

التقرير المتكامل
كمدخل لتقييم قدرة المنشأة على الاستمرار وخلق القيمة
(دراسة ميدانية)

أ.د/ عبد الحميد أحمد شاهين^(١)
عميد كلية التجارة – جامعة مدينة السادات
ورئيس قسم المحاسبة والمراجعة

د/ رمضان عبد الحميد الميهي^(٢)
أستاذ مساعد بقسم المحاسبة والمراجعة
كلية التجارة – جامعة مدينة السادات

أ/ مروة أحمد عبد الرحمن البسطويسي^(٣)
مدرس مساعد بقسم المحاسبة والمراجعة
كلية التجارة – جامعة مدينة السادات

(١) حصل ماجستير العلوم التجارية تخصص محاسبة من كلية التجارة جامعة المنوفية عام ١٩٩٢، ودكتوراه الفلسفة في المحاسبة من كلية التجارة جامعة قناة السويس بالاسماعيلية عام ١٩٩٧، تم ترقيته إلى درجة أستاذ مساعد عام ٢٠٠٦ ثم إلى أستاذ دكتور تخصص مراجعة عام ٢٠١٥، تولى منصب وكيل كلية التجارة جامعة مدينة السادات في الفترة من ٢٠١٥/٧/٣١ إلى ٢٠١٧/١١/١٢ ثم تولى منصب عميد كلية التجارة جامعة مدينة السادات من ٢٠١٧/١١/١٢ حتى الآن.

(٢) حصل على الماجستير في العلوم التجارية تخصص محاسبة من كلية التجارة ببورسعيد جامعة قناة السويس عام ١٩٨٩، ودكتوراه الفلسفة في المحاسبة من كلية التجارة ببورسعيد جامعة قناة السويس عام ١٩٩٣، ثم تم ترقيته إلى درجة أستاذ مساعد في ٢٠١٧/١٢/٢٧.

(٣) حصلت على بكالوريوس التجارة تخصص المحاسبة من كلية التجارة جامعة المنوفية – فرع السادات بتقدير عام جيد جدا مرتبة شرف عام ٢٠٠٥، ثم حصلت على درجة الماجستير في العلوم التجارية تخصص محاسبة من كلية التجارة جامعة السويس عام ٢٠١٤.

التقرير المتكامل كمدخل لتقييم قدرة المنشأة على الاستمرار وخلق القيمة (دراسة ميدانية)

المستخلص:

تهدف هذه الدراسة إلى وضع نموذج للتقرير المتكامل كمدخل لتقييم قدرة المنشأة على الاستمرار وخلق القيمة في المستقبل في ضوء التكامل بين كل من اطار المجلس الدولي للتقارير المتكاملة (international integrated reporting council) وارشادات المبادرة العالمية للتقارير (G٤ – Global Reporting Intiative) واختباره من خلال دراسة ميدانية على المستثمرين في البورصة المصرية بفتنيهم (أفراد ومؤسسات) وقد توصلت الدراسة إلى عدم وجود فروق جوهرية بينأراء فنتي الدراسة حول أهمية المبادئ العامة للتقرير المتكامل في توفير فهم أفضل لدي المستثمرين حول قدرة المنشأة على الاستمرار وخلق القيمة في المستقبل ، في حين أظهرت الدراسة وجود فروق معنوية بين أراء فنتي الدراسة حول مدى مساهمة محاور التقرير المتكامل في توفير فهم أفضل حول قدرة المنشأة على الاستمرار وخلق القيمة في المستقبل، وقد يرجع ذلك إلى ارتفاع وعي فئة المستثمرين المؤسسات حول أهمية تلك البنود وأثرها على المخاطر التي قد تواجه المنشأة في الأجل الطويل نظرا لسعي معظمهم للاستثمار طويل الأجل على عكس المستثمرين الأفراد حيث يسعي معظمهم نحو الاستثمار قصير الأجل (المضاربة) بهدف تحقيق ربح سريع مما يجعلهم أكثر اهتماما بالمؤشرات المالية عن المؤشرات غير المالية.

Abstract:

This study aims at providing a proposed model for integrated report, as an approach for evaluating company's ability to continue and creat value in the future, in light of the integration between the international integrated reporting council framework, and the global reporting intiative guidelines GRIG٤, and testing it through a field study on both individual and institutional investors in the egyption stock exchange market. The study concluded that there is no significant difference between investors' opinions about the importance of the integrated report general principles in providing better understanding for investors about company's ability to continue and create value in the future, although there is significant difference between investors' opinion about the extent the integrated report components in providing better understanding for investors about company's ability to continue and create value in the future, this may be due to the high awareness of institutional investors about the importance of these components and its effect on the risks that might face the organization in long term due to their looking for long term investment on contrary of the individual investors who seeks to short term investment to realize fast profits so they are more interested in financial indicators than non financial indicators.

الكلمات المفتاحية: التقرير المتكامل- التفكير المتكامل- تقرير الاستدامة- مؤشرات الأداء الاجتماعي – مؤشرات الأداء الاقتصادي – مؤشرات الأداء البيئي- الحوكمة – النظرة المستقبلية – اشراك أصحاب المصالح – نموذج أعمال المنشأة.

أولاً: المقدمة :

يعتبر الإفصاح المؤسسي من أهم الأدوات التي تستخدمها إدارة الشركة لتوصيل المعلومات المتعلقة بأداء الشركة إلى أصحاب المصالح ، لذلك فإن الهدف الرئيسي منه هو إرضاء غالبية أصحاب المصالح و تعزيز الثقة بالشركة وتحسين سمعتها لدى أصحاب المصالح والمساهمين ، وهذا لا يتحقق إلا مع مراعاة مصداقية الإفصاح (Dermatini & Trucco, ٢٠١٧)

ونظراً لما شهدته بيئة الأعمال في العقود الأخيرة من أزمات مالية وفضائح متكررة للشركات الكبرى ، وما ترتب عليها من تداعيات اقتصادية وبيئية ومجتمعية ، لم تعد التقارير المالية بشكلها التقليدي- وما تتضمنه من إفصاحات - كافية لتلبية الاحتياجات المعلوماتية للمساهمين وغيرهم من أصحاب المصالح والتي تساعدهم على التقييم الشامل لأداء الشركة التاريخي والحالي والتنبؤ بأدائها المستقبلي. (Bernardi & Stark, ٢٠١٨)

الأمر الذي أدى إلى العمل على تطوير التقارير المالية لسد فجوة التوقعات بين المعلومات الواردة بالتقارير المالية التقليدية ، وبين ما يحتاج إليه أصحاب المصالح من معلومات لاتخاذ القرارات السليمة ، حيث تركز التقارير التقليدية على الأداء المالي فقط للشركة وعلى الآثار المالية للأحداث السابقة دون تقديم معلومات كافية عن الأدوات المالية والمخاطر المرتبطة بها ، أو معلومات عن سياسات إدارة المخاطر والقضايا البيئية والمجتمعية التي قد تعرض الشركة لمخاطر يجب التصدي لها للحفاظ على قيمة الشركة ، مما يقلل من قدرة المستثمرين وأصحاب المصالح على الحكم على الأداء الكلي للمنشأة وعلى قدرتها على الاستمرارية على المدى الطويل . من هنا زاد اهتمام منشآت الأعمال بدمج المعلومات غير المالية داخل تقارير الأعمال من خلال إعداد التقرير المتكامل . (الهوري، ٢٠١٥ ، شرف، ٢٠١٥) .

ومن هذا المنطلق يسعى البحث إلى تقديم نموذج مقترح للتقرير المتكامل كمدخل لتمكين أصحاب المصالح بصفة عامة والمستثمرين بصفة خاصة من الحكم على أداء المنشأة الحالي والمستقبلي وقدرتها على الاستمرار وخلق القيمة اعتماداً على التكامل بين اطار المجلس الدولي للتقرير المتكامل IIRC ، وارشادات المبادرة العالمية للتقارير GRI-G4 واختبار أهمية محاور هذا النموذج في تمكين المستثمرين من الحكم على قدرة المنشأة على الاستمرار وخلق القيمة.

ثانياً: مشكلة البحث:

يوفر اطار المجلس الدولي للتقرير المتكامل المبادئ الارشادية التي يجب بناء التقرير المتكامل على أساسها ، والتي تهدف الى اعداد تقرير يحتوى على عرض متكامل لكل من رؤية الشركة، ونموذج أعمالها ونطاق تشغيلها والمخاطر التي تواجهها والفرص المتاحة أمامها وأهدافها الاستراتيجية واستراتيجيات تحقيقها والأمور المتعلقة بالحوكمة وأداء الشركة وتوجهاتها المستقبلية ، على أن تتمتع هذه المعلومات بالترابط وسهولة الاتصال والتوجه المستقبلي واشراك المساهمين والايجاز والمصداقية والأهمية النسبية، الا أن الاطار ترك للمنشأة الحرية في وضع نموذج التقرير الخاص بها في ضوء المحتوى الملزم لظروفها. (IIRC, ٢٠١٣)

وعلى الرغم من قيام العديد من الشركات على مستوى العالم بالإعداد الاختياري للتقرير المتكامل ، الا أن النتائج العملية أظهرت أن على الأقل ٧٠% من تلك التقارير التي تسعى لتحقيق التكامل لا تعتبر تقارير متكاملة ، ولا تتوافق مع اطار المجلس الدولي للتقرير المتكامل ، مما يقلل من القابلية للمقارنة Comparability ، وهذه المحاولات أدت أحياناً الى الإفراط في معلومات الاستدامة ، ووجود تكرار في المعلومات ، الأمر الذي يتنافى مع الأهمية النسبية materiality والايجاز conciseness ، وفي بعض الأحيان قد يؤثر على الموثوقية reliability والقابلية للفهم ، مما قد يؤثر تبعاً على قدرة المستثمر على الاستفادة من تلك المعلومات في تقييم قدرة الشركة على خلق القيمة ، ومن ثم اتخاذ القرار السليم (Villiers, ٢٠١٤)

ويرى المجلس الدولي للتقرير المتكامل ان المستفيد الرئيسي من التقرير المتكامل هو المستثمر ، حيث توفر تلك التقارير معلومات واضحة وموجزة حول قيمة الشركة ، كما أنها تؤدي الى زيادة الفرص الاستثمارية والحد من المخاطر، مما يدعم اتخاذ قرارات أفضل والتوزيع الأمثل لرؤوس الأموال ، وبالتالي زيادة العائد على

الاستثمار في المدى الطويل (www.integratedreporting.org)

إلا أن اعداد التقرير المتكامل يواجه العديد من التحديات والعقبات التي تحتاج الى مزيد من الدراسة للتغلب عليها من أجل تحقيق الهدف المرجو منه ، ومن أمثلة تلك التحديات ما يلي: (شرف، ٢٠١٥)

- ١- الحجم الكبير للمعلومات وضيق الوقت المتاح لإعداد التقرير.
 - ٢- الحاجة الى مهارات عالية قادرة على دمج المعلومات المالية وغير المالية بكفاءة.
 - ٣- الحاجة الى معايير ومبادئ توجيهية للإفصاح.
 - ٤- كيفية اشراك أصحاب المصالح في اعداد التقرير.
 - ٥- الحاجة الى الإفصاح عن بعض المعلومات الهامة التي قد تثير تحفظ الشركة.
 - ٦- نقص المنافع المترتبة على التقرير المتكامل في المدى القصير.
 - ٧- عدم وجود قالب محدد ومتفق عليه لإعداد التقرير المتكامل.
 - ٨- اختلاف السياسات الاجتماعية والبيئية بين المنشآت وبعضها البعض مما قد يقلل من القابلية للمقارنة.
 - ٩- الحاجة الى الحكم المهني والقدرة التنبؤية ومراعاة الأهمية النسبية.
- ونتيجة لتلك المعوقات والمزايا والتوجه العالمي نحو تعزيز قرارات الاستثمار المسؤولة ، فان الأمر يتطلب المزيد من الدراسة للوصول الى آلية للتغلب على تلك المعوقات وتعظيم الفوائد المترتبة على اعداد التقرير المتكامل ، ودراسة مدى مساهمة التقرير المتكامل في ترشيد قرارات أصحاب المصالح بصفة عامة والمستثمرين بصفة خاصة

ويمكن تلخيص مشكلة الدراسة في عدم وجود نموذج محدد لإعداد التقرير المتكامل بما يضمن الوفاء بالمبادئ التي حددها كل من المجلس الدولي للتقرير المتكامل IIRC ، والمبادرة العالمية للتقارير GRI-G٤ ، ويتلاءم مع بيئة الأعمال المصرية ، للحد من الفجوة المعلوماتية بين الشركة وأصحاب المصالح لترشيد قرارات المستثمرين في ضوء السعي المحلي والعالمي لتحقيق اقتصاد مستدام

ويمكن بلورة مشكلة البحث من خلال الاجابة على التساؤلات التالية:

- ١- إلى أي مدى تساهم مبادئ اعداد التقرير المتكامل في الإفصاح عن أهم الاحتياجات الواجب توفيرها من المعلومات عن أداء الشركة لتمكين المستثمرين من اتخاذ قرارات رشيدة؟
- ٢- ما مدى أهمية محاور التقرير المتكامل للمستثمر (فرد أو مؤسسة) في الحكم على قدرة المنشأة على الاستمرار وخلق القيمة في الأجل القصير والمتوسط والطويل؟

ثالثاً: أهداف البحث:

يتمثل الهدف الرئيسي للبحث في " وضع نموذج مقترح لإعداد التقرير المتكامل كوسيلة لتدعيم الإفصاح المحاسبي مما يعمل على ترشيد قرارات المستثمرين "

وينبثق من الهدف الرئيسي الأهداف الفرعية التالية:

- ١- دراسة مدى مساهمة تطبيق المبادئ العامة للتقرير المتكامل من(اشراك أصحاب المصالح، ترابط المعلومات، التوجه المستقبلي، الإيجاز، الشمول ، الأهمية النسبية) في توفير فهم أفضل لدى المستثمرين عن أداء الشركة.
- ٢- تقييم مدى مساهمة الإفصاح عن محاور التقرير المتكامل في توفير فهم أفضل لدى المستثمرين بفتيهم (أفراد ومؤسسات) في الحكم على قدرة المنشأة على الاستمرار وخلق القيمة في الأجل القصير والمتوسط والطويل.

رابعاً: الدراسات السابقة:

في هذا الصدد استهدفت دراسة (Abeysekera, ٢٠١٣) وضع نموذج مقترح للتقرير المتكامل في الشركات ، وقد اعتمد الباحث على الدراسة النظرية التحليلية لكل من الاطار المفاهيمي الوارد بتقرير KingIII ، واطار المجلس الدولي للتقرير المتكامل لاستخلاص محتوى النموذج ، وقد اقتصرت الدراسة على العرض النظري للنموذج دون السعي لاختبار مدى قابلية النموذج للتطبيق أو أي من الآثار العملية المترتبة على تطبيقه و توصلت الدراسة الى أن التقرير المتكامل يجب أن يصف الطريق الذي تسلكه الشركة لتحقيق رؤيتها محكومة بقيمتها ، ومنفذ من خلال ادارتها ، ومراقبة بالحوكمة ، وأخذة في الاعتبار رأس المال الفكري والاجتماعي والبيئي والمالي.

وقامت دراسة (Villiers, ٢٠١٤) بدراسة نظرية من خلال تحليل الجهود البحثية في مجال التقرير المتكامل لتحديد أهمية التقرير المتكامل لتحقيق قدر أكبر من الاستدامة في أنشطة الشركة ، ودراسة المزايا الواجب تعزيزها ، والآثار السلبية الواجب تجنبها لتحقيق قدر أكبر من الاستدامة ، وقد خلصت الدراسة الى أن التقرير المتكامل يهدف الى حماية الكوكب اجتماعياً ، وبيئياً من خلال اتاحة الفرصة للإفصاح عن نتائج الأعمال

ليس فقط من الناحية المالية و إنما أيضا من منظور الاستدامة ، مما يتطلب الأمانة في عرض تلك التقارير ، وتوافر القابلية للتغيير السلوكي اذا تطلب التقرير ذلك ، من جانب آخر أوصت الدراسة بضرورة وضع معيار قوي وملزم باشتراك جميع الأطراف المستفيدة ، حيث يجب أن يعمل التقرير المتكامل على تقليص أعمال لجان الاستدامة حتى تحقق النجاح المطلوب.

وهدفت دراسة (Dhingra, et al, ٢٠١٤) الى دراسة فكرة ربط القضايا البيئية والاجتماعية وقضايا الحوكمة والاستدامة داخل الاستراتيجية الأساسية للمنشأة لتقييم أهمية فهم هذه الجوانب لتحقيق النجاح على المدى الطويل ، وقد اعتمدت الدراسة على استخدام قيم التحليل العملي في نموذج انحدار متعدد للتنبؤ بالإفصاحات في التقرير المتكامل من خلال استطلاع الدراسات السابقة لتحديد العوامل التي سيقوم عليها التحليل العملي ، وقد توصلت هذه الدراسة الى ضرورة تطوير شكل جديد من التقارير (التقرير المتكامل) لتغطي حدود التقارير المالية وأوجه قصورها ، بحيث يعكس هذا التقرير الأثر المترتب عن العمليات على الاقتصاد والمجتمع والبيئة.

في حين ، تناولت دراسة (Eccles, et al, ٢٠١٥) دور التقرير المتكامل في وضع تصور جديد للرأسمالية ، حيث تعتبر تقارير منشآت الأعمال أحد العناصر الأساسية للرأسمالية ، واعتمدت الدراسة على دراسة نظرية للأنواع المختلفة من التقارير (التقارير المالية – تقارير الاستدامة – التقرير المتكامل) ، ومناقشة الدور الأساسي الذي يمكن أن يلعبه التقرير المتكامل في وضع تصور جديد للرأسمالية من خلال استهدافها لتحديد سبل خلق القيمة في المدى القصير والمتوسط والطويل ، بالإضافة الى دراسة مدى جدوى الدعم التشريعي للتقرير المتكامل من قبل البورصة الأمريكية وكذلك في الاتحاد الأوروبي، وتوصلت الدراسة الى بعض الخطوات اللازمة لتطبيق التقرير المتكامل ومنها:

- ١- السعي الداخلي من قبل الشركات الى تطبيق الاطار المفاهيمي للتقرير المتكامل.
 - ٢- العمل على نشر الفكر المتكامل بالشكل الذي يقلل من الاعتماد على لجان الاستدامة و إنما الاعتماد على نشر ثقافة الاستدامة بشكل يمكن كل متخصص في قطاعه من تحديد قضايا الاستدامة الهامة وتأثيرها على الأداء المالي.
 - ٣- تحول المجتمع المحاسبي من مجرد الدعوة الى التحول للتقرير المتكامل الى المساعدة في اتخاذ خطوات فعلية لنشر التطبيق الفعلي.
 - ٤- قيام المنظمة الدولية للجان الأوراق المالية IOSCO ، والتي تعتبر الكيان الدولي المسئول عن وضع المعايير في قطاع الأوراق المالية ، بالعمل على نشر تقرير عن كيفية دعم التقرير المتكامل من قبل هيئات الأوراق المالية ضمن التشريعات الحالية ، مما يساعد على تحقيق الأهداف الثلاثة السابقة.
- من جانب آخر، تناولت دراسة (شرف ا، ٢٠١٥) اختبار أثر الإفصاح غير المالي عبر تقارير الأعمال المتكاملة على تمكين المستثمرين من تقييم مقدرة الشركة على خلق القيمة ، وقد اعتمد الباحث على دراسة نظرية وأخرى تجريبية ، بهدف ايجاد دليل عملي في بيئة الممارسة المصرية على وجود علاقة تأثيرية بين الإفصاح غير المالي عبر التقرير المتكامل وتقييم مقدرة الشركة على خلق القيمة ، وقد اعتمد الباحث على المنهج التجريبي مدعم بقائمة استقصاء بهدف اختبار فرض البحث وتم توزيع القائمة على ٥٧ مفردة من المستثمرين، وقد خلصت الدراسة الى العديد من النتائج من أهمها:
- ١- أثبتت الدراسة النظرية وجود تأثير ايجابي للإفصاح غير المالي عبر التقرير المتكامل على تقييم أصحاب المصالح بصفه عامة والمستثمرين بصفه خاصة لمقدرة الشركة على خلق القيمة بدرجة أفضل من غيرها من البدائل.
 - ٢- توصلت الدراسة التجريبية الى أن نتائج الإفصاح المالي فقط والإفصاح المالي وغير المالي المنفصل لم توفر معلومات كافية تمكن عينة المستثمرين من تقييم مقدرة الشركة على خلق القيمة على عكس التقرير المتكامل حيث يوفر رؤية متكاملة تمكنهم من تقييم مقدرة الشركة على خلق القيمة بصورة أفضل من البدائل الأخرى.
- وتناولت دراسة (Mervelskemper & streit , ٢٠١٥) فعالية استراتيجية الشركة للتقرير عن الأنشطة البيئية والاجتماعية وأنشطة الحوكمة ، بالمدى الذي يجعل هذه المعلومات ذات قيمة للمستثمرين بسوق رأس المال، بالإضافة الى دراسة ما اذا كان اتباع الطوعي للتوجه نحو التقرير المتكامل يزيد من قيمة تلك المعلومات لدى المستثمرين عن تلك التي تنشر تقارير منفصلة للاستدامة ، وقد اعتمد الباحث على نموذج ohlson لقياس الملائمة القيمية للمعلومات في كلا الحالتين، وتوصلت الدراسة الى أن المعلومات المرتبطة

بالاستدامة تلاقى تقييم إيجابي كبير سواء كانت في تقارير منفصلة أو في تقرير متكامل ، إلا أن التقرير المتكامل يتيح الحصول على نتائج مميزة عن تلك المستخرجة من التقارير المنفصلة.

في حين تناولت دراسة (Serafeim , ٢٠١٥) تحليل لتكوين قاعدة مستثمري الشركات محل البحث لمعرفة أثر تطبيق التقرير المتكامل على هذا التكوين لكل شركة ، وقد اعتمد الباحث على البيانات المستقاة من قاعدة بيانات Thomson Reuters Asset ٤ ، والمتخصصة في توفير المعلومات الموضوعية والملائمة والمدققة لجوانب الاستدامة ESG وأدوات التحليل الاستثماري للمستثمرين المتخصصين الذين يعتمدون على معلومات الاستدامة في اتخاذهم لقرارات تكوين محفظة الأوراق المالية، وتوصلت الدراسة إلى أن الشركات التي تقوم بإعداد التقرير المتكامل تتمتع بقاعدة أكبر من المستثمرين طويلي الأجل ونسبة أقل من المستثمرين المتقلبين، مما يجعل اهتمام المستثمرين بقضايا الاستدامة يمثل ضغطاً على الشركات للتحويل نحو إعداد التقرير المتكامل ويجعلها أكثر استعداداً لمواجهة الأزمات.

كما تناولت دراسة (الهوري، ٢٠١٥) دراسة محددات الإفصاح المحاسبي لإعداد تقرير متكامل وانعكاساتها على قرارات أصحاب المصالح في البيئة المصرية من خلال دراسة ميدانية ، بهدف الوصول إلى إطار مقترح للإفصاح في التقرير المتكامل ، بما يساهم في زيادة فعالية المعلومات مالية وغير مالية وبالتالي زيادة جودة التقارير المالية وتعميم قيمة الشركة، وقد توصلت الدراسة إلى:

١- وجود بعض التجارب المحدودة غير المنظمة لتقرير الأعمال المتكامل في مصر إلا أنها غير نمطية ولا تتبع نموذجاً محدداً.

٢- وضع معيار ملزم لإعداد التقرير المتكامل يزيد من القابلية للمقارنة ويعظم من تحقيق الاستفادة المثلى من التقرير.

٣- اتفاق العديد من الإصدارات والكتابات أن الحل يكمن في تبني الشركات لمدخل تقرير الأعمال المتكامل، باعتباره وسيلة لتوصيل معلومات استراتيجية عن الشركة ومعلومات مالية وغير مالية عن الأداء الكلي للشركة لخدمة أصحاب المصالح ، مما يساعد على اتخاذ القرارات ويزيد من قدرة الشركة على خلق قيمة في الحاضر والمستقبل القريب والبعيد.

واستهدفت دراسة (اسماعيل، ٢٠١٦) دراسة واختبار أثر المحتوى المعلوماتي لتقارير الأعمال المتكاملة في تمكين مانحي الائتمان من تقييم مدى قدرة الشركة على خلق القيمة وأثر ذلك على قرار منح الائتمان في البيئة المصرية ، وقد اعتمد الباحث على دراسة نظرية وتجريبية من خلال تقييم التقارير المالية لشركة سيدي كير للبتروكيمياويات في استمارة استقصاء من خلال ثلاث بدائل للإفصاح المحاسبي (تقارير تقليدية مالية فقط – تقارير مالية تقليدية بالإضافة إلى تقارير غير مالية بشكل منفصل – تقارير أعمال متكاملة) معلومات مالية وغير مالية مدمجة } وسؤال عينة الدراسة عن قرارهم في كل حالة من الحالات ونسبة الاقراض والحد الأدنى لمعدل الفائدة ، وتم تحليل الاجابات والردود باستخدام SPSS وقد تمثل مجتمع الدراسة في كافة العاملين بأقسام الائتمان في البنوك المصرية وقد تم اختيار عينة من ١٠٠ مفردة وكانت نسبة الاستجابة ٧٦% وتوصلت الدراسة إلى عدة نتائج من أهمها:

١- وجود فروق جوهرية بين قرار منح الائتمان بحسب حالات الإفصاح المختلفة وقد لوحظ ارتفاع نسبة الموافقة على منح الائتمان في حالة التقرير المتكامل عنها في حالة التقارير المنفصلة ، كما أنها أعلى بالنسبة للتقارير المنفصلة عنها بالنسبة للتقارير المالية فقط مما يشير إلى التأثير الإيجابي لإرفاق المعلومات غير المالية.

٢- ارتفاع نسبة الحد الأقصى الممكن الموافقة عليه في حالة التقرير المتكامل عن الحالات الأخرى.

٣- زيادة متوسط نسبة القرض للأصول الثابتة في التقرير المتكامل عنها في الحالات الأخرى.

وتناولت دراسة (أحمد، ٢٠١٥) دراسة وتحليل أهم النقاط المرتبطة بموضوع الإفصاح المحاسبي البيئي والاجتماعي المقدم من قبل الشركات المساهمة ، وذلك من أجل وضع إطار مقترح للإفصاح عن الجزء البيئي والاجتماعي في التقرير المتكامل ، وقد اعتمد البحث على قائمة استقصاء موزعة على ثلاث فئات (أصحاب المصالح – الأكاديميين – المديرين والمحاسبين في الشركات المساهمة المصرية)، وقد توصلت الدراسة إلى العديد من النتائج من أهمها:

- ١- لا يوجد معيار محاسبي سواء دولي أو محلي ينظم عمليات الإفصاح عن البعدين محل الدراسة ، رغم وجود العديد من الاصدارات التي تم تناولهم بشكل أو بآخر.
 - ٢- يصاحب الإفصاح المحاسبي من خلال التقرير المتكامل للأعمال الكثير من المنافع لكل من أصحاب المصالح والإدارة ، إلا أن هذا التقرير يصاحبه العديد من التحديات التي تمثل عائقاً أمام إدارات الشركات في تحقيق المنافع المرجوة منه.
 - ٣- لا يوجد اتفاق بين الأكاديميين والباحثين على أقسام التقرير المتكامل للأعمال وما يتضمنه من محتوى معلوماتي ملائم.
 - ٤- معظم ممارسات الإفصاح المحاسبي البيئي والاجتماعي المقدمة من الشركات تقدم في اتجاه واحد من داخل الشركة الى خارجها ، ولا تسمح بمشاركة أصحاب المصالح من أجل التعرف على الشكاوي والمقترحات المقدمة منهم.
 - ٥- معظم الشركات المساهمة التي قدمت افصاح بيئي واجتماعي تتبع أسلوب الإفصاح من خلال التقارير المستقلة بنسبة ٧٨.٩% ثم أسلوب الإفصاح من خلال القوائم المالية والإيضاحات المتممة لها بنسبة ١٠.٥% ، أو كلاهما معا بنسبة ٥.٣% ، وأساليب أخرى بنسبة ٥.٣%.
- في حين تناولت دراسة من جانب آخر ، استهدفت دراسة (Burk, et al, ٢٠١٦) الشركات غير المدرجة لماهية التقرير المتكامل ، ومنافعه وكيفية اعداده من خلال ١٩ مقابلة شخصية غير منظمة مسبقاً في ندوة عالمية عن التقرير المتكامل ، تم من خلالها مناقشة التقرير المتكامل والمعوقات التي تواجهها الشركة عند التحول للتقرير المتكامل ، وأسباب الحاجة الى التفكير المتكامل ، وكيفية الاستخدام الأمثل لإطار المجلس الدولي للتقرير المتكامل ، وكيفية الحصول على معلومات ذات جودة عالية ، ومن هم المستفيدين الأساسيين من هذا التقرير ، وقد تناولت دراسة (عباس ، ٢٠١٧) تطوير محتوى بطاقة الأداء المتوازن بهدف استخدامها لتقييم الإفصاح المحاسبي لمحتوى تقارير الأعمال المتكاملة ، وقد قام الباحث بإعادة صياغة بطاقة الأداء المتوازن لتنماشى مع محتوى التقرير المتكامل وقام باستخدامها في تقييم الإفصاح المحاسبي في التقرير المتكامل من خلال دراسة حالة لإحدى الشركات التي تصدر تقرير الأعمال المتكامل (شركة الأعمال القطرية) وقد توصلت الدراسة إلى العديد من النتائج من أهمها:
- ١- أصبحت التقارير المالية التي تركز على الأصول المادية ذات قيمة محدودة للمستثمرين عند اتخاذ القرارات وعند تحديد القيمة السوقية للشركة، لأنها لم تقدم معلومات عن المخاطر وسياسات ادارتها والأدوات المالية والقضايا البيئية والمخاطر المرتبطة بها مما يمكن من قياس مدى تحقيق الشركة لأهدافها الاقتصادية والاجتماعية وبالتالي تقييم قدرتها على الاستدامة.
 - ٢- يواجه اعداد ونشر تقارير الأعمال المتكاملة العديد من التحديات والتي من أهمها صعوبة فهمها وتقييمها لمعرفة مدى تحقيقها للغرض منها ، مما يستلزم توافر مؤشرات موضوعية مالية وغير مالية يمكن من خلالها الحكم على المحتوى المعلوماتي لهذه التقارير.
 - ٣- توجد أهمية كبيرة لتقارير الأعمال المتكاملة في خلق وتعظيم القيمة لأصحاب المصالح ، حيث تقدم اطار تقرير واحد متكامل يعطي رؤية أفضل عن المخاطر والفرص التي تواجه الشركة.
 - ٤- يوجد جدل بشأن آلية إعداد ونشر تقارير الأعمال المتكاملة وجعلها تقارير لها صفة إلزامية، فهي بحاجة لمزيد من الضوابط التنظيمية في مختلف البلدان حتي تكون تلك التقارير ذات ممارسات عالمية في جميع الشركات المدرجة في البورصة في غضون السنوات المقبلة.
- (Melloni, et.al, ٢٠١٧) تحليل العلاقة بين أداء الشركة المالي وغير المالي وبين جودة الإفصاح بالتركيز على خواص الإيجاز والشمول والتوازن ، وقد اعتمدت الدراسة على تحليل المحتوى لبعض شركات البرنامج الاستطلاعي للمجلس الدولي للتقرير المتكامل وقد توصلت الدراسة إلى أن المنشآت ذات الأداء المالي المنخفض تكون أكثر افتقاراً لخواص الإيجاز والشمول والتوازن نظراً لمحاولة ابعاد أنظار أصحاب المصالح عن أدائها المالي من خلال تشتيتهم في أمور معقدة ومتفرعة ليس لها أثر جوهري على الأداء المالي، من جانب آخر فإن المنشآت ذات الأداء غير المالي المتدني تكون أكثر اخفاءً لمعلومات جوهرية متعلقة بأدائها البيئي والاجتماعي والحوكمي وغيرهم من الأداء غير المالي.

في حين هدفت دراسة (Bernardir, & stark, ٢٠١٨) الى دراسة أثر التغيير في نظام التقرير في جنوب افريقيا على دقة تنبؤات المحللين الماليين كمدخل لتقييم ادراك اصحاب المصالح لقيمة التقرير المتكامل ، من خلال تقييم مستوى الإفصاح لعينة من الشركات غير المالية ، واستخدام نموذج الانحدار لاختبار الفروض اعتمادا على بيانات تعكس محتوى التقارير قبل وبعد تطبيق التقرير المتكامل لقياس الأثر بشكل دقيق، وقد توصلت الدراسة الى وجود علاقة طردية بين تأثير التقرير المتكامل على تنبؤات المحللين الماليين، وبين مستوى الإفصاح عن الأداء البيئي والمجتمعي والحوكمي ، فكلما زاد مستوى هذه الإفصاحات كلما زادت فعالية التقرير المتكامل. من استقراء وتحليل الدراسات السابقة يستخلص الباحث ما يلي:

١- قلة الدراسات العربية التي تناولت التقرير المتكامل بصفه عامه ووضع نموذج مقترح لإعداد التقرير المتكامل بصفه خاصة.

٢- اعتماد بعض الدراسات على مؤشر (EGX ESG (EGX٣٠ لتحديد محتوى التقرير المتكامل في حين يقتصر هذا المؤشر فقط على تقييم تقارير الاستدامة وليس التقرير المتكامل.

٣- حداثة تطبيق التقرير المتكامل في مصر مما يجعل التجارب المحدودة الموجودة في بيئة الأعمال المصرية تجارب مشوشة وغير قابلة للمقارنة، و يقلل من قدرة التقرير على تحقيق الأهداف المرجوة منه، نظرا لعدم وجود نموذج أو معيار ملزم يوضح شكل ومحتوى التقرير المتكامل.

٤- تجاهل معظم الدراسات العربية لعنصر التفكير المتكامل مما يفقد التقرير صفة التكامل ويحوله إلى مجرد تقرير سنوي يجمع بين المعلومات المالية وغير المالية.

٥- اتفاق معظم الدراسات العربية والأجنبية على عدم وجود نموذج محدد لإعداد التقرير المتكامل مما يؤثر على القابلية للمقارنة وأيضا على قدرة التقرير المتكامل على تحقيق الأهداف المرجوة منه.

٦- أن معظم الدراسات الأجنبية تم إجرائها في بيئة مختلفة عن بيئة الأعمال المصرية مما يستدعي ضرورة دراسة التقرير المتكامل في ضوء ما يتلاءم مع البيئة الاقتصادية والاجتماعية والسياسية المصرية.

٧- أوصت معظم الدراسات العربية بضرورة وضع معيار ملزم لإعداد التقرير المتكامل وذلك دعما لركب الاستدامة من ناحية وحفاظا على حقوق أصحاب المصالح من ناحية أخرى.

ومن ثم يرى الباحث أن الدراسات السابقة لم تتناول بشكل كافي عملية إعداد تقرير للأعمال يعتمد على عملية التفكير المتكامل ويهدف إلى عرض وتوضيح خطة المنشأة لخلق القيمة وتأثيرها على رؤوس الأموال المختلفة في ضوء نموذج أعمالها وخطتها الاستراتيجية بما يمكن أصحاب المصالح بصفة عامة والمستثمرين بصفة خاصة من الحكم على قدرة المنشأة على الاستمرار وخلق القيمة.

لذا تسعى الدراسة إلى اقتراح نموذج شامل لإعداد التقرير المتكامل في ضوء التكامل بين إطار المجلس الدولي للتقرير المتكامل IIRC وارشادات المبادرة العالمية للتقارير GRIG٤ ، وذلك بهدف رفع جودة الإفصاح بما يمكن أصحاب المصالح بصفة عامة والمستثمرين بصفة خاصة من الحكم على قدرة المنشأة على الاستمرار وخلق القيمة

سادساً: فروض البحث:

٣- لا توجد فروق ذات دلالة إحصائية بين آراء المستقصى منهم حول مدى مساهمة تطبيق المبادئ العامة للتقرير المتكامل في رفع منفعة المعلومات المفصح عنها في الحكم على قدرة المنشأة على الاستمرار وخلق القيمة.

٤- لا توجد فروق ذات دلالة إحصائية بين آراء المستقصى منهم حول أهمية محاور النموذج المقترح في عكس قدرة المنشأة على الاستمرار وخلق القيمة .

ثامناً : تقسيمات البحث:

سعيًا نحو تحقيق أهداف البحث ، واختبار الفروض واستخلاص النتائج والتوصيات . سوف يتم تقسيم البحث على النحو التالي :

- أولاً: مفهوم وأهداف التقرير المتكامل.
- ثانياً: دوافع ومنافع وتحديات إعداد التقرير المتكامل
- ثالثاً: النموذج المقترح للتقرير المتكامل.
- رابعاً: اختبار النموذج المقترح في البيئة المصرية

أولاً: مفهوم وأهداف التقرير المتكامل:

على الرغم من التوجه العالمي نحو نشر ثقافة التقرير المتكامل بين منشآت الأعمال ، إلا أن الآراء قد تعددت حول مفهوم التقرير المتكامل والهدف الرئيسي من اعداده ، فقد عرفه (Eccles, R.; krzus, M., ٢٠١٠) وهم أول من كتب في التقرير المتكامل على أنه "تقرير عن المعلومات المالية وغير المالية بالشكل الذي يعكس تأثير كل منهما على الآخر"، وقد اتفق مع هذا التعريف كل من (Poignant, A. ; Stensio, S, ٢٠١٤) و (Shimko,J.,٢٠١٦) ، في حين عرفت كل من لجنة التقرير المتكامل بجنوب افريقيا IRCSA ، وتقرير King III التقرير المتكامل على أنه "عرض كلي متكامل لأداء الشركة المالي و الاستدامي ، والهدف الرئيسي منه هو تمكين أصحاب المصالح من تقييم قدرة الشركة على خلق القيمة والحفاظ عليها في المدى القصير والمتوسط والطويل". (IRCSA , ٢٠١١)

من جانب آخر ، عرف المجلس الدولي للتقرير المتكامل IIRC التقرير المتكامل على أنه " وسيلة اتصال موجزة تعكس كيف يمكن لاستراتيجية الشركة و حوكمتها وأدائها وتنبؤاتها في سياق بيئتها الخارجية أن تؤدي إلى خلق القيمة في المدى القصير والمتوسط والطويل"، كما عرف أيضا عملية التقرير المتكامل على أنها " أحد عمليات التفكير المتكامل Integrated thinking التي ينتج عنها تقرير متكامل لمنشأة ما عن قدرتها على خلق القيمة على مر الزمن ، والمعلومات الأخرى المتعلقة بعملية خلق القيمة (IIRC, ٢٠١٣) ، ويتفق مع هذا التعريف كل من المعهد المعتمد للمحاسبين الإداريين (CIMA,٢٠١٤) ، والاتحاد الدولي للمحاسبين (IFAC,٢٠١٥) ، والمعهد المعتمد للمراجعين الداخليين (CIIA,٢٠١٥) ، والعديد من الدراسات السابقة ومنها على سبيل المثال دراسة (Serafeim,٢٠١٥) ، ودراسة (Soh,D.,et.al,٢٠١٥) ، (Ratti,S.,٢٠١٣) ، (Haji & Anifowose, ٢٠١٧) ، والكثير من الدراسات الأخرى.

كما عرفت شركة Ernst & young التقرير المتكامل على أنه "مصطلح مستحدث لعرض نطاق أوسع من المقاييس التي تساهم في خلق قيمة طويلة الأجل ، بالإضافة إلى توضيح الدور الذي تلعبه الشركة في المجتمع". (Ernst & young,٢٠١٤) ، كما عرفه (Smith, S., ٢٠١٥) بأنه " تقرير يربط بين المعلومات المتعلقة باستراتيجية الشركة ومعلومات الحوكمة والمعلومات المتعلقة بأداء الشركة والتنبؤات التشغيلية المستقبلية ، بما يعكس الظروف الاقتصادية والاجتماعية والبيئية التي تعمل بها الشركة ، بحيث يضم معلومات مالية وغير مالية ، ويوضح أثر تلك المعلومات على أداء الشركة ، ويقدم تلك المعلومات إلى أصحاب المصالح المختلفين".

في حين اتفقت دراسة (فتح الله، ٢٠١٣) مع تعريف شركة Deloitte للتقرير المتكامل بأنها "التقارير التي تشتمل على جميع الأنشطة التي تقوم بها الشركات سواء كانت المالية أو الاجتماعية أو البيئية أو الاقتصادية أو الحوكمية وجميع الخدمات المتعلقة بها سواء كانت متعلقة بالأعمال التجارية والمالية والاستثمارية والقانونية والضريبية وغيرها".

مما سبق يخلص الباحث إلى أن التقرير المتكامل هو تقرير يقوم على عرض المعلومات المالية وغير المالية المتعلقة بأداء الشركة (الحالي والمستقبلي) سواء المالي أو البيئي أو الاجتماعي أو الحوكمي بالشكل الذي يوضح الأثر المتبادلة لكل منهم على الآخر في ظل استراتيجيات الشركة ونموذج أعمالها بالشكل الذي يبرز قدرة الشركة على خلق القيمة في المدى القصير والمتوسط والطويل مما يمكن أصحاب المصالح من الحكم على استمرارية الشركة.

و نستخلص من التعريف السابق أن التقرير المتكامل يسعى إلى تحقيق عدد من الأهداف الرئيسية وهي:

- ١- دعم منهج أكثر شمولاً وكفاءة لتقارير الأعمال بحيث يوحد جميع أنواع التقارير ، بالشكل الذي يعرض جميع العوامل التي لها تأثير جوهري على قدرة الشركة على خلق القيمة عبر الزمن.
- ٢- تعزيز المساءلة والرقابة فيما يتعلق بجميع أنواع رأس المال (المالي والتشغيلي والبشري والفكري والبيئي والاجتماعي) ، ورفع الوعي بالترابطات فيما بينهم.
- ٣- نشر منهج التفكير المتكامل والذي يدعم اتخاذ القرارات التي تركز على خلق القيمة في المدى القصير والمتوسط والطويل.
- ٤- توفير المعلومات الكافية لأصحاب المصالح عن موارد واداء الشركة .
- ٥- رفع جودة المعلومات المتاحة لأصحاب المصالح ، بما يتيح الفرصة لتوزيع أكثر كفاءة وإنتاجية لرأس المال

ثانياً: دوافع ومنافع وتحديات إعداد التقرير المتكامل

١- دوافع الاتجاه نحو اعداد التقرير المتكامل:

بناءً على استقراء وتحليل الدراسات السابقة استطاع الباحث تقسيم دوافع الاهتمام بإعداد التقرير المتكامل إلى ثلاث محاور رئيسية:

١/١ دوافع اهتمام المنظمات المهنية بوضع ارشادات اعداد التقرير المتكامل

٢/١ دوافع اهتمام منشآت الأعمال باعداد التقرير المتكامل.

٣/١ دوافع اهتمام المستثمرين وأصحاب المصالح بالمعلومات الواردة بالتقرير المتكامل.

١/١ دوافع اهتمام المنظمات المهنية بوضع ارشادات اعداد التقرير المتكامل:

تعتبر المنظمات والهيئات المهنية أحد العوامل الرئيسية الداعمة لإعداد التقرير المتكامل ولعل أهم هذه المنظمات المجلس الدولي للتقرير المتكامل IIRC ، والمبادرة العالمية للتقارير GRI، المكاتب الأربعة الكبرى KPMG, PWC, Deloitte, Ernst & young ، والعديد من المنظمات الداعمة الأخرى، بالإضافة إلى واضعي المعايير FASB, IASB .

وتسعى تلك المنظمات إلى وضع ارشادات اعداد التقرير المتكامل لعدة أسباب من أهمها:

- أ- إيمانها بأن التقرير المتكامل سوف يعود بالنفع على المجتمع من خلال اتخاذ الشركات والأسواق لقرارات أفضل بخصوص توزيع الموارد المتاحة بما يضمن الوصول إلى مجتمع أكثر استدامة.
- ب- التوجه الاقتصادي العالمي نحو الوصول إلى الاقتصاد المستدام. (Eccles , et.al, ٢٠١٥)
- ت- الحاجة إلى ارساء مبادئ عامة لإعداد التقرير المتكامل لضمان الموضوعية والايجاز ومراعاة الأهمية النسبية (IIRC, ٢٠١٣)

ث- السعي نحو تحقيق القابلية للمقارنة بين التقرير المتكامل للشركات المختلفة مما يعزز قدرة المستثمر على اتخاذ القرار السليم. (IIRC, ٢٠١٣)

ج- مواجهة أوجه القصور في التقارير المالية التقليدية وتبسيط الضوء على القضايا البيئية والاجتماعية و الحوكمة بجانب الأداء المالي مع توضيح الآثار المتبادلة لكل منهما على الأخر. (شرف، ٢٠١٥)

٢/١ دوافع اهتمام منشآت الأعمال باعداد التقرير المتكامل:

هناك العديد من الدوافع التي أدت إلى اتجاه منشآت الأعمال العالمية الرائدة إلى اعداد الطوعي للتقرير المتكامل من أهمها: (شرف، ٢٠١٥ ؛ الهواري، ٢٠١٥ ؛ ACCA, ٢٠١٧ ، أحمد ، ٢٠١٥)

أ- الأزمات المالية المتكررة خلال العقود الماضية ، والتي أدت إلى الانتباه والقاء الضوء على الأحداث المجتمعية ، وعدم اهمال جانب التنمية المجتمعية ، بالإضافة إلى ضرورة دراسة الاضطرابات ومخاطر عدم التأكد المرتبطة بالبيئة المحيطة بالشركة والتغيرات والتوقعات في جميع الجوانب البيئية والمجتمعية المحيطة بالشركة.

ب- ضرورة قيام منشآت الأعمال بالتواصل مع الأطراف المختلفة من أصحاب المصالح حول أنشطتها سواء المالية أو المجتمعية أو البيئية أو المتعلقة بالحوكمة ، بالإضافة إلى استراتيجية الشركة ونموذج أعمالها ، لضمان الشفافية وكسب ثقة أصحاب المصالح وتحسين سمعة الشركة .

ت- تجاهل أصحاب المصالح لتقارير الاستدامة المنفصلة ، وعدم جدواها في التأثير على قرارات أصحاب المصالح وسلوك الشركة ، نظراً لعدم توضيح العلاقات السببية بين الانشطة المختلفة.

ث- زيادة وعي منشآت الأعمال بشأن تأثير العوامل البيئية والاجتماعية على مستقبلها وعلى المجتمع الذي تعمل فيه ، بالإضافة إلى أن الحكم على نجاح أو فشل أي منشأة أصبح يقاس بقدرتها على خلق القيمة والحفاظ عليها على المدى القصير والمتوسط والطويل.

ج- الحاجة إلى نشر ثقافة التفكير المتكامل في جميع أقسام وأنشطة الشركة المختلفة ، يجعل منه مدخل لإدارة الشركة بما يمكنها من اتخاذ القرارات بناءً على النظرة الشاملة ، لما يترتب على هذه القرارات من آثار على مختلف الجوانب سواء المالية أو الاجتماعية أو البيئية ، وبالتالي تحديد مدى مساهمتها في خلق أو تدمير القيمة ، مما يؤدي إلى تضمين عملية خلق القيمة ضمن استراتيجية الشركة.

ح- تحسين الوعي الداخلي لدى الادارة والعاملين بالشركة بالالتزامات والمسؤوليات الاقتصادية والبيئية والاجتماعية والأخلاقية وفهم كيفية التفاعل بين تلك الالتزامات.

خ- تعزيز قدرة الشركة على إدارة المخاطر حيث يتم النظر للمخاطر من منظور متكامل وربطها بالفرص والتحديات التي تواجهها الشركة.

د- قدرة الإدارة على اثبات فعاليتها وزيادة الشفافية ، يؤدي إلى انخفاض تكاليف رأس المال.

ذ- يفضل الموظفون العمل في المنشآت جيدة السمعة وبالتالي تتمتع تلك المنشآت بولاء الموظفين وانخفاض تكاليف العمالة ومعدل دوران العمالة.

من جانب آخر عرض المجلس الدولي للتقرير المتكامل مجموعة من الدوافع التي تشجع مجلس الإدارة على

إعداد ونشر التقرير المتكامل وتشمل: (IIRC, ٢٠١٤)

أ- حاجة المجلس لإكتساب ثقة المستثمرين وأصحاب المصالح بصفة عامة خاصة بعد الأزمة المالية العالمية ، وذلك من خلال إظهار مساهمتهم في تحقيق الاستقرار الاقتصادي في الأجل الطويل ، نظراً لانتشار حالة فقدان الثقة بين المستثمرين في قدرة تقارير الأعمال على تلبية احتياجات المستثمرين وأصحاب المصالح من المعلومات التي تمكنهم من مساءلة مجلس الإدارة.

ب- يعتبر التقرير المتكامل آلية أساسية تمكن مجلس الإدارة من وضع تصور شامل لإستخدام الشركة للموارد المتاحة مما يساعد في تحديد نقاط الضعف في أسواق رأس المال الحالية.

ت- مجلس الإدارة هو المسؤول الرئيسي عن عرض تطور أداء الشركة ، مما يجعل شرح استراتيجية الشركة ونموذج أعمالها وربطها بمقاييس ومؤشرات الأداء أمراً أساسياً لتقديم معلومات أشمل وأوضح للمستثمرين وأصحاب المصالح.

ث- تغير الهيكل الرأسمالي لسوق المال ، حيث أصبحت الأصول الملموسة تمثل ١٩% من رأس المال السوقي مقارنة بـ ٩٠% في عام ١٩٧٠ ، الأمر الذي يؤكد على ضرورة توافر الكم اللازم من المعلومات المتعلقة بالأصول غير الملموسة التي أصبحت تمثل أكثر من ٨٠% من رأس المال السوقي لسد الفجوة المعلوماتية الناتجة عن عدم إدراج الأصول غير الملموسة ضمن التقارير المالية التقليدية ، وذلك من خلال إفصاح مجلس الإدارة عن رحلة الشركة لخلق القيمة عبر الزمن وكذلك آلية توليد الأرباح وإدارة المخاطر.

٣/١ دوافع اهتمام المستثمرين وأصحاب المصالح بالمعلومات الواردة بالتقرير المتكامل:

يحظى التقرير المتكامل باهتمام أصحاب المصالح على مختلف فئاتهم وذلك للأسباب التالية: (Stubbs, W. ٢٠١٤

، et. al.، الهواري، ٢٠١٥؛ PWC, ٢٠١٤؛ IIRC , ٢٠١٥)

أ- تجاهل النظرة المستقبلية طويلة الأجل عند اعداد التقارير التقليدية والاعتماد على المعلومات التاريخية الغير كافية للحكم على استمرارية الشركة.

ب- عدم كفاءة التقارير التقليدية (المالية – الاستدامة) نظراً لافتقادها للنظرة الشمولية لأنشطة الشركة ونتائج أعمالها.

ت- عدم اهتمام أصحاب المصالح بتقارير الاستدامة المنفصلة لعدم وضوح العلاقات الترابطية بين جوانب رأس المال المختلفة سواء المالية أو البيئية أو المجتمعية ومعلومات الحوكمة.

ث- تجاهل العوامل الغير ملموسة عند تقييم السوق رغم أهميتها وتأثيرها الغير مباشر على أداء الشركة.

ج- وجود فجوة معلوماتية بين الشركة وأصحاب المصالح نظراً لعدم الإفصاح عن العديد من المعلومات الجوهرية، بالإضافة إلى تجاهل البنود غير الملموسة كرأس المال البشري والفكري.

ح- يؤخذ على التقارير التقليدية (المالية – الاستدامة) افتقادها للإيجاز والوضوح في عرض المعلومات.

خ- تركيز التقارير التقليدية على هدف الالتزام بالمعايير المهنية أكثر من تركيزها على هدف التواصل الشفاف مع أصحاب المصالح.

د- عدم قابلية التقارير التقليدية (المالية – الاستدامة) للمقارنة عبر الدول والحكومات لعدم ثبات معايير اعدادها.

٢- منافع اعداد التقرير المتكامل:

تناولت العديد من الدراسات منافع اعداد التقرير المتكامل من وجهات نظر مختلفة ومنها (أحمد، ٢٠١٥؛ شرف،

٢٠١٥؛ ACCA, ٢٠١٧؛ Stubbs, ٢٠١٤؛ Eccles, et. al., ٢٠١٠؛ Burke, J.& Clark,C., ٢٠١٦)

وقد استخلص الباحث من تلك الدراسات امكانية تصنيف منافع التقرير الى ثلاث مجموعات وفقا للفئة المستفيدة منه على النحو التالي:

١/٢ منافع على المستوى القومي.

٢/٢ منافع لمنشآت الأعمال.

٣/٣ منافع للمستثمرين وأصحاب المصالح.

١/٢ منافع على المستوى القومي:

- أ- تؤدي الشفافية والرؤية طويلة الأجل وتحديد المخاطر المستقبلية والفرص المتوقعة إلى تقليل التذبذبات السوقية ، وبالتالي مزيد من الاستقرار في سوق رأس المال والاقتصاد ككل .
- ب- يؤدي التقرير المتكامل إلى تحقيق التوازن بين العائد الذي تحققه منشآت الأعمال والعائد على المستوى القومي من خلال تقليل الآثار السلبية على البيئة وتوفير الطاقة والموارد المائية وتقليل النفقات الناتجة عن التلوث البيئي .
- ج- تحقيق العدالة الاجتماعية وضمان حقوق العاملين نظراً لالتزام المنشآت بالافصاح عن المسؤولية الاجتماعية.
- د- تسهيل إجراءات الرقابة على الشركات سواء البيئية أو المالية أو المتعلقة بحقوق الانسان.

٢/٢ منافع لمنشآت الأعمال:

- أ- الدمج بين تحليل المعلومات المالية ومعلومات الاستدامة يؤدي إلى توفير الوقت والجهد ، وكذلك خفض تكلفة رأس المال من خلال تقليل وقت الإدارة المهدر في الرد على المعلومات المطلوبة من خلال استقصاءات واستطلاعات ، وذلك نظراً لعرض جميع المعلومات الجوهرية ذات التأثير على أداء الشركة وقدرتها على خلق القيمة في تقرير واحد.
- ب- تؤدي الشفافية والرؤية طويلة الأجل وتحديد المخاطر المستقبلية والفرص المتوقعة إلى تمكين الشركة من إدارة المخاطر بشكل علمي ممنهج وليس بطريقة عشوائية.
- ت- اشراك العاملين في عملية التفكير المتكامل يزيد من كفاءة القرارات الداخلية ويعزز ثقافة الابتكار ، والتعاون والعمل في فريق لدي العاملين ، بالإضافة الى تعزيز ثقتهم بالشركة ، مما يقلل من معدل دوران العمالة ويزيد من ولاء العاملين للشركة.
- ث- تحسين سمعة الشركة ودرجة الثقة فيها يزيد من قيمة العلامة التجارية وولاء العملاء للشركة، بالإضافة إلى زيادة قابلية المؤسسات التمويلية لمنح الائتمان للمنشأة.
- ج- يساعد التقرير المتكامل على تحقيق التحسين المستمر من خلال الافصاح عن نقاط القوة والضعف والفرص والتحديات وسيناريوهات ادارتهم بصورة مستمرة.

٣/٢ منافع للمستثمرين وأصحاب المصالح:

- أ- محتوى التقرير المتكامل مقسم بشكل يضمن الوضوح والشفافية والدقة والايجاز
- ب- اتباع الاطار الصادر عن المجلس الدولي للتقرير المتكامل يؤدي إلى مزيد من القابلية للمقارنة.
- ج- عرض العلاقات والروابط السببية بين المحتوى المعلوماتي لكل من استراتيجيات الشركة ومبادئ الحوكمة والأداء المالي والبيئي والمجتمعي ، بالشكل الذي يوضح رحلة الشركة لخلق القيمة والحفاظ عليها.
- د- الاهتمام بالأداء التاريخي والحالي والمستقبلي يؤدي إلى قرارات استثمارية أكثر كفاءة وفعالية مما يحسن من العائد على المدى الطويل.
- هـ- إتاحة المعلومات عن الأبعاد المختلفة لرأس المال وعدم اقتصرها على البعد المالي فقط يؤدي إلى كفاءة توزيع رأس المال.
- و- المزيد من التواصل مع أصحاب المصالح وتلبية احتياجاتهم من المعلومات بوضوح وايجاز وشفافية يزيد من ثقتهم في الشركة ويحسن من سمعتها.
- ز- يقدم التقرير المتكامل رؤية واضحة وشاملة عن طريقة تفكير الإدارة في إدارة نموذج أعمال الشركة ومدى التوازن بين تحقيق الأرباح من ناحية والتأثير على المجتمع من ناحية أخرى.

٣- تحديات إعداد التقرير المتكامل:

على الرغم من المنافع الناتجة إلا أن التطبيق العملي للتقرير المتكامل يواجه العديد من العقبات والتحديات والتي تناولتها العديد من الدراسات من أهمها (Mio, C. et al, ٢٠١٦؛ أحمد ، ٢٠١٥ ؛ شرف ،

Giovannoni, E. & ٢٠١٥؛ يوسف، Katsikas, E., et al, ٢٠١٧؛ Stubbs, W., et al, ٢٠١٤؛ Fabiotti, G., ٢٠١٣؛

وقد استخلص الباحث من استقراء تلك الدراسات أنه يمكن تقسيم تحديات اعداد التقرير المتكامل إلى عنصرين هما :

١/٣ تحديات متعلقة بالبيئة الداخلية للمنشأة.

٢/٣ تحديات متعلقة بالبيئة الخارجية للمنشأة.

وسوف يقوم الباحث بعرض تلك التحديات بشكل مفصل مع اقتراح بعض الحلول التي يراها مناسبة لمواجهة كل منها .

١/٣ التحديات المتعلقة بالبيئة الداخلية للمنشأة:

➤ **التحدي الأول:** عدم دراية المنشآت بالدور الذي يلعبه التقرير المتكامل في تحقيق الرؤية الاستراتيجية للمنشأة ، حيث تسعى الشركات لإعداد التقرير المتكامل لمجرد مجازاة الاتجاه العام للمنافسين ، ومقابلة توقعات أصحاب المصالح أو للالتزام بالمعايير والتشريعات المفروضة عليها ، في حين يسعى القليل منهم إلى كسب ثقة المستثمرين من خلال تقديم التقرير المتكامل أو الى تحقيق منافسة أكثر استدامة.

✓ **الحل المقترح لمواجهته:** يرى الباحث ضرورة العمل على عقد المزيد من اللقاءات والمؤتمرات وورش العمل مع القائمين على إدارة المنشآت على اختلاف أنشطتها من قبل المنظمات والهيئات المهنية المحلية والدولية ، لتوعيتهم بأن عملية التقرير المتكامل لا تقتصر فقط على مجرد جمع المعلومات لإعداد تقرير سنوي ، وإنما تمتد لتمثل أسلوب شامل لإدارة الشركة وتمكينها من تحقيق رؤيتها وأهدافها على المدى القصير والمتوسط والطويل.

➤ **التحدي الثاني:** سعي الشركة نحو السبق والريادة في نشر التقرير المتكامل دون النظر إلى ما يحتاجه ذلك التقرير من بيانات مشتركة بين أنشطة الشركة المختلفة وبيانات أخرى داعمة لها ، مما يؤدي إلى بذل المزيد من الوقت والجهد في محاولة جمع البيانات وتحليلها وتحديد مدى الاستفادة منها في اعداد التقارير وكذلك يؤدي إلى ارتفاع تكلفة الحصول على تلك المعلومات.

✓ **الحل المقترح لمواجهته:** ضرورة تكوين فريق عمل يضم ممثلين عن جميع الأنشطة والادارات داخل الشركة يكون مسئول عن إدارة نظام معلومات متكامل داعم للتقرير المتكامل ، وتكون وظيفته الأساسية العمل على تعزيز المام المديرين بالعلاقات المترابطة بين الأنشطة المختلفة وتأثيرها على جميع أنواع رأس المال (الاقتصادي والبيئي والمجتمعي) ، وكذلك دور حوكمة الشركات في دعم تلك العلاقات.

➤ **التحدي الثالث:** عدم دراية العاملين بالشركة بدوافع وكيفية إعداد التقرير المتكامل ، حيث يتطلب الأمر المزيد من التدريب والتعليم وكذلك التحفيز من أجل اعداد تقرير متكامل ذو معنى وقيمة.

✓ **الحل المقترح لمواجهته:** يقع على عاتق القيادة العليا للمنشأة العليا اختيار الفريق المسئول عن إعداد التقرير المتكامل بعناية بحيث يضم ممثلين عن إدارات وأقسام الشركة المختلفة ، كما يجب أن يتم تزويد الفريق بالمعرفة والسلطة اللازمة لدعم وتنفيذ عملية التقرير المتكامل ، بالإضافة إلى اطلاع الادارة بتوقعات القيادة العليا عن مستوى جودة التقرير المطلوب ، بحيث تقوم الإدارة بدورها بتوعية العاملين بالهدف المطلوب تحقيقه ودورهم في تحقيقه ومدى تأثير نجاح التقرير على تقييم أدائهم من قبل الإدارة ، كما يجب على الادارة مراجعة الترابطات بين الوظائف والأنشطة المختلفة لفهم طبيعة المعلومات الواردة بالتقرير وما يجب أن تعكسه عن الاستراتيجية المستقبلية للمنشأة.

➤ **التحدي الرابع:** يواجه معدي التقرير المتكامل مشكلة نظراً لكم المعلومات الهائل وكيفية إدارته وتلخيصه بشكل متكامل ، حيث يصعب تحديد ما يجب قياسه من معلومات الاستدامة وكيفية فهم نقاط الترابط بينها وبين التقارير المالية التقليدية حيث يصعب على نظام المعلومات التقليدي أن يقوم بإدارة تلك المعارف والمعلومات ، بالإضافة إلى احتمال وجود تعارضات بين الأداء المالي والبيئي والاجتماعي و الحوكمي مما يتطلب الحكمة في الموازنة بين الأبعاد المختلفة والشفافية في عرض تلك التعارضات وأسباب حدوثها.

✓ **الحل المقترح لمواجهته:** يحتاج ذلك التحدي إلى تحسين وتقوية عملية إدارة المعرفة لأبعاد تقييم الأداء المختلفة وليس فقط الأداء الاستدادي ، كما يجب على الشركة المشاركة في المنتديات والمؤتمرات داخل الصناعة أو القطاع الذي تعمل فيه والتي توضح مقاييس موحدة وقابلة للمقارنة عن الأداء الاستدادي ، بحيث يصبح نظام المعلومات المتكامل جاهز لتوفير المعلومات أول بأول عند الطلب، بالإضافة إلى

ضرورة العمل على تحقيق التوازن بين أبعدا تقييم الأداء المختلفة وعدم الاهتمام بأحد الأبعاد على حساب الآخر.

ويرى الباحث أن الشركة تحتاج إلى رؤية واضحة طويلة الأجل تعمل على تطوير نموذج أعمال الشركة ونشر ثقافة التفكير المتكامل داخل أقسام الشركة المختلفة وإشراك العاملين في وضع تلك الرؤية والأهداف والسياسات اللازمة لتطبيقها، بالإضافة إلى التدريب المستمر والدوري للعاملين بحيث يكونوا على دراية تامة بكل مستجدات عملية التقرير المتكامل.

٢/٣ التحديات المتعلقة بالبيئة الخارجية للمنشأة:

- **التحدي الأول:** عدم وجود معيار ملزم عن كيفية إعداد التقرير المتكامل وعدم توافر نموذج مقترح لإعداده.
 - **التحدي الثاني:** عدم قبول حملة الأسهم للتكاليف الناتجة عن عملية إعادة الهيكلة اللازمة لإعداد التقرير المتكامل نظراً لقناعتهم بأن المنافع المترتبة عليه لا تبرر التكاليف الإضافية الناتجة عن إعداده.
 - **التحدي الثالث:** مدى إمكانية الحفاظ على خواص الاتساق والملاءمة والأهمية النسبية والقابلية للمقارنة في ظل غياب نموذج موحد لإعداد التقرير.
 - **التحدي الرابع:** افتقار المحللين الماليين للمعرفة الكافية التي تمكنهم من تحليل المعلومات الواردة بالتقرير المتكامل والاستفادة منها بالشكل الأمثل.
 - **التحدي الخامس:** اختلاف طبيعة نشاط المنشآت وبالتالي اختلاف استراتيجياتها البيئية والاجتماعية مما قد يضر بخاصية القابلية للمقارنة.
- ويرى الباحث أن التحديات المرتبطة بالبيئة الخارجية تتبع أساساً من حادثة التوجه العالمي نحو إعداد التقرير المتكامل الأمر الذي يحتاج إلى مجموعة من الخطوات اللازمة لتجاوز تلك التحديات ومنها:
- ✓ وضع معيار ملزم للشركات سواء المصرية أو العالمية لإعداد التقرير المتكامل مع توفير نموذج موحد لإعداده بحيث تطوعه كل شركة وفقاً لطبيعة نشاطها.
 - ✓ عقد المزيد من الندوات والمؤتمرات مع أصحاب المصالح بصفة عامة والمساهمين والمحللين الماليين بصفة خاصة لرفع مدى إلمامهم بكيفية تحليل التقرير المتكامل وتوعيتهم بالمنافع المترتبة عليه على المدى الطويل واقتناعهم بأن التكاليف المنفقة على تأسيس التقرير المتكامل لن تظهر منافعها إلا في الأجل الطويل.
 - ✓ إجراء المزيد من الدراسات والأبحاث العلمية التي تسعى إلى وضع مجموعة من المقاييس المستخدمة في تقييم الأداء الاستدامي وبصفة خاصة الأداء البيئي والاجتماعي.
- وبصفة عامة فإن نجاح التقرير المتكامل في تحقيق منافعه سوف يتحقق مع الممارسة والسعي للتطوير حيث يعتبر التقرير المتكامل خطوة أساسية لا غنى عنها نحو بناء اقتصاد مستدام.

ثالثاً: النموذج المقترح للتقرير المتكامل

يسعى الباحث إلى توفير نموذج مفصل للتقرير المتكامل يعمل كإطار مرجعي للشركات التي تسعى لإعداد التقرير المتكامل في البيئة المصرية، في ضوء التكامل بين إطار المجلس الدولي للتقرير المتكامل (IIRC, ٢٠١٣) وإرشادات المبادرة العالمية للتقارير (GRI-G٤, ٢٠١٣)، ليكون نقطة انطلاق نحو ثقافة التفكير المتكامل داخل منشآت الأعمال المصرية وذلك من خلال محورين رئيسيين :

١- مدخلات النموذج المقترح للتقرير المتكامل.

٢- هيكل النموذج المقترح.

١- مدخلات النموذج المقترح للتقرير المتكامل

لكي تتمكن الشركة من إعداد التقرير المتكامل وفقاً لإطار المجلس الدولي للتقرير المتكامل IIRC وبما يحقق متطلبات المبادرة العالمية للتقارير فإن الأمر يتطلب اتخاذ مجموعة من إجراءات إعادة الهيكلة الداخلية لجعل عملية التقرير المتكامل أسلوب حياة داخل الشركة مما يقلل من التكلفة والجهد والوقت المبذولين لإعداده ويزيد من منفعة المعلومات الواردة به، ويمكن من عرضها في التوقيت الملائم، وقد تم استخلاص هذه الإجراءات اعتماداً على نتائج الدراسة النظرية والتطبيقية السابقة وتشمل ما يلي:

أ- تكوين فريق مسنول عن إعداد التقرير مكون من كفاءات وخبرات متنوعة في جميع مجالات أنشطة الشركة على أن يترأسه ممثل عن مجلس الإدارة ويضم:

- المدير المالي للشركة وفريق عمل متنوع الخبرات (محاسبة ، ومراجعة ، ونظم معلومات).
- ممثل عن إدارة الحوكمة.
- ممثل عن إدارة الاستدامة.
- ممثل عن العاملين.
- ممثل من كل إدارة أو نشاط داخل الشركة
- أعضاء استشاريين من خارج الشركة (خبير مالي، خبير اقتصادي، ممثل الموردين ، ممثل عن العملاء).
- مسئول إعلامي.
- فريق عمل إداري.
- ب- بناء نظام معلومات متكامل يربط بين إدارات الشركة المختلفة وأنشطتها المتنوعة واستخدام تقنية لوحة القيادة (dashboard) لعرض خريطة تدفق المعلومات داخل الشركة والعلاقات المتبادلة بين أنشطتها المختلفة.
- ج- نشر ثقافة التفكير المتكامل داخل جميع إدارات الشركة من خلال:
 - دورات تدريبية للعاملين لتوعيتهم بالآثار المتبادلة بين نشاط الشركة الاقتصادي والبيئي والاجتماعي مردود تلك العلاقات في الأجل القصير والمتوسط والطويل سواء على الشركة أو البيئة والمجتمع المحيط بها.
 - نشر ملصقات تنقيفية على الجدران أو من خلال شاشات عرض تنمي الحس التكاملي داخل الشركة.
 - تحفيز الابداع والابتكار ، وفتح مجالات الحوار مع العاملين حول مقترحاتهم المتعلقة بنشاط الشركة الاجتماعي والبيئي والاقتصادي ، وحلولهم المقترحة لمواجهة المخاطر و اغتنام الفرص في تلك المجالات.
 - عمل حلقة وصل بين الشركة وأصحاب المصالح ، وربط أنشطة الشركة بتوجهات أصحاب المصالح سواء كانوا مستثمرين أو عملاء أو موردين أو وحدات حكومية أو منظمات مجتمع مدني أو غيرهم.
 - ادماج مبادئ الاستدامة داخل سياسات الاستقطاب سواء للعاملين أو الموردين.
 - دمج أنشطة الاستدامة داخل سلسلة القيمة الخاصة بالشركة واعتبارها أنشطة رئيسية.
- د- ادماج الرقابة على أنشطة الاستدامة ضمن المجالات الرئيسية لنظم الرقابة الداخلية.
- هـ- الاعتراف بالمخاطر البيئية والاجتماعية والسياسية ضمن تصنيفات المخاطر التي تتعرض لها المنشأة وعدم الاقتصار على قياس المخاطر المالية والاقتصادية فقط.
- و- وجود إدارة منفصلة للمخاطر والفرص تكون اختصاصاتها كالاتي:
 - قياس وعرض المخاطر والفرص التي تحيط بالشركة.
 - التنبؤ باحتمالية حدوث هذه المخاطر.
 - تحديد الآثار المحتملة في حالة حدوث تلك المخاطر.
 - وضع سياسات وخطط إدارة تلك المخاطر وتحديد الاجراءات المتخذة لتجنبها والحد من أثارها.
- ز- العمل على تفعيل مبادئ الحوكمة داخل الشركة والافصاح الجيد عن المعلومات المتعلقة بسياسات الحوكمة داخل الشركة.
- ح- العمل على الاشتراك في المبادرات العالمية المنادية بجوانب الاستدامة مثل مبادرات منظمة اليونيسكو سواء في المجال البيئي أو مجال حقوق الانسان، اضافة إلى عقد شراكات مستدامة داخل المجتمع المحلي.
- ط- الاعتماد على المدخل المزدوج Twin approach في اعداد التقرير واشراك أصحاب المصالح وبصفة خاصة المستثمرين من خلال:
 - عقد لقاءات دورية معهم لعرض استراتيجية الشركة وأهدافها وقيمتها واستقصاء آرائهم بها.
 - استقصاء آراء أصحاب المصالح عن أنشطة الشركة والمنتجات التي تقدمها.
 - اشراك أصحاب المصالح في تحديد محتوى التقرير المتكامل وعرض بنوده اعتمادا على أهميتها النسبية لأصحاب المصالح على اختلاف فئاتهم.
 - اشراك العاملين في عملية إعداد التقرير المتكامل أخذ مقترحاتهم بعين الاعتبار.

٢- هيكل النموذج المقترح

سيقوم الباحث من خلال هذا المحور بوضع نموذج مقترح للتقرير المتكامل اعتمادًا على التكامل بين إطار المجلس الدولي للتقرير المتكامل IIRC ، وإرشادات المبادرة العالمية للتقارير GRI G٤ ، مع التركيز على أوجه القصور في تقارير الشركات المدرجة بالبورصة المصرية المستخلصة من الدراسة التحليلية في الفصل السابق ، كما يلي.

١/١ صفحة الغلاف والمحتوى

أ- يجب أن يبدأ التقرير بصفحة غلاف تعكس التوجه العام داخل التقرير وتعبّر عن رؤية الشركة وتحتوي على

- عنوان التقرير: " التقرير المتكامل لشركة لعام ٢٠١٩ "
- بيانات الاتصال الخاصة بالشركة:
- (العنوان، رقم الهاتف، البريد الإلكتروني).
- ب- صفحة المحتويات: يتم عرض محتوى التقرير موثق برقم الصفحة.

٢/١ مقدمة مختصرة عن التقرير

يتم من خلالها الإفصاح عن العناصر التالية:

أ- حدود التقرير المتكامل ومجاله **Reporting scope and boundary**:

وتشمل الفترة التي يغطيها التقرير سواء بمعلومات فعلية أو متوقعة ، والمجالات الرئيسية التي يتناولها التقرير.

ب- مرجعية التقرير المتكامل **Reporting compliance** :

وتشمل الإشارة إلى الإطار المرجعي الذي تم الاعتماد عليه في إعداد التقرير، وهنا تم الاعتماد على كل من إطار المجلس الدولي للتقرير المتكامل IIRC وإرشادات المبادرة العالمية للتقارير GRI- G٤ كإطار مرجعي لإعداد التقرير.

ت- الأهمية النسبية **Materiality**:

وتتضمن الإفصاح عن آلية ومبررات اختبار محاور التقرير وتحديد أهميتها النسبية في توفير فهم أفضل لدى أصحاب المصالح عن قدرة المنشأة على خلق القيمة.

ث- التوكيد **Assurance** :

وتتضمن الإفصاح عن سبل التوكيد المتبعة في مراجعة المعلومات المالية وغير المالية الواردة بالتقرير سواء كانت مراجعة داخلية أو مراجعة خارجية من قبل مراجع خارجي مستقل.

ج- اعتماد مجلس الإدارة **Directors' approval**:

وتشمل إقرار من مجلس الإدارة عن مسؤوليته التامة عن جميع المعلومات الواردة بالتقرير وتاريخ اعتماده للتقرير.

٣/١ نظرة عامة على الشركة وبيئتها الخارجية

يتم الإفصاح عن هذا المحور على النحو التالي:

- أ- يتم عرض صفحة تمهيدية عن الشركة ونشاطها وتضم:
 - رؤية الشركة "....."
 - رسالة الشركة "....."
 - شكل توضيحي بسيط يوضح أهم مدخلات الشركة مثل عدد العاملين ، مواقع التشغيل الهامة، الطاقة التشغيلية، الطاقة الانتاجية ، متوسط عدد العملاء ، المدخلات الطبيعية (ان وجدت)، رأس المال ، حجم الأصول
- ب- يتم الإفصاح عن الأخلاقيات والقيم التي تتبناها المنشأة (مدونة الأخلاق والقيم)
- ت- يتم عرض الهيكل التنظيمي للعمليات التشغيلية وتدفعها عبر إدارات المنشأة المختلفة.
- ث- استعراض سريع لنشأة الشركة التاريخية وتطور أداؤها، والأسواق والدول التي تعمل بها.
- ج- عرض تقرير رئيس مجلس الإدارة والمدير التنفيذي على أن يشتمل على الآتي:

- عرض أهم العوامل المحيطة المؤثرة في نشاط الشركة سواء كانت عوامل قانونية، أو بيئية، أو سياسية أو اقتصادية أو صناعية وتوقعات المنشأة حول هذه العوامل لفترة مستقبلية محددة.
- توصيف بيئة المنافسة والمخاطر المحيطة بها واحتمالية حدوث تلك المخاطر في المستقبل.
- توضيح التوجهات الحالية والمستقبلية لإدارة الشركة لخلق قيمة لأصحاب المصالح.
- عرض هيكل ملكية الشركة والنسبة التي يستحوذ عليها كل مالك.
- عرض التوجه الاستراتيجي للمنشأة ويشمل:
- عرض استراتيجية الشركة الحالية والمستقبلية: ويجب عند وضع الاستراتيجية أخذ رؤوس الأموال المختلفة في الاعتبار ودمجها ضمن استراتيجية المنشأة وأهدافها وعدم الاقتصار على الاستراتيجية المالية والاقتصادية فقط.
- عرض الأهداف الاستراتيجية للشركة في الأجل القصير (المستهدف تحقيقها في العام الحالي) ، والمتوسط (المستهدف تحقيقها في العام المقبل) ، والطويل (أهداف عامة على المدى الطويل) على أن تعكس التوجه الاستراتيجي للمنشأة.
- الخطط والتعبيرات الواجب تنفيذها لتحقيق استراتيجية المنشأة .
- العوامل المميزة للمنشأة التي تعطيها ميزة تنافسية مع مراعاة عدم الإفصاح عن المعلومات التي قد تضر بتلك الميزة التنافسية .
- الإفصاح عن دور أصحاب المصالح في وضع استراتيجية المنشأة.

٤/١ نموذج أعمال المنشأة

- بعد التعريف بالمنشأة واستراتيجيتها وأهدافها وتطور أدائها عبر الزمن يتم عرض نموذج أعمال المنشأة من خلال المراحل التالية: شكل رقم (١)
- المرحلة الأولى : المدخلات Inputs:**
ويقصد بها الموارد الرئيسية المستخدمة لأداء النشاط
- المرحلة الثانية: الأنشطة الرئيسية للمنشأة processing:**
وتشمل توصيف مختصر لأنشطة المنشأة والقيمة التي يضيفها كل نشاط
- المرحلة الثالثة: المخرجات Outputs:**
ويقصد بها جميع مخرجات العملية التشغيلية للمنشأة سواء كانت منتجات أو خدمات أو مخلفات
- المرحلة الرابعة : النتائج المترتبة على نموذج أعمال المنشأة Outcomes:**
ويقصد بها التغيرات في مصادر رؤوس الأموال نتيجة لنموذج أعمال المنشأة.
- المرحلة الخامسة: خلق القيمة value creation:**
ويقصد بها القيمة التي يضيفها نموذج الأعمال سواء للمنشأة أو لأصحاب المصالح

٥/١ تقييم عملية اشراك أصحاب المصالح:

وتشمل عرض شامل لفئات أصحاب المصالح، وآلية التواصل معهم، والأمور الجوهرية التي تتال اهتمامهم، والخطوات المتخذة لتحقيقها، وما تم انجازه منها خلال فترة التقرير، ويمكن تلخيص ذلك من خلال الجدول المقترح التالي: جدول رقم (١)

جدول رقم ١ تقييم عملية اشراك أصحاب المصالح

فئات أصحاب المصالح	آلية التواصل معهم	ارائهم الجوهرية	خطوات تحقيق رغبات أصحاب المصالح	ما تم تنفيذه منها
المستثمرين	- اجتماع الجمعية العمومية. - لقاءات تشاورية دورية. - استقصاءات	أهم النتائج المستخلصة من آليات التواصل	الاجراءات المتخذة للاستفادة من تلك النتائج	ما تم تحقيقه من رغبات المستثمرين
العملاء	استقصاءات رضا العملاء	أوجه القصور وتطلعات العملاء	الاجراءات المتخذة لتعزيز رضا العملاء	ما تم تحقيقه من تطلعات العملاء
المقرضون	لقاءات مباشرة دورية	متطلباتهم الائتمانية	اجراءات استيفاء تلك المتطلبات	ما تم عقده من اتفاقيات مع الدائنين
العاملين	- استقصاءات رضا العاملين. - لقاءات تشاورية دورية	حقوق العاملين في التدريب ، والصحة ، والمرتبآت ، والمكافآت وغيرها	آليات وسياسات المرتبآت والأجور ، واجراءات السلامة والصحة المهنية، التأمين الصحي ، وحقوق الانسان وغيرها.	ما تم اضافته للعاملين من حقوق نتيجة التواصل معهم
الموردين	اجتماعات ولقاءات مباشرة	شروط و متطلبات الموردين	خطوات وشروط اختيار المورد. آليات ضمان استقرار عملية التوريد	الخدمات والتسهيلات المقدمة للموردين وما إلى ذلك
الهيئات الحكومية والجهات التشريعية	اللوائح والقوانين والتشريعات المرتبطة بنشاط المنشأة		السياسات المتبعة للالتزام باللوائح والقوانين والمبادرات الحكومية	أهم اللوائح والقوانين والمبادرات التي تنفذها الشركة
اضافة أي فئات أخرى من أصحاب المصالح مثل منظمات المجتمع المدني، الاعلام ، وغيرها على أن تكون فئات ذات صلة جوهرية بالمنشأة				

المصدر: من اعداد الباحث (المحتوى مقترح يتم تغييره بما يتوافق مع طبيعة نشاط المنشأة)

١ - معلومات الحوكمة وإدارة المخاطر

- وهنا يجب على المنشأة الإفصاح عن البنود التالية:
- الهيكل التنظيمي لمجلس الإدارة ولجان الحوكمة.
 - تكوين مجلس الإدارة ولجان الحوكمة والإفصاح عن الآتي:
 - نسبة الأعضاء المستقلين. - نسبة الأعضاء من النساء.
 - نسبة الأعضاء من المجتمع المحلي.
 - ت- كفاءات أعضاء مجلس الإدارة وأعضاء لجان الحوكمة.
 - ث- دور ومسئولية كل عضو من أعضاء لجان الحوكمة.
 - ج- سياسات الأجور والحوافز والمكافآت لأعضاء مجلس الإدارة، وهنا يجب الإفصاح عن المكافآت التي يحصل عليها كل عضو من أعضاء مجلس الإدارة وآلية تحديد تلك المكافآت

ح- عدد اجتماعات لجان مجلس الإدارة و الحوكمة ونسبة التزام الأعضاء بحضورها، ويمكن عرضها على النحو التالي: جدول رقم (٢)

جدول رقم ٢ متابعة حضور أعضاء لجان مجلس الإدارة ولجان الحوكمة

أخرى	اجتماعات لجنة المكافآت والترشيحات	اجتماعات لجنة الاستدامة	اجتماعات لجنة إدارة المخاطر	اجتماعات مجلس الإدارة	
					عدد الاجتماعات
					حضور العضو أ
					حضور العضو ب
					حضور العضو ج
					حضور العضو د
					نسبة حضور الاجتماعات للعام السابق
					نسبة حضور الاجتماعات للعام الحالي

المصدر: من اعداد الباحث

- خ- دور مجلس الإدارة في وضع الأهداف والقيم والاستراتيجيات.
د- دور إدارة الحوكمة في إدارة المخاطر:
وهنا يجب الإفصاح عن الآتي:
- الهيكل التنظيمي لإدارة المخاطر . - أهداف إدارة المخاطر
- سياسات إدارة المخاطر. - المصادر المختلفة للمخاطر.
- الفرص المتاحة داخليا وخارجيا . - تقديرات المنشأة لإحتمالية حدوث المخاطر.
- الآثار المترتبة على حدوث المخاطر والفرص
ويمكن الاستعانة بالجدول رقم (٣) لتلخيص أهم المخاطر والفرص التي قد تواجه المنشأة

جدول رقم ٣ الإفصاح عن المخاطر والفرص

النتائج المترتبة على استغلالها	آلية استغلالها	الفرص المتاحة	الآثار المترتبة على حدوثها	احتمالية أو مسببات حدوثها	أنواع المخاطر	مصادر المخاطر والفرص
						مخاطر وفرص بيئية
						مخاطر وفرص بشرية (العاملين)
						مخاطر وفرص اقتصادية
						مخاطر وفرص مالية
						مخاطر وفرص تشغيلية
						مخاطر وفرص اجتماعية

المصدر: من اعداد الباحث

- ذ- دور إدارة الحوكمة في تقييم الأداء الاقتصادي والبيئي والاجتماعي:
ويتم هنا الإفصاح عن تشكيل لجنة الاستدامة بالمنشأة وكفاءتها ومسئوليتها إضافة إلى السياسات المتبعة في تقييم أداء المنشأة الاقتصادي والبيئي والاجتماعي في ضوء استراتيجيتها المنشأة وأهدافها ويمكن الإفصاح عن ذلك كما هو موضح بالجدول رقم(٤)

جدول رقم ٤ تقييم الأداء الاقتصادي والبيئي والاجتماعي في ضوء استراتيجية المنشأة وأهدافها

الخطط والأهداف الاستراتيجية	ما تم تنفيذه منها خلال العام الحالي	المخطط تنفيذه خلال العام المقبل
الخطط والأهداف الاقتصادية		
الخطط والأهداف البيئية		
الخطط والأهداف الاجتماعية		

المصدر : من اعداد الباحث

- ر - دور إدارة الحوكمة في تشجيع الابداع والابتكار : وهنا يتم الافصاح عن الآليات التي يتبعها مجلس الادارة والادارة التنفيذية لتشجيع الابداع والابتكار وسياسات التحفيز المتبعة.
- ز - الافصاح عن نظام وسياسات الرقابة الداخلية المتبعة من قبل مجلس الادارة وإدارة الحوكمة
- ٦/١ نظرة عامة على الأداء المالي والاقتصادي للمنشأة:
- وهنا يتم الافصاح عن أهم مؤشرات الأداء الاقتصادي ومنها:
- أ - الافصاح عن الإيرادات وتكاليف التشغيل وصافي الدخل في الأجل القصير والمتوسط والطويل كما في الجدول رقم (٥)

جدول رقم ٥ تطور الإيرادات والتكاليف التشغيلية وصافي الدخل التشغيلي

العنصر	٢٠١٤	٢٠١٥	٢٠١٦	٢٠١٧	٢٠١٨	المستهدف ٢٠١٩	المستهدف ٢٠٢٠
الإيرادات							
تكاليف التشغيل							
صافي الدخل التشغيلي							

المصدر : من اعداد الباحث

- ب- الافصاح عن أهم المؤشرات المالية: وهنا يجب الافصاح عن التطور التاريخي للمؤشرات المالية لتمكن المحللين من التنبؤ بالمؤشرات المالية المستقبلية كما في الجدول رقم (٦)

جدول رقم ٦ المعلومات المالية المرتبطة بالأسهم

العنصر	٢٠١٣	٢٠١٤	٢٠١٥	٢٠١٦	٢٠١٧	٢٠١٨
أولاً: معلومات أساسية						
الأسهم المصدرة						
أعلى سعر للسهم						
أقل سعر للسهم						
سعر الإغلاق						
ثانياً: مؤشرات السوق Market ratios						
ربحية السهم EPS						
توزيعات الأرباح لكل سهم DPS						
القيمة الدفترية للسهم BV/S						
مضاعف السعر للعائد Price earning ratio						

						Earning yield حسيبة الربحية
						Dividend payout ratio نسبة توزيع ارباح السهم
						القيمة السوقية الى القيمة الدفترية
						Price to book value ratio
						مؤشرات سوقية اخرى
						ثالثاً: مؤشرات الرفع المالي (المديونية)
						Leverage ratios
						نسبة إجمالي الديون/ الأصول
						(Total Debt to Assets Ratio)
						نسبة الديون طويلة الاجل الى الأصول
						(Long Term Debt to Asset Ratio)
						نسبة الديون الى حقوق الملكية
						(Debt to Equity Ratio)
						نسبة ديون طويلة الاجل الى حقوق الملكية
						(Long Term Debt to Equity)
						أي مؤشرات رفع مالي اخرى
						رابعاً: مؤشرات السيولة
						صافي رأس المال العامل (Net Working Capital)
						نسبة التداول (Current Ratio)
						نسبة السيولة السريعة (Quick Ratio)
						أي مؤشرات سيولة اخرى
						خامساً: مؤشرات الربحية
						معدل العائد على الأصول (Return On Asset)
						معدل دوران الأصول (Asset Turnover)
						معدل العائد على المبيعات (هامش الربح:- (Gross Margin)
						معدل دوران الأصول الثابتة (Fixed Asset Turnover)
						معدل العائد على حقوق الملكية (Return on Common Equity)
						أي مؤشرات ربحية اخرى
						يتم عرض أي مؤشرات مالية هامة اخرى

المصدر: من اعداد الباحث

- ت- الافصاح عن المدفوعات للحكومات (رسوم - ضرائب - جمارك - وغيرها) والمساعدات المالية الواردة من الحكومة (دعم - اعانات - اعياءات- وغيرها)
- ث- الافصاح عن خطة الاستحقاقات وآلية تغطية التزامات المنشأة.
- ج- الافصاح عن نسبة المشتريات من الموردين المحليين.

ح- الإفصاح عن معاملات الأطراف ذات العلاقة (يمكن الاستغناء عن هذا البند في حالة الإفصاح عنه في الايضاحات المتممة للقوائم المالية)

٧/١ إفصاحات مرتبطة بالمسئولية الاجتماعية للمنشأة:

أ- افصاحات مرتبطة بالعمالين:

وهنا يتوجب على المنشأة الإفصاح عن الآتي:

- ⊗ إجمالي عدد العاملين بالمنشأة ومعدل دوران العاملين وتصنيفهم حسب العمر ، والنوع ، وموقع العمل كما في الجدول رقم (٧)، كما يمكن تمثيلهم بيانيا لعكس الصورة بشكل أوضح
- جدول رقم ٧ أعداد العاملين مصنفة حسب العمر والنوع**

العمر												اجمالي عدد العاملين
أكبر من ٥٠			٤٠-٥٠			٣٠-٤٠			٢٠-٣٠			
اجمالي	نساء	رجال	اجمالي	نساء	رجال	اجمالي	نساء	رجال	اجمالي	نساء	رجال	
												موقع أ
												موقع ب
												موقع ج
												الاجمالي

المصدر: من اعداد الباحث

- الإفصاح عن سياسات التعيين والاستقطاب، مع توضيح الاجراءات المتخذة للحد والقضاء على عمالة الأطفال والمخاطر المحيطة بها.
- الإفصاح عن سياسات التدريب والبحث والتطوير: وهنا يجب الإفصاح عن الآتي:
 - برامج التدريب المرتبطة بالعملية التشغيلية، والنسبة المئوية للعاملين الحاصلين عليها، ومتوسط ساعات التدريب التي يحصل عليها كل عامل.
 - برامج إدارة المهارات والتعلم مدى الحياة، والنسبة المئوية للعاملين الحاصلين عليها، ومتوسط ساعات التدريب التي يحصل عليها كل عامل.
 - برامج التدريب على سياسات واجراءات حقوق الانسان ذات الصلة بالعملية، والنسبة المئوية للعاملين الحاصلين عليها، ومتوسط ساعات التدريب التي يحصل عليها كل عامل.
 - برامج التدريب على السياسات والاجراءات المتعلقة بمكافحة الفساد ، والنسبة المئوية للعاملين الحاصلين عليها، ومتوسط ساعات التدريب التي يحصل عليها كل عامل.
 - برامج التدريب المرتبطة باجراءات الصحة والسلامة، والنسبة المئوية للعاملين الحاصلين عليها، ومتوسط ساعات التدريب التي يحصل عليها كل عامل.
 - سياسات التدريب المخططه لفترة مستقبلية محددة
- ⊗ الإفصاح عن سياسات الأجور والمرتبات: وهنا يجب الإفصاح عن الآتي:
 - متوسط أجر العامل مقارنة بالحد الأدنى للأجور السائد محلياً، مع تصنيف العاملين إلى فئات (عليا ومتوسطة ودنيا).
 - الاستحقاقات الممنوحة للموظفين بدوام كامل والتي لا تمنح للمؤقتين العاملين بدوام جزئي.
- ب- افصاحات مرتبطة بالمجتمع المحلي:
 - وهنا يجب على المنشأة الإفصاح عن الآتي:
 - ⊗ القيمة المالية لإستثمارات المجتمع المحلي .
 - ⊗ العوائد التي تعود على المنشأة والمجتمع نتيجة لتلك الاستثمارات.
 - ⊗ عرض مختصر لأنواع الاستثمارات وحجمها والآثار المترتبة على كل منها.
 - ⊗ عرض الخطط المستقبلية لخدمة المجتمع المحلي .
- ت- إفصاحات أخرى وتشمل:
 - ⊗ نتائج استقصاءات رضا العملاء.
 - ⊗ إجمالي عدد حوادث عدم الامتثال للتشريعات والقواعد الطوعية المتعلقة بالتواصل التسويقي (الاعلان- الترويج - والرعاية) مصنفا تبعا لنوع المنتج.
 - ⊗ القيمة المالية للغرامات والعقوبات الناتجة عم عدم الالتزام باللوائح والقوانين

- ☒ الغرامات والعقوبات غير المالية الناتجة عن عدم الالتزام باللوائح والقوانين.
 - ☒ العدد الاجمالي لاتفاقيات الاستثمار الهامة والعقود التي تتضمن شروطاً تتعلق بحقوق الانسان.
 - ☒ الآثار السلبية الهامة الفعلية والمحتملة للممارسات العمالة في سلسلة الامداد والتوريد.
 - ☒ أي افصاحات أخرى مرتبطة بحقوق الانسان .
- ٨/١ افصاحات مرتبطة بالأداء البيئي للمنشأة:**
- وهنا يجب الإفصاح عن البنود التي تتوافق مع طبيعة نشاط المنشأة وموقعها الجغرافي من البنود الآتية:
- أ- افصاحات مرتبطة بالطاقة المستهلكة وتشمل:
 - ☒ اجمالي حجم أو وزن المواد المتجددة المستخدمة خلال الفترة.
 - ☒ اجمالي حجم أو وزن المواد غير المتجددة المستخدمة خلال الفترة.
 - ☒ حجم الطاقة المستهلكة خلال الفترة (وقود – كهرباء)
 - ☒ حجم التخفيض المحقق في استخدام الطاقة في هذه الفترة عن الفترات السابقة.
 - ☒ الخطط المستقبلية لترشيد استهلاك الطاقة وأثرها المالي والبيئي.
 - ب- افصاحات مرتبطة باستهلاك المياه:
 - ☒ كمية المياه المستهلكة في عملية الإنتاج.
 - ☒ الاجراءات المتخذة لترشيد استهلاك المياه.
 - ☒ نسبة المياه المعاد تدويرها واستخدامها في عملية الإنتاج.
 - ت- افصاحات مرتبطة بالتنوع البيولوجي وتشمل :
 - ☒ موقع ومساحة الأراضي المستخدمة من قبل المنشأة والتي تتمتع بتنوع بيولوجي مرتفع.
 - ☒ وصف الآثار الهامة لمنتجات وخدمات المنشأة على التنوع البيولوجي بتلك المناطق.
 - ☒ أثر الاستراتيجيات الحالية والمستقبلية على التنوع البيولوجي.
 - ث- افصاحات مرتبطة بالتلوث البيئي وتشمل :
 - ☒ المخلفات الناتجة عن العملية الانتاجية مصنفة حسب النوع وآلية التخلص منها.
 - ☒ نسبة المواد المعاد تدويرها في العملية الانتاجية.
 - ☒ حجم الانبعاثات المباشرة وغير المباشرة لغازات الاحتباس الحراري.
 - ☒ المبادرات المحلية والدولية التي تتبناها المنشأة سواء في مجال المناخ وتقليل غازات الاحتباس الحراري أو أي مبادرات أخرى للحد من الآثار البيئية للعمليات الانتاجية وما تم تنفيذه منها
 - ج- افصاحات أخرى وتشمل:
 - ☒ نسبة الموردين الذين تم اختيارهم وفقاً لمعايير بيئية.
 - ☒ الآثار البيئية السلبية الحالية والمحتملة على سلسلة التوريد.
 - ☒ الآثار المالية والاقتصادية المستقبلية الناتجة عن العوامل البيئية المؤثرة في مصادر رؤوس الأموال المستخدمة في المنشأة.

٩/١ مرفقات هامة:

- إضافة إلى الإفصاحات السابقة يتم ارفاق التقارير التالية:
 - أ- التقارير المالية وايضاحاتها المتممة وفقاً لمعايير المحاسبة المصرية أو معايير التقرير المالي الدولية IFRS.
 - ب- تقرير المراجع الخارجي عن التقارير المالية.
 - ت- تقرير المراجع الخارجي عن المعلومات الواردة بالتقرير المتكامل أو معلومات الاستدامة (ان وجد).
- رابعاً: دور النموذج المقترح للتقرير المتكامل في الحكم على قدرة المنشأة على الاستمرار وخلق القيمة**
- قام الباحث باختبار مدى تقبل واستفادة المستثمرين من النموذج المقترح بدراسة ميدانية، من خلال قائمة استقصاء موجهة للمستثمرين في البورصة المصرية، لرصد مدى المامهم وقناعتهم بمنفعة التقرير المتكامل من ناحية، وتحديد الأهمية النسبية لعناصر التقرير المتكامل في عملية الحكم على قدرة المنشأة على الاستمرار وخلق القيمة من وجهة نظرهم من ناحية أخرى، وذلك من خلال المحاور التالية:
- أولاً: منهجية الدراسة الميدانية
- ثانياً: نتائج التحليل الاحصائي واختبارات الفروض.
- أولاً: منهجية الدراسة الميدانية
- ١- مجتمع الدراسة:

- يتمثل مجتمع الدراسة في جميع المستثمرين المصريين بالبورصة المصرية وقد قام الباحث بتقسيم مجتمع البحث إلى فئتين وهم:
- أ- **مستثمرين أفراد** : ويمثلوا عدد غير محدود من المستثمرين المتعاملين في البورصة المصرية يصعب حصره، نظراً لتحول التعامل في البورصة المصرية إلى تعامل إلكتروني، ومتابعة المستثمرين للجلسات عبر المواقع الإلكترونية وعدم حضورهم لجلسات البورصة إضافة إلى اعتمادهم على شركات مسرة الأوراق المالية لإدارة استثماراتهم.
- ب- **مؤسسات استثمارية**: وقد تعذر على الباحث الحصول على البيانات الخاصة بالمؤسسات المستثمرة بالبورصة المصرية، نظراً لرفض إدارة البورصة المصرية إعطاء البيانات للباحث باعتبارها بيانات سرية لا يمكن الإفصاح عنها.
- ٢- **عينة الدراسة**:

- نظراً لظروف مجتمع البحث المذكورة سابقاً اعتمد الباحث في جمع البيانات على عينة حكومية لفتني البحث تم اختيارها على النحو التالي:
- أ- **بالنسبة للمستثمرين الأفراد**: قد اعتمد الباحث في جمع البيانات من هذه الفئة على توزيع قائمة استقصاء على شركات مسرة الأوراق المالية وعددهم ١٤٨ شركة (موقع شركة مصر للمقاصة والإيداع والقيود المركزي) ، كمثل عن المستثمرين الأفراد، نظراً لعدم محدودية مجتمع الدراسة وصعوبة التواصل المباشر مع المستثمرين الأفراد، حيث تتم معاملاتهم في البورصة إلكترونياً عبر شركات المسرة المسجلة بالبورصة، وقد تم توزيع الاستمارات على مسئولى التحليل المالي بتلك الشركات ، لكونهم الأكثر اعتماداً على تقارير الشركات المقيدة بالبورصة لتكوين توصياتهم حول الاستثمار بتلك الشركات.
- ب- **بالنسبة للمؤسسات الاستثمارية**: قد اعتمد الباحث في جمع البيانات من هذه الفئة على توزيع قائمة استقصاء على صناديق الاستثمار في الأسهم، وعددهم ٤٠ صندوق مداراة بواسطة ١٤ شركة لإدارة الأصول وصناديق الاستثمار (موقع معلومات مباشر مصر) ، باعتبارها أحد صور المؤسسات الاستثمارية، وذلك نظراً لعدم السماح للباحث بالحصول على القائمة الكاملة للمؤسسات المستثمرة في البورصة المصرية واعتبارها معلومات سرية لا يمكن الإفصاح عنها، وقد تم توزيع ٧٠ استمارة على مسئولى التحليل المالي بشركات ادارة صناديق الاستثمار بواقع ٥ استمارات لكل شركة.
- وقد تم توزيع قائمة الاستقصاء على فئتي الدراسة وكانت نسب الاستجابة والقوائم الصحيحة كما هي موضحة بالجدول التالي:

جدول رقم ٨ توزيع الهيكل النسبي لعينة الدراسة ونسب الاستجابة والقوائم الصحيحة

بيان	عينة الدراسة	نسبة الاستجابة		القوائم الصحيحة	
		العدد	%	العدد	%
مستثمرين أفراد	١٤٨	١٠٦	٧٢%	٩٣	٨٨%
مؤسسات استثمارية	٧٠	٥٨	٨٣%	٥٠	٨٦%
الاجمالي	٢١٨	١٦٤	٧٥%	١٤٣	٨٧%

- ٣- **مصادر وأساليب جمع البيانات**: اعتمدت الدراسة الميدانية على المصادر الأولية لجمع البيانات وذلك من خلال قائمة استقصاء تم توزيعها على فئتي الدراسة للوقوف على الأهمية النسبية لعناصر النموذج المقترح في اتخاذ قرار الاستثمار في منشأة ما.
- ٤- **أساليب التحليل الإحصائي المستخدمة**: في ضوء طبيعة مشكلة الدراسة وأهدافها وفروضها ، تم الاعتماد على مجموعة من أساليب تحليل البيانات واختبار الفروض باستخدام برنامج SPSS وتشمل:
- أ- معامل ارتباط ألفا كرونباخ **Chronbach's Alpha** للتحقق من درجة الاعتمادية والثبات في المقاييس المستخدمة في الدراسة.
- ب- أسلوب تحليل مان ويتني **Man-Whitney Test** لتحديد الفروق بين آراء فئتي الدراسة ، وكذلك الفروق بين محتوى التقارير محل الدراسة وإطار المجلس الدولي للتقرير المتكامل.

ثانياً: نتائج التحليل الإحصائي واختبارات الفروض

١/٢ نتائج اختبار الاعتمادية لمتغيرات الدراسة :reliability analysis

قام الباحث باستخدام أسلوب معامل ارتباط ألفا كرونباخ Alpha-Chronbach ، باعتباره أكثر أساليب تحليل الاعتمادية استخداماً وشيوعاً، وذلك للتأكد من اتساق متغيرات الدراسة مع بعضها البعض ، وقد كانت نتائج الاختبار كما هو موضح بالجدول رقم (٩)

جدول رقم ٩ نتائج قيمة معاملات ألفا كرونباخ لمتغيرات الدراسة

معامل ارتباط Alpha- Chronbach	عدد البنود (N)	المتغيرات
٠.٦٩٣	١١	المبادئ العامة الواجب مراعاتها لإعداد تقرير الأعمال المتكامل
٠.٦٨٨	٧	الإفصاح عن رؤوس الأموال المختلفة
٠.٦٩١	٨	نظرة عامة على المنشأة والبيئة الخارجية
٠.٧٩٤	١١	أفصاحات الحوكمة
٠.٨١٩	١٥	نموذج أعمال المنشأة ويشمل
٠.٨٣٤	١٢	المخاطر والفرص
٠.٨١٠	٩	الاستراتيجية وآلية تخصيص الموارد
٠.٦٩٣	٦	النظرة المستقبلية و أساس الاعداد والعرض
٠.٧٥٥	١٩	مؤشرات الأداء الاقتصادي
٠.٨٨١	١٧	مؤشرات الأداء البيئي
٠.٩٠٨	١٦	مؤشرات الأداء الاجتماعي
٠.٩٥١	١٣١	المقياس الكلي

كما أظهرت نتائج الاستقصاء أن حوالي ٤٠.٥% من المستقصى منهم يستثمرون بشركات تقوم بنشر ثلاث تقارير منفصلة (مالي ، استدامة ، سنوي)، يليها نسبة ٢٦% يستثمرون بشركات تقوم بنشر تقرير مالي فقط ، ونسبة ١٧.٥% يستثمرون بشركات تقوم بنشر تقرير مالي وتقرير استدامة منفصلان، في حين أفاد حوالي ٨% من المستقصى منهم بأنهم يستثمرون بشركات تقوم بنشر تقرير متكامل ، وبقية المستقصى منهم لا يعرفون نوع التقرير المنشور بواسطة الشركات المستثمر بها، ويستنتج الباحث من ذلك ندرة نشر التقرير المتكامل بشكله المعروف دولياً بالشركات المقيدة بالبورصة المصرية ، ونشر التقرير السنوي على أنه تقرير متكامل رغم افتقاده لبعض المحاور الرئيسية للتقرير المتكامل من جانب آخر ترى نسبة ٦٣% من المستقصى منهم أن التقرير المتكامل يوفر فهم أفضل لديهم عن أداء المنشأة، في حين ترى نسبة ٢١% منهم أن التقرير المالي يوفر فهم أفضل لديهم حول أداء المنشأة.

٣/٢ نتائج اختبار فروض الدراسة باستخدام أسلوب مان ويتني Mann-Whitny.

١/٣/٢ نتائج اختبار الفرض الثاني بشأن اتفاق المستثمرين على أهمية مبادئ اعداد التقرير المتكامل في رفع منفعة المعلومات المفصح عنها في عملية اتخاذ القرار:

قام الباحث باستخدام أسلوب مان ويتني Mann-Whitny عند مستوى معنوية ٠.٠٥ ، لإختبار الفرض الثاني للدراسة والذي ينص على الآتي " لا توجد فروق ذات دلالة إحصائية بين آراء المستقصى منهم حول مدى مساهمة تطبيق المبادئ العامة للتقرير المتكامل في رفع منفعة المعلومات المفصح عنها في عملية اتخاذ القرار"، وكانت نتائج الاختبار كما هو موضح بالجدول رقم (١٠)

جدول رقم ١٠ نتائج اختبار Mann-Whitny لأهمية مبادئ اعداد التقرير المتكامل

نسبة الموافقة		مستوى المعنوية P-value	متوسط الرتب		مبادئ اعداد التقرير
			مؤسسات	أفراد	
مؤسسات	أفراد				
٩٤%	٨٣.٩%	٠.٣٢٣	٦٧.٨٦	٧٤.٢ ٣	التركيز الاستراتيجي
٩٨%	٨٣.٩%	٠.١٣٥	٦٥.٧٥	٧٥.٣ ٦	التوجه المستقبلي
٩٦%	٨٠.٦%	٠.٢٠٧	٦٦.٥٤	٧٤.٩ ٤	ترابط واتصال المعلومات
٧٠%	٨١.٧%	٠.٠٣٤	٨١.٣٨	٦٦.٩ ٦	اشراك أصحاب المصالح
٨٤%	١٠٠%	٠.٠٨٥	٧٩.٢٣	٦٨.١ ١	الأهمية النسبية
٧٤%	٨٩.٢%	٠.١٤٦	٧٨.٣١	٦٨.٦ ١	الايجاز والوضوح
٩٨%	٩٦.٨%	٠.٠١٢	٦٢.٥٤	٧٧.٠ ٩	الموثوقية (الاعتمادية)
١٠٠%	٧٨.٥%	٠.٠٤٩	٦٣.٥٦	٧٦.٥ ٤	الشمولية
٦٨%	٧١%	٠.٤٩٧	٧٥.٠٢	٧٠.٣ ٨	القابلية للمقارنة
١٠٠%	١٠٠%	٠.٢٠١	٦٧.٠٩	٧٤.٤ ٨	التوقيت الملائم
٩٤%	٨٤.٩%	٠.١١١	٦٥.٥٢	٧٥.٤ ٨	القابلية للفهم
٨٨.٧ %	٨٦.٤%	٠.١٧٣	٦٥.٦١	٧٥.٤ ٤	المقياس الكلي

وتشير أهم النتائج المستخلصة من التحليل الاحصائي لاختبار مدى صحة هذا الفرض كما هو موضح في الجدول رقم (١٠) إلى ما يلي:

- ✓ بالنظر إلى نسبة موافقة المستقصى منهم على أهمية مبادئ التقرير المتكامل في رفع منفعة المعلومات المفصح عنها في اتخاذ القرار نجد أنها تتراوح بين ٧١% و ١٠٠% داخل عينة المستثمرين الأفراد بمتوسط عام ٨٦.٤% ، كما تراوحت بين ٦٨% إلى ١٠٠% داخل عينة المؤسسات الاستثمارية بمتوسط عام ٨٨.٧% مما يعكس تأكيدهم على أهمية تلك المبادئ في دعم وترشيد القرار الاستثماري
 - ✓ أكدت فنتي الدراسة على أهمية كل من مبدأ (التركيز الاستراتيجي، التوجه المستقبلي، ترابط واتصال المعلومات، الأهمية النسبية، الايجاز والوضوح، القابلية للمقارنة، التوقيت الملائم، القابلية للفهم) .
 - ✓ تباينت آراء فنتي الدراسة حول كل من مبدأ (اشراك أصحاب المصالح و الموثوقية و الشمولية) حيث انخفضت قيمة مستوى المعنوية P-Value لتلك البنود عن ٠.٠٥ .
- ويتضح للباحث مما تقدم امكانية قبول الفرض الثاني للدراسة حيث لا توجد فروق ذات دلالة احصائية بين آراء المستقصى منهم أفراد ومؤسسات حول مدى مساهمة مبادئ اعداد التقرير المتكامل في رفع منفعة المعلومات المفصح عنها في عملية اتخاذ القرار، وذلك بمستوى معنوية $0.173 < 0.05$.

٢/٣/٢ نتائج اختبار الفرض الرابع بشأن اتفاق المستثمرين على أهمية عناصر النموذج المقترح في عكس قدرة المنشأة على الاستمرار وخلق القيمة

قام الباحث باستخدام أسلوب مان ويتي Mann-Whitny عند مستوى معنوية ٠.٠٥، لاختبار الفرض الرابع للدراسة والذي ينص على الآتي "لا توجد فروق ذات دلالة إحصائية بين آراء المستقصى منهم حول أهمية محاور النموذج المقترح في عكس قدرة المنشأة على الاستمرار وخلق القيمة"، وقد قام الباحث بحساب الفروق لكل محور من محاور النموذج المقترح على حدة، للوصول إلى نتائج أدق حول البنود الأكثر أهمية لفنتي الدراسة، وبصفة عامة فقد استنتج الباحث وجود فروق معنوية بين آراء فنتي الدراسة حول أهمية وتأثير جميع محاور التقرير المتكامل فيما عدا النظرة العامة على المنشأة حيث كان مستوى المعنوية الخاص بها ٠.٢٣٢ وهو أكبر من ٠.٠٥، وكذلك اتفقت آراء فنتي الدراسة حول أهمية وتأثير النظرة المستقبلية في تقييم قدة المنشأة على الاستمرار، إضافة إلى اتفاقهم حول تأثير مؤشرات الأداء الاقتصادي والبيئي في الحكم على أداء المنشأة وقدرتها على الاستمرار في الأجل الطويل، وقد جاء مستوى المعنوية للفروق بين آراء المستقصى منهم في جميع محاور التقرير ٠.٠٠٠، كما هو موضح بالجدول رقم (١١) مما يؤكد على وجود فروق معنوية بين آراء المستقصى منهم حول أهمية محاور الإفصاح داخل التقرير المتكامل وقد يرجع ذلك إلى قلة وعي المستثمرين الأفراد بأهمية المحاور السابقة في اتخاذ القرار الاستثمار نظراً لسعي الغالبية العظمى منهم إلى الاستثمار قصير الأجل وتحقيق المكاسب السريعة مما يجعلهم يركزون على المعلومات المالية أكثر من المعلومات غير الأجل مما يزيد من اهتمامهم بالتعرف على المخاطر والظروف المحيطة بالمنشأة سواء مالية أو غير مالية والتي قد تؤثر على أداء المنشأة في المدى الطوي، ولما يعني عدم إمكانية قبول فرض الدراسة الرابع الذي ينص على أنه "لا توجد فروق ذات دلالة إحصائية بين آراء المستقصى منهم حول أهمية محاور النموذج المقترح في عكس قدرة المنشأة على الاستمرار وخلق القيمة"

جدول رقم ١١ ملخص نتائج اختبار مان ويتي حول محاور محتوى التقرير المتكامل

نسبة الموافقة	مستوى المعنوية P-value	متوسط الرتب		محور الإفصاح
		مؤسسات	أفراد	
٨٢.٧٥ %	٠.٢٣٢	٦٦.٣٨	٧٥.٠٢	النظرة العامة على المنشأة وبيئتها الخارجية
٧٥.٣ %	٠.٠٠١	٥٦.٠٥	٨٠.٥٨	إفصاحات الحوكمة
٧٦.٩ %	٠.٠٠٠	٥٤.٩٤	٨١.١٧	الإفصاح عن نموذج أعمال المنشأة
٨٦.٥ %	٠.٠٠٠	٤٨.٧١	٨٤.٥٢	الإفصاح عن المخاطر والفرص
٨٣.٨ %	٠.٠٠٠	٥٥.١٩	٨١.٠٤	الاستراتيجية وآلية تخصيص الموارد
٩٠.٧ %	٠.٥٥٠	٦٩.٢٧	٧٣.٤٧	النظرة المستقبلية
٨٢.٧ %	٠.٠٠٤	٥٨.٥٨	٧٩.٢٢	أساس الأعداد والعرض
٦٦.٢ %	٠.٢١٠	٦٦.٥٦	٧٤.٩٢	مؤشرات الأداء الاقتصادي
٤٥.٥ %	٠.٢٢٢	٧٧.٧٦	٦٨.٩٠	مؤشرات الأداء البيئي
٣٤.٦ %	٠.٠٠٠	٥٢.٤٠	٨٢.٥٤	مؤشرات الأداء الاجتماعي
٧٢.٥ %	٠.٠٠٠	٤٨.٩٢	٨٤.٤١	المقياس الكلي

ثانياً: نتائج الدراسة:

كشفت نتائج التحليل الإحصائي لإجابات المستقصى منهم من المستثمرين أفراد ومؤسسات عن العديد من النتائج من أهمها:

أ- تبين من نتائج اختبار مان ويتني اتفاق فئتي المستقصى منهم حول أهمية توافر المبادئ العامة للتقرير المتكامل في تقارير الشركات، لرفع منفعة المعلومات المفصح عنها في عملية اتخاذ القرار بمستوى معنوية ٠.١٧٣ .

ب- أظهرت نتائج اختبار مان ويتني اتفاق فئتي الدراسة حول أهمية وتأثير الإفصاح عن كل من محور النظرة العامة للمنشأة، ومحور النظرة المستقبلية، ومحوري المؤشرات الاقتصادية والبيئية، في الحكم على أداء المنشأة وقدرتها على الاستمرار بمستوى معنوية أقل من ٠.٠٥ .

ج- كما تبين من نتائج اختبار مان ويتني وجود فروق ذات دلالة إحصائية حول أهمية الإفصاح عن مجمل محاور النموذج المقترح، بمستوى معنوية ٠.٠٠٠ ، وارتفاع هذه الأهمية في فئة المؤسسات عنها في فئة المستثمرين الأفراد ، وقد يرجع ذلك لارتفاع وعي المؤسسات الاستثمارية نظراً لسعيها نحو الاستثمارات طويلة الأجل.

ثالثاً : توصيات الدراسة :

في ضوء النتائج المستخلصة من الدراسة النظرية والتطبيقية ، وسعيًا نحو تحقيق الهدف الأساسي للدراسة فقد تناول الباحث توصيات الدراسة على النحو التالي:

١ - توصيات موجهة للمستثمرين:

١/١ ضرورة تغيير نمط اتخاذ قرار الاستثمار اعتماداً على المؤشرات المالية فقط دون النظر إلى المؤشرات غير المالية حيث أن المؤشرات غير المالية تشكل المناخ العام الذي يساعد على استمرارية نجاح المنشأة أو فشلها في الأجل الطويل.

٢/١ ضرورة سعي المؤسسات الاستثمارية الكبرى نحو تكوين رابطة تعمل على تطبيق مبادئ الاستثمار المسؤل UNPRI عند اتخاذ القرار الاستثماري ونشر الوعي بها بين المستثمرين الأفراد.

٢ - توصيات موجهة للشركات المقيدة بالبورصة:

١/٢ ضرورة العمل على مواكبة التوجهات العالمية نحو الاستثمار المستدام والعمل على دمج التنمية المستدامة ضمن سلسلة القيمة الخاصة بالشركة.

٢/٢ ضرورة نشر ثقافة التفكير المتكامل داخل المنشأة وتوعية وتدريب العاملين بالمستويات الادارية المختلفة على تطبيقه.

٣/٢ ضرورة بناء نظام معلومات متكامل داخل الشركة يربط بين أنشطتها المختلفة ويعكس تأثير كل منها على الآخر سواء كان تأثيراً مالياً أو غير مالياً.

٤/٢ استخدام التقنيات الحديثة لنظم المعلومات للمساعدة في تجميع وتلخيص البيانات المالية وغير المالية مثل تقنيات تحليل البيانات الضخمة (Big Data analysis).

٥/٢ ضرورة تكوين فريق عمل متنوع الخبرات يخضع لرقابة مجلس الادارة يكون مسئولاً عن إعداد ونشر التقرير المتكامل مع ضرورة مراعاة النشر في التوقيت الملائم لتعظيم منفعة المعلومات الواردة بالتقرير.

٦/٢ العمل على الاستفادة بالنموذج المقترح للتقرير المتكامل وتطبيقه لتقليل الوقت والجهد اللازمين لإعداد التقرير إضافة إلى تحقيق مبدأ القابلية للمقارنة من عام إلى عام أو مع الشركات المناظرة .

٧/٢ العمل على تطبيق النموذج المقترح في الواقع والوقوف على المشاكل التي تواجه تطبيقه وتطويره بما يلائم بيئة الأعمال المصرية

٣ - توصيات موجهة إلى البورصة المصرية:

٣/٣ عقد ندوات ومؤتمرات لمناقشة القضايا الهامة المتعلقة بالتقرير المتكامل والتوعية بمنافع ومحفزات اعداد التقرير المتكامل.

٤/٣ عقد دورات تدريبية للمستثمرين والمحليلين الماليين حول كيفية الاستفادة من معلومات التقرير المتكامل في اتخاذ قرارات الاستثمار.

٥/٣ التعاون مع وزارة المالية و المنظمات المهنية لوضع معيار للتقرير المتكامل يشتمل على نموذج مرن يمكن تطويره وفقاً لطبيعة نشاط الشركة ويتم إلزام الشركات المقيدة بالبورصة بتقديم هذا التقرير.

قائمة المراجع

أولاً: المراجع العربية:

١. أحمد، سعد محمد بيومي " اطار مقترح للإفصاح المحاسبي في التقارير المتكاملة للأعمال عن البعدين البيئي والاجتماعي مع دراسة تطبيقية" رسالة بكتوراه ، كلية التجارة ، جامعة الاسكندرية ، ٢٠١٥ .
٢. إسماعيل ، عصام عبد المنعم " أثر المحتوى المعلوماتي لتقارير الأعمال المتكاملة على قرارات منح الائتمان للشركات المقيدة بالبورصة المصرية – دراسة تجريبية" ، مجلة الفكر المحاسبي ، كلية التجارة ، جامعة عين شمس، مجلد ٢٠ ، عدد ٤ ، ديسمبر ٢٠١٦ .
٣. شرف، ابراهيم أحمد ابراهيم " أثر الإفصاح غير المالي عبر تقارير الأعمال المتكاملة على تقييم أصحاب المصالح لمقدرة الشركة على خلق القيمة – دراسية ميدانية وتجريبية "، رسالة بكتوراه، كلية التجارة ، جامعة دمنهور، ٢٠١٥ .
٤. عباس ، دلاوه قادر "استخدام بطاقة قياس الأداء المتوازن كأداة لتقييم الإفصاح المحاسبي لمحتوى تقارير الأعمال المتكاملة-دراسة تطبيقية " ، رسالة ماجستير، كلية التجارة ، جامعة المنصورة ، ٢٠١٧ .
٥. فتح الله ، عصام محمد " الدور المرتقب للمراجع الخارجي نحو تحديات المهنة في فهم مراجعة عملية الأعمال المتكاملة والتقرير عنها- دراسة ميدانية" ، مجلة البحوث التجارية ، كلية التجارة ، جامعة الزقازيق، مجلد ٣٥ ، عدد ٢، ٢٠١٣ .
٦. الهواري، ناهد محمد يسري، "محددات الإفصاح المحاسبي لإعداد تقارير متكاملة وانعكاساتها على قرارات أصحاب المصالح في البيئة المصرية، دراسة نظريه ميدانية" مجلة الفكر المحاسبي، المجلد التاسع عشر ، العدد الرابع ، ديسمبر ٢٠١٥ .
٧. يوسف، جمال على محمد " التقرير المتكامل كمدخل للتغيير الداخلي في الشركات المساهمة المصرية – دراسة استكشافية" ، مجلة الفكر المحاسبي، كلية التجارة ، جامعة عين شمس، العدد الثاني، الجزء الثاني، السنة التاسعة عشر، يوليو ، ٢٠١٥ .

ثانياً: المراجع الأجنبية:

١. Abeysekera, I., " A Template for Integrated Reporting" , journal of intellectual capital. Vol ١٤, No ٢, ٢٠١٣.
٢. ACCA "insights into integrated reporting – challenges and best practice responses", April, ٢٠١٧ http://integratedreporting.org/wp-content/uploads/٢٠١٧/٠٤/ACCAInsights_into_Integrated_Reporting.pdf
٣. Bernardi, C & Stark, A. "Enviromental, Social, And Governance Disclosure,Integrated Reporting, And The Accuracy Of Analyst Forecasts" , The British Accounting Review, Vol٥٠, ٢٠١٨ www.sciencedirect.com
٤. Burk, j.; Clark, E. " The Business Case for Integrated Reporting: Insights From Leading Practitioners, Regulators, and Academic" , journal of Business horizons, ٢٠١٦ www.sciencedirect.com .
٥. Chartered Institute for Internal Auditor, " The Role Of International Audit In Nonfinancial And Integrated Reporting" , July , ٢٠١٥. <https://www.iaa.org.uk/media/.../Integrated-reporting-FINAL.pdf>
٦. Chartered Institute Of Management Accounting CIMA & IIRC "Tomorrow's Business Success- Using Integrated Reporting To help create vale and effectively tell the full story- a guide for chairmen, CEOs, & CFOs" October ٢٠١٤. www.Tomorrwsbusinesssuccess.com

٧. Demartini, Ch; Trucco, S. “ Integrated Reporting And Audit Quality, An Empirical Analysis In European Setting” , springer international publishing, ٢٠١٧.
٨. Dhingra, P.; Singh, A.; Magu, G., “Limitation Of Current Financial Reporting: A Case For Integrated Reporting.” *Business analyst Journal* , Vol.٣٥, No.١, April-Sept., ٢٠١٤.
٩. Eccles, G.; Birgit, S., “ Integrated Reporting For A Reimagined Capitalism”, Working paper, Harvard business school, ٢٠١٥, <http://ssrn.com/abstract=٢٦٦٥٧٣٧>
١٠. Eccles, R. ; Cheng, B. ; Saltzman, D. , “The Landscape of Integrated Reporting Reflections and Next Steps” , Harvard business school, ٢٠١٥.
١١. Eccles, R. ; Krzus, M. “One Report: Integrated Reporting for Sustainable Strategy”, John Willy & Sons, Inc, ٢٠١٥ <https://www.unpri.org/about/the-six-principles>
١٢. Eccles, R. ; krzus, M.; Ribot, S. “ the integrated reporting movement (meaning, momentum, motives, and materiality)” , John wiley & Sons, Inc , ٢٠١٥.
١٣. Ernst & young “Integrated Reporting –Elevating Value”, ٢٠١٤. www.ey.com/publication/vwluassets/ey-integrated-reporting
١٤. Giovannoni, E. , & Fabietti, G. " What's Sustainability? A Review Of Concepts And Its Application" , Integrated Reporting – Concepts And Cases That Redefine Corporate Accountability , Busco, C. ,et.al., springer, ٢٠١٣.
١٥. Global Reporting Initiative (GRI), “ Sustainability Reporting Guidelines G٤” ,part one, (٢٠١٣). www.globalreporting.org/resourcelibrary/Arabic-G٤-part-one.pdf.
١٦. Haji, A. ; Anifowose, M. “Initial Trends In Corporate Disclosures Following The Introduction Of Integrated Reporting Practice In South Africa” , *Journal Of Intellectual Capital*, vol. ١٨, No. ٢, ٢٠١٧. www.emeraldinsights.com/١٤٦٩-١٩٣٠.htm
١٧. IFAC , “Creating Value With Integrated Thinking – The Role Of Professional Accountants”, ٢٠١٥ . www.ifac.org
١٨. IIRC, "Creating Value – Value To The Board" , ٢٠١٤. www.theiirc.org
١٩. IIRC, “Creating Value- Integrated Reporting <IR> and Investor Benefits”, ٢٠١٥. http://www.integratedreporting.org/wp-content/uploads/٢٠١٦/٠١/١٣٢٣_creatingvalue_no٣_١a-١.pdf
٢٠. IRCSA “ Framework For Integrated Reporting And The Integrated Report”, Discussion paper, ٢٥ Jan. ٢٠١١. www.sustainabilitysa.org
٢١. IIRC “ The International Integrated Reporting Framework “ , December, ٢٠١٣ , www.theiirc.org
٢٢. Katsikas, E.; Rossi, F.; Orelli, R.. "Towards Integrated Reporting – Accounting Change In The Public Sector" , *Springer Briefs In Accounting*, ٢٠١٧. www.springer.com/series/١١٩٠٠
٢٣. Melloni, G. , Caglio, A.; Perego, P., "Saying More With Less ? Disclosure Conciseness, Completeness And Balance In Integrated Reports" , *Journal Of*

Accounting & Public Policy, Vol. ٣٦, No.٣ , ٢٠١٧.

http://paper.ssrn.com/sol3/paper.cfm?abstract_id=٢٨٦١٠٥٦

٢٤. Mervelskemper, L.; Streit, D., “ Investors’ Perception of ESG Performance , Is Integrated Reporting Keeping Its Promise”, Nov. ٢٠١٥.
<http://ssrn.com/abstract=٢٦٢٥٠٤٤>
٢٥. Mio, CH. , “ Integrated Reporting – Anew Accounting Disclosure”, Palgrave Macmillan, ٢٠١٦.
٢٦. Poignant, A.; Stensio, S. “ The Effect of Integrated Reporting On Corporate Environmental Disclosure- A Study On The Implication Of Adopting The <IR> Framework” , Master thesis , department of accounting , Stockholm School of Economics, Proquest LLC, ٢٠١٤.
٢٧. PWC, " Corporate Performance: What Do Investors Want To Know? Innovate Your Way To Clearer Financial Reporting", Oct. ٢٠١٤, www.pwc.com
٢٨. Ratti, S. “ Integrated Reporting – Concepts And Cases That Redefine Corporate Accountability” , Springer International Publishing Switzerland , ٢٠١٣.
٢٩. Serafeim, G. " Integrated Reporting And Investors Clientele" , Journal Of Applied Corporate Finance, Vol. ٢٧ , No. ٢ , spring ٢٠١٥,
٣٠. Shimko, J. “ Integration Of Sustainability Reporting At An Academic Institution” Doctoral thesis , Walden university, august ٢٠١٦.
٣١. Smith, S., “Integrated Reporting, Corporate Governance, And The Future Of The Accounting Function” , International Journal Of Business And Social Science, Vol. ٥ , No. ١٠ , September, ٢٠١٤.
٣٢. Soh, D. ; Leung, P. ; Leong, S. “ The Development Of Integrated Reporting And Role Of The Accounting And Auditing Profession” , Series Of Social Audit Regulation – development, challenges, and opportunities, Springer International Publishing Switzerland, ٢٠١٥.
٣٣. Stubbs, W. ; Higin, C. ; Milne, M. ; Hems, L. , “Financial Capital Providers’ Perceptions Of Integrated Reporting Working Paper” , Center Of Geography And Environmental Science, School Of Social Sciences, Monash University , Australia, ٢٠١٤, p. ٣. <http://ssrn.com/abstract=٢٤٧٣٤٢٦>
٣٤. Villiers, C. "Integrated Reporting For Sustainable Companies, What To Encourage And What To Avoid” , European company lawyer , Vol. ١١, No. ٢, ٢٠١٤.
<http://ssrn.com/abstract=٢٤٧١٥١٤>

مصادر على شبكة الانترنت:

١. www.integratedreporting.org
٢. <http://www.Globalreporting.Org/information/news-and-press-center/pages/gri-and-iirc-deepen-cooperation-to-shape-the-future-of-corporate-reporting.aspx>
٣. <https://www.unpri.org/about>
٤. www.egx.com.eg/arabic/indexrulesmethodologys-p-egx.aspx?nav=٧
٥. <http://www.mcsd.com.eg/mcdr/arabic/company.aspx?kindid=١>
٦. <http://www.mubasher.info/countries/eg/funds>