراسة نظرية تحليلية , وتوصلت الدراسة إلى أن المعلومات المستقبلية والمعلومات عن المخاطر وغيرها من المعلومات الأخرى التي تشكل المحتوى المعلوماتي للتقارير السردية تساهم في دعم القدرة التنبؤية للمستثمرين وذلك لما توفره من معلومات عن أهداف الشركة وخططها المستقبلية, والمخاطر والفرص المتاحة مما يساهم في خفض حالة عدم التاكيد المرتبطة بالمستقبل وتساهم في إتخاذ القرارات بصورة أكثر كفاءة وفاعلية .

**الكلمات الدالة:** التقارير السردية – القدرة التنبؤية للمستثمرين – المعلومات المستقبلية – المخاطر

### Abstract:

The research aimed to study and analyze the impact of the informational content of narrative reports on supporting the predictive ability of investors through an analytical theory study, The study found that future information and information on the risks and other information that constitute constitute the informational content of the narrative reports contribute to supporting the predictive ability of investors, This is because it provides information about the company's objects and future

plans, and the risks and opportunities available, which contribute to reducing the uncertainty associated with the future and contribute to making decisions more efficiently and effectively.

**Key words:** narrative reports - predictive ability of investors - future information - risks

### أولاً : المقدمة:

تستمد التقارير المالية أهميتها من مدى إسهامها في عملية إتخاذ القرار حيث تعد الركيزة الأساسية للعديد من المستخدمين سواء الداخليين أو الخارجيين لإتخاذ القرارات سواء المتعلقة بالحاضر أو المستقبل, أصبح الإفصاح المالي ذو قيمة محدودة للمستثمرين وغيرهم من المستخدمين الآخرين في إتخاذ القرارات وتقدير أداء وقيمة الشركة, حيث أنه لا يعبر بصورة كافية عن الأبعاد المتعددة لقيمة الشركة في الوقت الحاضر ولا يقدم تنبؤات وتفسيرات بما سيكون عليه المستقبل, وبالتالي أصبح المستثمرون يواجهون مشاكل في عملية التقييم وإتخاذ القرارات ولذلك كان هناك العديد من المطالبات من قبل العديد من الجهات التنظيمية والأكاديمية لزيادة كمية المعلومات التي يتم الإفصاح عنها من قبل الشركات مما يؤدي إلى تحسين بيئة المعلومات وخاصة المعلومات المتعلقة بالمخاطر والمعلومات المستقبلية لما توفره من محتوى معلوماتي يعمل على الحد من عدم تماثل المعلومات فضلاً عن تخفيض مخاطر التقديرات الخاطئة وهو ما يؤدي إلى زيادة ثقة المستثمرين في المعلومات المحاسبية المنشورة وتمكنهم من تحليل الإستثمار بصورة أفضل, كما تمكنهم من التقييم السليم لدرجة المخاطرة وكذلك تمكنهم من تقدير أداء الشركة المستقبلي وهذه المعلومات تشكل المحتوى المعلوماتي للتقارير السردية, من هنا تبرز أهمية التقارير السردية وما توفره من معلومات تساهم في تلبية إحتياجات المستثمرين الحاليين والمرتقبين وغيرهم من المستخدمين الآخرين.

## ثانياً: مشكلة البحث :

تتمثل مشكلة البحث في أن المحتوى المعلوماتي للتقارير المالية التقليدية غير كافي لتلبية إحتياجات المستثمرين من المعلومات التي تقلل من درجة المخاطرة لديهم وتمكنهم من إتخاذ القرارت وهو ما دعى لظهور التقارير السردية وما تقدمه من محتوى معلوماتي يساهم في سد فجوة المعلومات بين ما توفره التقارير المالية وما يحتاج إليه المستخدمون, ولهذا تحلل الدراسة الحالية أثر معلوماتية التقارير السردية على دعم القدرة التنبؤية للمستثمرين.

## ثالثاً : هدف البحث :

يتمثل الهدف الرئيس للبحث في دراسة وتحليل أثر المحتوى المعلوماتي للتقارير السردية على دعم القدرة التنبؤية للمستثمرين.

### ويتفرع من الهدف الرئيسي مجموعة من الأهداف الفرعية التالية:

- 1- ما هي التقارير السردية وأهدافها وتداعيات ظهورها .
- 2- ما هي أبعاد التقارير السردية التي تشكل المحتوى المعلوماتي لها.
- 3- تقييم مدى إسهام التقارير السردية في توفير معلومات تدعم القدرة التنبؤية للمستثمرين.

## رابعاً : أهمية البحث:

### 1. الأهمية العلمية:

تتلخص أهمية هذا البحث في أنه يعتبر إمتداداً وإستكمالاً للدراسات السابقة في مجال تطوير محتوى التقارير المالية, والتي أكدت على أهمية التقارير السردية لما تحققه من منافع لأصحاب المصالح المختلفين وخاصة المستثمرين, وذلك لما توفره من محتوى معلوماتي يشمل جميع أنشطة الشركة الداخلية والخارجية وبالتالي يساهم في الحد من عدم تماثل المعلومات ومن ثم تخفيض حالة عدم التأكد المرتبطة

بالمستقبل مما يساهم في مساعدة المستثمرين على التنبؤ بما يكون عليه مستقبل الشركة وبالتالي يدعم قراراتهم الإستثمارية.

## ٢. الأهمية العملية:

تمثلت في دراسة وتحليل المحتوى المعلوماتي للتقارير السردية وما يوفره من معلومات تعمل على تدعيم القدرة التنبؤية للمستثمرين, وخاصة أن إختبار هذه العلاقة لم يحظى بالقدر الكافي الذي يتناسب مع أهمية ما توفره التقارير السردية من معلومات ومؤشرات ومقاييس ذات قيمة تنبؤية, وذلك لتشجيع الشركات على التوسع في الإفصاح بالتقارير السردية لما لها من أهمية في توفير محتوى معلوماتي يساهم في دعم جودة المعلومات والتقارير المالية مما ينعكس على زيادة ثقة المستثمرين والمستخدمين الآخرين بالتقارير المالية ويساهم في زيادة قدرتهم على التنبؤ بالأداء المستقبلي وإتخاذ القرارات السليمة.

## خامساً : منهج البحث :

يرتكز البحث على المنهج الإستقرائي وتحليل الدراسات والإصدارات السابقة المتعلقة بموضوع البحث, وذلك لتحليل المحتوى المعلوماتي للتقارير السردية وذلك للوصول لمدى إسهامها في دعم القدرة التنبؤية للمستثمرين.

## سادساً : هيكل البحث:

القسم الأول: التقارير السردية (المفهوم والأهداف وتداعيات ظهورها).

القسم الثاني : أبعاد التقارير السردية.

القسم الثالث : دور معلوماتية التقارير السردية في دعم من القدرة التنبؤية للمستثمرين.

القسم الرابع: النتائج والتوصيات.

## القسم الأول: التقارير السردية (المفهوم والأهداف وتداعيات ظهورها)

### ١/١ مفهوم التقارير السردية:

نالت التقارير السردية إهتمام العديد من الدراسات السابقة والجهات التنظيمية ويمكن توضيح مفهوم التقرير السردية فى ضوء تلك الدراسات فيما يلى:  
معلومات التقارير السردية يتم تعريفها على أنها جميع محتوى التقارير السنوية الصادرة عن الشركات بخلاف القوائم المالية، والإيضاحات المتممة، وتقرير مراقب الحسابات. (Rowbottom&Lymer, 2010).

وترى دراسة (هاشم، ٢٠١٨) أن الإفصاح بالتقارير السردية ما هو إلا تفسير وإيضاح لما يحيط بالشركة من أحداث داخلية وخارجية في صورة تقارير سردية تكون بمثابة شرح وتفسير للعمليات المالية، وتكون هذه التقارير متمثلة في تقارير عن الإدارة والمخاطر والإستراتيجيات الحالية والمستقبلية، والتقارير الإجتماعية والبيئية (تقرير الإستدامة)، وتقارير الحوكمة حتى يستطيع المستثمرين إتخاذ القرارات الإقتصادية بدقة في الوقت المناسب وبالطريقة الملائمة.

وأشارت دراسة (Mohamed et al., 2019) إلى أن التقارير السردية هي التقارير التي تحتوى على معلومات نوعية توضح أهداف الشركة وإستراتيجيتها وكذلك تفاصيل عن أداء الشركة والمخاطر، كما أيضاً توفر معلومات كمية تغطى كل الجوانب التي لا تظهر بالقوائم المالية.

**وتخلص الباحثة إلى أن التقارير السردية هي التقارير التي تصدرها الشركة بإستثناء القوائم المالية وتحتوى على العديد من المعلومات خاصة غير المالية والتي تساهم وفى تقدير قيمة الشركة، وتكوين صورة شاملة عن أنشطة الشركة، وخططها المستقبلية، ومساهمتها البيئية والإجتماعية، والفرص والمخاطر المحيطة بها وغيرها من المعلومات الأخرى التي تساهم فى خلق القيمة ولا يمكن الإعتراف بها بالقوائم المالية نظراً لطبيعتها الوصفية.**

### ٢/١ أهداف التقارير السردية :

تناولت العديد من الدراسات مثل (Allee & (Tauringana&Chong, 2004) (McInnes et al., 2007) ( Yeho, 2010),(Deangelis, 2015) (Tauringana & Chong,2004) (Tauringana&Mangena,2006) أهداف

التقارير السردية والتي يمكن للباحثة توضيحها فيما يلي:

- تقديم معلومات غير مالية التي لا يمكن الإعراف بها بالقوائم المالية نظراً لطبيعتها الخاصة, بالإضافة إلى تقديم تفسيرات للمعلومات المالية الواردة بالقوائم المالية لتقديم صورة كاملة عن الأداء والمركز المالي للشركة.

- توفير معلومات عن مؤشرات الأداء الحالي والمستقبلي مما يساعد المستثمرين والمستخدمين الآخرين على إتخاذ القرار بصورة أكثر دقة وموضوعية.

- تخفيض عدم تماثل المعلومات بين الأطراف المختلفة لما تتيحه من معلومات عن كافة الأمور المتعلقة بالشركة للأطراف الخارجية.

- المساهمة في حل مشكلة تعقيد القوائم المالية من خلال تقديم معلومات وتفسيرات بطريقة سهلة ومفهومة.

-توفير مناقشات وتفسيرات حول أنشطة الشركة في المستقبل مما يقلل من حالات عدم التأكد لدى متخذي القرار.

-تحقيق مزيد من الدعم للمستثمرين وأصحاب المصالح من خلال توفير المعلومات اللازمة لإتخاذ القرار من أجل تحقيق المكاسب وتخفيض تكلفة رأس المال وزيادة قيمة الشركة.

### ٣/١ تداعيات ظهور التقارير السردية:

أوضحت العديد من الدراسات السابقة بأن التقارير المالية الأساسية التي تقدمها الشركات غير كافية لضمان كفاءة أسواق رأس المال.(Ginest et al., 2013) وأن الإفصاح بصورته المقتصرة على الإفصاح المالي لم يعد كافياً لتلبية إحتياجات أصحاب المصالح,لأنه لا يأخذ في إعتباره الظروف البيئية والإجتماعية والحوكومية

التي تعمل فيها الشركات ويعد هذا سبب رئيسي لنشأة التقارير غير المالية. (أحمد, ٢٠١٤).

ولذلك طالبت العديد من الدراسات مثل (DiPiazza et al, (AICPA, 1994), (2006) بتوسيع نطاق نموذج التقرير من خلال عدم التركيز على الإفصاح عن بيانات القوائم المالية فقط بل توفير مجموعة أوسع من المعلومات المالية وغير المالية لمساعدة عملية صنع القرار.

وأكدت على ذلك دراسة (IFAC, 2011) التي أشارت إلى أن التقارير المالية بوضعها الحالي رغم جهود التحسين لا توفر المعلومات التي يحتاجها المستثمرين, حيث أنها معقدة نظراً لتعقيد المعايير المحاسبية التي أعدت في ضوءها, وعدم توفيرها للمعلومات غير المالية رغم حاجة المستخدمين لها ولذلك أصبح إتجاه المنظمات المهنية هو تطوير التقارير المالية من خلال توفير المعلومات التي يحتاج إليها المستخدمين.

ولذلك ظهرت التقارير السردية حيث يعد من أهم أسباب الحاجة لها أن النظام الموجود في المحاسبة المالية وضع ضمن بيئة التصنيع التقليدية وفشل في تحديد المخاطر, والفرص, والعلاقات التنظيمية المترابطة بالشركات التي تعمل في بيئات حديثة تعمل على المعرفة بشكل المتزايد, (IASB, 2009) (Beattie et al, 2004), وكذلك أن نمو الأصول غير الملموسة أدى إلى تغيرات في عملية خلق القيمة, وأهمية الأصول غير الملموسة زاد من تقادم عدم تماثل المعلومات بين الشركات ومزودي رأس المال. (IFAC, 2008), (FASB, 2001).

وأشارت دراسة (Velayutham et al, 2017) أن من أهم أسباب المناداة بالتقارير السردية هو زيادة طلب المستثمرين على المعلومات غير المالية بإعتبارها هامة وأساسية لتحليل الإستثمار, كما طالبوا بمزيد من المعلومات التي تتعلق بالمخاطر لتمكنهم من التقييم السليم لدرجة المخاطرة.

وأضافت دراسة (John, 2008) إلى أن من أهم أسباب الحاجة إلى التقارير السردية هو الإفصاح عن رأس المال الفكري الحالي والمستقبلي. وهذا ما أكدته دراسة

(عبد الملك, ٢٠١٤) أن من أهم أسباب الحاجة إلى التقارير السردية هو الإفصاح عن رأس المال الفكري الحالي والمستقبلي لما له أثر على قيمة الشركة. وبالتالي نشأت التقارير السردية إستجابة لمخاوف مجموعات المستخدمين بأن التقارير السنوية, وبيانات القوائم المالية بشكل خاص لا توفر معلومات كافية لتمكينهم من فهم الأداء وموقف الشركة حيث أنها وضعت كمتنافس للإدارة للإفصاح عن الحاضر وعن المعلومات الموجة نحو المستقبل التي يطالب بها هؤلاء المستخدمون وتسعى لتقييم الاستراتيجية, وجودة الإدارة, والأصول غير الملموسة بالشركات. (Rowbottom& Lymer, 2010).

### القسم الثاني : أبعاد التقارير السردية

تظهر المعلومات السردية المحاسبية بشكل عام في أجزاء غير منظمة من وثائق الشركات لدعم توسيع الإفصاحات المحاسبية المنظمة في القوائم المالية المدققة. وتقارير الشركات تشمل مجموعة متنوعة من وسائل الإفصاح التي تحتوى على المعلومات السردية المحاسبية بما في ذلك:(التقارير السنوية وخاصة تصريحات الرؤساء / خطاب الرئيس التنفيذي للمساهمين/ النشرات المالية والتشغيلية / تحليلات ومناقشات الإدارة / نشرات الإكتتاب العام الأولى / وثائق الإستحواذ / البيانات الصحفية / مواقع الإنترنت / المؤتمرات). (Davies& Brennan, 2013).

كما يوجد أيضاً مجموعة من التقارير التي توفر المعلومات السردية مثل:

- تقارير الإدارة.
- تقارير البيئة.
- تقارير الحوكمة.
- تقارير عن المخاطر. (Brian, 2013).

وتتناول الدراسة الحالية سبعة أبعاد لمعلومات التقارير السردية والتي تمثل مجموعات المؤشر المقترح لما لهم من أهمية في تلبية إحتياجات أصحاب المصالح



وخاصةً المستثمرين لما توفره من معلومات ذات قيمة ملائمة تساعدهم على التنبؤ بما سيكون عليه المستقبل مما يدعم إتخاذ القرار وتمثل تلك الأبعاد فيما يلي:

١. معلومات أساسية عن الشركة:

وتشمل على معلومات عن إسم الشركة، وتاريخ إنشائها، وغرض الشركة ونشاطها الرئيسي والقانون الخاضع له، وفروعها وإمتداها الدولي.... وغيرها من المعلومات التي قادرة على إحداث تغيير في قرارات المستثمرين.

## ٢. المسؤولية الإجتماعية:

إن الإفصاح عن أنشطة المسؤولية الإجتماعية للشركات معظمها إختيارياً حيث أن الدافع الرئيسي لها هو إرسال إشارة للمشاركين في سوق الأوراق المالية عن أخبار جيدة تتعلق بما أدته الشركة من مساهمات مجتمعية سواء كان المقصود منها إسهاماً خيرياً بحتاً، أو إستثمارات مجتمعية تحمل في طياتها نية تحقيق الربح. (Lys et al, 2015). ويساهم مؤشر المسؤولية الإجتماعية الصادر في ٢٠١٠ عن مركز المديرين التابع لوزارة الإستثمار بالتعاون مع البورصة المصرية ومؤسسة ستاندرديورز تشجيع الشركات المصرية على التحلي بمزيد من الشفافية والإفصاح عن ممارستها في مجال الحوكمة والمسؤولية الإجتماعية والبيئية

حيث يوفر الإفصاح عن المسؤولية الإجتماعية معلومات عن مدى مساهمة الشركة في المجتمع مما يحقق العديد من المزايا، حيث في هذا السياق أشارت دراسة (حافظ، ٢٠١٦) إلى أن إفصاح الشركات عن مسؤوليتها تجاه المجتمع يعمل على تصويب قرارات المستثمر وتضعه بالإتجاه الصحيح مما ينعكس على أداء المستثمر المستقبلي، كما أنه يحسن من سمعة الشركة وبالتالي يساهم في تحقيق الشركة لأرباح أعلى، مما ينعكس بالإيجاب على قيمة الشركة. (Gherghina et al., 2015).

كما أشارت دراسة (الطحان، ٢٠١٨) إلى أن إفصاح الشركات عن المسؤولية الإجتماعية يساهم في تخفيض مشاكل عدم تماثل المعلومات بسوق الأوراق المالية.

### ٣. المسؤولية البيئية:

قد أكدت الدراسات الحديثة على أهمية الإفصاح المحاسبي عن الأداء البيئي ونظراً لما تمثله القضايا البيئية من تأثير كبير على المركز المالي والتنافسي لشركات الأعمال ولكون قضية التلوث البيئي تحتل مكانة كبيرة في الفكر المحاسبي فإن شركات الأعمال تتجه في الآونة الأخيرة نحو تحسين الإفصاح عن الأداء البيئي من خلال زيادة الإفصاح عن الجوانب البيئية (عوض، ٢٠١٧)، حيث أن زيادة نطاق الإفصاح المحاسبي عن البعد البيئي سيضفي جودة على المعلومات المحاسبية وبالتالي تمكن الأطراف المعنية من تصويب النظرة الموجهة لمنظمات الأعمال. (محمد، ٢٠١٦)، وأكدت دراسة (رشوان، ٢٠١٦) على أن القرارات الإستثمارية التي لا تأخذ في الحسبان الأداء البيئي يشوبها عدم الدقة، حيث أصبحت المعلومات البيئية من المتطلبات الأساسية التي يجب على المستثمرين معرفتها عند صنع القرار حتى يكونوا على علم بالمتطلبات والتشريعات البيئية التي قد تلزم الشركة بتكاليف إضافية لم تكن مأخوذة في الحسبان نتيجة إهمال الجانب البيئي.

### ٣. حوكمة الشركات:

في سياق أهمية حوكمة الشركات وطبقاً للإصدارات المرتبطة بهيئة الرقابة المالية والمعنية بتطوير آليات الإفصاح فقد أكدت على أهمية حوكمة الشركات في إعادة التوازن بين مصالح مديري الشركة والمساهمين وطالب الدليل المصري لمبادئ حوكمة الشركات بالإفصاح عن المعلومات غير المالية مثل أهداف الشركة وطبيعة نشاطها، وخططها وإستراتيجيتها المستقبلية، والكفاءات الإدارية بالشركة، ونظم التدريب والإثابة والرعاية للعاملين بها، وهيكل الملكية، وتشكيل مجلس الإدارة ولجانه وما يتقاضاه، وتقرير مدى الإلتزام بالحوكمة، وكذلك المخاطر وسبل إدارتها(دليل حوكمة الشركات، ٢٠١٦).

وبذلك فإن الإفصاح عن الحوكمة يؤدي إلى تحسين جودة الإفصاح المحاسبي مما يزيد من ثقة المستثمرين ويخفض من حالة عدم التأكد لديهم، ويحسن من قدرتهم على التنبؤ بأداء الشركة المستقبلي مما يدعم عملية إتخاذ القرارات، وفي هذا السياق

وتوصلت دراسة (الشعراوي, ٢٠١٧) إلى وجود أثر إيجابي لتطبيق إدارة المخاطر كأحد آليات حوكمة الشركات على جودة الأرباح. مما يحسن من القدرة على التنبؤ بالأرباح المستقبلية.

#### ٤. الإستراتيجية:

تؤكد دراسة (KPMG, 2014) على أن التقرير الإستراتيجي يهدف إلى تحسين محتوى التقارير السردية لأهميتها للمساهمين, ولكنه يتطلب تركيز معدى تلك التقارير على شرح قصة نجاح الشركة وفهم إحتياجات المساهمين وكافة أصحاب المصالح ذات العلاقة بالشركة. (ربيع, ٢٠١٧).

حيث يعتبر التقرير الإستراتيجي وسيلة إتصال بين المساهمين ومجلس الإدارة, ويراعى أصحاب المصالح الذين لهم تأثير على الشركة في المدى الطويل, ويساهم في تقييم أداء الإدارة ويصف إستراتيجية الشركة وأهدافها ونموذج أعمالها بالإضافة إلى تفسير الإتجاهات والعوامل الرئيسية التي تؤثر على الشركة, ووصف للمخاطر الرئيسية والشكوك, وتحليل تطوير أداء الأعمال بما في ذلك مؤشرات الأداء, ويوفر معلومات حول البيئة, الموظفين, المجتمع, حقوق الإنسان, ومكافحة الفساد والرشوة. (FRC, 2018) (أبوزيد, ٢٠١٨).

#### ٥. المخاطر:

يمثل الإفصاح عن المخاطر جزء من الإفصاح الإستراتيجي ولذلك أكدت دراسة (IMA, 2011) على ضرورة وجوب دمج إدارة المخاطر داخل إستراتيجية الشركة, حيث عدم تضمين المخاطر داخل إستراتيجية الشركة يهدد بفشل تطبيق الإستراتيجية. وعلى الرغم من وجود توافق بين الهيئات المهنية تجاه الهدف الرئيسي للتقارير المالية المنشورة هو توفير معلومات تساعد كلاً من المستثمرين الحاليين والمرتقبين في تقدير المخاطر والعوائد المتوقعة, إلا أن مازالت التقارير المالية المنشورة تخلو من إطار متكامل للإفصاح عن مخاطر الشركات. (إبراهيم, ٢٠١٥).

وترجع أهمية معلومات المخاطر إلى أنها تناقش المخاطر الحالية والمحتملة والشكوك وعدم التأكد التي يمكن أن تهدد إستمرارية الأعمال, كما أنها تساهم في الحد من عدم تماثل المعلومات وتخفيض مشاكل الوكالة, وبذلك فهي توفر محتوى معلوماتي يساعد المستثمرين في إتخاذ القرارات الإستثمارية. (Ibrahim & Hussainey, 2019)

## ٦. المعلومات المستقبلية:

يضيف الإفصاح عن المعلومات المستقبلية بعداً جديداً لعناصر جودة المعلومات المحاسبية بالتقارير المالية, وذلك لما توفره من معلومات عالية الجودة تمكن أصحاب المصالح من تقييم الأداء المستقبلي للشركة, حيث أن تنبؤات الإدارة من أفضل مصادر المعلومات المحاسبية التي يتلقها المستثمرون وتساعدهم على إتخاذ القرارات الإستثمارية الرشيدة, ولذلك إهتمت العديد من المنظمات المهنية والهيئات الرقابية بإصدار مجموعة من التشريعات الخاصة بالإفصاح عن المعلومات المستقبلية حيث أصدر مجلس معايير المحاسبة الدولية IASB إرشاد تعليق الإدارة MC ضمن إصدارات معايير التقارير المالية الدولية IFRS عام ٢٠١٠ والذي إستهدف حث الشركات على نشر معلومات تكميلية وإضافية للقوائم المالية تمثل المعلومات المستقبلية أحد العناصر الرئيسية فيها. (سعد الدين, ٢٠١٤)

بالإضافة إلى أن تعتبر المعلومات المستقبلية جزء أساسي من التقرير الإستراتيجي الصادر عن مجلس التقرير المالي FRC. (FRC, 2018)

**وتخلص الباحثة إلى أن أبعاد وعناصر التقارير السردية التي تشكل المحتوى المعلوماتي لها توفر معلومات ذات منفعة للمستثمرين تمكنهم من خفض حالة عدم التأكد لديهم وتساعدهم على التنبؤ بالأداء والأرباح المستقبلية مما يساهم في تشكيل قراراتهم الإستثمارية.**

## القسم الثالث : دور معلوماتية التقارير السردية في دعم من القدرة التنبؤية للمستثمرين

### ١/٣ دور المعلومات المستقبلية بالتقارير السردية في دعم القدرة التنبؤية للمستثمرين:

يمكن تصنيف المعلومات المنشورة بالتقارير السنوية على أنها معلومات تاريخية وأسابقة ومعلومات مستقبلية وتشير المعلومات التاريخية إلى النتائج المالية السابقة والإفصاحات المتعلقة بها. وعرفت دراسة (رميلي, ٢٠١٨) المعلومات المستقبلية غير المالية على أنها تلك المعلومات الخاصة بالخطط الحالية والتنبؤات المستقبلية وغيرها من المعلومات التي تساعد المستثمرين وغيرهم من أصحاب المصالح في تقييم الأداء المستقبلي للشركة والتي لا يمكن إشتقاقها بصورة مباشرة من القوائم المالية. وإختلفت الآراء التي قدمتها الأدبيات المحاسبية بين مؤيد ومعارض للإفصاح عن المعلومات المستقبلية لما له من إيجابيات وسلبيات تنعكس على الشركة وسوف تعرض الباحثة حجج المؤيدين للإفصاح عن المعلومات المستقبلية المتعلقة بمزايا التي يحققها وكذلك حجج المعارضين لإدراج الإفصاحات المستقبلية بالتقارير المالية فيما يلي:

#### حجج المؤيدين للإفصاح عن المعلومات المستقبلية:

وفى سياق المزايا التي تحققها المعلومات المستقبلية توصلت دراسة (Muslu et al., 2015) إلى أن الإفصاح عن المزيد من المعلومات المستقبلية يحسن من بيئة المعلومات داخل الشركة ويعالج جزئياً مشكلة عدم كفاءة بيئة المعلومات ولكن ليس بصورة كلية.

وأشارت دراسة (Aljifri&Hussainey,2007) أن المعلومات المستقبلية تساعد المستثمرين في عمليات إتخاذ القرار، بالإضافة إلى أن غياب المعلومات المستقبلية قد يقود المستثمرين لوضع توقعاتهم على أساس معلومات غير دقيقة من

مصادر أخرى, وأن البيئة الإقتصادية بطبيعتها الديناميكية لا يمكن أن تعتمد على المعلومات التاريخية فقط, بالإضافة لدورها في الحد من عدم تماثل المعلومات بين المديرين والمستثمرين ومن ثم تخفيض تكلفة التمويل الخارجي.

وتوصلت دراسة (Rahman,2012) أن المعلومات المستقبلية التي توفرها التقارير السردية تتميز بالشفافية والثقة وتساهم بشكل كبير قيام المستثمرين باتخاذ القرارات الخاصة بالإستثمار في أسهم الشركة, كما أنها تساهم في تقييم المساهمين لأداء مجالس الإدارات للشركات.

وتوصلت دراسة (Tan et al.,2015) إلى أن الإفصاح عن المعلومات المستقبلية يوفر المعلومات التي يحتاج إليها المستثمرون, ومن ثم يؤدي إلى زيادة الفرص الإستثمارية المتاحة للشركة, ويمكنها من الحصول على الموارد اللازمة للإستثمار في برامج جيدة, وبالتالي تعزيز كفاءة الإستثمار وتخفيض تكلفة رأس المال.

### حجج المعارضين لعدم الإفصاح عن المعلومات المستقبلية:

أشارت دراسة (Healy & Palepu, 2001) إلى أن الإفصاح عن المعلومات المستقبلية قد يوفر معلومات مفيدة للمنافسين وبالتالي قد يؤثر على المركز التنافسي للشركة في السوق.

أوضحت دراسة (Lehavey et al.,2011) قد تكتفي الإدارة بتحقيق التنبؤات المنشورة مسبقاً ولا تبذل المزيد من الجهد لتحقيق أفضل النتائج التي يأمل المساهمون في تحقيقها, مما يحد من قدرة المعلومات المستقبلية للمستفيدين وخاصة في الأجل الطويل.

وفي سياق إنعكاس المعلومات المستقبلية بالتقارير السردية على القدرة التنبؤية للمستثمرين أوضحت دراسة (Hassanein&Hussainey,2015) أن التقارير السردية تعمل على توفير معلومات مستقبلية تنبؤية تفيد الأطراف المعنية حيث توفر معلومات تتعلق بالأصول المالية وقيمتها المستقبلية, ومعلومات عن رأس المال

الطبيعي والإقتصادي بما يعمل على تحسين قدرة المستثمر على التنبؤ بالأرباح المستقبلية.

وأشارت دراسة (Muslu et al,2015) أن الشركات التي تفصح عن المعلومات المستقبلية في تقرير مناقشة وتحليل الإدارة (MD&A) فإن عوائد أسهمها تعكس بقوة معلومات عن الأرباح المستقبلية مما يؤثر على كفاءة القرارات الإستثمارية.

وأكدت دراستي (Bravo,2016) (Eleftherios,2016) على أنه بالرغم من أن المعلومات المستقبلية لا تقدم إجابة مؤكدة عن الأحداث المستقبلية للشركة إلا أنها تساعد أصحاب المصالح على التنبؤ بالأداء المستقبلي للشركة وبالتالي تخفيض حالة عدم التأكد.

كما توصلت دراسة (Bozanic et al.,2018) إلى أن توفير معلومات عن المحتوى المعلوماتي لأرباح المستقبلية بالتقارير السردية يؤدي لزيادة قدرة المستثمرين إلى توقع الأرباح المستقبلية مما يقودهم إلى إتخاذ قرارات أكثر عقلانية.

**تخلص الباحثة إلى أن التقارير السردية بصفة عامة توفر معلومات ذات صلة للمستثمرين مما يقلل الفجوة المعلوماتية التي يحدثها عدم تماثل المعلومات وبالتالي يقلل الإعتماد على المصادر غير الرسمية للحصول على المعلومات وأن أهمية المعلومات المستقبلية بالتقارير السردية تكمن في أنها توفر العديد من المعلومات حول إستراتيجية الشركة ورؤيتها المستقبلية والفرص والمخاطر المستقبلية وكذلك المنتجات الجديدة التي تخطط الشركة لإنتاجها وخطط تطوير المنتجات القائمة، والتوقعات حول النمو المستقبلي وخطط التوسع والتطوير ومعلومات عن تطور الأداء الإقتصادي، والسيولة المتوقعة، وكذلك المخاطر البيئية المحتملة، مما يساهم في دعم قدرة المستثمرين على تقييم الأداء الحالي للشركة والتنبؤ بالأداء المستقبلي وتخفيض حالات عدم التأكد لديهم و تحسن معلوماتهم حول الأرباح المستقبلية مما يقودهم إلى إتخاذ قرارات أكثر دقة.**

٢/٣ تأثير الإفصاح عن المخاطر بالتقارير السردية على قرارات المستثمرين:  
تعرف المخاطر على أنها احتمال تحقق خسائر أو أرباح محتملة ناتجة عن الظروف التي تعمل في نطاقها الشركة. (Alswaidan, 2017).  
كما عرفها (Tan et al, 2017) على أنها خسارة محتملة أو ضرر أو تهديد.  
وعرفت دراسة (Ibrahim & Hussainey, 2019) المخاطر على أنها إمكانية الربح أو الخسارة أي تشمل تقارير المخاطر (RD) التوقعات الإيجابية والسلبية.

يعرف الإفصاح السردى عن المخاطر هو نشر لمعلومات تكميلية تتعلق بإستراتيجيات الشركة وخصائصها وعملياتها وغيرها من العوامل الخارجية التي قد تؤثر على نتائج الشركة المتوقعة. (هاشم, ٢٠١٨).  
وأن تقييم المستثمرين للمخاطر المحيطة بالشركات هى عملية معقدة وتعتمد بدرجة كبيرة على طبيعة ونوعية المعلومات المفصح عنها بالتقارير المالية المنشورة, ولهذا أدت حالات الإنهيار المالى للعديد من الشركات العالمية والإضطرابات بالأسواق المالية العالمية إلى تعميق إهتمام المستثمرين بالتعرف على المخاطر المحيطة بالشركات ومن ثم أهمية الإفصاح عنها بالتقارير المالية المنشورة. (Elshandidy, 2013).

حيث أن المعلومات عن المخاطر تساعد المستثمرين على إتخاذ القرارات الخاصة بالأسهم وبالتالي تحسن السيولة في السوق من خلال الحد من تباين المعلومات وهذا ما أكدته الدراسة حيث توصلت لوجود علاقة إرتباط طردية ومعنوية بين نطاق الإفصاح عن المخاطر بالتقارير المالية وكل من تقلب عوائد الأسهم وحجم التداول اليومي لها. (Campbell et al., 2014).

وفى إطار أهمية معلومات المخاطر بالتقارير السردية للمستثمرين أكدت دراسة (Abraham & Cox, 2007) على أن المخاطر التي يتم الإفصاح عنها بالتقارير السردية عادة ما يتم إستخدامها في صنع القرارات وخاصةً من جانب المستثمرين المؤسسين inatitulonl investore الذين هم من المساهمين على المدى



الطويل، حيث أنهم يركزوا عادة على معلومات المخاطر بالتقارير السردية من أجل إتخاذ القرارات الإستثمارية أو تجديد إستثمارتهم لأنهم لا يميلوا إلى الشركات ذات التعرض لمخاطر كبيرة.

حيث أشارت دراسة (شوقي، ٢٠١٦) أن المستثمرين يخفضوا من إستثماراتهم في الشركات ذات الأداء البيئي المنخفض نتيجة توقع فرض غرامات أو عقوبات مالية على تلك الشركات.

وتأكيداً لأهمية معلومات المخاطر بالتقارير السردية أشارت دراسة (Anthony&Godwin,2015) إلى أن الإفصاح السردى عن المخاطر يساهم في:

- تخفيض مشكلة عدم تماثل المعلومات بين الإدارة والمساهمين.
  - زيادة ثقة أصحاب المصالح في إدارة الشركة.
  - تقليل حجم المخاطر التي تتعرض لها الشركة، حيث تساهم إستراتيجيات الإفصاح المفتوح في زيادة قدرة الإدارة على تقييم الأداء المستقبلي للشركة مما يؤدي للإنخفاض تكلفة رأس المال.
  - التقليل من خطر تعرض الشركة إلى فشل مالي مستقبلي.
- وفى إطار جهود الهيئات المهنية تجاه تطوير الإفصاح عن المخاطر وتقديراً لأهميته إقترح معهد المحاسبين القانونيين في إنجلترا وويلز (ICAEW) في عام ٢٠١١ وسائل لتحسين الإفصاح عن المخاطر في التقارير السنوية للشركات بالنظر لإحتياجات المستثمرين بإستمرار من خلال:
- إلزامية الإفصاح عن المخاطر الكمية والنوعية من خلال قوائم قصيرة وأكثر فاعلية من قائمة أنواع المخاطر التي تمر بها الشركة.
- أنه يفضل الإفصاح الإختياري عن المخاطر لأنه يحسن من جودة المعلومات المحاسبية ويخفض من تكلفة رأس المال.
- أن على كل شركة التعرف على جميع ما لديها من مخاطر كل على حدة وبدقة بدلاً من تقديم قائمة بأنواع المخاطر.

وتخلص الباحثة إلى أن المخاطر هو عدم التأكد والشك المرتبط بالمستقبل سواء خسائر أو أرباح محتملة وينتج عدم التأكد نتيجة عدم توفير التقارير المالية معلومات عن المخاطر, حيث إقتصرت الإفصاحات عن المخاطر على بعض المخاطر المالية فقط مما ترتب عليه عدم قدرة المستثمرين على تقييم المخاطر المتعلقة بإستثماراتهم, ولذلك كان هناك حاجة للإفصاح السردى عن المخاطر حيث أنه يوفر مزيد من المعلومات عن المخاطر التي تتعرض لها الشركة سواء المالية أو غير المالية, وطرق إدارة تلك المخاطر مما يخفض من مشكلة عدم تماثل المعلومات وعدم اليقين المرتبط بالمستقبل, مما يزيد من قدرة المستثمرين على تقييم المخاطر المتعلقة بإستثماراتهم وبالتالي ينعكس بالإيجاب على قدرتهم على التنبؤ بالمستقبل وتكوين محافظهم الإستثمارية, وبالتالي فإن الإفصاح عن المخاطر يعود بالإيجاب على الشركة من خلال زيادة ثقة أصحاب المصالح في إدارة الشركة مما يخفض من تكلفة رأس المال وبالتالي يقلل من خطر تعرض الشركة للفشل في المستقبل.

#### القسم الرابع: النتائج والتوصيات

##### ١/٤ النتائج:

١. ظهرت التقارير السردية لتلبية إحتياجات المستثمرين والمستخدمين الآخرين, وذلك لما توفره من محتوى معلوماتي يشمل جميع ما يحيط بالشركة من أنشطة داخلية وخارجية حيث أنها تشمل على معلومات عن المساهمات الإجتماعية والبيئية والإقتصادية والحوكومية, ومؤشرات عن الأداء الحالي والمستقبلي, كما تشمل على معلومات عن إستراتيجية الشركة وخططها المستقبلية والفرص المتاحة, والمخاطر المحتملة وكيفية إدارتها, والأصول غير الملموسة بإعتبارها من أهم أساليب خلق القيمة.

٢. هناك العديد من الأسباب التي أدت لزيادة الطلب على توسيع نطاق الإفصاح بالتقارير المالية وتطويرها منها تعقيد التقارير المالية والتأخر في إصدارها، وتركيزها على الأداء المالي فقط، وتجاهل الإفصاح عن المخاطر والمعلومات المستقبلية، والأصول غير الملموسة، لذلك كان هناك العديد من المطالبات لتوسيع نطاق الإفصاح وتطوير محتوى التقارير المالية لتلبي إحتياجات المستخدمين من المعلومات.
٣. يوفر الإفصاح عن المعلومات المستقبلية بالتقارير السردية معلومات عن أداء وإستراتيجية الشركة وأهدافها وخطتها المستقبلية تساهم في التنبؤ بالأداء المستقبلي مما يدعم قدرة المستثمرين بالتنبؤ بما سيكون عليه المستقبل وبالتالي تعد مصدر هام لجذب مستثمرين جدد.
٤. تميل الشركات للإفصاح عن المخاطر بالتقارير السردية من أجل تخفيض تكاليف الوكالة وتقليل الصراعات بين الإدارة وأصحاب المصالح، لأن هذا النوع من الإفصاحات يساهم في تقليل درجة عدم اليقين المرتبطة بأداء الشركات في المستقبل ويساعد المستثمرين في المفاضلة بين البدائل، كما يعمل على زيادة ثقة أصحاب المصالح في إدارة الشركة مما يخفض من تكلفة رأس المال وبالتالي يقلل من خطر تعرض الشركة للفشل في المستقبل، والتنبؤ بمدى قدرتها على الإستمرار في المستقبل.

#### ٢/٤ التوصيات:

- في ضوء النتائج التي تم التوصل إليها في كل من الدراسة النظرية والتطبيقية توصي الباحثة بما يلي:
١. ضرورة زيادة مستوى الإفصاح عن المخاطر بالتقارير السردية بحيث لا يقتصر على المخاطر المالية فقط، وذلك لمساعدة المستثمرين للمفاضلة بين البدائل الإستثمارية المناسبة.

٢. ضرورة التعاون بين الجهات التنظيمية والأكاديمية والمهنية المختصة بإصدار معيار محاسبي خاص بالتقارير السردية ينظم عملية القياس ويغطي كافة جوانب الإفصاح, ويحدد شكل ومحتوى التقارير السردية, كمرشد لمعدي التقارير وحتى يسهل خضوعها للتوكيد المهني وكذلك إجراء المقارنات مما يضيف الثقة عليها.
٣. قيام هيئة الرقابة المالية والجهات المعنية بالإستثمار بعمل دورات تدريبية وندوات ورش عمل حول أهمية التقارير السردية لزيادة وعى المديرين ومديري مجالس الإدارات والمستثمرين, وكافة أصحاب المصالح لتقدير دورها في دعم الثقة بالتقارير المالية جذب الإستثمار.

## المراجع :

### أولاً : المراجع العربية:

١. أبو زيد, عيد محمود, (٢٠١٨), "أثر مستوى الإفصاح السردى بالتقارير السنوية على سعر السهم: دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية", مجلة الفكر المحاسبي, المجلد (٢٢), العدد (٣).
٢. إبراهيم, أحمد إبراهيم, (٢٠١٥), "دراسة وإختبار مدى قبول المستثمرين لمؤشر مقترح للإفصاح غير المالي لأغراض تقييمهم لمقدرة الشركة على خلق القيمة", مجلة كلية التجارة للبحوث العلمية, كلية التجارة, جامعة الإسكندرية, المجلد (٥٢), العدد (١).
٣. أحمد, ميهاب صلاح, (٢٠١٤), قياس أثر الإفصاح السردى على دقة تنبؤات المحللين الماليين , المؤتمر السنوي الخامس لقسم المحاسبة, المحاسبة في عالم متغير, المحاسبة في مواجهة التغيرات الاقتصادية والسياسية المعاصرة, كلية التجارة , جامعة القاهرة.
٤. الشعراوي, حسام حسن محمود, (٢٠١٧), "أثر تطبيق إدارة المخاطر على جودة الأرباح دراسة تطبيقية على الشركات المصرية", مجلة كلية التجارة للبحوث العلمية, كلية التجارة, جامعة الإسكندرية, العدد (١), المجلد (٥٤).
٥. الطحان, إبراهيم محمد, (٢٠١٨), "أثر الإفصاح الإختياري عن المسؤولية الإجتماعية للشركات على عدم تماثل المعلومات فى سوق الأوراق المالية دراسة نظرية تطبيقية", مجلة البحوث المحاسبية, كلية لتجارة , جامعة طنطا, العدد (١).

٦. الهيئة العامة للرقابة المالية، (٢٠١٦). "الدليل المصري لحوكمة الشركات (الإصدار الثالث أغسطس ٢٠١٦)، مركز المديرين المصري.
٧. رميلي، سناء محمد رزق، (٢٠١٨)، "أثر الخصائص التشغيلية للشركة وحوكمة الشركات على العلاقة بين جودة الإفصاح عن المعلومات الإستثمارية المستقبلية غير المالية وكفاءة الإستثمار: دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية، *مجلة البحوث المحاسبية، كلية التجارة، جامعة طنطا، العدد (٢)*
٨. سعد الدين، إيمان محمد، (٢٠١٤)، " إطار مقترح للمعلومات المالية المستقبلية واختباره من منظور المستثمرين في سوق الأوراق المالية: دراسة ميدانية)، *مجلة التجارة والتمويل، كلية التجارة، جامعة طنطا، العدد (١)*.
٩. شوقي، أحمد محمد، (٢٠١٦)، "أثر القياس المتكامل لكفاءة إستخدام الموارد البيئية على كفاءة الإستثمار في الأوراق المالية من منظور محاسبي دراسة ميدانية وتجريبية"، *مجلة المحاسبة والمراجعة، كلية التجارة، جامعة بنى سويف، العدد (١)، المجلد (٣)*.
١٠. حافظ، سماح طارق أحمد، (٢٠١٦)، "العلاقة التآثرية بين آليات الحوكمة والإفصاح عن المسؤولية الاجتماعية وإنعكاسها على قيمة الشركة بالتطبيق على الشركات المقيدة في البورصة المصرية"، *مجلة الفكر المحاسبي، كلية التجارة، جامعة عين شمس، العدد (٢)، المجلد (٢٠)*.
١١. رشوان، عبدالحميد محمد، (٢٠١٦)، " دور التقارير السردية في توفير المعلومات غير المالية للمستثمرين لتقييم الأداء: دراسة تطبيقية على شركات الإستثمار المدرجة في بورصة فلسطين"، *مجلة البشائر الإقتصادية، جامعة طاهري محمد، كلية العلوم الإقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التيسير، العدد (٦)، المجلد (٢)*.
١٢. عبدالملك، أحمد رجب، (٢٠٠٥)، " دور الإفصاح المالي وغير المالي عبر الإنترنت في تحسين قرارات المستثمرين بسوق الأوراق المالية دراسة نظرية وتطبيقية"، *المجلة العلمية للإقتصاد والتجارة، كلية التجارة، جامعة عين شمس، العدد (٤)*.
١٣. عوض، أمال محمد محمد (٢٠١٧) و" تحليل وتقييم العلاقة بين الإفصاح عن الأداء البيئي والأداء المالي لأغراض التنمية المستدامة : دراسة إستكشافية في منشآت الأعمال المصرية"، *مجلة الفكر المحاسبي، كلية التجارة، جامعة عين شمس، العدد (٤)، المجلد (٢١)*.

١٤. محمد، مؤمن فرحات السيد, ٢٠١٦, "تقييم أثر الإفصاح عن الأداء البيئي والمسئولية الاجتماعية لدعم التنمية المستدامة فى إشارة للمؤشر المصرى : دراسة ميدانية", *مجلة الفكر المحاسبي*, كلية التجارة, جامعة عين شمس, العدد(٤), المجلد(٢٠)
١٥. ربيع, مروة إبراهيم, (٢٠١٧), "مستقبل الإفصاح السردى من منظور المحاسبة الإدارية الإستراتيجية – مع دراسة استطلاعية" *المؤتمر العلمي الأول لقسم المحاسبة والمراجعة*, دور المحاسبة والمراجعة في دعم التنمية الاقتصادية والاجتماعية في مصر, كلية التجارة, جامعة الإسكندرية, خلال الفترة من ٦-٧ مايو.
١٦. هاشم, هبة جمال, (٢٠١٨), "انعكاسات التوسع في الإفصاح السردى وأثرها على قيمة المنشأة مع دراسة ميدانية " *مجلة الفكر المحاسبي*, كلية التجارة, جامعة عين شمس, العدد(٢), المجلد (٢٢)

### ثانياً : المراجع الأجنبية:

1. Abraham, S., andCox, P., (2007),”Analysing The Determines of Narrative Risk Information in UK FTSE 100 Annual Reports” *The British Accounting Review*, Vol.39, No.3, pp (227-248).
2. Allee , K , D.,and Deangelis , M , D., (2015) ,” The Structure of Voluntary disclosure Narrative : Evidence From Ton Description “ *Journal of Accounting Research* ,Vol.53 ,No.2,pp(241-274).
3. Aljifri, K., and Hussainey, k., (2007),”The Determinants of Forward-Looking Information in Annual Reports of UAE Companies”, *Managerial AuditingJournal* , Vol.22 ,Issue.9, pp(881-894).
4. Alswaidan, M.,(2017),”An Investigation of Sukuk Structure Risk” *Doctoral Thesis in Economic and Finance of Philosophy*, University of Portsmouth.
5. Anthony, O., and Godwin, O., (2015),”Voluntary Risk Disclosure in Corporate Annual REPORTS: AN Empirical Review, *Research Journal of Finance and Accounting*, Vol.6, No.17, pp (1-6).

6. AICPA,(1994),Improving Business Reporting - A Customer Focus AICPA Special Committee on Financial Reporting, US.
7. Beattie, V., McInnes, B, and Fearnley. (2004),” A Methodology for Analyzing and Evaluating Narratives in Annual Reports: A Comprehensive Descriptive Profile and Metrics for Disclosure Quality Attributes” Working Paper, University of Glasgow.
8. Bozanic, Z., Roulstone, D,T., and Buskirk, A,V., (2018),” Management Earnings Forecasts and Other Forward-looking Statements”, Journal of Accounting and Economics, Vol. 65, issue. 1, PP (1-20).
9. Bravo,F.(2016)."Forward-Looking Disclosure and Corporate Reputation As Mechanisms to Reduce Stock Return Volatility". Revista de Contabilidad-Spanish Accounting Review, Vol.19, No.1, pp (122-131).
10. Campbell, J. L., and et al, (2014). “The Information Content of Mandatory Risk Factor Disclosures in Corporate Filings”, Review Accounting Study,Vol.19, (396–455).
11. Davies, D.. and Brennan, N, (2013)," The Rutledge Companion to Communication in Accounting Chapter 8: Accounting Narratives and Impression Management.
12. DiPiazza, S.A.,and et al., (2006), Global capital markets and the global economy. The CEO’s of the International Audit Networks, US.
13. Elshandidy T., I. Fraser & Hussainey, K., (2013). “Aggregated, Voluntary, and Mandatory Risk Disclosure Incentives: Evidence From UK FTSE All-Share Companies”. International Review of Financial Analysis, Vol.30, pp(320–333).
14. Financial Accounting Standards Board,(FASB), (2001). Statement of Financial Accounting Standards No. 142 – Goodwill and Other Intangible Assets. Norwalk, CT.

15. Eleftherios, A., (2016), "A New Approach for Measuring Shareholder Value Creation", Journal of Modern Accounting and Auditing, Vol.12, No.7(388-396).
16. Financial Reporting Council,(FRC), (2018), Guidance on the Strategic Report.
17. Gherghina, S., Georgeta, V.,and Diana, D.,(2015), "An Empirical Research on the Relationship Between Corporate Social Responsibility Rating and US Listed Companies Value", Journal of Economic Saudis and Research, Vol.2015 ,pp(1-11)
18. Ginesti, G., and et al., (2013) , "The Impact of International Accounting Standards Board(IASB)'s Guidelines for Preparing Management Commentary (MC): Evidence From Italian Listed Firms ",Journal of Modern Accounting and Auditing , Vol. 9, No. 3,PP(305-320).
19. Hassanein, A and Hussainey, K., (2015), "Is Forward - Looking Financial Disclosure Really Informative? Evidence from UK Narrative Statements" International Review of Financial Analysis, Vol.41, pp (52-61).
20. Healy, P.M., and Palepu, G. (2001), "Information asymmetry, corporate disclosure and capital markets: a Review of the empirical disclosure literature". Journal of Accounting and Economics, Vol.31, No. (1-3), pp (405-440).
21. KPMG,(2014)"A practical Guide to The Strategic Report"pp(1-20).
22. Lehavey,R., Li, F., Merkely, K.,(2011),"The Effect f Annual Report Readability on Analyst Following and The Properties of Their Earning Forecast", The Accounting Review, Vol.86, No.3,PP(1087-1115).
23. Lingenfelder, D and Adele,T.,(2011),"Stakeholder Inclusi Veness in Sustainability reporating by Mining Companies Listed on The Johannesburg Securities Exchange.



24. Muslu, V, S., Radhakrishnan, K, R., Subramanyam and Li, M, D., (2015)."Forward-Looking MD&A Disclosure and the Information Environment". Management Science, Vol.61, No5, pp(931-948).
25. Ibrahim, H.,and Hussainey, K., (2019), "Developing the Narrative Risk Disclosure Measurement", International Review of Financial Analysis, Vol. 13, PP (126-144).
26. International Federation of Accounting (IFAC), (2008), Financial Reporting Supply Chain. IFAC, ".US.A.
27. International Federation of Accounting (IFAC), (2011),"Sustainability Framework ".US.A.
28. International Accounting Standards Board,(IASB), (2009),. Management commentary Exposure Draft, IASCF, UK.
29. McInnes, B., Beattie, V., Pierpoint, J., (2007)," Communication between management and stakeholders: a case study", ICAEW, UK.
30. John,C,D.,(2008),"Narrative Disclosure of Intellectual Capital A Structural Analysis", Management Research News, Vol.31, Issue.7,PP(518-537).
31. Mathuva,D.,(2012)," Mohamed , M , K., Allini , M and Zampella , L,(2019) , "Investors' perception on the usefulness of management report disclosures Evidence from an emerging market", **MeditariAccountancy Research**, Vol. 27, Issue.3,pp(1-28).
32. Rahman, S., (2012),"Impression Management Motivations,Strategies and Disclosure Credibility of Corporate Narratives, **Journal ofManagement Research**, Vol.4, No.3, pp(1-14).
33. Rowbottom, N.,and Lymer, A.,(2010) , " Exploring The USE and Uses of Narrative Report", **Journal of Applied Accounting Research** ,Vol.11, No.2, pp(90-108).

34. Tan, Y., and et al.,(2015)."Does forward –looking non-financial information consistently affect investment efficiency?" **Nankai Business Review International**.Vol.6, No.1 pp(2-19).
35. Tauringana, V., and Chong, G., (2004),"Neutrality of NarrativeDiscussion in Annual Reports of UK Listed companies,"**The Journal of Applied Accounting Research**, Vol.7, No.1, pp (74-107).
36. Tauringana, V., and Mangena, M., (2006),"Complementary Narrative Commentaries of Statutory Accounts in Annual Reports of UK Listed Companies", **The Journal of Applied Accounting Research**, Vol.8, Issue.ii, pp (71-109).
37. Velayutham, E., Krishnamurti, C., and Hoque, A., (2017),"The Role of Voluntary Corporate Governance Mechanisms on Environmental Risk Disclosure: Australian Evidence", **Conference on Financial Markets and Corporate Governance (FMCG)**.
38. Yeoh,P., (2010),Narrative reporting: the UK experience, **International Journal of Law and Management**", Vol. 52, Issue.3, pp (211-231).