



مجلة التجارة والتمويل

[/https://caf.journals.ekb.eg](https://caf.journals.ekb.eg)

كلية التجارة – جامعة طنطا

العدد : الرابع

ديسمبر ٢٠٢١

أثر تقارير الأعمال المتكاملة على دقة تنبؤات المحللين الماليين فى ظل
جائحة كوفيد - ١٩ :

دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بسوق الاوراق المالية المصرية

**the Impact of Integrated Business Reports on the
Accuracy of Financial Analysts Forecasts in light of the
Covid-19 pandemic:**

*An applied study on companies listed in the Egyptian stock
market.*

دكتور

محمد مصطفى الغندور*

Mohammed Mustafa Elghandour

مدرس المحاسبة

بالمعهد العالي للإدارة وتكنولوجيا المعلومات بكفر الشيخ

* mm.elghandor@gmail.com

المخلص:

هدفت هذه الدراسة الى بيان أثر تقارير الأعمال المتكاملة على دقة تنبؤات المحللين الماليين في ظل جائحة كوفيد-١٩، ولتحقيق هذا الهدف تم إجراء دراسة تطبيقية على عينة مكونة من ٦٧٩ مشاهدة من الشركات المقيدة بسوق الأوراق المالية المصرية، خلال الفترة من عام ٢٠١٤ الى عام ٢٠٢١، وهذه الشركات من أكثر الشركات تداولاً ، وغالباً ما تكون مدرجة بالمؤشر EGX 30 ، وقد توصلت الدراسة الى مجموعة من النتائج أهمها، وجود علاقة عكسية بين جائحة كوفيد-١٩ و دقة تنبؤات المحللين الماليين ، و علاقة طردية معنوية قوية بين الإفصاح المحاسبي وفقاً لتقارير الأعمال المتكاملة ودقة تنبؤات المحللين الماليين في الفترات الى سبقت جائحة كوفيد-١٩ ، وعلاقة طردية معنوية بين الإفصاح المحاسبي وفقاً لتقارير الاعمال المتكاملة ودقة تنبؤات المحللين الماليين في ظل جائحة كوفيد-١٩، وأن الإفصاح المحاسبي من خلال تقارير الأعمال المتكاملة يؤدي الى الحد من الآثار السلبية التي تؤثر على تنبؤات المحللين الماليين نتيجة هذه الجائحة.

الكلمات المفتاحية :

تقارير الأعمال المتكاملة، تنبؤات المحللين الماليين، جائحة كوفيد-١٩.

Summary:

This study aimed to demonstrate the impact of integrated business reports on the accuracy of financial analysts' predictions in light of the Covid-19 pandemic. And these companies are among the most traded companies, and they are often listed in the EGX 30 index. The study reached a set of results, the most important of which is the existence of an inverse relationship between the Covid-19 pandemic and the accuracy of financial analysts' predictions, and a strong direct correlation between accounting disclosure according to business reports. Integrated and accurate forecasts of financial analysts in the periods preceding the Covid-19 pandemic, and a direct positive relationship between accounting disclosure according to integrated business reports and the accuracy of financial analysts' forecasts in light of the Covid-19 pandemic, and that accounting disclosure through integrated business reports leads to reducing the negative effects that affect the predictions of financial analysts as a result of this pandemic.

Keywords:

Integrated Business Reports, Financial Analysts Forecasts, COVID-19 Pandemic.

المقدمة :

يعد المحللون الماليون من أصحاب الأدوار الرئيسية المؤثرة في القرارات الاقتصادية للمستثمرين بسوق الاوراق المالية، لما يقومون به من جمع بيانات عن الشركات من المصادر المختلفة، والعمل على هذه البيانات باستخدام أساليب وأدوات التحليل المالي، من أجل الوصول الى توصيات خاصة بالسهم سواء كانت هذه التوصية شراء السهم أو بيعه أو الاحتفاظ به، وذلك عن طريق التنبؤ بنصيب السهم من الأرباح، والسعر المتوقع له، مما يساهم في الحد من مشكلة عدم تماثل المعلومات بين إدارة الشركة وبين أصحاب المصالح (Segal.D.,et al .,2017). ويمكن لإدارة الشركة الإستفادة من تنبؤات المحللين الماليين وذلك عن طريق السعي للوصول الى القيم المتوقعة من الأرباح أو الإقتراب منها، وذلك في محاولة منها للمحافظة على سعر السهم، وكذلك تجنب الآثار السلبية التي قد تنتج عن انخفاض الأرباح عما توقعه المحللين الماليين (Chin et al .,2018).

ويعتمد المحللون الماليون على المعلومات المالية وغير المالية، نتيجة لإعتمادهم على مدخل التحليل النوعي والذي يهتم بكلا النوعين من المعلومات. ومن ثم تعتبر بيئة المعلومات العامل الأساسي لتنبؤات المحللين الماليين، فكلما زادت المعلومات كلما انخفضت درجة عدم التأكد والمخاطرة المتعلقة بالشركة وبالتالي تقل اخطاء التنبؤ(عبد الرحيم، ٢٠١٧).

وقد أدى زيادة الحاجة من قبل المتعاملين في الاسواق المالية بصفة عامة والمحللين الماليين بصفة خاصة الى المعلومات بشقيها المالي وغير المالي - سواء كانت تلك المعلومات كمية أو نوعية، تتعلق بكل من تقارير الاستدامة وتقارير الحوكمة، وتقارير المسؤولية الإجتماعية وتقارير المخاطر- الى توصية العديد من الدراسات بالتزام الشركات بإعداد تقارير الأعمال المتكاملة ، حيث تعد تلك التقارير هي الملاذ الذي يبحث عنه مستخدمى المعلومات لما تحتويه من معلومات مالية وغير مالية تتعلق بالحوكمة والاستدامة والمسئولية الاجتماعية، والمخاطر (Dellite,2011).

وتهدف تقارير الأعمال المتكاملة الى قياس أداء وقيمة الشركة، من خلال تقرير يتكون من مجموعة من العوامل المالية والفكرية والبشرية والاجتماعية والبيئية التي لها الأثر على قدرة الشركة على خلق القيمة سواء على المدى القصير أو المتوسط أو الطويل، حيث تساعد تقارير الأعمال المتكاملة على تحسين بيئة المعلومات للشركات مما ينعكس على أدائها المالى وانخفاض تكلفة رأس المال، وزيادة قدرة الشركة على إستثمار رأسمالها، وتحسين نوعية المعلومات المقدمة لكافة أصحاب المصالح. ويترتب على ذلك تحسين كفاءة عملية إعداد التقارير، حيث يتم التركيز على التكامل والتأثير المتبادل بين المعلومات المالية وغير المالية، لتوفير احتياجات أصحاب المصالح المختلفة، وكذلك تطويع استراتيجية الأعمال بالشركة لتتماشى مع التغيرات فى البيئة التى تعمل بها الشركة، مما يساعد الشركة على مواجهة المخاطر والتحديات وكذلك استغلال الفرص المتاحة (zhou et al., 2017).

وقد أدى ظهور جائحة كوفيد-١٩ الى ظهور تحديات ضخمة تواجه الشركات، مما دفع العديد من المنظمات المهنية بتقديم ارشادات للمساعدة فى إعداد القوائم المالية فى ظل إستمرار أزمة كوفيد-١٩، وفى ٣٠ يناير ٢٠٢٠ قام رئيس الهيئة المشرفة على رقابة وتداول الأوراق المالية بالولايات المتحدة الأمريكية SEC بإعلان أن موظفى الهيئة سيقدمون بقدر المستطاع توجيهات وارشادات لمعدى التقارير المالية والمشاركين بالسوق عن كيفية الإفصاح عن الآثار الناتجة عن جائحة كوفيد-١٩، كما أكد فى ١٩ فبراير من نفس العام على ضرورة الاهتمام من قبل الشركات بتوفير افصاحات ملائمة ومناسبة عن الاحداث اللاحقة فى الايضاحات المتممة للقوائم المالية، على ان يتم تأجيل المواعيد النهائية لإيداع التقارير، وفى ٤ مارس من نفس العام تم منح الشركات مهلة ٤٥ يوماً إضافية من اجل اعداد وتقديم إفصاحات ملائمة لآثار تلك الجائحة على أداء هذه الشركات ومركزها المالى، ومراعاة المتطلبات الأخرى للإفصاح المستمر بما فى ذلك الإفصاح عن عوامل الخطر، والتوسع بالإيضاحات المتممة (Deloitte, 2020).

مشكلة الدراسة :

أدى تزايد قوة ونفوذ الشركات متعددة الجنسيات، وظهور الازمات المالية، والانتقال الى الاقتصاد المعرفى، والتكنولوجى، الى تزايد اهمية دور المحللين الماليين لما يقومون به سواء كان دور الوسيط الذى يقوم بجمع المعلومات بهدف خدمة المستثمرين، أو دور المعالج الذى يقوم بمعالجة المعلومات وإستخدامها فى التنبؤ بأرباح الأسهم وأسعارها لمساعدة المستثمرين على اتخاذ قراراتهم. ويعتبر دور المعالج أكثر اهمية من دور الوسيط حيث أن المعلومات المفصح عنها بالقوائم المالية تتفاوت من حيث خصائصها النوعية مما يجعل عملية التحليل عملية معقدة (Harris and Wang,2019).

وتعد تنبؤات المحللين الماليين هى النواة الأساسية التى يبنى عليها المستثمرين قراراتهم للإستثمار فى الأوراق المالية، ولهذا يجب تخفيض أخطاء تنبؤات المحللين الماليين الى أدنى درجة ممكنة ، وعليه أصبح تخفيض أخطاء تنبؤات المحللين الماليين هدف معظم الأدبيات الاقتصادية والمحاسبية، فتنبؤات المحللين الماليين تعكس المعلومات التى تتضمنها التقارير المالية، وكذلك معلومات أخرى غير مالية يسعى المحلل المالى الى الحصول عليها من مصادر مختلفة قد لا تكون متاحة للجمهور، ولهذا فإن إهتمام المحلل المالى لا ينحصر فقط على المحتوى الكمى للارقام الواردة بالتقارير المالية، وإنما يبحث عما وراء هذه الارقام من دلالات لكى يحسن من دقة هذه التنبؤات (Personne ; Paajarvi, 2013).

وقد أدى ظهور جائحة كوفيد-١٩ الى قيام الهيئات المهنية بإصدار توصيات لمعدي ومراجعي القوائم المالية ببذل العناية المهنية اللازمة بشأن التعامل مع حالة عدم التأكد والمخاطر المرتبطة بها والتي تثيرها تلك الجائحة، وتقديم الإفصاحات اللازمة لمساعدة مستخدمي القوائم المالية على اتخاذ قرارات اقتصادية رشيدة مبنية على معلومات ذات جودة عالية. ولتحقيق ذلك فإن معيار المحاسبة الدولي رقم (١) يطلب من الشركات أن تعرض الإفصاحات عن حالات عدم التأكد مثل تلك التى تسببها ظروف تلك

الجائحة بطريقة تساعد مستخدمي القوائم المالية على فهم الاجتهادات التي تمارسها الإدارة عن المستقبل وعن مصادر عدم تأكد التقديرات الأخرى. وتتنوع طبيعة ومدى المعلومات التي يتم توفيرها وفقاً لطبيعة الافتراض والظروف المرتبطة بها (Ortmann, et al., 2020). ومن هذا المنطلق، أصبح المحللون الماليون من أكثر الأطراف المتضررة من حالات عدم التأكد الناتجة من جائحة كوفيد-19، ولزم البحث عن معلومات تساعد على تخفيض عدم التأكد وتعمل على الحد من المخاطر المرتبطة بها بهدف تحسين دقة تنبؤاتهم

والتقارير المالية بشكلها الحالي لم تعد كافية لتلبية إحتياجات أصحاب المصالح بشكل عام، والمحللين الماليين بشكل خاص لتركيزها على المعلومات المرتبطة بالأداء المالي فقط، ولذلك قامت الشركات بالإفصاح عن الجوانب غير المالية في تقارير مستقلة تبين الجانب الإقتصادي والإجتماعي، إلا أن ذلك لم يكفي إحتياجات مستخدمي تلك المعلومات، فهو لا يقدم صورة واضحة ومتكاملة عن الجوانب الاقتصادية والإجتماعية وكذلك الجانب المالي (إسماعيل، ٢٠١٦)، ولهذا يجب تطوير التقارير الحالية ذات النظرة الضيقة الى تقارير الأعمال المتكاملة ذات النظرة الشاملة للجوانب الاجتماعية، والبيئية، والاقتصادية، والحوكومية وإستراتيجية الشركة، كل هذا بتقرير واحد يوفر معلومات مالية وغير مالية لمستخدمي المعلومات، وذلك من أجل تخفيض عدم التأكد والمخاطر المرتبطة بها والناتجة عن نقص المعلومات (Havlova, 2015).

ونتيجة لذلك تم إنشاء المجلس الدولي لإعداد تقارير الأعمال المتكاملة عام ٢٠١٣، وذلك بغرض إعداد إطار عام مقبولاً عالمياً لتلك التقارير، وذلك من أجل تلبية رغبة أصحاب المصالح في توفير المعلومات بشقيها المالي وغير المالي، وذلك للحكم على مدى قدرة الشركة على الاستمرار (makiwane & padia, 2013).

مما سبق يتضح أن جائحة كوفيد-19 لها تأثيراً سلبياً على كل من : الأداء الاجتماعي والاقتصادي للشركات ، تلك الآثار التي سوف تؤثر على دقة تنبؤات المحللين الماليين، نتيجة تأثر المدخلات التي يعتمد عليها المحللون الماليون في عملية التنبؤ والتي تتمثل في المعلومات بشقيها المالي وغير المالي سواء كانت تلك المعلومات من التقارير المالية أو التقارير المكملة كتقرير الحوكمة وتقارير المسؤولية الاجتماعية والبيئية وغيرها،

والتي تأثرت بهذه الجائحة، وسيحاول الباحث من خلال هذا البحث بيان أثر الاعتماد على تقارير الأعمال المتكاملة في الحد من الآثار السلبية المرتبطة بدقة تنبؤات المحللين الماليين في ظل جائحة كوفيد-١٩، وعليه يمكن بلورة مشكلة البحث في التساؤل التالي :

" هل هناك تأثير لتقارير الأعمال المتكاملة على تنبؤات المحللين الماليين في ظل جائحة كوفيد ١٩؟"

وللإجابة عن هذا السؤال يتم أولاً الإجابة عن هذه الأسئلة الفرعية :

- ١- هل هناك حاجة من قبل المحللين الماليين للمعلومات بشقيها المالى وغير المالى؟
- ٢- هل تؤثر جائحة كوفيد-١٩ على دقة تنبؤات المحللين الماليين ؟
- ٣- هل تؤثر تقارير الأعمال المتكاملة على دقة تنبؤات المحللين الماليين في ظل عدم وجود أزمات ؟
- ٤- هل تؤثر جائحة كوفيد-١٩ على العلاقة بين تقارير الأعمال المتكاملة، ودقة تنبؤات المحللين الماليين ؟
- ٥- هل تؤثر تقارير الأعمال المتكاملة على العلاقة بين جائحة كوفيد-١٩، ودقة تنبؤات المحللين الماليين ؟

أهمية الدراسة:

تستمد هذه الدراسة أهميتها نتيجة ما ترتب على جائحة كوفيد-١٩ من آثار سلبية على دقة تنبؤات المحللين الماليين، حيث قد تؤدي تلك الآثار الى أخطاء في تنبؤات المحللين الماليين وما ينتج عن هذا التنبؤ الخاطئ من آثار على مستخدميها، وكذلك الدور الذى تقوم به تقارير الأعمال المتكاملة من توفير المعلومات التى تساعد المحللين الماليين على تحسين دقة التنبؤات، وكذلك معرفة تأثير تقارير الأعمال المتكاملة على تحسين دقة هذه التنبؤات في ظل جائحة كوفيد-١٩، ومن ثم تتمثل أهمية الدراسة في:

- من الناحية العلمية: تستمد الدراسة أهميتها العلمية من محدودية الدراسات - في ضوء علم الباحث- التي حاولت البحث في بيان أثر جائحة كوفيد-١٩ على دقة تنبؤات المحللين الماليين، و في بيان أثر تقارير الأعمال المتكاملة على دقة تنبؤات المحللين الماليين، وكذلك بيان أثر تقارير الأعمال المتكاملة في ظل جائحة كوفيد-١٩ على دقة تنبؤاتهم .

• **من الناحية العملية:** تستمد الدراسة أهميتها العملية من اعتماد كافة أصحاب المصالح على تنبؤات وتحليلات المحللين الماليين لترشيد كافة قراراتهم، والتي تتوقف على مدى ثقتهم بتلك التنبؤات والتحليلات، والتي تتحقق من خلال توافر معلومات ملائمة للمحلل المالي، ومن المتوقع أن توفر الدراسة أدلة دامغة لبيان أثر تقارير الأعمال المتكاملة في توفير معلومات للمحللين الماليين لتحسين نتائج أعمالهم، ومدى قدرة هذه التقارير على الحد من الآثار السلبية الناتجة عن جائحة كوفيد-١٩ على دقة تنبؤات المحللين الماليين.

أهداف الدراسة:

يتمثل الهدف الرئيسي لهذه الدراسة في محاولة بيان أثر تقارير الأعمال المتكاملة على دقة تنبؤات المحللين الماليين في ظل جائحة كوفيد-١٩. ويتطلب تحقيق هذا الهدف الرئيسي تحقيق عدد من الأهداف الفرعية أهمها:

- ١) بيان أثر جائحة كوفيد-١٩ على دقة تنبؤات المحللين الماليين .
 - ٢) بيان أثر تقارير الأعمال المتكاملة على دقة تنبؤات المحللين الماليين
 - ٣) بيان أثر تقارير الأعمال المتكاملة على دقة تنبؤات المحللين الماليين في ظل جائحة كوفيد-١٩.
 - ٤) بيان أثر تقارير الأعمال المتكاملة على العلاقة بين جائحة كوفيد-١٩، ودقة تنبؤات المحللين الماليين.
 - ٥) توثيق النتائج بالاختبار والدليل العملي عن طريق الدراسة التطبيقية.
- نطاق الدراسة:

إقتصرت الدراسة على :

- ١- قياس الإفصاح بتقارير الأعمال المتكاملة من خلال الاعتماد على مؤشر استاندرد آند بوورز المدرج في سوق الأوراق المالية المصري والذي يهدف الى قياس الجوانب الأربعة الأولى (البيئي والاجتماعي والحوكمي والمالي) ثم تطوير هذا المؤشر بمجموعة من البنود التي تعبر عن الإفصاح المحاسبي عن المخاطر.
- ٢- قياس دقة تنبؤات المحللين الماليين عن طريق البيانات المستخرجة من سجلات شركة هيرمس للاستثمارات المالية.

٣- يتمثل مجتمع الدراسة في كافة الشركات المقيدة في سوق الأوراق المالية المصري، وذلك عن الفترة الزمنية من ٢٠١٤ الى ٢٠٢١ مع استبعاد السنة المالية ٢٠١٦، وذلك لاستبعاد آثار قرار التعويم

منهج الدراسة:

من أجل تحقيق هدف البحث والوصول لأفضل النتائج لمعرفة أثر تقارير الأعمال المتكاملة على دقة تنبؤات المحللين الماليين في ظل جائحة كوفيد-١٩، سوف يقوم الباحث بإستخدام المنهجية العلمية للبحث بشقيها الاستنباطي والاستقرائي، حيث يقوم الباحث بإستخدام المنهج الإستنباطي في تحليل متغيرات الدراسة على الصعيد الأكاديمي - من خلال الدراسات والبحوث التي قدمها الباحثون بشأن تقارير الأعمال المتكاملة، و تنبؤات المحللين الماليين ، وأثر جائحة كوفيد-١٩ على دقة هذه التنبؤات ،ومن ثم بناء الإطار النظري للدراسة، وكذلك إشتقاق فروض الدراسة، كما يعتمد الباحث على المنهج الإستقرائي في جمع البيانات والمعلومات اللازمة لإختبار الفروض، وذلك من خلال الدراسة التطبيقية .

خطة الدراسة:

تحقيقاً لأهمية الدراسة، وأهدافها، فقد قام الباحث بتقسيم الدراسة الى عدة نقاط تناول في أولها طبيعة مشكلة الدراسة، وتم تقسيم ما تبقى منها للنقاط البحثية التالية:

١ - عرض وتحليل الدراسات السابقة، وإشتقاق الفروض:

١/١ عرض وتحليل الدراسات السابقة

٢/١ فروض الدراسة

٢- الإطار النظري للدراسة:

١/٢ تقارير الأعمال المتكاملة .

٢/٢ مفهوم وأهمية تنبؤات المحللين الماليين والعوامل التي تؤثر فيها.

٣/٢ أثر جائحة كوفيد-١٩ على دقة تنبؤات المحللين الماليين .

٤/٢ أثر تقارير الأعمال المتكاملة على دقة تنبؤات المحللين الماليين في ظل

جائحة كوفيد-١٩.

٣- الدراسة التطبيقية .

٤- النتائج والتوصيات.

١ - عرض وتحليل الدراسات السابقة، واشتقاق الفروض:

١/١ عرض وتحليل الدراسات السابقة:

قام الباحث بإجراء دراسة مسحية لمعظم الدراسات السابقة والبحوث العلمية التي تناولت متغيرات الدراسة، أو جزء منها، وقد تم تقسيم تلك الدراسات الى ثلاث مجموعات على النحو التالي:

١/١/١ الدراسات التي تناولت تقارير الأعمال المتكاملة .

٢/١/١ الدراسات التي تناولت تنبؤات المحللين الماليين .

٣/١/١ الدراسات التي تناولت أثر جائحة كوفيد-١٩ على القوائم المالية أو تنبؤات

المحللين الماليين.

١/١/١ الدراسات التي تناولت تقارير الأعمال المتكاملة

١/١/١/١ دراسة (steyn,2014): بعنوان

**" Organizational Benefits and Implementation Challenges of
Mandatory Integrated Reporting Perspectives of senior
executives at South African listed companies "**

تناولت الدراسة تقارير الأعمال المتكاملة من حيث المنافع الملموسة، والتحديات التي تواجه تنفيذ تلك التقارير، وأعدمت الدراسة على النتائج التي توصل إليها كبار المديرين التنفيذيين وكبار المسؤولين الماليين في الشركات بجنوب أفريقيا، وذلك من أجل تحقيق هدف البحث المتمثل في تلخيص النتائج التي توصل إليها المدبرون التنفيذيون وكبار المسؤولين الماليين بجنوب إفريقيا، حيث تعد هذه الشركات من أوائل الشركات التي تخضع للإمتثال لمتطلبات تقارير الأعمال المتكاملة، وقد توصلت الدراسة الى إمكانية ربط القيمة بعملية التقارير بشكل أساسي من خلال سمعة الشركة واحتياجات المستثمرين، ومشاركة أصحاب المصالح، الأمر الذي يتطلب أن تكون هذه التقارير تقارير أعمال متكاملة .

٢/١/١/١ دراسة (Hsiao,2015): بعنوان

" Usefulness of Integrated Reporting Concepts to Investment Decision-making: Empirical Evidence from Taiwan."

تناولت الدراسة فوائد تقارير الأعمال المتكاملة للمستثمرين، ومصادر المعلومات التي تؤثر على قراراتهم، وذلك من أجل تحقيق هدف البحث المتمثل في بيان اثر تقارير الأعمال المتكاملة على اتخاذ المستثمرين لقراراتهم، ووجهة نظر المستثمرين في تقارير الأعمال المتكاملة، وقد توصلت الدراسة الى أن تقارير الأعمال المتكاملة تساعد على الحد من الأثار البيئية والاجتماعية غير المرغوبه، وكذلك تحسن في وجهات نظر أصحاب المصالح بوجه عام والمستثمرين بوجه خاص عن أداء الشركة مما يساعد على إتخاذ القرارات الاستثمارية المتعلقة بالشركة بشكل صحيح .

٣/١/١/١ دراسة (Adams et al .,2016): بعنوان

" Exploring the Implications of Integrated Reporting for Social Investment (disclosures)."

تناولت الدراسة تحليلاً موضوعياً لتقارير الأعمال المتكاملة لأربعة من الشركات متعددة الجنسيات في استراليا، ودراسة الهدف من الاستثمارات الاجتماعية، وذلك من أجل تحقيق هدف البحث المتمثل في تطوير تقارير الشركات عن أنشطة الإستثمار الإجتماعي في ضوء التوجه نحو تقارير الأعمال المتكاملة، وقد توصلت الدراسة الى أن هناك إتجاه قوى الى إعداد تقارير الأعمال المتكاملة، نتيجة تفكير إدارة هذه الشركات بربط أنشطتها الاجتماعية والإستثمارية من أجل خلق القيمة وربطها بالإستراتيجية الخاصة بها، حيث توفر هذه التقارير إمكانيات كبيرة لتغيير طريقة التفكير في الاستثمارات الاجتماعية .

٤/١/١/١ دراسة (محمود، ٢٠١٧) : بعنوان

"دور تقارير الأعمال المتكاملة في دعم القدرة التنافسية للمنشآت الصناعية دراسة ميدانية".

تناولت الدراسة تقارير الأعمال المتكاملة كمدخل للإفصاح المحاسبي، وأثر هذا الإفصاح على القدرة التنافسية للشركات، وذلك من أجل تحقيق هدف البحث المتمثل في اختبار أثر المحتوى المعلوماتي لتلك التقارير على القدرة التنافسية للشركات الصناعية

بالعراق، واختبار النموذج المقترح للإفصاح ، وقد توصلت الدراسة الى أن هناك فوائد كثيرة لتقارير الأعمال المتكاملة فى بيئة الأعمال، حيث تؤدي الى تحسينات فى العمليات وخفض التكاليف وزيادة فرص الشركة فى الحصول على رأس المال بسهولة وبتكلفة أقل، وأن هذه التقارير تقدم نظرة شاملة للشركات فيما يتعلق بأنشطتها التجارية والمخاطر والفرص المتاحة.

٥/١/١/١ دراسة (عباس، ٢٠١٧) : بعنوان

"إستخدام بطاقة الأداء المتوازن كأداة لتقييم الإفصاح المحاسبى لمحتوى تقارير الأعمال المتكاملة -دراسة تطبيقية" .

تناولت الدراسة مفهوم تقارير الأعمال المتكاملة، وأبعاد المحتوى المعلوماتى لها، والمداخل المختلفة لإعداد تقارير الأعمال المتكاملة ، والتحديات التى تواجهها، وذلك من أجل تحقيق هدف البحث المتمثل فى معرفة وبيان أبعاد المحتوى المعلوماتى لتلك التقارير، ومعرفة مؤشرات بطاقة الأداء المتوازن المقترح تعديلها وتطويرها لتتناسب مع فاعلية الإفصاح بتقارير الأعمال المتكاملة، وقد توصلت الدراسة الى أن هناك أهمية كبيرة لتقارير الأعمال المتكاملة فى خلق قيمة لكل أصحاب المصالح سواء كانوا داخليين أو خارجيين، وذلك نتيجة ما توفره التقارير من معلومات واضحة عن الفرص والمخاطر، وتوصلت أيضا الى أن هناك تحديات وصعوبات تواجه الشركات عند إعدادها لتلك التقارير، ولذلك يجب وضع مجموعة من المؤشرات المالية وغير المالية لتساعد على الحكم على المحتوى المعلوماتى لتلك التقارير.

٦/١/١/١ دراسة (Rivera et al ., 2017): بعنوان

" Integrated reports: disclosure level and explanatory factors "

تناولت الدراسة مفهوم وأهداف وأهمية تقارير الأعمال المتكاملة ، وأهمية الإفصاح من خلال هذه التقارير ، وذلك من أجل تحقيق هدف البحث المتمثل فى معرفة مدى شمول وكفاية الإفصاح عن المعلومات المالية وغير المالية من خلال تلك التقارير ، ومدى رضا أصحاب المصالح، وقد توصلت الدراسة من خلال دراسة البرنامج التجريبي للمجلس الدولى لإعداد تقارير الأعمال المتكاملة (IIRC)، ومن خلال دراسة حالة ٩١ شركة أن

الإفصاح عن المراجعة الداخلية من أهم الفقرات التي تتضمنها التقارير، وأن الإفصاح يختلف من شركة لأخرى نتيجة لإختلاف الأنشطة التي تقوم بها الشركة.

٢/١/١ الدارسات التي تناولت تنبؤات المحللين الماليين

١/٢/١/١ دراسة (Liu , Sun ,2017): بعنوان

***"Taxation The Impact Of Equity Incentive Plans On Analysts'
Earnings Forecasts And Stock Recommendations For Chinese
Listed Firms: An Empirical Study"***

تناولت الدراسة المكافآت المبنية على الأسهم عن طريق نسبة إجمالي المكافآت المبنية على الأسهم المملوكة للمديرين على إجمالي عدد الأسهم المصدرة، وتم تناول دقة تنبؤات المحللين الماليين من خلال الرقم المطلق لأخطاء التنبؤ، وذلك من أجل تحقيق هدف البحث المتمثل في دراسة العلاقة بين المكافآت الإدارية المبنية على الأسهم، ودقة تنبؤات المحللين الماليين بالأرباح وتوصياتهم بالإستثمار بالأسهم ، وقد توصلت الدراسة الى أن مستوى المكافآت المبنى على الأسهم قد يؤدي الى تخفيض أخطاء تنبؤات المحللين الماليين على الإستثمار بالأسهم سواء بالإحتفاظ بيها أو بيعها أو شرائها .

٢/٢/١/١ دراسة (Chen et al ,2017): بعنوان

***"How Does Analysts' Forecast Quality Relate to Corporate
Investment Efficiency"***

تناولت الدراسة أثر دقة أو تشتت توقعات المحللين الماليين للأرباح -كتعبير لكفاءة تنبؤاتهم -، على كفاءة قرارات الإستثمار المتخذة من قبل إدارة الشركات ، وذلك من أجل تحقيق هدف البحث المتمثل في بيان أثر توقعات المحللين الماليين للأرباح على كفاءة قرارات الإستثمار المتخذة من قبل هذه الشركات، وقد توصلت الدراسة الى أنه لتوقعات المحللين الماليين بالأرباح أثر على قرار الاستثمار أقوى بالنسبة للشركات التي ينخفض بها عدم تماثل المعلومات وكذلك الإنخفاض في الملكية المؤسسية .

٣/٢/١/١ دراسة (Zhao ,Fang,2018) بعنوان

**"Analyst Coverage And Earnings Management Using
Classification Shifting"**

تناولت الدراسة العلاقة بين تتبع المحللين الماليين كمتغير مستقل، وإعادة تصنيف بنود قائمة الدخل كأحد أساليب إدارة الأرباح كمتغير تابع، وذلك من أجل تحقيق هدف البحث المتمثل في دراسة العلاقة بين تتبع المحللين الماليين للشركات وإدارة الأرباح باستخدام إعادة تصنيف بنود قائمة الدخل، وقد توصلت الدراسة الى وجود علاقة موجبة جوهرية بين تتبع المحللين الماليين للشركات وإدارة الأرباح من خلال قائمة الدخل .

٤/٢/١/١ دراسة (Brogaard et al ,2019): بعنوان

" The Economic Impact of Index Investing "

تناولت الدراسة العلاقة بين الإستثمارات بالشركة كمتغير تابع وعدد المحللين المتابعين للشركة كمتغير مستقل، وذلك من أجل تحقيق هدف البحث المتمثل في اختبار أثر تغطية المحللين الماليين على كفاءة قرارات الاستثمار التي يتخذها المديرين، وقد توصلت الدراسة الى أن هناك علاقة موجبة بين تغطية المحللين الماليين وكفاءة الاستثمار من خلال دورهم في الحصول على المعلومات وكفاءة الإستثمار .

٥/٢/١/١ دراسة (بلال، ٢٠٢٠): بعنوان

"أثر تغطية المحللين الماليين للشركات علي كفاءة الاستثمار: دراسة اختبارية علي

الشركات المساهمة المصرية"

تناولت الدراسة مقياس تغطية المحللين الماليين للشركات، عن طريق توصيات المحللين الماليين خلال عام الدراسة، وكذلك بواقى الإنحراف عن الاستثمار المتوقع كمقياس عكسي لكفاءة الاستثمار، وذلك من أجل تحقيق هدف البحث المتمثل في اختبار أثر تغطية المحللين الماليين للشركات على كفاءة الاستثمار بها، وقد توصلت الدراسة الى أن هناك علاقة موجبة بين تغطية المحللين الماليين للشركات وكفاءة الاستثمار في الشركات المساهمة المصرية.

٦/٢/١/١ دراسة (Choi et al ,2020): بعنوان

" An Empirical Analysis of Analysts' Capital Expenditure

Forecasts: Evidence from Corporate Investment Efficiency"

تناولت الدراسة تنبؤات المحللين الماليين للإنفاق الرأسمالي وكفاءة الاستثمار بالشركات، وذلك من أجل تحقيق هدف البحث المتمثل في بيان أثر تنبؤات المحللين الماليين حول الانفاق الرأسمالي على كفاءة الاستثمار، وقد توصلت الدراسة الى أن الشركات التي لديها تنبؤات محللين ماليين بنفقاتها الاستثمارية تكون ذات كفاءة استثمار عالية .
٣/١/١ الدراسات التي تناولت أثر جائحة كوفيد-١٩ على القوائم المالية أو تنبؤات المحللين الماليين.

١/٣/١/١ دراسة (الوتار، ٢٠٢٠) : بعنوان

"الآثار المتوقعة على القوائم المالية وفق متطلبات المعيار المحاسبي الدولي (١٠) في ظل أزمة فيروس كورونا (دراسة تحليلية)"

تناولت الدراسة جائحة كوفيد-١٩ وأثارها الاقتصادية، حيث تم عرض المعيار الدولي رقم (١٠) الاحداث بعد فترة إعداد التقارير، والاجراءات الواجب القيام بها، على القوائم المالية لعام ٢٠١٩، وذلك من أجل تحقيق هدف البحث المتمثل في التعرف على الآثار الناجمة عن جائحة كوفيد-١٩ على الاقتصاد وعلى القوائم المالية لعام ٢٠١٩، ومعرفة أثر المعالجات المحاسبية للتأثيرات الناتجة عنه على القوائم المالية في ظل معيار الاقرار المالي رقم (١٠)، وقد توصلت الدراسة الى أن الاقتصاد العالمي قد تأثر تأثراً كبير بتلك الجائحة، وأدى الى وجود تأثيرات مختلفة على القوائم المالية لعام ٢٠١٩، وأن هناك بعض الاجراءات الواجب إتباعها من قبل الشركات للتقليل من تأثير تلك الجائحة مثل تحديث الافصاح، وتعديل القوائم المالية بما نتج عن الجائحة من تأثيرات .

٢/٣/١/١ دراسة (قرارة، ٢٠٢٠) : بعنوان

"تقييم دور تطوير الإفصاح ضمن تقارير المسؤولية الإجتماعية في ظل جائحة كورونا في تعزيز شفافية المعلومات المحاسبية"

تناولت الدراسة تقارير الاستدامة المعدة على أساس مبادئ إطار المبادرة العالمية للتقارير (GRI)، وذلك من خلال الربح الاقتصادي، وذلك من أجل تحقيق هدف البحث

المتمثل في محاولة تطوير تقارير الاستدامة، وبيان دورها في ظل جائحة كوفيد-١٩، وقد توصلت الدراسة الى أن هناك ضرورة لتطوير تقارير الاستدامة بأن تتضمن معلومات عن الربح الحقيقي والقيمة المحققة لتعزيز شفافية المعلومات المحاسبية .

٣/٣/١/١ دراسة (Noor .,2020): بعنوان

"The Impact of Covid-19 Pandemic Crisis on Micro-Enterprises: Entrepreneurs' Perspective on Business Continuity and Recovery Strategy"

تناولت الدراسة أثر جائحة كوفيد-١٩ من وجهة نظر أصحاب الأعمال من حيث فهم الاستراتيجية والإستمرارية، وذلك من أجل تحقيق هدف البحث المتمثل في قياس أثر تلك الجائحة على المؤسسات الصغيرة في ماليزيا، وقد توصلت الدراسة الى أن الجائحة تمثل تهديد خطير على المؤسسات الصغيرة، فيما يتعلق بإستمرارية الأعمال وإستراتيجيات المواجهة .

٤/٣/١/١ دراسة (Joshi,2020): بعنوان

"Covid-19 Pandemic and Financial Reporting Issues and Challenges"

تناولت الدراسة بعض التحديات والآثار المترتبة على إعداد التقارير المالية والتي تزامنت مع تفشى جائحة كوفيد-١٩ على كل من المحاسبين والمراجعين، وكذلك الآثار والتحديات المحتملة في بعض المجالات المحاسبية الرئيسية مثل الاعتراف بالإيرادات، وانخفاض قيمة الأصول غير المالية، وانخفاض قيمة الشهرة، وتقييم المخزون، وقياس القيمة العادلة، ومحاسبة التحوط، ومخصصات الديون المعدومة وما إلى ذلك، وذلك من أجل تحقيق هدف البحث المتمثل في بيان أثر تلك الجائحة على إعداد التقارير المالية ومدى تأثر المحاسبين والمراجعين بذلك، وقد توصلت الدراسة الى أنه يجب تقديم إفصاحات ذات مغزى وفي الوقت المناسب عن الآثار المحتملة لتلك الجائحة على المركز المالي والأداء التشغيلي للشركة .

٥/٣/١/١ دراسة (El-Mousawi, and Kanso,2020): بعنوان

***"Impact of COVID-19 Outbreak on Financial Reporting in the
Light of the International Financial Reporting Standards (IFRS)
(An Empirical Study)"***

تناولت الدراسة آراء المحاسبين القانونيين للأثار الناتجة عن جائحة كوفيد-١٩ على إعداد التقارير المالية من خلال قائمة إستبيان وزع منها ٣٠٠ إستمارة على ممارسي المهنة، إستجاب منهم ٢٢١، وذلك من أجل تحقيق هدف البحث المتمثل في التعرف على أثر جائحة كوفيد-١٩ على إعداد التقارير المالية للشركات من وجهة نظر المحاسبين القانونيين بلبنان، وقد توصلت الدراسة الى أن جائحة كوفيد-١٩ ستؤدي إلى آثار مالية غير مرغوبه للعام المالي ٢٠٢٠، وكذلك ستؤدي تلك الجائحة الى وجود آثار على أنشطة الشركات ومركزها المالي. وأنه لا يمكن قياس تأثير تلك الجائحة بشكل معقول إلا في وقت لاحق، وأن هناك شكوك جوهرية حول ما إذا كانت الشركات قادرة على الاستمرار أم لا.

١/١/٣/٦ دراسة (محروس، ٢٠٢١) : بعنوان

"أثر خصائص لجنة المراجعة وهيكل الملكية في تقلبات أسعار الاسهم المتداولة بالبورصة المصرية أثناء أزمة فيروس كورونا "

تناولت الدراسة خصائص لجنة المراجعة وهيكل الملكية كأحد أليات حوكمة الشركات على أسعار الاسهم، من خلال تجميع بيانات التداول اليومية للشركات المسجلة بالبورصة، وذلك من أجل إختبار أثر خصائص لجنة المراجعة وهيكل الملكية على أسعار الأسهم خلال جائحة كوفيد-١٩، وقد توصلت الدراسة الى أن هناك تأثير سلبي بين استقلال لجنة المراجعة وتقلبات أسعار الأسهم، وأن هناك تأثير إيجابي بين ملكية كبار الملاك وتقلبات أسعار الأسهم .

التعليق على الدراسات السابقة

ومن خلال العرض السابق لنتائج الدراسات السابقة ذات العلاقة بموضوع البحث،

أو أحد جوانبه يتضح للباحث ما يلي :

- أن هناك أهمية كبيرة لتقارير الأعمال المتكاملة في خلق قيمة لكل أصحاب المصالح سواء كانوا داخليين أو خارجيين وذلك نتيجة ما توفره التقارير من معلومات واضحة عن الفرص والمخاطر.
- أن هناك فوائد كثيرة لتقارير الأعمال المتكاملة في بيئة الأعمال، حيث تؤدي الى تحسينات في العمليات وخفض التكاليف وزيادة فرص الشركة في الحصول على رأس المال بسهولة وبتكلفة أقل.
- أن هناك إتجاه قوى الى إعداد تقارير الأعمال المتكاملة، نتيجة تفكير الشركات يربط انشطتها الإجتماعية والإستثمارية، من أجل خلق القيمة وربطها بالإستراتيجية الخاصة بها، حيث توفر هذه التقارير إمكانيات كبيرة لتغيير طريقة التفكير في الإستثمارات الإجتماعية .
- أن هناك علاقة موجبه بين تغطية المحللين الماليين للشركات وكفاءة الإستثمار بها من خلال دورهم في الحصول على المعلومات وكفاءة الأسعار.
- أن دقة تنبؤات المحللين الماليين تتوقف على حجم المعلومات المتاحة لهم .
- أن جائحة كوفيد-١٩ ستؤدي إلى آثار مالية ضخمة للعام المالي ٢٠٢٠، وكذلك ستؤدي تلك الجائحة الى وجود آثار على أنشطة الشركات ومركزها المالي. وأنه لا يمكن قياس تأثير تلك الجائحة بشكل معقول إلا في وقت لاحق .
- أنه يجب تقديم إفصاحات ذات مغزى وفي الوقت المناسب عن الآثار المحتملة لتلك الجائحة على المركز المالي والأداء التشغيلي للشركة .
- أن الجائحة تمثل تهديد خطير على المؤسسات الصغيرة، فيما يتعلق بإستمرارية الأعمال وإستراتيجيات المواجهة .
- أن هناك بعض الاجراءات الواجب إتباعها من قبل الشركات للتقليل من تأثير تلك الجائحة مثل تحديث الافصاح ، وتعديل القوائم المالية بما نتج عن الجائحة من تأثيرات.

وعلى الرغم من الإسهامات القيمة التي قدمتها الدراسات السابقة، إلا أن تلك الدراسات أهتمت بدراسة متغيرات الدراسة كل على حدة، فلم تتناول أى من هذه الدراسات متغيرات الدراسة مجتمعة معاً، فجائحة كوفيد-١٩ قد ترتب عليها عدم ثقة مستخدمي التقارير المالية بشكل عام والمحللين الماليين بشكل خاص بالمعلومات المنشورة بالتقارير المالية، ولما لتقارير الأعمال المتكاملة من أهمية في الوقت الحالي حيث تنادى جميع المنظمات والهيئات بتعميمها واتباع الشركات لها عند الإفصاح، لتوفير معلومات لمستخدمي تلك التقارير سواء كانت تلك المعلومات مالية أو غير مالية، عن الأداء الإقتصادي والاجتماعي، والبيئي، والمخاطر والفرص والتحديات. ومن مراجعة الدراسات التي تناولت تنبؤات المحللين الماليين نجد أن هناك حاجة ماسة للمعلومات بشقيها المالي وغير المالي، سواء كانت هذه معلومات متعلقة بالأداء المالي أو البيئي أو الاجتماعي أو المخاطر التي تواجه الشركة، سواء كانت معلومات حالية أو مستقبلية، وهذا ما توفره تقارير الأعمال المتكاملة، وهو ما دعى الباحث الى محاولة اختبار مدى قدرة تقارير الأعمال المتكاملة على توفير معلومات مالية وغير مالية للمحللين الماليين تساعدهم على تحسين دقة التنبؤات في ظل تلك الجائحة .

٢/١ فروض الدراسة:

في ضوء ما توصلت إليه الدراسات السابقة، وتحقيقاً للهدف الرئيسي للبحث، وما يتبعه من أهداف فرعية يمكن إشتقاق وصياغة فروض الدراسة على النحو التالي :

الفرض الأول : ويقوم على إختبار العلاقة بين جائحة كوفيد-١٩ ودقة تنبؤات المحللين الماليين ، ويأخذ الصيغة العدمية التالية :

H₀₁ "لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لجائحة كوفيد-١٩ على دقة تنبؤات المحللين الماليين"

الفرض الثاني : ويقوم على إختبار العلاقة بين تقارير الأعمال المتكاملة ودقة تنبؤات المحللين الماليين ، ويأخذ الصيغة العدمية التالية :

H₀₂ "لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية للإفصاح من خلال تقارير الأعمال المتكاملة على دقة تنبؤات المحللين الماليين"

الفرض الثالث : ويقوم على إختبار العلاقة بين تقارير الأعمال المتكاملة ودقة تنبؤات المحللين الماليين في ظل جائحة كوفيد-١٩، ويأخذ الصيغة العدمية التالية:

H₀₃ " لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية للإفصاح من خلال تقارير الأعمال المتكاملة على دقة تنبؤات المحللين الماليين في ظل جائحة كوفيد-١٩ "

٢ - الإطار النظري للدراسة:

١/٢ تقارير الأعمال المتكاملة :

تعد تقارير الأعمال المتكاملة بمثابة إطار لعرض وتقديم تقارير الأعمال المفصوح عنها من قبل الشركات، حيث يتم الدمج بين المعلومات المالية وغير المالية في تقرير واحد، ويعد ذلك تحسين لشكل التقرير التقليدي للشركات. وقد تم إنشاء المجلس الدولي لإعداد تقارير الأعمال المتكاملة عام ٢٠١٣، وذلك بغرض إعداد إطار عام مقبول عالمياً لتلك التقارير، من أجل تلبية رغبة وإحتياجات أصحاب المصالح في توفير المعلومات بشقيها المالي وغير المالي، وبغرض الحكم على مدى قدرة الشركة على الاستمرار، و تحسين قدرة أصحاب المصالح على التنبؤ بقيمة الشركة والتنبؤ بالأرباح، وقد قام المجلس الدولي لتقارير الأعمال المتكاملة بدعم ونشر فكر تقارير الأعمال المتكاملة، حيث يعد هذا المجلس هيئة دولية مستقلة تتمتع بدعم دولي من جانب كل من أعضاء المجلس من المهنيين، والأكاديميين، وواضعي المعايير، وبناء على توصيات المجلس يجب ان يشمل التقرير المتكامل على تقرير ملخص يوضح الخطط الإنشائية المستقبلية للشركات، وكذلك تقرير عن استراتيجيتها، وكذلك مكونات رأس المال (De Villiers ,et al.,2017 ; makiwane and padia,2013)

١/١/٢ مفهوم تقارير الأعمال المتكاملة :

ان مفهوم تقارير الأعمال المتكاملة يعد من المفاهيم الحديثة، التي لاقت إهتماماً كبيراً من قبل الأكاديميين والمهنيين، مما أدى الى عدم الاتفاق على مفهوم واحد لذلك المصطلح. فقد عرفها المجلس الدولي للتقارير المالية بأنها عبارة عن "رسالة مختصرة وواضحة من قبل إدارة الشركة عن كيفية ادارتها لخلق قيمة سواء كانت هذه القيمة في الأجل

القصير أو الأجل الطويل، وذلك من خلال دمج المعلومات بشقيها المالي وغير المالي عن إستراتيجية الشركة، والأداء البيئي والاقتصادي والاجتماعي، وكذلك جانب الحوكمة" (Akse,2015).

وقد عرفها الإتحاد الدولي للمحاسبين بأنها "رسالة توضح كيفية قيام الشركة بالربط بين الأداء المالي والاستراتيجي والحوكمة، والتوقعات المستقبلية للشركة التي تساعد على خلق قيمة للشركة سواء في الأجل القصير أو المتوسط أو الطويل، وتهدف هذه التقارير الى مزيد التحسين في إتخاذ القرارات المتعلقة بالإستثمار بالشركة" (IFAC,2017) .

وقد عرفها مشروع المحاسبة من أجل الإستدامة (A4S) بأنها " تقارير تقوم بدمج تقارير الحوكمة والأداء المالي والاقتصادي والبيئي والاجتماعي والإستراتيجي للشركة، بحيث تعمل على مساعدة أصحاب المصالح على اتخاذ القرارات بناءً على معلومات عن الأداء الحقيقي للشركة" (البيسوني، ٢٠١٤).

ومما سبق يمكن للباحث تعريف تقارير الأعمال المتكاملة بأنها "وثيقة تصدرها الشركة، تفصح بها عن المعلومات بشقيها المالي وغير المالي، عن طريق الدمج والربط بين تقارير الحوكمة وتقارير الإستدامة وإستراتيجية الشركة، وأدائها المالي، والفرص والمخاطر التي تواجه الشركة، وذلك من أجل توفير معلومات لأصحاب المصالح، والتي من خلالها تتولد قيمة للشركة والحفاظ على هذه القيمة".

٢/١/٢ أهمية تقارير الأعمال المتكاملة:

تساعد تقارير الأعمال المتكاملة على تسليط الضوء بشكل كبير من قبل المحللين الماليين على أهمية عنصر المعلومات غير المالية، بما يحقق ضمان إستدامة الأداء المؤسسي نتيجة الأخذ في الاعتبار مسئولية الشركة الاجتماعية، حيث يعد التقرير عن أداء الشركة أكثر أهمية من حيث العلاقة بين أداء الشركة بغرض الاستدامة والقيمة في الأجل الطويل، حيث تعمل هذه التقارير على توفير مؤشرات إضافية تساعد على توفير معلومات عن الأزمات والمخاطر التي تتعرض لها الشركة (Sanford lewis, 2010 ; Brad J. M., 2013).

ومن ناحية أخرى ، تسهم تقارير الأعمال المتكاملة في الإفصاح عن : القضايا العلمية التي تنتبأ بإحتمال حدوث مخاطر ناتجة عن كوارث - مثل جائحة كوفيد-١٩ - ، وكذلك الإفصاح عن الأهداف الاستراتيجية للشركة، والتركيز على تقييم الأداء الشامل دون الأداء في الأجل القصير، وبالتالي تعمل على تحسين الأداء المالي للشركة حيث العلاقة الطردية الموجبة بين الأداء المالي للشركة وأدائها الاجتماعي (Sierra-García et al,2013 ; Perego, et al.,2016).

وعلاوة على ذلك ، تعزز تقارير الأعمال المتكاملة الثقة بين إدارة الشركة وأصحاب المصالح من خلال شفافية تلك التقارير، والتي تعد وسيلة جيدة للاتصال الاستراتيجي بين الإدارة وأصحاب المصالح، كما تعزز من إدارة المخاطر حيث ينظر الى المخاطر التي تواجه الشركات من منظور متكامل (Steyn,2014 ; IMA,2016 ; Havlova,2015).

٣/١/٢ المحتوى المعلوماتي لتقارير الأعمال المتكاملة:

ولكى تحقق تقارير الأعمال المتكاملة الهدف التي أعدت من أجله، فقد تم تقسيم التقرير الى مجموعة من الأجزاء، وذلك على النحو التالي : (شعبان، ٢٠١٩؛ نصير Frias-Aceituno ,et al 2015 ؛ ٢٠١٧)

الجزء الأول : حدود ووصف نطاق تطبيق التقارير، ويشتمل هذا الجزء على: الفترة المحاسبية التي يعبر عنها التقرير، حدود التقرير والنطاق الجغرافي، طبيعة المعلومات التي يتضمنها، القيود والمحددات، المعايير والمبادئ التي تم الإعتماد عليها عند إعداده، السياسات والممارسات المستخدمة، والتغيرات ذات الأهمية في التقارير السابقة .

الجزء الثاني : معلومات عن الشركة، ويتضمن هذا الجزء : نبذة مختصرة عن الشركة ونشاطها، كذلك الهيكل التنظيمي وكيفية خلق القيمة والاستدامة في الاجل القصير والمتوسط والطويل، نموذج الأعمال، مدى كفاءة وفعالية الادارة التنفيذية، ومدى مسئوليتهم عن استخدام موارد الشركة .

الجزء الثالث : الفرص والتحديات، يختص هذا الجزء بوصف المخاطر والفرص المتاحة للشركة في ظل الموارد المتاحة، تقييم الأثار الإقتصادية والإجتماعية والبيئية التي تؤثر على أداء الشركة، وصف القضايا المرتبطة بأنشطة الشركة أو المنتجات، بيان الأثار الإيجابية والسلبية للقرارات على أنشطة الشركة، وكذلك العلاقات مع أصحاب المصالح .

الجزء الرابع : استراتيجية الشركة، ويتناول هذا الجزء : الأهداف الإستراتيجية، كيفية التعامل مع الفرص والمخاطر وكذلك قضايا الإستدامة، وقائمة بمؤشرات الأداء الرئيسية مقارنة بالأهداف الإستراتيجية .

الجزء الخامس : الأداء الفعلي للشركة، يوضح هذا الجزء : ملخص للأنشطة المنفذة، واثارها المالية والإجتماعية والبيئية ، ونتيجة هذه الأنشطة سواء كانت إيجابية أو سلبية .

الجزء السادس: الأنشطة والأهداف المستقبلية : ويشتمل هذا الجزء على، قائمة تتضمن الأنشطة المتوقعة، والأهداف التي تسعى الشركة الى تحقيقها مستقبلاً، وذلك بما يتناسب مع تطلعات أصحاب المصالح مع مراعاة المسؤولية الإجتماعية، ويتم إعداد تلك القائمة طبقاً لمؤشرات الأداء الرئيسية .

الجزء السابع : هيكل الأجور، يلقي هذا الجزء نظرة عامة على أجور كبار المسؤولين، وكذلك أجور التنفيذيين، ومعرفة العوامل التي قد تؤثر على المكافآت الخاصة بهم مستقبلاً.

الجزء الثامن : ملخص تحليلي، ويشتمل هذا الجزء على، ملخص وتعليق موجز لمدى معرفة فريق العمل التنفيذى لطبيعة الأداء الحالى والمتوقع وذلك طبقاً للأهداف الاستراتيجية، كيفية العمل على تحسين كفاءة إستخدام المواد المتاحة، وكيفية دعم النتائج الإيجابية والتقليل من النتائج السلبية.

٢/٢ مفهوم وأهمية تنبؤات المحللين الماليين والعوامل التي تؤثر فيها :

تعد التنبؤات المالية حجر الأساس لقرارات الاستثمار في الأسواق المالية، حيث يتم الاعتماد على ما توصل إليه المحللون الماليون من تنبؤات في إتخاذ القرارات الرئيسية بالأسواق المالية، ويتم ذلك من خلال تجميع وتحليل المعلومات وتقديمها في صورة ملاءمة للمتعاملين في الأسواق المالية بالشكل المناسب وفي التوقيت المناسب، مما يساعد على الحد من عدم التأكد والمخاطر المرتبطة به والمتعلقة بالتنبؤات والخطط المستقبلية (Abernathy, et al., 2013). وتعد تنبؤات المحللين الماليين ذات أهمية كبيرة لما يقومون به من تحليل مالي لأداء الشركات عن طريق تحديد هدف التحليل، وتحديد الفترة المحاسبية التي سيتم إجراء التحليل لها، وتحديد المعلومات الملاءمة لتحقيق الهدف منه، وإختيار الاسلوب الملائم من اساليب التحليل، ووضع المعايير التي على اساسها يتم تقييم النتائج، ثم يتم بعد ذلك وضع التنبؤات المتعلقة بالأرباح والتوصيات الخاصة بالأسهم، وإقتراح الحلول الممكنة لبعض المشاكل التي قد تواجه المستثمرين (Healy & Palepu, 2012) . وكلما كان مستوى الإفصاح من قبل الادارة أكبر كلما أمكن الاعتماد على تنبؤات المحللين الماليين، حيث يؤدي زيادة الإفصاح الى الحد من تباين المعلومات ومن ثم الحد من مشكلة عدم التأكد (Wang , Y., et al., 2015).

ويعد المحللون الماليون وسطاء لتوفير المعلومات، حيث يتفاعل المستثمرون وأصحاب المصالح بشكل كبير مع ما يقوم بنشره المحللون الماليون كتنبؤات الأرباح، وأسعار الأسهم المتوقعة، وتوصيات الأسهم، وبشكل أكثر تحديداً يتم إستخدام تنبؤات المحللين الماليين في نماذج تقييم الاسهم. وتعد التنبؤات ذات فائدة كبيرة للمستثمرين وبشكل خاص التنبؤات المتعلقة بالشركات التي يكون من الصعب التنبؤ بأدائها المستقبلي، وتتوقف جودة تنبؤات المحللين الماليين على المدخلات التي تستخدم في عملية التنبؤ (Dubois, et. al, 2017)، ولهذا تعد المعلومات هي المحرك الأساسي لدقة هذه التنبؤات، فكلما زادت المعلومات أدى ذلك الى الحد من ظاهرة عدم التأكد والمخاطر المرتبطة بمستقبل الشركة، وبالتالي تقليل أخطاء التنبؤ. ويستخدم المحللون الماليون منهجاً

يسمى مدخل التحليل النوعي، وهذا المدخل لا يهتم فقط بالمعلومات المالية التي تظهر بالقوائم المالية، ولكن أمتد الى الإهتمام بالمعلومات غير المالية لمعرفة ما وراء الأرقام المالية من دلالات، ولهذا يعتمد المحللون الماليون على كل من المعلومات المالية و غير المالية، وذلك من أجل تحسين قدرتهم على التنبؤ(عبد الرحيم، ٢٠١٧).

ويتم معرفة مدى دقة تنبؤات المحللين الماليين بمدى مطابقة المعلومات الناتجة عن تلك التنبؤات مع البيانات الفعلية المفصح عنها. وتتأثر دقة التنبؤات بالعديد من المحددات التي قد ترجع لعوامل تتعلق بالمحلل المالي نفسه أو بالشركة محل التحليل. ومن أهم المحددات التي تؤثر على دقة تنبؤات المحللين الماليين هي شفافية التقارير المالية، وحجم المعلومات التي تم الإفصاح عنها، لما تمثله هذه المعلومات من ركيزة أساسية لمساعدة المحللين الماليين على التنبؤ بالقيم المالية، فالتنبؤات تعكس كل المعلومات التي تتضمنها التقارير، وكذلك المعلومات غير المتاحة للجمهور(الشبراوي، ٢٠١٩). وفي الآونة الأخيرة تزايد دور المحللين الماليين في دراسة وتقييم مدى قدرة الشركة على تحقيق أرباح مستقبلية، ومقدرتها على التنافس والبقاء في السوق، وذلك من اجل تقييم القيمة السوقية للشركة، وتوفير معلومات للمستثمرين لمساعدتهم على إتخاذ قرارات إستثمارية صحيحة مما يؤدي الى تنشيط وزيادة كفاءة سوق الأوراق المالية، وخاصة الأسواق التي تتخضع بها قدرات المستثمرين على تفسير المعلومات (الرشيدي، ٢٠١٢).

فهناك علاقة تكاملية بين تنبؤات المحللين الماليين، وتقييم أداء الشركات، حيث تلعب تنبؤات المحللين الماليين دوراً هاماً ومؤثراً في قدرة الشركة على الاستمرار. وعلى الرغم من أن تلك التنبؤات تعد من الأدوات التي تستخدم في تقييم أداء الشركات، إلا أن أداء هذه الشركات قد ينعكس على دقة التنبؤات بشكل إيجابي أو عكسي. ويتوقف ذلك على مدى المصداقية والشفافية للمعلومات المفصح عنها من قبل إدارة الشركة. ومن ثم ، يجب على المحلل المالي أن يتعامل مع القوائم المالية ببن، أى يكون عنده دراية بالمقاييس المالية والمحاسبية الأساسية، وأن يمتلك القدرة على قراءة القوائم المالية بشكل متقن، وعليه أيضاً أن يقوم بعمل تحليل عميق للمعلومات من خلال معرفة ما وراء تلك الأرقام من

دلالات كمية، وعليه أن يقوم بدراسة الشركة جيداً، وذلك من أجل التقليل من عدم تماثل المعلومات وتقييم أداء الشركة بشكل صحيح (حسانين، ٢٠١٨).

٣/٢ أثر جائحة كوفيد-١٩ على دقة تنبؤات المحللين الماليين :

شهد العالم العديد من الازمات والأوبئة منذ قديم الازل وحتى وقتنا الحالى، مما أسفر عن آثار سلبية على المستوى الاقتصادى أو المستوى الاجتماعى. وفى الوقت الراهن يواجه العالم اجمع جائحة كوفيد-١٩، التى تنتشر بسرعة كبيرة، ونتج عن هذه الجائحة مخاوف من عواقب اقتصادية نتيجة بقاء الاشخاص بمنزلهم (Wang et al.,2020). ونتيجة لتلك الجائحة يتعين على الادارة أن تضاعف من اهتمامها لمتطلبات الافصاح ذات الصلة، وأن تقوم بإضافة افصاحات لم تدرجها الادارة بتقارير الأعوام الماضية، حيث يؤثر مستوى وتفاصيل الافصاح على عمليات الشركة، بحيث تكون عمليات الافصاح محددة وتكون بلغة واضحة(الجبلى،٢٠٢٠).

ويعد من أهم المخاطر التى تتعرض لها الشركات فى ظل جائحة كوفيد-١٩ هو خطر مدى قدرة الشركة على الاستمرار فى أداء أعمالها، وقد أدى هذا الخطر الى وجود العديد من التعديلات على الإجراءات المحاسبية التى يجب إتباعها عند إعداد التقارير المالية خلال فترة الجائحة، مع الالتزام بمعايير المحاسبة الدولية ومعايير التقارير المالية (Elsayed (2020)، حيث لا يمكن للشركة مواجهة هذا الخطر بمفردها، حيث لا يعرف أى كائن ما أثر هذه الجائحة أو مداها المستقبلى. فمن المتوقع أن تكون هناك آثار سلبية غير عادية على أسواق المال، كإنخفاض أسعار الأسهم، وإرتفاع أسعار بعض السلع والخدمات نتيجة لتخفيض الإنتاج، والخروج من بعض الاسواق التقليدية، وظهور أسواق جديدة شديدة المنافسة، وخروج بعض الصناعات والخدمات من الحياة العملية نتيجة لإنخفاض الطلب عليها كصناعة الأنشطة الترفيهية والسلع الكمالية (WTO,2020).

ونتيجة لتلك الاثار السلبية قامت العديد من المنظمات المهنية بتقديم ارشادات للمساعدة فى إعداد القوائم المالية فى ظل إستمرار أزمة كوفيد-١٩. وفى ٣٠ يناير ٢٠٢٠ قام رئيس الهيئة المشرفة على رقابة وتداول الأوراق المالية بالولايات المتحدة الأمريكية

SEC بإعلان أن موظفي الهيئة سيقدّمون بقدر المستطاع توجيهات وارشادات لمعدّي التقارير المالية والمشاركين بالسوق فيما يتعلق بالإفصاح عن الأثار الناتجة عن جائحة كوفيد-١٩، كما أكد في ١٩ فبراير من نفس العام على ضرورة الاهتمام من قبل الشركات بتوفير إفصاحات ملائمة ومناسبة عن الاحداث اللاحقة فى الإفصاحات المتممة للقوائم المالية، على ان يتم تأجيل المواعيد النهائية لإيداع التقارير. وفى ٤ مارس من نفس العام تم منح الشركات مهلة ٤٥ يوماً إضافية من اجل اعداد وتقديم إفصاحات ملائمة لأثار تلك الجائحة على أداء الشركات ومركزها المالى، ومراعاة متطلبات الإفصاح المستمر الاخرى بما فى ذلك الإفصاح عن عوامل الخطر، والتوسع بالإفصاحات المتممة (Deloitte, 2020).

إن جائحة كوفيد-١٩ قد أدلت بظلالها على المحللين الماليين كأحد الأطراف الرئيسية فى سوق المال، حيث تأثرت اقتصاديات الدول بشكل عام والشركات بشكل خاص بتلك الجائحة، وتأثر بتلك الجائحة المحاسبون و المراجعون المرتبطون بتقديم معلومات القوائم المالية، وكذلك تأثر المحللون الماليون بتلك الجائحة حيث كثرة النتائج المتوقعة للمعلومات المستقبلية، مما يساعد على زيادة عدم تماثل المعلومات، وزيادة ظاهرة عدم التأكد بشأن المسار النهائى لتلك الجائحة والمسار والوقت اللازم لعودة الاستقرار، وكذلك اعتماد التأثير الاقتصادى للجائحة بشكل كبير على متغيرات يصعب التنبؤ بها، وكذلك عدم القدرة على تقدير التدفقات النقدية المستقبلية الخاصة بالشركات، وإنخفاض قيمة الاصول المالية، كالأوراق المالية، وتأثر قدرة المدينين على الالتزام بالديون، وقيام العديد من الشركات بتعديل شروط التعاقدات نتيجة الازمة الاقتصادية، وصعوبة التنبؤ بالأحداث اللاحقة لفترة اعداد التقارير، التغيرات الناتجة فى طريقة عمل المحاسبون والمراجعون، وفقدان الشركات للعملاء (Moyer,2020 ; Danyluk, 2020).

وبناء على ما سبق يرى الباحث أن الأثار المترتبة على جائحة كوفيد-١٩ سوف تؤدى الى وجود بعض القيود على الشركات، وسوف تعمل هذه القيود على عدم توافر

معلومات ملاءمة وفعالة تساعد المحللين الماليين على أداء عملهم بشكل جيد، حيث يتوقف عمل المحللين الماليين على المدخلات، وقد أثرت جائحة كوفيد-١٩ على المدخلات التي يعتمد عليها المحللون الماليون، والتي تتمثل في المعلومات المتعلقة بأداء الشركة سواء كان هذا الأداء مالى أو إجتماعى أو بيئى أو حوكمى، ولهذا يرى الباحث أن هناك آثار سلبية لجائحة كوفيد-١٩ على دقة تنبؤات المحللين الماليين، وهذا ما سيحاول الباحث التأكد منه من خلال الدراسة التطبيقية عن طريق إختبار فرض الدراسة الأول .

٤/٢ أثر تقارير الأعمال المتكاملة على دقة تنبؤات المحللين الماليين فى ظل جائحة كوفيد-١٩:

إن ما يميز تقارير الأعمال المتكاملة أنها لا توفر فقط معلومات عن الأداء الحالى الخاص بالفترة المحاسبية التي تم إعداد التقرير عنها، بل إنها تتضمن معلومات تطلعيه عن أداء وأنشطة وأهداف الشركة المتوقعة، ، حيث يشمل التقرير على معلومات تتعلق بالأداء المالى المستقبلى للشركة، وتحديد أهداف الأداء المستقبلى حيث يجب أن يكون هذا الأداء متوافق مع الأداء المجتمعى للشركة، وأن يتمشى الهدف مع إستراتيجية الشركة، ومؤشرات الأداء، ، وأن يشتمل التقرير على معلومات عن البيئة الخارجية التي تحيط بالشركة، وبيان بالفرص والمخاطر التي تواجهها الشركة، وكذلك معلومات عن كيفية مواجهة الشركة للتحديات والتهديدات المحتمل وقوعها في المستقبل، وكذلك يشمل التقرير معلومات عن مدى قدرة الشركة على توفير رؤوس الأموال التي تقوم بإستثمارها (شرف، ٢٠١٥)، حيث يجب على الادارة التنفيذية للشركة عند تحديد المخاطر والفرص الجوهرية التي تتعلق بالأنشطة الحالية أو المستقبلية للشركة، المرتبطة بخلق القيمة والحفاظ عليها فى المدى القصير والمتوسط والطويل والإفصاح عنها من خلال هذه التقارير. ويجب أن تتم عملية تحديد المخاطر والفرص الإفصاح عن القضايا والمسائل من خلال العديد من الإتجاهات سواء كانت مالية أو إجتماعية أو بيئية أو حوكمية، ويجب أن يتم ذلك في ضوء استراتيجية الشركة (شعبان، ٢٠١٩).

فتقارير الأعمال المتكاملة تحتوى على المعلومات الموجودة بالقوائم المالية بالإضافة الى معلومات إضافية تعمل على التغلب على مشكلة تباين المعلومات الناتج من إفتقار محلى القوائم المالية للمعلومات غير المالية والتي تساعد على التحليل المالى للشركات، ومن ثم توفير معلومات لمتخذى القرارات من المستثمرين. وتعد المعلومات بشقيها المالى وغير المالى أحد اهم العوامل التى تؤثر على دقة تنبؤات المحللين المالىين لنصيب السهم من الارباح، والتدفقات النقدية، وكذلك سعر السهم، إذ ان التوسع فى الافصاح عن المعلومات المالية وغير المالية التى تفوق متطلبات المعايير المحاسبية يؤدى الى تحسين جودة التقارير المالية، وذلك من خلال الحد من مشكلة عدم تماثل المعلومات بين إدارة الشركة والمحللين المالىين (Campbell et al., 2018)، ويمكن القول أن إدارة الشركات تسعى الى تلبية توقعات السوق من المعلومات لجذب المحللين المالىين، من خلال التوسع فى الافصاح عن المعلومات بشقيها المالى وغير المالى لمساعدتهم على بناء تقديراتهم (Charitou et al., 2010; Hamrouni et al., 2017)، حيث أن الافصاح عن المعلومات غير المالية بالتقارير يساعد المحللين المالىين على اداء اعمالهم وزيادة دقة التنبؤات، كما يشمل الافصاح بتقارير الأعمال المتكاملة على معلومات عن الاثار الاقتصادية والبيئية والاجتماعية، وكذلك بيانات عن أداء واستراتيجية الشركة واهدافها، وبالتالي تعد تقارير الأعمال المتكاملة من اهم المصادر التى يعتمد عليها المحللون المالىون فى الحصول على المعلومات بحيث يؤدى ذلك الى الحد من عدم تماثل المعلومات وهذا ما قد ينعكس على دقة تنبؤات المحللين المالىين (Roxana-loana and Petru, 2017).

وقد أكد مجلس معايير المحاسبة الدولية على ما سبق من خلال الإطار المفاهيمى للمجلس، حيث أوضح أهمية إحتواء التقارير المالية على معلومات ذو كفاءة ومفيدة للمستخدمين من أجل مساعدتهم على تقييم قدرة الشركة على توليد تدفقات نقدية مستقبلية، مما يدعم من قدرة الشركة على الاستمرارية، ولهذا فإن هناك ضرورة لتوفير إحتياجات مستخدمى القوائم المالية وخاصة المحللين المالىين لأنهم الأكثر إحتياجاً لإستخدام تلك المعلومات سواء المعلومات المالية أو غير المالية سواء كانت معلومات حالية أو معلومات مستقبلية، وخاصةً فى ظل جائحة كوفيد-19، لما تتميز به هذه المعلومات من خصائص

تساعد على التنبؤ بدلالات المستقبل، وهذا يتطلب إفصاحات عن الاحداث السابقة والحالية والمستقبلية الناتجة عن تلك الجائحة(حسن، ٢٠٢١)

ويرى الباحث أن المشكلة الأساسية التي تواجه المحللين الماليين، وتؤثر على دقة تنبؤاتهم، هي عدم توافر معلومات ملائمة وموثوقة عن أداء الشركة، حيث تعد المعلومات بشقيها المالي وغير المالي هي العامل الرئيسي الذي يبنى عليه المحللون الماليون تنبؤاتهم، وحيث أن تقارير الأعمال المتكاملة توفر المعلومات بشقيها المالي وغير المالي، وتوفر هذه المعلومات في ظل ظاهرة عدم التأكد والمخاطر المرتبطة بها التي تواجه الشركة، سواء كانت معلومات حالية أو مستقبلية، فلهذا تعد تقارير الأعمال المتكاملة هي الوسيلة الملائمة لتوفير المعلومات للمحللين الماليين من أجل زيادة دقة تنبؤاتهم، وهذا ما سيحاول الباحث التأكد منه من خلال الدراسة التطبيقية عن طريق إختبار فرض الدراسة الثاني .

أما في ظل جائحة كوفيد-١٩ فإن المشكلة التي تواجه المحللين الماليين هي عدم توافر معلومات ذات ثقة، وملائمة لإتخاذ القرارات والتنبؤات، لما تتعرض له الشركات من مخاطر، ومحاولة الادارة تحسين الوضع الحالى من خلال الإفصاح عن معلومات محدودة تعمل على التنبؤ بأداء الشركات بشكل خاطئ، إلا أن التزام الشركات بالإفصاح عن طريق تقارير الأعمال المتكاملة وما تحتويه من معلومات عن أداء الشركة من كافة الجوانب سوف تساعد المحللين الماليين على زيادة دقة تنبؤاتهم ، وهذا ما سيحاول الباحث التأكد منه من خلال الدراسة التطبيقية عن طريق إختبار فرض الدراسة الثالث .

٣- الدراسة التطبيقية:

يستهدف الباحث من خلال الدراسة التطبيقية تحليل أثر تقارير الأعمال المتكاملة (كمتغير مستقل) على دقة تنبؤات المحللين الماليين (كمتغير تابع)، في ظل جائحة كوفيد-١٩ كمتغير معدل على العلاقة بين المتغير المستقل والمتغير التابع للدراسة. ويمكن للباحث تحقيق ذلك من خلال استعراض آلية قياس متغيرات الدراسة، ونموذج اختبار

الفروض الاحصائية، ومجتمع وعينة الدراسة ومصادر الحصول على البيانات، وأهم نتائج الدراسة، وذلك على النحو التالي:

١/٣ تعريف متغيرات الدراسة وأدوات القياس:

يمكن للباحث في هذا الجزء من الدراسة تحديد المتغيرات الرئيسية للدراسة وأدوات القياس من واقع الدراسات ذات الصلة بموضوع الدراسة، ومن ثم يمكن للباحث تقسيم متغيرات الدراسة وأدوات قياسها من خلال العرض التالي:

١/١/٣ المتغير المستقل:

يتمثل المتغير المستقل محل الاهتمام للدراسة الحالية في تقارير الأعمال المتكاملة. ونظراً لعدم توافر تقارير متكاملة في البيئة المصرية تم استخدام محتوى التقارير الجزئية (القوائم المالية، وتقارير الحوكمة، وتقارير الاستدامة، وتقارير المسؤولية الاجتماعية، وتقارير المخاطر) كبديل عن تقارير الأعمال المتكاملة، واستخدام ذلك المحتوى في استخراج بعض المؤشرات التي سيتم بيان أثرها على دقة تنبؤات المحللين الماليين، والتي تعبر عن الإفصاح المحاسبي عن كافة الجوانب البيئية والاجتماعية والمالية والحوكومية فضلاً عن الإفصاح عن مستوى المخاطر المحيطة بالشركة عن طريق تقرير المخاطر .

ونتاجاً لذلك يمكن للباحث الاعتماد على قياس الإفصاح بتقارير الأعمال المتكاملة من خلال الاعتماد على مؤشر استاندر د أند بوررز المدرج في سوق الأوراق المالية المصرية، والذي يهدف الى قياس الجوانب الأربعة الأولى (البيئي والاجتماعي والحوكومي والمالي) ثم تطوير هذا المؤشر بمجموعة من البنود التي تعبر عن الإفصاح المحاسبي عن المخاطر، والتي تشمل الإفصاح عن عدد ٢٣ بند على النحو التالي:

- ١- الاحتياطات الاختيارية.
- ٢- الالتزامات الطارئة.
- ٣- التدفقات النقدية لتمويل الاستثمارات المستقبلية طويلة الأجل.
- ٤- طريقة الاستحواذ على الأصول.
- ٥- أسباب الخسائر غير العادية.
- ٦- استراتيجيات ادارة الخطر وآليات تنفيذ أنشطة التحوط.

- ٧- طريقة ترجمة العملات الأجنبية.
- ٨- أرباح أو خسائر ترجمة العملات الأجنبية.
- ٩- الخسائر غير العادية الناتجة عن تبادل العملات الأجنبية.
- ١٠- أسلوب التقييم والافتراضات التي بنيت عليها القيمة العادلة بالشركة.
- ١١- الإفصاحات النوعية عن القيمة المعرضة للخطر بالأدوات المالية.
- ١٢- طبيعة ممارسات ادارة المخاطر
- ١٣- وصف عمليات التحوط
- ١٤- تحوط التدفقات النقدية
- ١٥- مخاطر التسعير
- ١٦- مخاطر السيولة
- ١٧- مخاطر الائتمان
- ١٨- مستوى كفاية رأس المال
- ١٩- القيمة المعرضة للخسارة الائتمانية
- ٢٠- المخاطر التشغيلية والتأمينية
- ٢١- تحليل الحساسية للأوضاع المستقبلية المتصورة للشركة
- ٢٢- الكوارث الطبيعية
- ٢٣- آثار جائحة كوفيد-١٩ على نتائج الأعمال

٢/١/٣ المتغير التابع:

يتمثل المتغير التابع للدراسة في دقة تنبؤات المحللين الماليين بالأرباح. وسيقوم الباحث بقياس درجة هذا المتغير من خلال قياس أخطاء التنبؤ والتي تتمثل في القيمة المطلقة لأخطاء التنبؤ من خلال النموذج التالي (Hope, 2003) :

$$- \frac{\text{الربح الفعلي للسهم} - \text{الربح المتوقع به للسهم}}{\text{سعر السهم في بداية السنة المالية}}$$

سعر السهم في بداية السنة المالية

٣/١/٣ المتغير المعدل :

يتمثل المتغير المعدل للعلاقة في المتغير البيئي المتعلق بآثار جائحة كوفيد-١٩ في بيئة الأعمال ولا سيما آثار الجائحة على بيئة الأعمال المصرية ابتداء من نهاية السنة المالية المنتهية في ديسمبر ٢٠٢٠. وبالتالي، يمكن للباحث اقتراح استخدام متغير وهمي لقياس آثار جائحة كوفيد-١٩ على دقة تنبؤات المحللين الماليين بحيث يساوي ١ في الفترات الإفصاحية ما بعد انتشار جائحة كوفيد-١٩ والقيمة صفر فيما عدا ذلك.

٤/١/٣ المتغيرات الحاكمة للعلاقة:

تمثل المتغيرات الحاكمة للعلاقة أهم المتغيرات التي يرغب الباحث في التحكم فيها لتأثيرها على المتغير التابع والتي غالباً ما تتعلق بالظروف المحيطة بالشركة ويتم استخراجها من واقع الدراسات السابقة ذات الصلة. وفي إطار الدراسة الحالية تتمثل أهم المتغيرات الحاكمة في أكثر المتغيرات تأثيراً على دقة تنبؤات المحللين الماليين من واقع تحليل الدراسات السابقة والتي تتمثل في:

المتغير	الرمز	التفسير
الحجم	SIZE	لوغاريتم القيمة الدفترية لاجمالي الأصول.
نسبة القيمة السوقية الى الدفترية	MTB	القيمة السوقية للشركة (قيمة السهم السوقية × عدد الأسهم) مقسوماً على اجمالي القيمة الدفترية للأصول.
الرافعة المالية	LEV	وهي نسبة الديون الى اجمالي الأصول.
معدل العائد على الأصول	ROA	وهي نسبة الدخل التشغيلي قبل الاهلاك مقسوماً على اجمالي القيمة الدفترية للأصول
معدل النمو	GROW	وهي نسبة التغير في المبيعات.

٢/٣ نماذج اختبار الفروض الاحصائية للدراسة:

يسعى الباحث في هذه الدراسة الى تحليل العلاقة بين تقارير الأعمال المتكاملة ودقة تنبؤات المحللين الماليين في ظل جائحة كوفيد-١٩، وذلك بالتطبيق على البيئة المصرية، وفي ظل وجود ثلاثة فروض رئيسية للدراسة يمكن للباحث صياغة نماذج اختبار الفروض الاحصائية باختلاف فروض الدراسة على النحو التالي:

١/٢/٣ نموذج اختبار الفرض الاحصائي الاول للدراسة:

يتنبأ الفرض الاول للدراسة بتحليل آثار جائحة كوفيد-19 على دقة تنبؤات المحللين الماليين، بالتطبيق على عينة الدراسة في سوق الأوراق المالية المصرية. ومن ثم يمكن للباحث صياغة نموذج اختبار الفرض الاحصائي الاول للدراسة على النحو التالي:

$$\text{Accuracy} = \beta_0 + \beta_1 \text{ Covid-19} + \beta_2 \text{ Size} + \beta_3 \text{ MTB} + \beta_4 \text{ LEV} + \beta_5 \text{ ROA} + \beta_6 \text{ GROW} + \varepsilon.$$

(1)

حيث أن:

Accuracy = دقة تنبؤات المحللين الماليين والمقاسة بالقيمة المطلقة لأخطاء التنبؤ؛

Covid-19 = متغير وهمي يأخذ القيمة 1 في الفترات المالية المنقضية في ظل ظروف جائحة كوفيد-19 والقيمة صفر فيما عدا ذلك.

أما باقي المتغيرات فقد تم تعريفها فيما سبق.

٢/٢/٣ نموذج اختبار الفرض الاحصائي الثاني للدراسة:

يتنبأ الفرض الثاني للدراسة بتحليل أثر الإفصاح بتقارير الأعمال المتكاملة على دقة تنبؤات المحللين الماليين، بالتطبيق على عينة الدراسة في سوق الأوراق المالية المصرية. ومن ثم يمكن للباحث صياغة نموذج اختبار الفرض الاحصائي الثاني للدراسة على النحو التالي:

$$\text{Accuracy} = \beta_0 + \beta_1 \text{ IRD} + \beta_2 \text{ Size} + \beta_3 \text{ MTB} + \beta_4 \text{ LEV} + \beta_5 \text{ ROA} + \beta_6 \text{ GROW} + \varepsilon.$$

(2)

حيث أن:

IRD = مستوى الإفصاح المحاسبي وفقاً لتقارير الأعمال المتكاملة بعد اضافة بُعد الإفصاح عن المخاطر.

أما باقى المتغيرات فقد تم تعريفها فيما سبق .

٣/٢/٣ نموذج اختبار الفرض الاحصائي الثالث للدراسة:

يتنبأ الفرض الثالث للدراسة تحليل أثر الإفصاح بتقارير الأعمال المتكاملة على دقة تنبؤات المحللين الماليين في ظل جائحة كوفيد-١٩ ، بالتطبيق على عينة الدراسة في سوق الأوراق المالية المصرية. ومن ثم يمكن للباحث صياغة نموذج اختبار الفرض الاحصائي الثالث للدراسة على النحو التالي:

$$\text{Accuracy} = \beta_0 + \beta_1 \text{IRD} + \beta_2 \text{Covid-19} + \beta_3 \text{IRD} * \text{Covid-19} + \beta_4 \text{Size} + \beta_5 \text{MTB} + \beta_6 \text{LEV} + \beta_7 \text{ROA} + \beta_8 \text{GROW} + \varepsilon. (3)$$

فقد تم تعريف المتغيرات فيما سبق .

٣/٣ مجتمع وعينة الدراسة ومصادر الحصول على البيانات:

١/٣/٣ مجتمع وعينة الدراسة :

يتمثل مجتمع الدراسة في كافة الشركات المقيدة في سوق الأوراق المالية المصرية، وذلك عن الفترة الزمنية من ٢٠١٤ الى ٢٠٢١ مع استبعاد السنة المالية ٢٠١٦ لاستبعاد آثار قرار التعويم، حيث يتبين وجود ٢٤٤ شركة خلال هذه الفترة. وفي ضوء البيانات المتاحة عن التنبؤات المالية والمستخرجة من سجلات شركة هيرمس للاستثمارات المالية يتبين للباحث أن عينة الدراسة ستكون ربع سنوية تخص عدد ٣٠ شركة فقط لكل ربع سنة، وهي أكثر الشركات تداولاً في كل فترة ربع سنوية وغالباً ما تكون مدرجة بالمؤشر EGX 30 وتحليل عدد الشركات المدرجة بالمؤشر خلال الفترة محل الدراسة يتبين أن العدد النهائي لها ٧٨ شركة سجلت عدد ٨٧٠ مشاهدة. وباستبعاد القيم الشاذة والمتطرفة والبالغة عدد ١٠٥ مشاهدة واستبعاد ٨٦ مشاهدة ذات بيانات مفقودة يتبين أن العينة النهائية تبلغ ٦٧٩ مشاهدة، موزعة على القطاعات المختلفة بسوق الأوراق المالية المصرية على النحو التالي:

جدول رقم (١): توزيع العينة النهائية للدراسة على قطاعات وسنوات الدراسة

السنة القطاع	٢٠١٤	٢٠١٥	٢٠١٧	٢٠١٨	٢٠١٩	٢٠٢٠	٢٠٢١	الاجمالي
خدمات ومنتجات صناعية وسيارات	١٩	١٩	٢٦	٢٧	٢٨	١٩	٥	١٤٣
أغذية ومشروبات	٨	١٠	١٥	١٦	١١	١١	٤	٧٥
الخدمات المالية باستثناء البنوك	٣٢	٢٨	٣٢	٣١	٣٠	٣٢	٣	١٨٨
رعاية صحية وأدوية	٤	٤	٥	٦	٥	٤	٥	٣٣
موارد أساسية	٥	٨	١٨	٢٢	٩	١٨	٥	٨٥
العقارات	١٠	١١	١٧	١٨	١٢	٢٠	٤	٩٢
اتصالات	٨	١٠	١١	١١	١٠	٩	٤	٦٣
الاجمالي	٨٦	٩٠	١٢٤	١٣١	١٠٥	١١٣	٣٠	٦٧٩

٣/٣ / ٢ مصادر الحصول على البيانات:

اعتمد الباحث على العديد من المصادر للحصول على كافة البيانات اللازمة لتمام الدراسة الحالية، وهي: موقع البورصة المصرية وما يحتويه من بيانات القوائم المالية، وموقع معلومات مباشر مصر، وبعض المواقع الالكترونية للشركات المدرجة في البورصة المصرية بالإضافة الى تنبؤات المحللين الماليين التي تم الحصول عليها من شركة هيرمس. وقد استطاع الباحث من خلال هذه المصادر الحصول على البيانات التالية:

- القوائم المالية للشركات المدرجة بالبورصة المصرية والتي تشملها الدراسة.
- تقارير الافصاح وما يتعلق بها من ايضاحات في ضوء مؤشر استاندرد آند بورز وتعديله بينود الخطر.
- تنبؤات المحللين الماليين لربحية أسهم الشركات المدرجة في سوق الأوراق المالية.

٣/٤ نتائج الدراسة التطبيقية:

يمكن للباحث عرض نتائج الدراسة التطبيقية من خلال ثلاثة محاور أساسية تتمثل في: الإحصاءات الوصفية للتعرف على شكل عينة الدراسة، ومصفوفة ارتباط بيرسون

للتعرف على طبيعة العلاقة بين متغيرات الدراسة والتحقق من صحة فروض الدراسة، وأخيراً نتائج اختبارات الفروض الاحصائية للدراسة، وذلك على النحو التالي:

١/٤/٣ الاحصاءات الوصفية:

الاحصاءات الوصفية تعبر عن مجموعة من الطرق المستخدمة لوصف الخصائص الرئيسية لمجموعة من البيانات كمياً، حيث تهدف الى عرض ملخص لطبيعة مفردات عينة الدراسة وتنظيمها بهدف التعرف على طبيعة عينة البحث التي تم دراستها واختبارها وكيفية توزيعها والحكم على مدى قابلية نتائج هذه الدراسة للمقارنة مع الدراسات الأخرى.

وتتمثل أهم هذه الاحصاءات الوصفية في كلا من مقاييس النزعة المركزية - التي من أهمها كلاً من الوسط الحسابي والوسيط- ، ومقاييس التشتت ، والتي من أهمها الانحراف المعياري، حيث يعتمد على استدلالاته على جميع قيم بيانات العينة. وبالتحديد على انحرافات المشاهدات عن وسطها الحسابي. وبالتالي، يمكن للباحث عرض الاحصاءات الوصفية لكافة المشاهدات بعينة الدراسة من خلال الجدول الخاص بالإحصاءات الوصفية على النحو التالي:

جدول رقم (٢): الاحصاءات الوصفية

Variables	N	Mean	Median	Std. Deviation	Minimum	Maximum
Accuracy	679	-0.16	-0.13	-0.15	-0.26	-0.10
IRD	679	0.41	0.52	0.21	0.28	0.79
Covid-19	679	0.1325	0	0.0832	0	1
IRD* Covid-19	679	0.38	0.26	0.11	0	0.64
Size	679	8.71	6.88	0.79	5.30	10.67
MTB	679	3.61	4.87	13.57	-13.74	122.02
LEV	679	0.59	0.36	0.58	0.21	0.91
ROA	679	0.53	0.66	0.71	0.42	0.88
GROW	679	0.26	0.43	0.68	-0.12	0.82

ويتبين للباحث من نتائج الجدول رقم (٢) الخاص بالإحصاءات الوصفية لعينة الدراسة في البيئة المصرية وجود مجموعة من الملاحظات ذات الأهمية، ويمكن ذكرها فيما يلي:

أولاً: يبلغ الوسط الحسابي للمتغير Accuracy الخاص بدقة تنبؤات المحللين الماليين - ٠.١٦ كما يلاحظ أنه يتوسط القيمة بين الحد الأدنى والأقصى للعينة فلا يبتعد عن أيًا من القيمتين وهو ما يشير إلى اعتدالية البيانات، كما يشير انخفاض مستوى الانحراف المعياري إلى عدم وجود تشتت في قيم دقة تنبؤات المحللين الماليين.

ثانياً: بالنسبة للمتغير Covid-19 الخاص بآثار جائحة كوفيد-١٩ على الشركات المقيدة في سوق الأوراق المالية المصري فيتبين للباحث أن الوسط الحسابي يبلغ ١٣.٢٥% وهو ما يشير إلى انخفاض عدد المفردات المتأثرة بجائحة كوفيد-١٩ إلى حد كبير، ويمكن للباحث تبرير ذلك بأن جائحة كوفيد-١٩ من المستجدات الوليدة بالبيئة المحاسبية العالمية ومن ثم فهي لم تشمل فترات مالية كثيرة.

ثالثاً: بالنسبة للمتغير IRD الخاص بمستوى الإفصاح المحاسبي وفقاً لتقارير الأعمال المتكاملة بما يتماشى مع مؤشر استاندر د أند بوروز المصري بعد تطويره بأبعاد الخطر لبند الإفصاح المحاسبي فيبلغ وسطه الحسابي ٤١% ، وهو ما يشير إلى أن الوسط الحسابي لمستوى الإفصاح وفقاً لتقارير الأعمال المتكاملة منخفض نسبياً بالعينة محل الدراسة، وذلك مقارنة بالعديد من الدراسات ذات الصلة فضلاً عن ابتعاد الوسط الحسابي للعينة عن الحد الأقصى واقتربه من الأدنى، أي أن سوق الأوراق المالية المصرية غير ملزم بتطوير مستويات الإفصاح المحاسبي وتركها اختياراً للشركات.

رابعاً: بالنسبة للمتغير Covid-19* IRD الخاص بالإفصاح وفقاً لتقارير الأعمال المتكاملة في ظل وجود جائحة كوفيد-١٩ يتبين للباحث أن الوسط الحسابي يبلغ ٣٨% ، وهو ما يشير إلى وجود بعض الآثار السلبية التي قد تؤثر على مستوى الإفصاح وفقاً لتقارير الأعمال المتكاملة، وهو لم ينخفض كثيراً عن الوسط الحسابي لمستوى الإفصاح الطبيعي في ظل عدم وجود جائحة كوفيد-١٩ حيث بلغ ٤١%، وهو ما

يشير الى أن الكثير من الشركات المدرجة بعينة الدراسة اتجهت الى تخفيض مستويات الإفصاح المحاسبي مع دخول جائحة كوفيد-١٩ خوفاً من اتجاهات قرار الأطراف ذوي المصلحة بالشركة.

٢/٤/٣ مصفوفة ارتباط بيرسون:

يحاول الباحث في هذا الجزء من الدراسة الحالية تحليل أثر تطبيق الإفصاح المحاسبي وفقاً لتقارير الأعمال المتكاملة على دقة تنبؤات المحللين الماليين في ظل وجود آثار جائحة كوفيد-١٩ على الشركات المقيدة في سوق الأوراق المالية المصرية والخاضعة لتنبؤات شركة هيرمس. وبالتالي، يهدف الباحث في هذا الجزء من الدراسة الى عرض مصفوفة ارتباط بيرسون بين المتغيرات المدرجة بنماذج اختبار الفروض الاحصائية من خلال الجدول رقم (٣) للتعرف على طبيعة العلاقة بين المتغيرات المستقلة وبعضها البعض بنماذج اختبار الفروض الاحصائية للدراسة، وتكوين رأي مبدئي عن مشكلة الازدواج الخطي بين تلك المتغيرات. بالإضافة الى قيام الباحث بقياس معامل VIF للتأكد على عدم تواجد أيّاً من مشاكل الازدواج الخطي. ويتضح لدى الباحث من معاملات الارتباط المدرجة بالجدول (٣) عدم وجود علاقة معنوية بين أيّاً من المتغيرات المستقلة أو التابعة للدراسة حيث أنه لا يوجد معامل ارتباط أعلى من ٠.٨، وهو ما يشير الى صحة الفروض الاحصائية للدراسة بشكل مبدئي وعدم وجود أي مشكلة تتعلق بالازدواج الخطي.

جدول رقم (٣): مصفوفة ارتباط بيرسون

Variables	Accuracy	IRD	Covid-19	IRD* Covid-19	Size	MTB	LEV	ROA	GROW
Accuracy	1								
IRD	0.61	1							
Covid-19	-0.23	-0.21	1						
IRD* Covid-19	0.31	0.43	-0.18	1					
Size	0.26	0.24	0.09	0.15	1				
MTB	0.33	0.45	-0.29	0.27	0.41	1			
LEV	-0.59	-0.21	-0.06	-0.01	0.11	0.05	1		
ROA	0.61	0.54	-0.42	-0.53	-0.18	0.33	-0.16	1	
GROW	0.54	0.43	-0.12	-0.27	0.12	0.31	0.02	0.22	1

يتبين للباحث من خلال العرض السابق بالجدول وجود علاقة عكسية بين جائحة كوفيد ١٩ و دقة تنبؤات المحللين الماليين، أي أن استمرار وجود وانتشار جائحة كوفيد-١٩ في البيئة المصرية سيؤدي الى التقليل من دقة تنبؤات المحللين الماليين ، بمعنى أن شركة هيرمس انخفضت دقة تنبؤاتها بمجرد ظهور وتفشي جائحة كوفيد-١٩ في البيئة المصرية.

كما يتبين أيضاً وجود علاقة طردية بين الإفصاح المحاسبي وفقاً لتقارير الأعمال المتكاملة ودقة تنبؤات المحللين الماليين، أي أن زيادة مستوى الالتزام بتقارير الأعمال المتكاملة سيؤدي الى ارتفاع مستوى دقة تنبؤات المحللين الماليين بشكل عام نتيجة زيادة مستوى المعلومات المتاحة أمام المحللين الماليين في سوق الأوراق المالية المصرية ، إلا أنه في أعقاب ظهور جائحة كوفيد-١٩ في البيئة المصرية انخفضت العلاقة الطردية الى حد ما ويرجع ذلك الى الأثر السلبي لانتشار هذه الجائحة على دقة تنبؤات المحللين الماليين.

وأخيراً، لا يمكن للباحث التسليم بصحة هذه النتائج المبدئية حتى يتم تشغيل نماذج اختبارات الفروض الاحصائية والتوصل الى مستويات المعنوية واتجاهات العلاقات الفعلية.

٣/٤/٣ نتائج إختبار الفروض الإحصائية:

يهدف الباحث في هذا الجزء من الدراسة الى تحليل أثر الافصاح المحاسبي وفقاً لتقارير الأعمال المتكاملة (كمتغير مستقل) على دقة تنبؤات المحللين الماليين (كمتغير تابع) في ظل وجود الدور المعدل لجائحة كوفيد-١٩ على العلاقة بينهما، وذلك من خلال تشغيل نماذج اختبار الفروض الاحصائية للدراسة الحالية على النحو التالي:

١/٣/٤/٣ نتيجة اختبار الفرض الاحصائي الأول للدراسة:

يتنبأ الفرض الأول بتحليل أثر جائحة كوفيد-١٩ (كمتغير مستقل) على دقة تنبؤات المحللين الماليين (كمتغير تابع). وبالتالي، لتحليل هذه العلاقة قام الباحث بتشغيل نموذج اختبار الفروض رقم (١) لاختبار الفرض الاحصائي الاول للدراسة واعتماداً على تحديد طبيعة العلاقة من خلال مستوى معنوية العلاقة واتجاهات وقيم معاملات المتغيرات المدرجة بنموذج اختبار الفروض رقم (١) تم التوصل الى النتائج المعروضة بالجدول رقم (٤) على النحو التالي:

جدول رقم (٤): نتيجة اختبار الفرض الاحصائي الأول للدراسة

Dependent Variable: Accuracy			
Variable	β . Coef.	t-stat.	P-value
Constant	0.499	0.381	0.572
Covid-19	-0.113	-2.013	0.004
Size	0.628	0.476	0.612
MTB	0.377	0.411	0.215
LEV	-0.770	-1.210	-0.081
ROA	0.225	0.563	0.441
GROW	0.599	2.041	0.005
Industry dummies	<i>Included</i>		
F-value	12.27		
VIF-Max	3.981		
N	679		
Adj.R2	41.65%		

يتبين للباحث من خلال النتائج المعروضة بالجدول رقم (٤) الارتفاع النسبي بالقوة التفسيرية للنموذج حيث تبلغ ٤١.٦٥%، وهو ما يشير الى أن المتغيرات المستقلة الموجودة بنموذج اختبار الفروض الاحصائية رقم (١) للدراسة يمكنها تفسير التباين الكلي في دقة تنبؤات المحللين الماليين بنسبة ٤١.٦٥%. وبالتالي، فإن نموذج اختبار الفروض رقم (١) يمكنه تفسير العلاقة بكفاءة بين المتغيرات الداخلة فيه. كما يتبين أن قيمة (F-value = 2) > 12.27 معنوية وهو ما يشير الى ملاءمة نموذج اختبار الفروض الاحصائية للدراسة.

وبالنظر الى معنوية المعاملات المدرجة بنموذج اختبار الفروض الاحصائية يتبين للباحث معنوية المتغير المستقل Covid-19 حيث أن (t-stat.= -2.013 > 2; Sig.= 0.004 < 0.05) ومن ثم يتبين أن جائحة كوفيد-١٩ لها تأثير عكسي معنوي على دقة تنبؤات المحللين الماليين، أي أن ارتفاع مستوى انتشار جائحة كوفيد-١٩ يؤدي الى وجود حالة من التخبط المعلوماتي بالشركة ومن ثم انخفاض قدرة المحللين الماليين على تحقيق دقة تنبؤاتهم.

كما يتبين معنوية معامل المتغير الحاكم GROW الخاص بمستوى النمو في الشركة ويحمل اشارة موجبة، حيث أن (0.05 < Sig.= 2.041 > 2; t-stat=)، وتلك النتائج تشير الى وجود علاقة طردية بين المتغير الحاكم الخاص بمعدل النمو في مبيعات الشركة ودقة تنبؤات المحللين الماليين، أي أن زيادة معدلات النمو في مبيعات الشركة يؤدي الى زيادة قدرة الشركة للإفصاح عن كافة المعلومات المتاحة بالشركة حيث أنها محققة لنتائج جيدة لا تخشى من اعلانها للأطراف ذوي المصلحة، ومن ثم ترتفع قدرة المحللين الماليين على تحقيق الدقة في التنبؤات الخاصة بهم. كما يتبين للباحث أن أقصى قيمة لمعامل VIF معامل تضخم التباين (VIF-Max) تبلغ 3.981 وهي أقل من 10 وهو ما يدل على أن الباحث لم يواجه أي مشاكل تتعلق بالازدواج الخطي.

وبناء على تلك النتائج، يمكن للباحث بناء نموذج التنبؤ بالأثر على المتغير التابع الخاص بدقة تنبؤات المحللين الماليين من خلال معرفة المتغير المستقل آثار جائحة كوفيد-19 والمتغيرات الحاكمة الأخرى من خلال النموذج التالي:

$$\text{Accuracy} = 0.499 - 0.113 \text{ Covid-19} + 0.628 \text{ Size} + 0.377 \text{ MTB} - 0.770 \text{ LEV} + 0.225 \text{ ROA} + 0.599 \text{ GROW} + 0.631.$$

وتأسيساً على ما سبق يتضح رفض الفرض الأول ، وذلك لوجود تأثير عكسي معنوي لجائحة كوفيد-19 على دقة تنبؤات المحللين الماليين، أي أن زيادة انتشار جائحة كوفيد-19 يؤدي الى انخفاض دقة تنبؤات المحللين الماليين.

نتيجة اختبار الفرض الاحصائي الثاني للدراسة: ٢/٣/٤/٣

يتنبأ الفرض الثاني بتحليل أثر الافصاح المحاسبي وفقاً لتقارير الأعمال المتكاملة (كمتغير مستقل) على دقة تنبؤات المحللين الماليين (كمتغير تابع). وبالتالي، لتحليل هذه العلاقة قام الباحث بتشغيل نموذج اختبار الفروض رقم (٢) لاختبار الفرض الاحصائي الثاني للدراسة واعتماداً على تحديد طبيعة العلاقة من خلال مستوى معنوية العلاقة واتجاهات وقيم معاملات المتغيرات المدرجة بنموذج اختبار الفروض رقم (٢) تم التوصل الى النتائج المعروضة بالجدول رقم (٥) على النحو التالي:

جدول رقم (٥): نتيجة اختبار الفرض الاحصائي الثاني للدراسة

Dependent Variable: Accuracy			
Variable	β . Coef.	t-stat.	P-value
Constant	0.217	0.429	0.669
IRD	0.228	4.151	0.001
Size	0.615	0.397	0.693
MTB	0.598	0.143	0.887
LEV	-0.931	-1.703	0.094
ROA	0.319	0.652	0.517
GROW	0.268	2.927	0.000
Industry dummies	<i>Included</i>		
F-value	16.42		
VIF-Max	3.981		
N	679		
Adj.R2	49.70%		

يتبين للباحث من خلال النتائج المعروضة بالجدول رقم (٥) الارتفاع النسبي بالقوة التفسيرية للنموذج حيث تبلغ ٤٩.٧%، وهو ما يشير الى أن المتغيرات المستقلة الموجودة بنموذج اختبار الفروض الاحصائية رقم (٢) للدراسة يمكنها تفسير التباين الكلي في دقة تنبؤات المحللين الماليين بنسبة ٤٩.٧%. وبالتالي، فإن نموذج اختبار الفروض رقم (٢) يمكنه تفسير العلاقة بكفاءة بين المتغيرات الداخلة فيه. كما يتبين أن قيمة (F-value = 2) > 16.42 معنوية وهو ما يشير الى ملاءمة نموذج اختبار الفروض الاحصائية للدراسة.

وبالنظر الى معنوية المعاملات المدرجة بنموذج اختبار الفروض الاحصائية يتبين للباحث معنوية المتغير المستقل IRD حيث أن (t-stat.= 4.151 > 2; Sig.=0.001<.05)، ومن ثم يتبين أن الافصاح المحاسبي بتقارير الأعمال المتكاملة له تأثير طردي معنوي على دقة تنبؤات المحللين الماليين، أي أن ارتفاع مستوى تطبيق الافصاح المحاسبي عن تقارير الأعمال المتكاملة يؤدي الى زيادة مستوى المعلومات المتاحة للمحللين الماليين ومن ثم زيادة اعتمادهم عليها وارتفاع دقة تنبؤاتهم .

كما يتبين معنوية معامل المتغير الحاكم GROW الخاص بمستوى النمو في الشركة ويحمل اشارة موجبة، حيث أن (Sig.= 0.000 < .05; t-stat.= 2.927 > 2)، وتلك النتائج تشير الى وجود علاقة طردية بين المتغير الحاكم الخاص بمعدل النمو في مبيعات الشركة ودقة تنبؤات المحللين الماليين، أي أن زيادة معدلات النمو في مبيعات الشركة يؤدي الى زيادة قدرة الشركة للإفصاح عن كافة المعلومات المتاحة بالشركة حيث أنها محققة لنتائج جيدة لا تخشى من اعلانها للأطراف ذوي المصلحة، ومن ثم ترتفع قدرة المحللين الماليين على تحقيق الدقة في التنبؤات الخاصة بهم. كما يتبين للباحث أن أقصى قيمة لمعامل VIF معامل تضخم التباين (VIF-Max) بلغ ٣.٩٨١ وهي أقل من ١٠ وهو ما يدل على أن الباحث لم يواجه أي مشاكل تتعلق بالازدواج الخطي.

وبناء على تلك النتائج، يمكن للباحث بناء نموذج التنبؤ بالأثر على المتغير التابع الخاص بدقة تنبؤات المحللين الماليين من خلال معرفة المتغير المستقل مستوى الإفصاح المحاسبي وفقاً لتقارير الأعمال المتكاملة والمتغيرات الحاكمة الأخرى من خلال النموذج التالي:

$$\text{Accuracy} = 0.217 + 0.228 \text{ IRD} + 0.615 \text{ Size} + 0.598 \text{ MTB} - 0.931 \text{ LEV} + 0.319 \text{ ROA} + 0.268 \text{ GROW} + 0.771.$$

وتأسيساً على ما سبق يتضح رفض الفرض الثاني ، وذلك لوجود تأثير طردي معنوي لمستوى الإفصاح المحاسبي وفقاً لتقارير الأعمال المتكاملة على دقة تنبؤات المحللين الماليين، أي أن زيادة مستوى الإفصاح المحاسبي وفقاً لتقارير الأعمال المتكاملة يؤدي الى زيادة دقة تنبؤات المحللين الماليين.

٣/٣/٤/٣ نتيجة اختبار الفرض الاحصائي الثالث للدراسة:

يتنبأ الفرض الثالث بتحليل أثر مستوى الإفصاح المحاسبي وفقاً لتقارير الأعمال المتكاملة (كمتغير مستقل) على دقة تنبؤات المحللين الماليين (كمتغير تابع) في ظل وجود جائزة كوفيد-١٩ (كمتغير معدل). وبالتالي، لتحليل هذه العلاقة قام الباحث بتشغيل نموذج اختبار الفروض رقم (٣) لاختبار الفرض الاحصائي الثالث للدراسة واعتماداً على تحديد طبيعة العلاقة من خلال مستوى معنوية العلاقة واتجاهات وقيم معاملات المتغيرات المدرجة بنموذج اختبار الفروض رقم (٣) تم التوصل الى النتائج المعروضة بالجدول رقم (٦) على النحو التالي:

جدول رقم (٦): نتيجة اختبار الفرض الاحصائي الثالث للدراسة

Dependent Variable: Accuracy			
Variable	β . Coef.	t-stat.	P-value
Constant	0.020	0.366	0.716
IRD	0.657	3.236	0.002
Covid-19	-0.572	-2.141	0.035
IRD*Covid-19	0.197	2.237	0.001
Size	2.013	1.073	0.288
MTB	4.195	1.927	0.059
LEV	-0.770	-1.210	-0.081
ROA	0.248	1.422	0.097
GROW	1.025	2.321	0.000
Industry dummies	<i>Included</i>		
F-value	47.18		
VIF-Max	6.722		
N	679		
Adj.R2	71.23%		

يتبين للباحث من خلال النتائج المعروضة بالجدول رقم (٦) الارتفاع النسبي بالقوة التفسيرية للنموذج حيث تبلغ ٧١.٢٣%، وهو ما يشير الى أن المتغيرات المستقلة الموجودة بنموذج اختبار الفروض الاحصائية رقم (٣) للدراسة يمكنها تفسير التباين الكلي في دقة تنبؤات المحللين الماليين بنسبة ٧١.٢٣%، وهو ما يشير الى أن النموذج ارتفعت قدرته على تفسير التغير في المتغير التابع عما يسبقه بعد ادراج المتغيرات الخاصة بجائحة كوفيد ١٩، وبالتالي فان نموذج اختبار الفروض رقم (٣) يمكنه تفسير العلاقة بكفاءة بين المتغيرات الداخلة فيه. كما يتبين أن قيمة ($F\text{-value} = 47.18 > 2$) معنوية وهو ما يشير الى ملاءمة نموذج اختبار الفروض الاحصائية للدراسة.

وبالنظر الى معنوية المعاملات المدرجة بنموذج اختبار الفروض الاحصائية يتبين للباحث معنوية المتغيرات IRD, Covid-19, IRD*Covid-19 والخاصة بمستوى الافصاح المحاسبي وفقاً لتقارير الأعمال المتكاملة وجائحة كوفيد-١٩، والمعدل بين الجائحة ومستوى الافصاح المحاسبي وفقاً لتقارير الأعمال المتكاملة، حيث أن ($t\text{-stat.} = 3.236$)

(.05 < 0.001, 0.035, 0.002 = Sig.; 2 > 2.237, -2.141 على التوالي، ويتبين أن جميعها يحمل إشارة موجبة باستثناء المتغير الخاص بجائحة كوفيد-١٩، وهو ما يشير الى وجود علاقة طردية معنوية بين مستوى الإفصاح المحاسبي وفقاً لتقارير الأعمال المتكاملة ودقة تنبؤات المحللين الماليين وبين الإفصاح المحاسبي وفقاً لتقارير الأعمال المتكاملة في ظل وجود الدور المعدل لجائحة كوفيد-١٩ ودقة تنبؤات المحللين الماليين.

والجدير بالذكر أن العلاقة كانت طردية بين مستوى الإفصاح المحاسبي وفقاً لتقارير الأعمال المتكاملة ودقة تنبؤات المحللين الماليين، وبعد ادخال آثار جائحة كوفيد-١٩ ظلت العلاقة طردية ولكنها انخفضت قليلاً عما كانت عليه ويرجع ذلك الى وجود الآثار السلبية لجائحة كوفيد ١٩، أي أنه في الظروف العادية كان المحللون الماليون تزداد دقة تنبؤاتهم من خلال زيادة المحتوى المعلوماتي بتقارير الأعمال المتكاملة، وما ان ظهرت الجائحة حتى وجدت حالة من فقدان الثقة بالمحتوى المعلوماتي للتقارير المالية وأنخفضت قدرة المحللون الماليون على تحقيق الدقة الكافية في تنبؤاتهم المستقبلية. وتشير تلك النتائج الى أن وجود جائحة كوفيد-١٩ أدى الى التخفيف من قوة العلاقة الطردية بين مستوى الإفصاح المحاسبي وفقاً لتقارير الأعمال المتكاملة ودقة تنبؤات المحللين الماليين.

كما يتبين معنوية معامل المتغير الحاكم GROW الخاص بمستوى النمو في الشركة ويحمل إشارة موجبة، حيث أن (t-stat.= 2.321 > 2; Sig.= 0.000 < .05)، وتلك النتائج تشير الى وجود علاقة طردية بين المتغير الحاكم الخاص بمعدل النمو في مبيعات الشركة ودقة تنبؤات المحللين الماليين، أي أن زيادة معدلات النمو في مبيعات الشركة يؤدي الى زيادة قدرة الشركة للإفصاح عن كافة المعلومات المتاحة بالشركة حيث أنها محققة لنتائج جيدة لا تخشى من اعلانها للأطراف ذوي المصلحة، ومن ثم ترتفع قدرة المحللين الماليين على تحقيق الدقة في التنبؤات الخاصة بهم. كما يتبين للباحث أن أقصى قيمة لمعامل VIF معامل تضخم التباين (VIF-Max) تبلغ ٦.٧٢٢ وهي أقل من ١٠ وهو ما يدل على أن الباحث لم يواجه أي مشاكل تتعلق بالازدواج الخطي.

وبناء على تلك النتائج، يمكن للباحث بناء نموذج التنبؤ بالآثر على المتغير التابع الخاص بدقة تنبؤات المحللين الماليين من خلال معرفة المتغير المستقل مستوى الإفصاح

المحاسبي وفقاً لتقارير الأعمال المتكاملة والمتغير المعدل آثار جائحة كوفيد-19 والمتغيرات الحاكمة الأخرى من خلال النموذج التالي:

$$\text{Accuracy} = 0.020 + 0.657 \text{ IRD} - 0.572 \text{ Covid (19)} + 0.197 \text{ IRD} * \text{ Covid(19)} + 2.013 \text{ Size} + 4.195 \text{ MTB} - 0.770 \text{ LEV} + 0.248 \text{ ROA} + 1.025 \text{ GROW} + 0.426.$$

وتأسيساً على ما سبق يتضح رفض الفرض الثالث ، وذلك لوجود تأثير طردي معنوي بين مستوى الإفصاح المحاسبي وفقاً لتقارير الأعمال المتكاملة ودقة تنبؤات المحللين الماليين في ظل جائحة كوفيد-19 ، إلا أن زيادة انتشار جائحة كوفيد-19 يؤدي الى التخفيف من قوة العلاقة الطردية بين مستوى الإفصاح المحاسبي وفقاً لتقارير الأعمال المتكاملة وانخفاض دقة تنبؤات المحللين الماليين ، عما كانت عليه قبل هذه الجائحة

٤- النتائج والتوصيات.

١/٤ النتائج :

إنتهى البحث الى مجموعة من النتائج أهمها:

(١) تعد تنبؤات المحللين الماليين من أهم المعلومات التي يعتمد عليها كافة أصحاب المصالح في الوصول الى توصيات خاصة بالسهم ،سواء كانت هذه التوصية شراء السهم ،أو بيعه، أو الإحتفاظ به .

(٢) يمكن لإدارة الشركة الإستفادة من تنبؤات المحللين الماليين ،وذلك عن طريق محاولة الوصول الى القيم المتوقعة من الأرباح، أو الإقترب منها ، وذلك فى محاولة منها :

- للمحافظة على سعر السهم

- تجنب الأثار السلبية التي قد تنتج عن إنخفاض الأرباح عما هو متوقع .

(٣) تساعد تقارير الأعمال المتكاملة على تحسين بيئة المعلومات الخاصة بالشركات ، مما ينعكس على أدائها المالى ، وإنخفاض تكلفة رأس المال ، وزيادة قدرة الشركة على إستثمار رأسمالها ،وتحسين نوعية المعلومات المقدمة لكافة أصحاب المصالح.

(٤) أدى ظهور جائحة كوفيد-١٩ الى ظهور تحديات ضخمة تواجه الشركات ، الأمر الذى يتطلب من هذه الشركات إعداد وتقديم إفصاحات ملائمة لأثار تلك الجائحة على أدائها، ومركزها المالى ، ومراعاة متطلبات الإفصاح المستمر الأخرى ، بما فى ذلك الإفصاح عن عوامل الخطر، والتوسع فى الإفصاحات المتممة.

(٥) التقارير المالية بشكلها الحالى لم تعد كافية لتلبية إحتياجات أصحاب المصالح بشكل عام، والمحللين الماليين بشكل خاص ، لتركيزها على المعلومات المرتبطة بالأداء المالى فقط، الأمر الذى يتطلب تطوير التقارير الحالية ذات النظرة الضيقة الى تقارير الأعمال المتكاملة ذات النظرة الشاملة للجوانب الإجتماعية، والبيئية، والإقتصادية، والحوكومية، واستراتيجية الشركة .

- ٦) توجد علاقة عكسية بين جائحة كوفيد-١٩ و دقة تنبؤات المحللين الماليين، أي أن زيادة انتشار آثار جائحة كوفيد-١٩ يؤدي الى انخفاض دقة تنبؤات المحللين الماليين.
- ٧) توجد علاقة طردية معنوية قوية بين الإفصاح المحاسبي وفقاً لتقارير الأعمال المتكاملة ودقة تنبؤات المحللين الماليين في الفترات الى سبقت جائحة كوفيد-١٩، أي أن زيادة مستوى الإفصاح المحاسبي وفقاً لتقارير الأعمال المتكاملة تؤدي الى زيادة دقة تنبؤات المحللين الماليين في الفترات التي سبقت جائحة كوفيد-١٩.
- ٨) توجد علاقة طردية معنوية بين الإفصاح المحاسبي وفقاً لتقارير الأعمال المتكاملة ودقة تنبؤات المحللين الماليين في ظل جائحة كوفيد ١٩، وإن كانت هذه العلاقة تقل عما قبل هذه الجائحة .
- ٩) الإفصاح من خلال تقارير الأعمال المتكاملة يحد من الآثار السلبية التي تؤثر على تنبؤات المحللين الماليين الناتجة عن جائحة كوفيد-١٩.

٢/٤ التوصيات :

فى نهاية البحث ، يوصى الباحث بما يلى:

- ضرورة قيام هيئة سوق الأوراق المالية المصرية بتوفير آلية أكثر إلزاماً بتقارير الأعمال المتكاملة لتقديم المزيد من المعلومات التي تخدم كافة أصحاب المصالح.
- إتخاذ الإجراءات الكفيلة لتنمية الدافع السلوكى لدى إدارة الشركات، وذلك للإستفادة من الآثار الإيجابية الناتجة عن الإفصاح من خلال تقارير الأعمال المتكاملة ، وذلك لتوفير معلومات تخدم كافة أصحاب المصالح .

مراجع البحث :

أولا - المراجع باللغة العربية :

- (١) إسماعيل، عصام عبد المنعم، (٢٠١٦)، "أثر المحتوى المعلوماتي لتقارير الأعمال المتكاملة على قرارات منح الإئتمان للشركات المقيدة بالبورصة المصرية - دراسة تجريبية"، *مجلة الفكر المحاسبي، كلية التجارة، جامعة عين شمس*، مجلد ٢٠، العدد ٤، ص ص ١٦١-٢٢٨.
- (٢) البسيوني، هيثم محمد، (٢٠١٤)، "الافصح السردى كأحد ادوات التقارير الأعمال المتكاملة وأثره على جودة المعلومات المحاسبية (دراسة نظرية وتحليلية)"، *مجلة البحوث المالية والتجارية، كلية التجارة، جامعة بور سعيد*، العدد ٣، ص ص ٢٦٠-٢٨٦.
- (٣) الجبلى، وليد سمير عبد العظيم، (٢٠٢٠)، " أثر إنتشار جائحة كورونا covid-19 على إعداد القوائم المالية ومراجعتها"، *المجلة العلمية للدراسات المحاسبية، كلية التجارة، جامعة قناة السويس*، مجلد ٢، العدد ١، ص ص ١٢٢٩-١١٤٥.
- (٤) الرشيدى، ممدوح صادق، (٢٠١٢)، "دراسة تحليلية لأساليب تقييم جودة التقارير المالية"، *مجلة البحوث التجارية المعاصرة، كلية التجارة جامعة سوهاج*، مجلد ٢٦، العدد ٢، ص ص ١-٦.
- (٥) الشبراوى، عثمان عنتر أحمد، (٢٠١٩)، "أثر الإفصاح عن مخاطر الاسناد الخارجى لوظائف المحاسبة على دقة تنبؤات ثر الإفصاح عن مخاطر الإسناد الخارجى لوظائف الوتار، سيف عبد الرزاق محمد، (٢٠٢٠)، "الآثار المتوقعة على القوائم المالية وفق متطلبات المعيار المحاسبي الدولي (١٠) في ظل أزمة فيروس كورونا (دراسة تحليلية)"، *مجلة بحوث الإدارة والاقتصاد*، مجلد ٢ عدد ٢ خاص، ص ص ٢١-٣٣.
- (٧) بلال، السيد حسن سالم (٢٠٢٠)، "بعنوان أثر تغطية المحللين الماليين للشركات علي كفاءة الاستثمار- دراسة اختبارية علي الشركات المساهمة المصرية"، *المجلة العلمية للدراسات المحاسبية، جامعة قناة السويس - كلية التجارة*، مجلد ٢، العدد ١، ص ص ٧٨٨-٨٤٥.
- (٨) حسانين، هاله حمدي أحمد، (٢٠١٨)، "إطار مقترح لاستخدام العصف الذهني الإلكتروني في اكتشاف ومعالجة الأخطاء المحاسبية بالدفاتر والقوائم المالية وأثره علي دقة تنبؤات المحللين الماليين في سوق الأوراق المالية مع دراسة ميدانية"، *رسالة دكتوراه، غير منشورة، كلية التجارة بالإسماعلية، جامعة قناة السويس*.
- (٩) حسن، دينا كمال عبدالسلام على، (٢٠٢١)، " أثر تطبيق معيار المحاسبة المصري المعدل اضمحلال قيمة الأصول في ظل جائحة كورونا Covid-19 " على تقييم قدرة المنشأة على

- الاستمرارية دراسة تطبيقية "، مجلة البحوث المالية والتجارية، كلية التجارة، جامعة بورسعيد، العدد ٢، ص ص ٦٥٨ - ٧١٥.
- ١٠) شرف، إبراهيم أحمد إبراهيم، (٢٠١٥)، " أثر الإفصاح غير المالي عبر تقارير الأعمال المتكاملة على تقييم أصحاب المصالح لمقدرة الشركة على خلق القيمة- دراسة ميدانية وتجريبية، رسالة دكتوراه في المحاسبة، غير منشورة، كلية التجارة، جامعة دمنهور.
- ١١) شعبان، سمير عماد (٢٠١٩)، "دور المحاسبة عن المسؤولية الاجتماعية للشركات في تعزيز جودة تقارير الأعمال المتكاملة"، رسالة ماجستير في المحاسبة، غير منشورة، كلية الإدارة والاقتصاد، جامعة تكريت، العراق .
- ١٢) عباس، دلاوه ر قادر، (٢٠١٧)، " استخدام بطاقة قياس الأداء المتوازن كأداة لتقييم الإفصاح المحاسبي لمحتوى تقارير الأعمال المتكاملة دراسة تطبيقية، رسالة ماجستير في المحاسبة غير منشورة، كلية التجارة، جامعة المنصورة.
- ١٣) عبد الرحيم، رضا محمود محمد، (٢٠١٧)، " أثر تفعيل التكامل بين الإفصاح المالي وغير المالي على دعم المقدرة التنبؤية للمحللين بالأرباح دراسة تجريبية، رسالة دكتوراه غير منشورة، كلية التجارة، جامعة الاسكندرية.
- ١٤) قرارة، سامية، (٢٠٢٠)، " تقييم دور تطوير الإفصاح ضمن تقارير المسؤولية الاجتماعية في ظل جائحة كورونا في تعزيز شفافية المعلومات المحاسبية "، مجلة الباحث، العدد ٢٠ المجلد ١، ص ص ٧٦١ - ٧٧٦.
- ١٥) محروس، رمضان عارف، (٢٠٢١)، " أثر خصائص لجنة المراجعة وهيكل الملكية في تقلبات أسعار الاسهم المتداولة بالبورصة المصرية أثناء أزمة فيروس كورونا "، مجلة البحوث المالية والتجارية، كلية التجارة، جامعة بورسعيد، المجلد (٢٢)، العدد (١)، ص ص ٤١٤ - ٤٦١.
- ١٦) محمود، به شدار نايف، (٢٠١٧)، " دور تقارير الأعمال المتكاملة في دعم القدرة التنافسية للمنشآت الصناعية (دراسة ميدانية)"، رسالة ماجستير في المحاسبة غير منشورة، كلية التجارة، جامعة المنصورة.
- ١٧) نصير، عبد الناصر عبد اللطيف، (٢٠١٧)، " دور التقرير المتكامل في دعم جودة حوكمة الشركات -دراسة نظرية ميدانية، مجلة البحوث التجارية المعاصرة، كلية التجارة، جامعة سوهاج، المجلد ٣١، العدد ٢، ص ص ١٢٩ - ١٨٩ .

ثانياً- مراجع باللغة الإنجليزية -

1. Abernathy, J., D. Herrmann, T. Kang, (2013), " Audit Committee financial expertise and properties of Analysts earnings Forecast ", **Advances in Accounting**, ,Volume 29, Issue , PP, 1- 19.
2. Adams, Carol A. & Brad Potter, Prakash J. & Singh, Jodi York, (2016), *Exploring the Implications of Integrated Reporting for Social Investment (Disclosures)*, **The British Accounting Review**, Volume 48, Issue 3 ,pp283-296.
3. Akse, G.F.M. (2015), "Mapping of the capital indicators and their relationship towards value within the Integrated Report Framework", **Master's thesis**, Faculty of Management and Governance Business Administration, university twenty, The Netherlands.
4. Brad J. Monterio, (2013),"Integrated reporting and the potential role of XBRL." **Strategic Finance**, vol. 94, no. 12, PP 62- 65.
5. Brogaard, J., M. Ringgenberg, and D. Sovich,(2019).," The Economic Impact of Index Investing",**Review of Financial Studies**, , Volume 32, Issue 9, pp 3461-3499.
6. Campbell, J.C., S.Coa, H.S.Chang, and R.Chioorean,(2018), **What Drives Voluntary Dicclosure – Manager Cost or Investor Demand? Evidence form Derivatives Use**, Available at-<http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.1001697>.

7. Charitou, M.S., A. Vlittis, and P. Lois,(2010), "The Effect Of Conference Call Initiations On Analyst Coverage And Institutional Ownership" ,**Journal of Business and Economics**, , Vol. 8 No. 11 , PP 21–34
8. Chen, T., L. Xie., and Y. Zhang,(2017)," How Does Analysts' Forecast Quality Relate to Corporate Investment Efficiency?" **Journal of Corporate Finance**, Volume 43, PP 217–240.
9. Chin, S.G., Maguire, S.E., Huoviala, P., Jefferis, G.S.X.E., Potter, C.J. (2018)." Olfactory Neurons and Brain Centers Directing Oviposition Decisions in *Drosophila*", **Cell Reporst**, Volume 24, Issue 6 ,PP1667–1678.
10. Choi, J. k., R. N. Hann., M. Subasi., and Y. Zheng. 2020. An Empirical Analysis of Analysts' Capital Expenditure Forecasts– Evidence from Corporate Investment Efficiency. **Contemporary Accounting Research** , Volume37, Issue4,pp 2615 –2648.
11. Danyluk, Kerry, (2020), "Clearly IFRS — Accounting Considerations Related to Corona virus Disease 2019", **Delotte. Mar 31, 2020**. <https://www.iasplus.com>
12. De Villiers, C., Venter, E. & Hsiao, P. (2017)," Integrated reporting– Background, measurement issues , approaches and an agenda for future research", **Accounting & Finance**, Volume57, Issue4,PP 937–959.
13. Deloitte , (2020), "Financial Reporting Considerations For Virus Impact" , **Risk& Compliance Journal**, 10 March, pp. 1–64.

14. Deloitte, (2011), "integrated reporting " is your message lost in regulation?", available at www.deloitte.com.
15. Dubois, M , Grigaliūniene , Z , and Arfire, A . , (2017), "Decomposing Analysts' Earnings Forecast Error– What Are the Key Factors? , **Working Paper, University of Neuchâtel, IMS University of Management and Economics, ESSEC Business School** , PP1–45.
16. El-Mousawi, H. and Kanso, H. (2020). "Impact of COVID-19 Outbreak on Financial Reporting in the Light of the International Financial Reporting Standards (IFRS) (An Empirical Study)", **Research in Economics and Management**, Vol 5, No 2 ,PP21–38.
17. Elsayed, Abdullah and Elrhim, Mansour Abd, (2020). "The Effect Of COVID-19 Spread On Egyptian Stock Market Sectors", **SSRN Electronic Journal**, PP1– 16.
18. Frias-Aceituno, J.V., L. Rodríguez-Ariza and I.M. García-Sánchez . (2015) , "The Role of the Board in the Dissemination of Integrated Reports" . **Corporate Social Responsibility and Environmental Management**, Volume20, Issue4, PP 219–233.
19. Hamrouni, A., R. Benkraiem, and M. Karmani, (2017), "Voluntary information disclosure and sell-side analyst coverage intensity", **Review of Accounting and Finance**, Volume 16, Issue 2,,PP260–280.

20. Harris, R. and Wang, P., (2019), " Model-based earnings forecasts vs. financial analysts' earnings forecasts ", **The British Accounting Review**, Volume 51, Issue 4, PP.424–437.
21. Havlova, K. (2015). "What integrated reporting changed– the case study of early adopters",. **Procedia Economics and Finance**, Volume 34, ,PP 231–237.
22. Healy, P. M., & Palepu, (2012). "Business Analysis Valuation– Using Financial Statements", **Cengage Learning**. (Book).
23. Hope, O.-K., (2003) ," Disclosure Practices, Enforcement of Accounting Standards, and Analysts' Forecast Accuracy– An International Study", **Journal of Accounting Research**, Volume 41, Issue 2 , PP. 235–272.
24. Hsiao Pei-Chi, (2015), " Usefulness of Integrated Reporting Concepts to Investment Decision-making– Empirical Evidence from Taiwan", **MSc Thesis Management Studies in Accounting**, Waikato University, New Zealand.
25. IMA. (2016). " **Integrated Reporting** " Available at – www.imanet.org.
26. International Federation of Accountants– IFAC, (2017), **Enhancing Organizational Reporting– Integrated Reporting Key**, <http://integratedreporting.org>.
27. Joshi, P. (2020). "Covid–19 Pandemic and Financial Reporting Issues and Challenges", **International Journal of Auditing and Accounting Studies**, Vol. 2, No. 1, PP 1– 9.

28. Liu, Sun (2017), "Taxation The Impact Of Equity Incentive Plans On Analysts' Earnings Forecasts And Stock Recommendations For Chinese Listed Firms– An Empirical Study", **Journal Of International Accounting, Auditing And Taxation** , Vol.29 (C) , PP. 1–13.
29. Makiwane, T. S., and Padia, N. (2013). " Evaluation of corporate integrated reporting in South Africa post King III release South Africa – an exploratory enquiry", **Journal of Economic and Financial Sciences** , Volume 6, Issue 2, PP421– 438
30. Moyer, Shannon, (2020), **UK firms prepare for corona virus hit**, <https://www.accountancyage.com>.
31. Noor Fzlinda Fabeil, Khairul Hanim Pazim, Juliana Langgat, (2020), "The Impact of Covid–19 Pandemic Crisis on Micro–Enterprises– Entrepreneurs' Perspective on Business Continuity and Recovery Strategy", , **Journal of Economics and Business**, Vol.3, No.2, PP 837–844
32. Ortmann, R., Wengerek, S., & Pelster, M. (2020), "COVID–19 and investor behavior", **TRR 266 Accounting for Transparency Working Paper Series No. 25.** <https://dx.doi.org/10.2139/ssrn.3589443>
33. Perego, P., Kennedy, S., and Whiteman, G. (2016). "A lot of icing but little cake? Taking integrated reporting forward" , **Journal of cleaner production**, Volume 136, Part A, PP 53–64.
34. Personne, k., paajarvi, k., (2013) , " Financial Analysts" Forecast Precision– Swedish Evidence, **A Masters Degree**

Thesis, Uppsala University, Department of Business Studies.

35. Rivera, Y. & Adriana A. & Grima M. & García B., (2017), "Integrated reports– disclosure level and explanatory factors ", **Social Responsibility Journal**, Vol. 13, No. 1, pp 155–176.
36. Roxana-Ioana, B., and Petru, S. (2017). " Integrated Reporting for a Good Corporate Governance". , **Ovidius University Annals, Economic Sciences Series**, Ovidius University of Constantza, Faculty of Economic Sciences, Volume.17, pp 424–428.
37. Sanford Lewis , (2010), "Learning from Bp's sustainable " self portraits –from " integrated spin" to integrated reporting , **Harvard business school**, pp. 58 – 71 .
38. Segal, D., Rubin, A. and Segal, B. (2017) "The Interpretation of Unanticipated News Arrival and Analysts' Skill" , **Journal of Financial and Quantitative Analysis** , Volume 52 , Issue 4 , pp1491– 1518.
39. Sierra-García, L., Zorio-Grima, A., and García-Benau, M. A. (2013), " Stakeholder engagement, corporate social responsibility and integrated reporting– An exploratory study". **Corporate Social Responsibility and Environmental Management**, Volume22, , Issue5, PP 286–304.
40. Steyn, Maxi, (2014), *Organisational benefits and implementation challenges of mandatory integrated reporting Perspectives of senior executives at South African listed companies*, **Management and Policy Journal**, Vol. 5, No. 4, pp479– 503.
41. Wang , Y., Chen , Y., Wang , J., (2015). " Management earnings Forecasts And analyst Forecasts– Evidence from mandatory disclosure system", **China Journal of Accounting Research**, Volume 8, Issue 2, pp133–146.
42. Wang, C.; Li, W .; Drabek, D.; Okba, N. M.; van Haperen, R.; Osterhaus, A. D.; and Bosch, B. J., (2020), "A human monoclonal antibody blocking SARS–CoV–2infection", **Nature Communications**, Vol. 11, No. 1, pp. 1–6
43. WTO, World Trade Organization, (2020), "**New WTO indicator finds services trade weakening into second half of 2019**", *Services Trade Barometer, Dec 2019*, https://www.wto.org/english/news_e/news19_e/wtoi_12sep19_e.htm.
44. Zhao ,Fang (2018) , "Analyst Coverage And Earnings Management Using Classification Shifting", **Accounting And Finance Research**, Vol. 7, No. 3, Pp. 172– 179.
45. Zhou, S., Simnett, R., and Green, W. (2017). " Does integrated reporting matter to the capital market?". **Abacus**, Volume53, Issue1, PP 94–132.