

أثر الإفصاح المحاسبي عن تقارير الأعمال المتكاملة على الأداء المالي
والتشغيلي في الشركات المساهمة المقيدة بالبورصة المصرية
(دراسة تطبيقية)

**The Impact of the Accounting Disclosure of the Integrated
Businesses Reports on the Financial and Operational
Performance in the Incorporated Companies Listed in the
Egyptian Stock Exchange
(An Applied Study)**

د/ طارق وفاق إبراهيم

مدرس المحاسبة

المعهد العالي للحاسبات والمعلومات وتكنولوجيا الإدارة – طنطا

2019

أثر الإفصاح المحاسبي عن تقارير الأعمال المتكاملة على الأداء المالي والتشغيلي في
الشركات المساهمة المقيدة بالبورصة المصرية
(دراسة تطبيقية)

د/ طارق وفيق إبراهيم

مدرس المحاسبة

المعهد العالي للحاسبات والمعلومات

وتكنولوجيا الإدارة - طنطا

الملخص :

هدفت هذه الدراسة إلى دراسة أثر الإفصاح المحاسبي عن تقارير الأعمال المتكاملة على الأداء المالي والتشغيلي في الشركات المساهمة المقيدة بالبورصة المصرية ، وفي سبيل ذلك قام الباحث بإستعراض مجموعة من نتائج وتوصيات الدراسات السابقة ذات الصلة وصولاً إلى نواحي الإختلاف والإتفاق مع تلك الدراسات وإيجاد الفجوة البحثية ، كما إستطاع الباحث التوصل إلى ثلاثة مقاييس للدلالة على الإفصاح المحاسبي لتقارير الأعمال المتكاملة تمثلت في (الإفصاح عن الحوكمة - الإفصاح عن المسؤولية الإجتماعية - الإفصاح عن المعلومات المستقبلية) وأثرها على مؤشرات الأداء المالي والتشغيلي للشركات ، هذا بالإضافة إلى الإعتماد على مجموعة من المتغيرات الضابطة وقد إعتد الباحث على تلك المقاييس في إعداد الدراسة التطبيقية والتي تم إختبارها بمجموعة من الأساليب الإحصائية المناسبة ، وقد تم التوصل إلى مجموعة من النتائج لعل أهمها : وجود تأثير سلبي ومعنوي للمتغير المستقل (الإفصاح عن حوكمة الشركات CG) حيث كانت قيمة معامل الإنحدار (-0.044) وهي قيمة سالبة أي أنه كلما زاد الإفصاح عن حوكمة الشركات كلما إنخفض معدل العائد على الأصول كمؤشر للأداء المالي ، وفي النهاية أوصى الباحث بمجموعة من التوصيات لعل أهمها : ضرورة وجود تدخل حكومي ينظم عملية الإفصاح المحاسبي عن تقارير الأعمال المتكاملة من خلال مجموعة من القوانين والتشريعات، مع توضيح المزايا التي يمكن أن تعود علي الشركات من هذا الإفصاح ، تعديل تنمية الوعي لدي الأطراف المستفيدة بأهمية الإفصاح المحاسبي عن تقارير الأعمال المتكاملة ودورها في تحليل الأداء المالي والتشغيلي للشركات .

الكلمات المفتاحية : الإفصاح المحاسبي - تقارير الأعمال المتكاملة - الأداء المالي والتشغيلي .

Abstract :

This study aimed to study the impact of accounting disclosure of integrated business reports on the financial and operational performance of the listed companies in the Egyptian Stock Exchange. For this purpose, the researcher reviewed a set of findings and recommendations of the previous studies related to the differences and agreement with those studies and find the research gap. The researcher reached three measures to indicate the accounting disclosure of the integrated business reports: (disclosure of governance - disclosure of social responsibility - disclosure of future information) and its impact on financial and operational performance indicators. In addition to relying on a set of control variables, the researcher relied on these measures in the preparation of the applied study, which was tested by a set of appropriate statistical methods, and a number of results were reached, the most important of which are: the presence of a negative and significant impact of the independent variable (disclosure of governance CG) where the value of the regression coefficient (-.044) is a negative value, that is, the greater the disclosure of corporate governance, the lower the rate of return on assets as an indicator of financial performance, and finally recommended a set of recommendations, the most important of which is the need for government intervention regulating the process. Disclosure Aspect on integrated business reports through a series of laws and regulations, with the clarification of the benefits that can accrue to companies from such disclosure, I have modified the development of awareness of the importance of disclosure of beneficiary parties accounting for integrated Tgariraloamal and its role in the financial performance and operational analysis of companies.

Key words: accounting disclosure - integrated business reports - financial and operational performance .

مقدمة

تعتبر المحاسبة المالية نظام للمعلومات يستهدف إنتاج وتوصيل المعلومات لأصحاب المصالح في الشركات ، وذلك لمساعدتهم في اتخاذ القرارات التي تحقق مصالحهم ، وهناك اتفاق علي أن هذه المعلومات مالية بطبيعتها ويجب أن تستوفي خصائصها النوعية ، ونظراً للتغير السريع في بيئة الأعمال وتزايد الطلب من قبل أصحاب المصالح علي المعلومات غير المالية فإن نظام معلومات المحاسبة المالية وما ينتجه من تقارير وقوائم مالية بوضعها الراهن أصبحت لا تعبر بصورة كافية عن الأداء المالي والتشغيلي للشركة ، وغير قادرة علي توفير المعلومات غير المالية اللازمة لاتخاذ القرارات من قبل أصحاب المصالح الأمر الذي يتطلب معه تطوير التقارير التي تصدرها الشركات لكي تنتج معلومات ذات بعد بيئي واجتماعي وحوكمي واستراتيجي ، بالإضافة إلي المعلومات المالية التقليدية.

وفي هذا الشأن نجد أن هناك اتفاق بين الإصدارات والدراسات والكتابات علي أن الحل هو أن تتبنى الشركات مدخل تقارير الأعمال المتكاملة **Integrated Business Reports** وذلك لما توفره من معلومات عن الأداء البيئي والاجتماعي والحوكمي والاستراتيجي بالإضافة إلي المعلومات المالية.

وقد أكدت إصدارات المنظمات المهنية علي أهمية تقارير الأعمال المتكاملة كمدخل يمكن تبنيه للتغلب علي قصور نموذج الإفصاح المالي ، ونتيجة لذلك ظهرت مسودة مشروع الإطار العام لتقارير الأعمال المتكاملة (IIRC, 2013) والصادر عن اللجنة الدولية لإعداد تقارير الأعمال المتكاملة ، وتضم في عضويتها كل من مجلس معايير المحاسبة المالية (FASB) والاتحاد الدولي للمحاسبين (IFAC) ومجلس معايير المحاسبة الدولية (IASB) ، وكذلك معيار المنظمة الدولية للتوحيد القياسي **International Standard Organization (ISO 14064)** والمبادرة العالمية للتقارير المالية (Global Reporting Initiative G3, 2013) ، وما اعتمده لجنة تداول الأوراق المالية بجوهانسبرج من توصيات تقارير **The King III** والمتعلق بمبادئ حوكمة الشركات كجزء أساسي من متطلبات القيد لديها.

وفي ذات السياق فقد أكدت دراسة (Arnold et al., 2015) علي أهمية تبني مدخل إعداد تقارير الأعمال المتكاملة دراسة وأظهرت هذه الدراسة أن الاستدامة **Sustainability** أصبحت واحدة من أهم التطورات في مجال تحليل وتفسير الأداء المالي والتشغيلي في الشركات في السنوات الأخيرة ، كما أكدت علي أن المعلومات

المتعلقة بالقضايا البيئية والاجتماعية أصبحت مصدراً هاماً لاتخاذ القرارات الاستثمارية لأصحاب المصالح من خلال توفير إفصاح الشركات عن مفردات الأداء المالي والتشغيلي لها .

وأوضحت دراسة (Cho & Roberts, 2016) أن أداء الشركات لمسئولياتها الاجتماعية والبيئية ونشر معلوماتها بالتقرير يقلل من حالة عدم تماثل المعلومات ، كما أن المهتمين بالأداء المالي والتشغيلي للشركة يستطيعون الحصول علي معلومات من هذه التقارير لتحليلها والحصول علي تفسيراتها .

وعلي الرغم من التحديات التي تواجهها تقارير الأعمال المتكاملة إلا أن تلك التقارير تحقق للشركات منافع كثيرة منها المساعدة في توافر العوامل ذات التأثير الجوهرى في مقدار الشركة علي خلق القيمة علي المدى القصير والمتوسط والطويل ، بالإضافة إلي تدعيم التفكير المتكامل وتحسين الاتصال مع كافة أصحاب المصالح

إذن هناك اتجاه من قبل الشركات نحو تبني إصدار تقارير أعمال متكاملة ، وأن المحتوى المعلوماتي لهذه التقارير يتضمن إفصاحات عن الأنشطة البيئية والاجتماعية والحوكومية والاقتصادية والاستراتيجية ، بما يضمن توافر المعلومات الكافية لأصحاب المصالح عن الأداء المالي والتشغيلي لهذه الشركات.

وبخصوص الوضع الحالي في مصر ، فبقراءة سريعة للتقارير المالية بوضعها الحالي ، إتضح وجود قصور في محتواها المعلوماتي ، وحتى الإفصاح غير المالي فإنه مشتت وغير منظم وغير كامل ، ومن ثم يثور تساؤل ، هل إذا تم تفعيل تقارير الأعمال المتكاملة من جانب الشركات سيكون له تأثيراً إيجابياً علي الأداء المالي والتشغيلي للشركات ، وهذا ما سيجيب عليه البحث نظرياً وتطبيقياً .

طبيعة المشكلة والدافع للدراسة :

سعت الكثير من الجهات نحو تحقيق التوازن بين أهداف أصحاب المصالح المتعددين داخل وخارج الشركة ، الأمر الذي إستوجب ضرورة وجود تقرير أعمال متكامل يعمل على تحقيق الإتساق والتوازن بين المعلومات المالية وغير المالية فى أن واحد، وفى هذا الشأن فقد أكدت دراسة كل من (Arens, et al,2016; Madalina D. et al., 2017) على أن تلك التقارير لها دور هام فى اعلام أصحاب المصالح بكل من الأداء المالى والتشغيلي للشركات، حيث أنها تعد أداة كاشفة عن الأنشطة والعمليات التى تمر بها الشركات ، بما يمكن أصحاب المصالح من الفهم الأفضل لكيفية إدارة الشركات لأنشطتها المتعددة وكيفية الحكم على الأداء المتبع فى تلك الشركات.

وفي هذا السياق فقد أكدت دراسة كل من (Deloitte.,2015; Jel., 2016) على أن تقارير الأعمال المتكاملة تسمح للمستثمرين بإتخاذ قرارات تخصيص الموارد بشكل أفضل من خلال تقييم وجهة نظر أكثر شمولاً للشركة ، حيث يرى أنصار تقارير الأعمال المتكاملة أن تلك التقارير يمكن أن تدعم وتعزز من قدرة المستثمرين على تقدير التدفقات النقدية المستقبلية من خلال تحسين نوعية البيانات التي يتم الحصول عليها ، ونتيجة لذلك تقوم تلك التقارير بتوفير أداة أكثر شمولية للحكم على قيمة الشركة وتحسين قرارات المديرين الأمر الذي يترتب عليه دعم وتعزيز الأداء المالي والتشغيلي للشركة .

وفي سياق متصل أشارت دراسة (IRCSA,2015) إلى أن تقارير الأعمال المتكاملة تمثل تقارير لأصحاب المصالح عن استراتيجية وأداء وأنشطة الشركة ، بما يسمح لهم بتقييم مدى قدرة الشركة على خلق القيمة والحفاظ عليها على المدى القصير والمتوسط والطويل ، علاوة على أن تلك التقارير تعزز من خلق القيمة والحفاظ عليها ، كما أكدت نفس الدراسة على أن تقرير الأعمال المتكامل هو جزء أساسي من عملية الاتصال بين الشركة وأصحاب المصالح بها ، وأنه يجب أن يوفر نظرة شاملة ومتكاملة لاستراتيجية الشركة وأدائها الكلي من جميع جوانبه .

كما أكدت دراسة كل من (Eccles et al.,2014; Dahaliwal, et al, 2015) على أهمية الإفصاح عن المعلومات غير المالية بالنسبة للمستثمرين في الأسهم ، وخاصة فيما يتعلق بتفسير التقلبات في أسعار الأسهم . حيث توصلت الدراسة إلى أن المعلومات غير المالية تساعد فئة المستثمرين على التنبؤ بالأرباح وفرص النمو المستقبلية ، كما أكدت الدراسة على أن المعلومات المتعلقة بالمخاطر مثل مخاطر التغيرات المناخية وغازات الاحتباس الحراري توضح مدى كفاءة وفعالية إدارة المخاطر بالشركات ، ومدى إلتزامها بالقوانين وهو ما يؤثر على أسعار أسهم هذه الشركات ، الأمر الذي يؤثر على الأداء المالي والتشغيلي لتلك الشركات .

ويمراجعة الأداب المحاسبي في هذا الشأن وجد الباحث إهتمام بالغ من أطراف متعددة حول موضوع الإفصاح المحاسبي عن تقارير الأعمال المتكاملة حيث تم تناوله في دراسات عديدة كإنعكاس طبيعي لأهميته وإرتباطه بالعديد من القضايا المحاسبية الهامة ، كذلك رصد الباحث أن هناك إتجاه حديث لدراسة القضايا المتعلقة بالأداء المالي والتشغيلي وهذا ما دفع الباحث نحو بيان وتوضيح العلاقة بين أثر الإفصاح المحاسبي عن تقارير الأعمال المتكاملة على الأداء المالي والتشغيلي في الشركات المساهمة المقيدة بالبورصة المصرية .

وبناء على ما سبق يمكن رصد أهم التساؤلات البحثية على النحو التالي :

- 1- ما هو مفهوم الأداء المالي والتشغيلي للشركات والعوامل المؤثرة عليه ؟
- 2- ما هي تقارير الأعمال المتكاملة ومتطلبات إعدادها وما هو محتواها المعلوماتي؟
- 3- ما هي طبيعة ومنافع الإفصاح المحاسبي عن تقارير الأعمال المتكاملة ؟
- 4- ما هي العلاقة التأثيرية بين الإفصاح المحاسبي عن تقارير الأعمال المتكاملة والأداء المالي والتشغيلي للشركات ؟

أهداف البحث :

يهدف هذا البحث إلى دراسة وتحليل تقارير الأعمال المتكاملة وما تحتويه من إفصاح عن الأداء البيئي والاجتماعي والاقتصادي والحوكمي والإستراتيجي للشركات المقيدة ببورصة الأوراق المالية المصرية ، كما يهدف البحث بشكل رئيسي إلى دراسة أثر الإفصاح المحاسبي عن تقارير الأعمال المتكاملة على الأداء المالي والتشغيلي في الشركات المساهمة المقيدة بالبورصة المصرية ، وينبثق عن الهدف الرئيسي السابق مجموعة من الأهداف الفرعية تتمثل في :

- 1- توضيح مفهوم الأداء المالي والتشغيلي والعوامل المؤثرة عليه .
- 2- إلقاء الضوء على مفهوم وطبيعة تقارير الأعمال المتكاملة .
- 3- عرض لأهمية وأهداف تقارير الأعمال المتكاملة ومحتواها المعلوماتي .
- 4- إستعراض طبيعة ومنافع الإفصاح المحاسبي عن تقارير الأعمال المتكاملة.
- 5- توضيح العلاقة التأثيرية بين الإفصاح المحاسبي عن تقارير الأعمال المتكاملة والأداء المالي والتشغيلي للشركات .

أهمية البحث :

تتبع أهمية البحث من الجانب الأكاديمي والعملي في الآتي :

- 1- إهتمام العديد من الهيئات الدولية والحكومية والمنظمات المهنية بمدخل تقارير الأعمال المتكاملة ، هذا بالإضافة إلى زيادة المبادرات الدولية والتجارب الرائدة لبعض الدول في هذا التوجه .
- 2- يساهم البحث في إستعراض الفجوة البحثية في موضوع البحث نتيجة ندرة البحوث المتعلقة بموضوع البحث خاصة التطبيقية في مصر- في حدود علم الباحث .
- 3- ترشيد قرارات أصحاب المصالح ذات الصلة .
- 4- إيجاد دليل تجريبي وتطبيقي على صحة وتفسير العلاقة بين أهم مقاييس الإفصاح المحاسبي عن تقارير الأعمال المتكاملة ومؤشرات الأداء المالي والتشغيلي في الشركات .

حدود البحث :

وفقاً لأهداف البحث ومشكلته فلن يتناول البحث المؤسسات المالية نظراً لخضوعها لقوانين ولوائح خاصة ولن يتم التعرض إلى الشركات غير المقيدة بالبورصة المصرية ، كما أن تعميم النتائج مشروط بضوابط تصميم وإجراء الدراسة التطبيقية .

تنظيم البحث :

لتحقيق أهداف البحث، ومعالجة مشكلته بصورة منطقية، وفي ضوء حدوده سوف يتم إستكمال البحث على النحوالتالى:

المحور الأول : الأداء المالي والتشغيلي (المفهوم والعوامل المؤثرة عليه) .

المحور الثاني : مفهوم وطبيعة تقارير الأعمال المتكاملة .

المحور الثالث : أهمية وأهداف تقارير الأعمال المتكاملة ومحتواها المعلوماتي .

المحور الرابع :طبيعة ومنافع الإفصاح المحاسبي عن تقارير الأعمال المتكاملة .

المحور الخامس : العلاقة التأثيرية بين الإفصاح المحاسبي عن تقارير الأعمال المتكاملة والأداء المالي والتشغيلي للشركات .

المحور السادس : الدراسة التطبيقية واختبار الفروض .

نتائج البحث والتوصيات ومجالات البحث المستقبلية.

قائمة المراجع.

المحور الأول (١) : الأداء المالي والتشغيلي (المفهوم والعوامل المؤثرة عليه).

١/١/١ الأداء المالي (المفهوم - الأهمية - العوامل المؤثرة) :

ينبع مفهوم الأداء المالي من مفهوم الوظيفة المالية ، حيث تسعى الوظيفة المالية إلى الحصول على أساس سليم لتحسين إستخدام الأموال والموارد المتاحة بكفاءة وفاعلية داخل المنشأة ويعبر عن قدرة المنشأة على توليد أرباح خلال فترة زمنية معينة ، كما يمثل الأداء المالي بالنسبة للمنشآت مفهوماً جوهرياً حيث أنه يعد مقياساً للنتائج المحققة أو المنتظرة في ضوء معايير محددة مقدماً (حسن ، ٢٠١٥) .

١/١/١ أهمية تقييم الأداء المالي :

ترجع أهمية تقييم الأداء المالي طبقاً لما تناولته دراسة (بوريش ، ٢٠١٦) إلى مجموعة من الأهداف تتمثل في الآتي :

١. متابعة ومعرفة أنشطة المنشأة وطبيعة الظروف الإقتصادية والمالية المحيطة بها.
٢. يعد أداء إستراتيجية هامة تمكن الشركات من إستخدامها في تحديد مستوى الأداء الكلي .
٣. إجراء عملية التحليل والمقارنة وتفسير البيانات المالية لإتخاذ القرار الملائم حيث أنه يلقي الضوء علي الجوانب الآتية :
 - أ- تقييم ربحية المنشأة : بغرض تعظيم قيمة المنشأة وثروة الساهمين.
 - ب- تقييم سيولة المنشأة : لمعرفة قدرة المنشأة علي الوفاء بالإلتزامات المترتبة عليها .
 - ت- تقييم نشاط المنشأة : لمعرفة كيفية توزيع المنشأة لمواردها المالية و إستثمارها .
 - ث- تقييم مديونية المنشأة : (تقييم الرفع المالي) : لمعرفة مدي إعتداد المنشأة علي القروض .
 - ج- تقييم حجم المنشأة : لمعرفة مدي نمو المنشأة وإزدهارها .
 - ح- تقييم توزيعات المنشأة للأرباح : لمعرفة سياسة المنشأة في توزيع الأرباح .

١/١/٢ العوامل المؤثرة علي الأداء المالي :

تعد عملية تقييم الأداء المالي من العمليات الرئيسية لنجاح المنشأة وإستمرارها ، وفي هذا الإطار فقد قامت دراسة كل من (Velte.,2016) ؛ الشطرات ، ٢٠١٥ ؛ الكبيسي ، ٢٠١٥) برصد أهم العوامل المؤثرة علي الاداء المالي إلي :

١/١/٢/١ حجم الشركة : تعددت الآراء حول العلاقة بين الحجم والأداء ، فمن ناحية يرى البعض أن الشركات كبيرة الحجم تكون أكثر كفاءة مقارنة مع الشركات الصغيرة ، وقد يكون للشركات الصغيرة طاقة أقل من الشركات الكبيرة ، وبالتالي فإنها قد تجد صعوبة في التنافس مع الشركات الكبيرة وخاصة في أسواق ذات قدرة تنافسية عالية ، ومن ناحية أخرى قد تعاني الشركات الكبيرة من عدم الكفاءة ، مما يؤدي إلى تدني أدائها المالي .

١/١/٢/٢ القدرة علي السداد : وتعكس قدرة المنشأة علي سداد إلتزاماتها ، من قروض وفوائدها في تاريخ إستحقاقها ، وذلك عن طريق مقارنة أعباء القرض بالتدفق النقدي المتوقع للشركة للسنوات القادمة ، حيث يتأثر الأداء المالي الجيد للشركة بقدرتها علي سداد الإلتزاماتها ، وإحتمال تعرضها لمخاطر الإفلاس .

١/١/٢/٣ سيولة الشركة : تشير إلى مقدرة إدارة الشركة على تحويل الأصول إلى نقدية بسرعة ، وقدرتها على إدارة رأس المال العامل ، ويمكن للشركة إستخدام الأصول السائلة لتمويل أنشطتها وإستثماراتها وعندما يكون التمويل من الخارج غير متوفر أو مكلف للغاية ، وبالتالي فإن وجود سيولة عالية لدى الشركة هو دليل على أنها تستطيع التعامل مع الحالات الطارئة غير المتوقعة ومواجهة إلتزاماتها ، وبذلك تعتبر السيولة مؤشر جيد لمعرفة أداء الشركة المالي .

١/١/٢/٤ الهيكل التنظيمي : يقصد بالهيكل التنظيمي الوعاء او الإطار الذي تتفاعل فيه جميع المتغيرات المتعلقة بالمشأة وأعمالها ، وتحدد فيه الصلاحيات والإتصالات والمسؤولية وأساليب تبادل المعلومات ، ويؤثر الهيكل التنظيمي علي أداء المنشأة من خلال المساعدة في تنفيذ الخطط بنجاح من خلال تحديد المسؤوليات والأعمال والأنشطة التي ينبغي القيام بها ومن ثم تخصيص الموارد اللازمة لها لتسهيل عملية إتخاذ القرار المناسب ويرى الباحث أن عملية قياس الأداء المالي هو جمع وتحليل المعلومات المعبرة عن الأداء الفعلي للنشاط وتوفير التغذية العكسية و مساعدة المنشأة علي تحديد جوانب الضعف والقوة وتحسين أدائها

١/٢ الأداء التشغيلي (المفهوم - المؤشرات) :

١/٢/١ مفهوم الأداء التشغيلي :

يمثل الأداء التشغيلي جانب الكفاءة في المنشآت التي تقوم أساساً على اعتماد العقلانية في التوجه نحو تحقيق أفضل إستخدام للموارد المتاحة ، فالأداء التشغيلي يهتم بأداء العمليات التشغيلية والتمويلية ويقاس بمؤشرات الحصة السوقية وجودة المنتج وتقديم منتجات جديدة ، أي إن الأداء التشغيلي هو نسبة المخرجات إلى المدخلات.

وحيث أن مؤشرات الأداء المالي غير كافية بمفردها على قياس الأداء مما أدى إلى زيادة الحاجة إلى مؤشرات الأداء التشغيلي نتيجة التغير في التقنية والميزة التنافسية خلال القرن الحادي والعشرين وزيادة الأصول المعنوية مثل العلاقات ومهارات العاملين ، خلق الحاجة إلى المؤشرات التشغيلية كما إن توحيد مؤشرات الأداء التشغيلي يعود بالنفع للشركات لتوجيه ونمو الأعمال ، وهذا ما أكدت عليه دراسة (الخياط ، ٢٠١٥) .

١/٢/٢ مؤشرات الأداء التشغيلي :

تتضمن هذه المؤشرات نسب التشغيل التي تبين مدى كفاءة الإدارة في الإستفادة من عمليات التشغيل وتعتبر نسب الربحية إحدى المؤشرات الرئيسية التي يستخدمها

المستثمرون لأغراض تحديد مسار إستثماراتهم ، وأهم هذه النسب طبقاً لما جاء بدراسة كل من (Liargovas & Skandalis,2018؛Omondi & Muturi,2018) :

- عائد السهم الواحد : ويحسب بتقسيم الأرباح الصافية للشركة على عدد الأسهم العادية وهو ذات دلالة مهمة لربحية الشركة حيث يمكن من خلاله تقييم مدى جدوى الإستثمار في أسهم الشركة أو التحول إلى فرصة إستثمارية أخرى .
- الأرباح الموزعة للسهم الواحد : وتحسب بتقسيم مجموع الأرباح المقرر توزيعها على المساهمين على عدد الأسهم العادية ويقاس الربح الموزع للسهم الربح الجاري الناتج من إستثمار المالكين في أسهم الشركة .
- هامش الربح من المبيعات : ويحسب بقسمة صافي الربح إلى صافي المبيعات وهو يعني ما تحصل عليه الشركة من ربح للجنيه الواحد من المبيعات الصافية .
- نسبة مجمل ربح التشغيل : تقاس هذه النسبة من خلال قسمة مجمل الربح إلى صافي المبيعات وتعبر هذه النسبة عن كفاءة الإدارة في التعامل مع عناصر تكلفة المبيعات ومدى قدرتها على ضبطها والسيطرة عليها .
- نسبة هامش ربح التشغيل : تقاس من خلال قسمة صافي الربح قبل الفوائد والضرائب إلى صافي المبيعات وتعتبر كمقياس عام لكفاءة التشغيل .
- القدرة الإيرادية : تحسب هذه النسبة بقسمة الأرباح قبل الفوائد والضرائب إلى مجموع الموجودات وتعني قدرة الشركة على توليد أرباح من العمليات الأساسية التي أسست الشركة أصلاً للقيام بها وتعتبر القدرة الإيرادية أهم عامل أمان بالنسبة للمقرض لضمان تحصيل الديون وخاصة في الأجل الطويل .

ويرى الباحث أنه يجب أن تتوافر مجموعة من الشروط لتفاعل تلك المؤشرات من

أهمها :

- ١- قدرة تلك المؤشرات والمقاييس علي تلبية متطلبات أصحاب المصلحة وتعظيم رضاهم .
- ٢- قدرة تلك المؤشرات والمقاييس علي تنمية إستراتيجية المنشأة والتركيز علي المجالات الحيوية بها وتحسين الوضع التنافسي للشركة .
- ٣- قدرة تلك المؤشرات والمقاييس على المساعدة في فهم العلاقات السببية والإستجابة السريعة للمتغيرات.

المحور الثاني (٢) : مفهوم وطبيعة تقارير الأعمال المتكاملة .

٢/١ مفهوم تقارير الأعمال المتكاملة:

أكدت دراسة (IIRC, 2014) على أن التقرير المتكامل يمثل عملية اتصال من قبل الشركة بشكل أكثر وضوحاً وتكاملاً حول مدى قدرة الشركة على خلق القيمة بمرور الوقت ، كما يعرف بأنه تقرير حول استراتيجية الشركة ، والحوكمة ، والأداء والتوقعات مما يؤدي إلي خلق القيمة على المدى القصير والمتوسط والطويل ، كما أكدت دراسة (Laptes, R., & Sofian, I., 2016) على أن تقارير الأعمال المتكاملة تقارير تعمل على توصيل معلومات عن حياة الشركة ورحلتها تجاه تحقيق أهدافها ورؤيتها، وذلك من خلال معلومات تاريخية عن ادائها الحالي والمتوقع ، وفي ذات السياق رأّت دراسة (Nick M & Eric H.,2015) أن تقرير الأعمال المتكاملة هو التقرير الذي يغطي البعد المالي ، ويعد الاستدامة معاً. وهو التقرير الذي يربط الممارسات البيئية والاجتماعية والحوكومية للشركات بأدائها المالي ، فهو يربط الماضي بالحاضر والمستقبل ، خاصة إذا تضمن إفصاحاً عن الأداء الاستراتيجي للشركة وسمعتها، والمخاطر التي تواجهها.

وتعتبر تقارير الأعمال المتكاملة أداة للتواصل عن استراتيجية الشركة في الأداء والحوكمة تجاه بيئتها الخارجية بما ينعكس على خلق قيمة للشركة في المدى القصير والمتوسط والطويل. حيث تجمع تقارير الأعمال المتكاملة الأداء المالي وغير المالي في تقرير واحد لإظهار إمكانية وقيمة الشركة لخدمة أصحاب المصالح ، وهذا ما أكدت عليه دراسة كل من (Jhunjhunwala, S.,2015; Armin S. et al., 2016; Liza M.) (& John T., 2015; Schultz & Tsikwe,2015 ;

وفي ذات الشأن فقد أوضحت دراسة (Harvard Business School. 2014) أن فكرة هذا التقرير تقوم على تجميع التقارير الفردية التي تصدرها الشركات بشكل مستقل - التقارير المالية ، وتقرير الحوكمة ، وتقرير المسؤولية الاجتماعية ، وتقرير الأداء البيئي - في إطار أو تقرير واحد يعرف بتقرير الأعمال المتكامل.

وإستكمالاً لما سبق فقد تم تعريف تقارير الأعمال المتكاملة من خلال توصيات ما يعرف **The King III Report** بجنوب أفريقيا بأنه "تمثيل شامل ومتكامل لأداء الشركة المالي والاستدامة على حد سواء" ، كما أكدت دراسة كل من (Abeysekera, I. 2017; Hiemstra R. & Tod D., 2015; Katarina K. & Pagna, 2015; Marianne D. et al., 2016) في تعريفاتها لتقارير الأعمال المتكاملة على ما جاء بتعريف اللجنة الدولية لإعداد تقارير الأعمال المتكاملة IIRC بالمملكة المتحدة بأنه

"تقرير يجمع المعلومات الجوهرية عن إستراتيجية الشركة والحوكمة ، والأداء والأفاق ، بحيث يعكس السياق الاقتصادي والاجتماعي والبيئي الذي تعمل في نطاقه الشركات ، كما أن التقرير يعتبر تمثيل واضح وموجز عن كيفية خلق القيمة الآن وفي المستقبل".

في حين اوضحت بعض الدراسات ان تقارير الأعمال المتكاملة هي عبارة عن التقارير التي تعرض بصورة كلية الأداء المالي والاستدامي للشركة ، بما يسمح لأصحاب المصالح في الشركة بالوقوف علي تقييم قدرة الشركة علي خلق القيمة Value Creation والحفاظ عليها خلال الأجل القصير والطويل.

أما دراسة (Keefe A., 2015) فقد توصلت إلى أن التقارير المتكاملة يجب أن تربط بين الممارسات البيئية والاجتماعية والحوكومية للشركة وبين أداءها لأنشطتها في الماضي والحاضر والمستقبل ، كما يجب أن تتضمن رؤية طويلة الأجل وأن ترتبط باستراتيجية المنشأة بهدف إدارة وتخفيض المخاطر وتحسين سمعة المنشأة . وقد أشارت الدراسة إلى أنه يمكن النظر إلى التقارير المتكاملة على أنها وسيلة اتصال بين الشركات وأصحاب رأس المال ، وأن ذلك يؤدي إلى تنافس الشركات فيما بينها لزيادة محتوى وجودة الإفصاحات الواردة في تقاريرها السنوية لجذب التمويل المطلوب بأقل تكلفة ممكنة .

كما توصلت دراسة (Robert E. et al ., 2016) إلى أن التقارير المالية التقليدية لا توفر ما يكفي من المعلومات غير المالية ، وبخاصة المعلومات المتعلقة بمسببات خلق القيمة ، والتي تعتبر عامل أساسي في تقييم أداء الشركة والتنبؤ به على المدى الطويل . بينما توفر تقارير الأعمال المتكاملة معلومات شاملة ومتراصة بخصوص مؤشرات الأداء وعلاقتها باستراتيجية الشركة والتطلعات المستقبلية ، كما توفر تقارير الأعمال المتكاملة معلومات عن البيئة الخارجية المحيطة وما تشتمل عليه من مخاطر وفرص بالنسبة للمنشأة ، مما يساعد على تحسين الأداء وتحقيق الأهداف وخلق قيمة لأصحاب المصالح وإستكمالاً لما سبق يرى الباحث ان تقرير الأعمال المتكامل يمكن تعريفه بانه تقرير شامل وواضح يجمع الابعاد البيئية والاجتماعية والحوكومية والاستراتيجية والمالية، فهو تقرير يجمع بين التقارير المالية وتقارير الاستدامة، وذلك بهدف تحقيق القيمة للمنظمة على المدى القصير والمتوسط والطويل، وذلك من خلال مراعاة كافة الظروف الداخلية والخارجية للمنظمة.

المحور الثالث (٣) : أهمية وأهداف تقارير الأعمال المتكاملة ومحتواها
المعلوماتي:

٣/١ أهمية وأهداف تقارير الأعمال المتكاملة :

أوضحت دراسة كل من (James, M. L. 2017; Watson Alex, 2015; Cristiano B. et al., 2016; Jan A. & Juile B., 2015) أهداف تقارير الأعمال المتكاملة في النقاط التالية:

- تقدير التدفقات النقدية المستقبلية للشركة وتقييم قدرتها على الاستمرارية.
- تقييم اداء الشركة بشكل متكامل بهدف إمداد المستثمرين بالبيانات والمعلومات اللازمة لاتخاذ القرارات ذات الصلة .
- تقييم قدرة ادارة الشركة على إدارة المخاطر الاقتصادية والبيئية والاجتماعية والأخلاقية.
- تحفيز عدم تماثل المعلومات بين اصحاب المصالح المختلفين.

وفي هذا الشأن فقد أكدت دراسة كل من (غانم ، ٢٠١٧ ، Kai M. et al., 2015; Jill. S. & Warren M., 2015; Mervyn K., 2016; من تقارير الأعمال المتكاملة هو التعبير عن استراتيجية وأداء وأنشطة الشركة بطريقة تمكن أصحاب المصالح من تقييم قدرة الشركة على خلق القيمة والحفاظ عليها في الأجل الطويل . وتسعي تقارير الأعمال المتكاملة لتحقيق الترابط بين المعلومات المالية وغير المالية . وتمثل تلك التقارير تحولاً جذرياً في أسلوب تفكير الإدارة بخصوص استراتيجية الشركة وأدائها لخلق القيمة وتحقيق التواصل الجيد والفعال مع أصحاب المصالح . وفي هذا الإطار فقد أكد الإتحاد الدولي للمحاسبين (IFAC,2013) على ضرورة أن يتم دمج المعلومات الخاصة بالاستدامة في التقارير المالية لأن ذلك يوفر معلومات هامة لأصحاب المصالح عن تأثير الاستدامة والمخاطر والفرص المحيطة على الأداء المالي والتشغيلي للمنشأة ، ويحفز الشركات لتحسين أدائها البيئي والاجتماعي ، ويساهم في تحسين صورة الشركة أمام المستثمرين مما يؤدي إلى انخفاض تكلفة رأس المال ، ومن جهة أخرى أوضح كل من (Matthews,2015; Higgins ,2017) أن تقارير الأعمال المتكاملة يمكن أن تحقق وفورات في الوقت والتكلفة من خلال دمج فريق إعداد التقارير المالية وغير المالية معاً ، كما سينعكس ذلك في تحسين عملية الربط بين الأداء البيئي

والاجتماعي والحوكسي للشركة وبين استراتيجيتها وأداءها المالي مما يساهم في تحسين قرارات أصحاب المصالح .

وفي هذا السياق اتفقت دراسة كل من (Hoque ,2017; IIRC ,2014; Loana & Petru ,2017) على أن تقارير الأعمال المتكاملة تعتبر آلية جديدة لتفعيل حوكمة الشركات ، حيث أنها تساهم في زيادة الشفافية ودعم المساءلة ومراعاة احتياجات أصحاب المصالح . لذلك يجب أن يفصح التقرير المتكامل عن معلومات كافية بخصوص تشكيل مجلس الإدارة وما يتمتع به أعضاؤه من مهارات وقدرات ، وطبيعة الأطراف المسئولة عن الحوكمة بالشركة ، بالإضافة إلى ضرورة توضيح ارتباط هيكل الحوكمة بأداء الشركة وتأثيره على عملية خلق القيمة في الأجل القصير والمتوسط والطويل . وأضافت دراسة (موسى، ٢٠١٨) أن تقارير الأعمال المتكاملة تساعد على تحسين الأداء المالي والتشغيلي للشركات وزيادة إيراداتها - نتيجة تزايد ولاء العملاء - وزيادة ثقة أصحاب المصالح في إدارة الشركة ، بالإضافة إلى أن تقارير الأعمال المتكاملة تساعد الشركات على جذب العمالة الماهرة والاحتفاظ بها ، مما يترتب عليه انخفاض معدل دوران العمالة ، ويساعد الشركات على تحقيق مركز تنافسي متميز في ظل تزايد أهمية الموارد البشرية في خلق القيمة .

ويرى الباحث أن هذه الفوائد المتعددة التي يمكن تحقيقها من خلال تقارير الأعمال المتكاملة تعتبر دافعاً رئيسياً لتبنى هذا المدخل ، والذي استطاع التغلب على معظم أوجه القصور في التقارير المالية التقليدية . ويخلص الباحث مما سبق إلى أن الهدف الرئيسي من تقارير الأعمال المتكاملة هو تقديم صورة كاملة عن استراتيجيات الشركة وأدائها المالي والاجتماعي والبيئي والحوكسي ، بطريقة تمكن أصحاب المصالح بالشركة من تقييم مقدرتها على خلق القيمة والحفاظ عليها في الأجل القصير والمتوسط والطويل، بالإضافة إلى تحسين العلاقات وعمليات الاتصال بين الشركة وأصحاب المصالح ، وتوفير ما يحتاجونه من معلومات تمكنهم من إتخاذ قرارات سليمة تحقق مصالحهم مما ينعكس على الأداء المالي والتشغيلي بالشركة .

٣/٢ المحتوي المعلوماتي لتقارير الأعمال المتكاملة :

أصدرت لجنة تقارير الأعمال المتكاملة بجنوب أفريقيا (IIRC, 2013) مجموعة من الإرشادات والخطوات التي تساعد الشركات عند تحديد المحتوي المعلوماتي لتقارير الأعمال المتكاملة، وقد يكون من المناسب عرض هذه الإرشادات والخطوات قبل تحديد المحتوي المعلوماتي لهذه التقارير، ولعل أهم هذه الإرشادات:

- ٣/٢/١ : مدى إدراك المنظمات بأهمية إصدار تقارير الأعمال المتكاملة وأثرها.
- ٣/٢/٢ : تعريف حدود ونطاق تقرير الأعمال المتكامل.
- ٣/٢/٣ : رصد لأهم المخاطر المادية والفرص التي تؤثر على قدرة الشركة في خلق القيمة والحفاظ عليها.
- ٣/٢/٤ : وجود نظام يعمل على ضمان توافر قنوات وخطوط للحوار واضحة ومعلنة بين الشركة وأصحاب المصالح.
- ٣/٢/٥ : بناء أنظمة داخلية لمراقبة دقة الأداء للشركة ودقة المعلومات بها.
- ٣/٢/٦ : وجود عمليات توكيد مناسبة من قبل مراقب حسابات خارجي مستقل.
- ٣/٢/٧ : تجميع التقرير المتكامل، حيث تهتم المنظمات في هذه المرحلة بوضع الشكل النهائي لتصميم ونشر هذا التقرير.

وفيما يتعلق بشكل التقرير فيجب أن يتضمن إسم الشركة وفروعها إن وجدت، فترة التقرير، المبادئ التي أعد علي أساسها التقرير، المستندات المؤيدة للتقرير، الإشارة إلى خضوع التقرير للتوكيد المهني من جانب مراقب الحسابات المسئول عن إعداد التقرير، تاريخ نشر التقرير واعتماده ، وهذا ما أكدت عليه دراسة (عبدالعال، ٢٠١٧).

وفيما يتعلق بمجال التقرير فقد أشارت دراسة (بيومي ، ٢٠١٥ ؛ شرف ، ٢٠١٥ ؛ عبدالعظيم ، ٢٠١٧) إلى نموذج الأعمال المطبق الذي يصف كيفية خلق القيمة، الموارد المتاحة للشركة، القواعد التنفيذية للحكومة المعمول بها، المخاطر والقضايا البيئية والاجتماعية والمالية والإقتصادية، علاقة الشركة مع أصحاب المصلحة الرئيسيين، وصفاً للأهداف الاستراتيجية للشركة متضمنة بعد الإستدامة، الأداء الفعلي للشركة في ضوء أهدافها الإستراتيجية وتأثيراتها المالية والاجتماعية والبيئية الهامة بما فيها أداء الشركات في مجال إدارة إنبعاث غازات الإحتباس الحراري، قائمة بالأنشطة المتوقعة للشركة وأهدافها، الأداء المستقبلي، نظام حوافز الشركة لموظفيها ومديريها والعوامل التي قد تؤثر علي هذه الحوافز مستقبلاً، وتفسير وتعليق المسئولين بالشركة علي أدائها الفعلي مقارناً بالأهداف المحددة سلفاً .

ولتحقيق أهداف تقارير الأعمال المتكاملة ، فقد تم تقسيم التقرير المتكامل إلى الأقسام التالية ، وذلك طبقاً لما جاء بدراسة كل من (نصير، ٢٠١٧ ، Frias-Aceituno et al,2015) :

القسم الأول : وصف لنطاق وحدود التقرير المتكامل ، ويتضمن : الفترة التي يغطيها التقرير ، وحدود التقرير ، والنطاق الجغرافي والوحدات الواردة في التقرير، وطبيعة

المعلومات المقدمة لكل وحدة ، والقيود المحددة على نطاق التقرير ، ومبادئ التطبيق أو المعايير المحاسبية التي يعتمد عليها عند إعداد التقرير، والسياسات والممارسات المتعلقة بمقدمي خدمات التأكيد وطبيعة العلاقة معهم ، والتغييرات والتعديلات الهامة في التقارير السابقة .

القسم الثاني : نبذة مختصرة عن الشركة وأنشطتها ، ونظرة عامة على الهيكل الإداري لها ، ونموذج الأعمال ووصف الطريقة التي من خلالها يمكن تكوين القيمة.

القسم الثالث : وصف المخاطر والفرص الحالية والمتوقعة للشركة في ظل الموارد المتاحة ، وتقييم الآثار الاجتماعية والاقتصادية والبيئية المؤثرة على أداء الشركة ، ومراجعة علاقاتها مع أصحاب المصلحة . كما يتضمن هذا القسم وصف موجز للقضايا ذات الصلة بأنشطة الشركة والمنتجات أو الخدمات والأسواق ، وبيان موجز لتأثير القرارات الإيجابية والسلبية على أنشطة الشركة ، والعلاقات مع أصحاب المصلحة ، وتحديد المخاطر والفرص الرئيسية .

القسم الرابع : وصف الأهداف الاستراتيجية للشركة ، وكيفية التفاعل مع الفرص والمخاطر بما في ذلك قضايا الاستدامة ، وقائمة مختصرة عن مؤشرات الأداء الرئيسية مقارنة بالأهداف الاستراتيجية .

القسم الخامس : وصف للأداء الفعلي للشركة يتضمن ملخص للأنشطة المنفذة ، والآثار الاجتماعية والبيئية والمالية ، ونتائج هذه الأنشطة والمخرجات متضمنة نواحي النجاح والإخفاق.

القسم السادس : قائمة بالأنشطة المتوقعة للشركة وأهداف الأداء المستقبلي ، بما يتوافق مع تطلعات أصحاب المصلحة مع مراعاة الجوانب الاجتماعية ، وتشمل قائمة متوقعة بالأنشطة والأهداف والأداء المتوقع طبقاً لمؤشرات الأداء الرئيسية .

القسم السابع : نظرة عامة حول أجور كبار الموظفين وأجور التنفيذيين ، والعوامل التي يمكن أن تؤثر على مكافئتهم في المستقبل .

القسم الثامن : ملخص تحليلي وتعليق موجز يعكس فهم الفريق التنفيذي بالشركة لطبيعة الأداء الحالي والمتوقع في ضوء الأهداف الاستراتيجية ، وكيفية تحسين كفاءة استخدام الموارد ودعم النواحي الإيجابية والتقليل من الآثار السلبية .

المحور الرابع (٤) :طبيعة ومنافع الإفصاح المحاسبي عن تقارير الأعمال المتكاملة.

4/1 طبيعة ومفهوم الإفصاح المحاسبي عن تقارير الأعمال المتكاملة :

يشير مفهوم الإفصاح المحاسبي عن تقارير الأعمال المتكاملة إلى توفير معلومات ذات علاقة بكل من الأداء المالي والتشغيلي والقضايا المتعلقة بالبيئة والمجتمع والموظفين والعملاء بالشركات على أن يكون لهذه المعلومات تأثيراً هاماً على أصحاب المصالح عند اتخاذ القرارات وهذا ما أكدت عليه دراسة كل من (Dewi S.,2016; Peter C. et al.,2017).

وفي هذا السياق فقد تطور محتوى الإفصاح عن الأبعاد سالفه الذكر تطوراً بالغاً في الآونة الأخيرة خاصة في ظل وجود مجموعة من الأسباب الجوهرية التي دعت إلى هذا التطور من أجل الوفاء بالحد الأدنى من احتياجات أصحاب المصالح وقد إتفقت دراسة كل من (بيومي ، ٢٠١٥ ، Huiguan D. et al.,2016) على مجموعة من تلك الأسباب يمكن عرضها كالآتي :

أ- التطورات السريعة والمتلاحقة في الإلتزامات والمسئوليات البيئية والإجتماعية التي تواجه الشركات .

ب- تعرض العديد من الشركات لعدد من المشاكل البيئية والإجتماعية .

ج- الضغوط الحكومية والمجتمعية المتزايدة والتي يترتب عليها زيادة في إلتزام الشركات بتطبيق القوانين الخاصة بحماية البيئة والأطراف المجتمعية .

د-متطلبات المواصفة القياسية ISO - ٢٦٠٠٠ والتي يستوجب معها تضمين البعد الإجتماعي في جميع أنشطة الشركة الداخلية والخارجية ذات العلاقة .

وفي هذا السياق فقد تناولت دراسة (Bernardi & Stark, 2015) العلاقة بين الإفصاح الإجتماعي ، والبيئي ، والحوكمي ، كأحد الإفصاحات غير المالية الواردة بتقارير الأعمال المتكاملة ودقة التنبؤ عن الأحداث المستقبلية بالشركات ، وقد توصلت الدراسة إلى أن إعداد تقارير الأعمال المتكاملة هامة جداً لإتخاذ القرارات الجوهرية الإستراتيجية ، وفي هذا الشأن فقد هدفت دراسة (Klever Maurice,2016) إلى توضيح العلاقة بين الإفصاحات عن المعلومات غير المالية وإنعكاساتها على الفوائد المالية التي يمكن أن تعود على الشركات والتي أهمها : الحد من عدم تماثل المعلومات ومن ثم الحد من تكلفة رأس المال ، وقد إعتمدت الدراسة في ذلك على عينة من الشركات في خمس دول أوروبية

خلال الفترة من عام (2013-2015) ، وتوصلت الدراسة إلى أن الإفصاح عن الأداء غير المالي يضيف مصداقية لجودة الإفصاح عن أداء الإستدامة وتقارير الأعمال المتكاملة .
٢/٤ منافع الإفصاح المحاسبي عن تقارير الأعمال المتكاملة :

إستعرضت دراسة (عبدالعال ، 2017) محددات الإفصاح عن تقارير الأعمال المتكاملة ، وأثر ذلك على نشاط سوق الأوراق المالية . من خلال تطبيق أسلوب الإنحدار اللوجيستي الثنائي وذلك على مجموعة من الشركات المقيدة بالبورصة المصرية في ظل مؤشر (EGX100) خلال الفترة من (2014-2016) ، وتوصلت الدراسة إلى أن حجم الشركة وفعالية مجلس الإدارة يمثلان أحد محددات الإفصاح بتقارير الأعمال المتكاملة وذلك بما يتفق مع مفاهيم نظرية الوكالة ونظرية أصحاب المصالح ، كما أكدت الدراسة على أن هناك علاقة إيجابية بين الإفصاح عن تقارير الأعمال المتكاملة إستناداً إلى الشركات المدرجة بالمؤشر المصري لمسئولية الشركات وبين نشاط سوق الأوراق المالية . وفي هذا الإطار تعد الولايات المتحدة الأمريكية وبريطانيا من أكثر الدول اهتماماً بإخضاع الأداء البيئي والإجتماعي للمنشأة للإفصاح المحاسبي ، فقد اهتمت المنظمات المهنية المتخصصة في البلدين وكذلك لجنة تداول الأوراق الأمريكية SEC بضرورة الإفصاح عن التأثير البيئي من حيث التكلفة والعائد ، كما أوصت لجنة المعايير المحاسبية بإنجلترا "UKASB" بضرورة إفصاح المنشأة عن نشاطاتها البيئية والإجتماعية والتقرير عن التكاليف والعوائد المترتبة علي تلك النشاطات ، كذلك فقد أثبتت بعض الدراسات (خليل ، ٢٠١٩) أن هناك بعض الشركات في أستراليا ونيوزيلندا قامت بمحاولات الإفصاح عن نشاطاتها في مجال المحافظة البيئية في التقارير المالية .

هذا وقد أكدت دراسة (Jennifer et al., 2015) على أن الاهتمام بالإفصاح المحاسبي عن الأداء البيئي والإجتماعي ينبع من أن المعلومات المتعلقة بالأداء البيئي والإجتماعي ذات طبيعة مالية وكمية ، مما يجعلها تؤثر تأثيراً مباشراً في المركز المالي للمنشآت ونتيجة نشاطها ، وبالتالي على الأداء المالي والتشغيلي لتلك المنشآت .
وفي ذات السياق فقد إستهدفت دراسة كل من (بيومي ، 2015؛ مليجي ، 2015 ؛

Massimo et al., 2015؛ Jennifer et al., 2015؛ Carol et al., 2014) إلى توضيح العلاقة بين تقارير الإستدامة ودورها في تحسين القيمة السوقية للشركة المتوقعة في المستقبل وتدنية عدم تماثل المعلومات وتحسين سمعة الشركة وتعزيز الأداء المالي والتشغيلي ودعم مركزها التنافسي في السوق وذلك لمجموعة من الشركات في دول مختلفة أهمها : الصين وأستراليا والولايات المتحدة الأمريكية ، وقد إتفقت تلك الدراسات

على أن التقارير سالفة الذكر لها إنعكاسات إيجابية على جودة التقارير المالية وتحسين الأداء البيئي والعوائد المالية للشركات علاوة على وجود تأثير إيجابي للإفصاح المحاسبي عن ممارسات التنمية المستدامة على جودة الأرباح المحاسبية .

ويرى الباحث أنه في ظل العرض السابق يمكن عرض ملخص لجملة المنافع التي يحققها الإفصاح المحاسبي من خلال تقارير الأعمال المتكاملة في الآتي :-

٤/٢/١ دعم وتعزيز درجة التعاون بين أقسام وفروع ومراكز نشاط الشركة ، والعمل علي تحقيق الاتصال الفعال بين أطراف أصحاب المصالح وإدارة الشركة.

٤/٢/٢ تمكين أصحاب المصالح من التقييم المتكامل للأبعاد : (الاقتصادية والبيئية والاجتماعية والأخلاقية والمخاطر) .

٤/٢/٣ المساهمة في تحقيق التحسين المستمر من خلال الإفصاح عن نقاط القوة والضعف والفرص والتحديات التي تمر بها الشركة .

٤/٢/٤ تعكس درجة تفاعل الشركة مع الالتزامات والمسئوليات الاقتصادية والبيئية والاجتماعية والأخلاقية ، وتعمل علي تعميق الروابط مع أصحاب المصالح.

٤/٢/٥ توضح التطور في الأداء التشغيلي لكافة الأبعاد التي تحتويها ، ومن ثم تساعد أصحاب المصالح علي تقييم قدرة الشركة علي الاستمرار في المستقبل.

٤/٢/٦ تمكن إدارة الشركة من إدارة المخاطر بأسلوب علمي ممنهج ، وليس بطريقة عشوائية.

وإستكمالاً لما سبق يرى الباحث أن الإفصاح المحاسبي عن تقارير الأعمال المتكاملة يحتاج إلى مزيد من الجهد بصفة عامة في الدول النامية نظراً لأهميته البالغة في وضع صياغة وإستراتيجية جوهرية للأداء المستقبلي للشركات علاوة على تحقيق قيمة مضافة لأصحاب المصالح المختلفة ومساعدة الشركات في تحقيق وإرساء قواعد التنمية المستدامة الفعلية والتنبؤ بالأرباح المستقبلية مما ينعكس على جودة الأداء المالي والتشغيلي للشركات ، هذا وسوف يحاول الباحث فيما تبقي من هذا البحث توضيح العلاقة بين الإفصاح المحاسبي عن تقارير الأعمال المتكاملة والأداء المالي والتشغيلي للشركات.

المحور الخامس (٥) : العلاقة التأثيرية بين الإفصاح المحاسبي عن تقارير الأعمال المتكاملة والأداء المالي والتشغيلي للشركات .

يتناول الباحث في هذا الجزء من الدراسة العلاقة بين مستوى الإفصاح المحاسبي وفقاً للتقارير المتكاملة والأداء المالي والتشغيلي للشركات ، وبمراجعة أدبيات الدراسة في هذا الشأن ، توصل الباحث إلى أن هناك إختلاف في وجهات النظر حول طبيعة تلك

العلاقة ، حيث تناولت دراسة كلاً من (Jel ؛ Francesco& Matthias,2017) ؛ أهمية تقارير الأعمال المتكاملة للمساهمين وإنعكاساتها الإيجابية على الأداء المالي والتشغيلي للشركات. كما أكدت تلك الدراسات على أن تقارير الأعمال المتكاملة سوف تحسن من نوعية المعلومات المتاحة للمساهمين ، الأمر الذي يترتب عليه توصيل معلومات هامة ودقيقة لأصحاب المصلحة تربط بين إستراتيجية الشركة وخطط تخصيص الموارد ، وكيف يتم إشراك أصحاب المصلحة في القرارات الجوهرية ، وما هي المخاطر والفرص المحددة التي تواجه تلك الشركات ، علاوة على تحسن في العمليات الداخلية مما يفترض معه أن يؤدي ذلك إلى الكفاءة في استخدام الموارد وتحقيق وفورات في التكاليف نتيجة للإدارة المتكاملة ، هذا بالإضافة إلى تخفيض تكلفة التمويل بالديون أو بحقوق الملكية ، وهذا كله يؤثر إيجاباً على الأداء المالي والتشغيلي للشركات .

ومن ناحية أخرى ترى دراسة كل من (Micheal, K,2015 ;Frimor &) أن تقارير الأعمال المتكاملة لا تؤثر بالإيجاب على مصلحة المساهمين ، وبالتالي فإن العلاقة بين تقارير الأعمال المتكاملة والأداء المالي والتشغيلي للشركات علاقة ارتباط سلبية ، حيث تستند تلك الدراسات على بعض نظريات تكاليف الإفصاح عن الملكية **Proprietary Disclosure Costs** ، والتي تشير إلى أن ارتفاع تكاليف الإفصاح إذا ما قامت الشركة بالإفصاح عن بعض المعلومات الخاصة بالملكية ، مثل : إستراتيجية الشركة ، خططها المستقبلية لخلق القيمة ، نماذج الأعمال ، هيكل الملكية ، وبالتالي تلجأ الشركات إلى تخفيض مستوى الإفصاح عن مثل تلك المعلومات . ووفقاً لهذه النظريات ، إذا ما التزمت الشركة بتقارير الأعمال المتكاملة فإنها ستقوم بالإفصاح عن بعض المعلومات السرية ، والذي يتوقع معه أن يكون لها تأثير سلبي على الأداء المالي والتشغيلي للشركات .

وفي سياق متصل وبالحديث عن العلاقة بين مستوى الإفصاح وفقاً للتقارير المتكاملة وبين الأداء المالي والتشغيلي للشركات ، يمكن القول إنه على الرغم من أن بعض الشركات قد تصدر تقريراً متكاملاً ؛ ولكن قد يكون المحتوى المعلوماتي لهذا التقرير ضعيفاً أو منعدم ، فعلي سبيل المثال وطبقاً لما جاء بدراسة (فريد ، ٢٠١٨) ، وجد أنه في الولايات المتحدة وبعض الدول الأخرى كجنوب أفريقيا والمملكة المتحدة تطلب لجنة تداول الأوراق المالية من الشركات المدرجة بالبورصات الكشف عن العديد من البنود التي هي جزء من تقرير متكامل في الجزء الخاص بمناقشات وتحليلات الإدارة بالتقرير السنوي

Adams,) قدمت دراسة (Management Discussion and Analysis وقد قدمت دراسة (Adams,) (C.,2015) ، دليلاً من الشركات الأمريكية والبريطانية على المحتوى المعلوماتي للتقارير المتكاملة ، فقامت بدراسة ردود أفعال المستثمرين قبل وبعد إلتزام الشركات بالإفصاح عن بعض البنود وفقاً للتقارير المتكاملة بالجزء الخاص بمناقشات وتحليلات الإدارة بالتقرير السنوي ، وتوصلت الدراسة إلى عدم وجود أي تباين في قرارات المستثمرين قبل وبعد الإعلان مما يعني أن التقرير المتكامل بتلك الشركات لا يتضمن أي محتوى معلوماتي جديد قد يؤثر على الأداء المالي والتشغيلي للشركات .

وإستكمالاً لما سبق وبناء على ما جاء بتحليل ونتائج الدراسات السابقة ، يؤكد الباحث على أن الجدل الأكاديمي مازال سارياً حول طبيعة العلاقة بين الإفصاح عن تقارير الأعمال المتكاملة والأداء المالي والتشغيلي للشركات وهذا ما دعا الباحث لدراسة تلك العلاقة ، خاصة وأن معظم الدراسات أجريت على أسواق أسهم لدول متقدمة كالمملكة المتحدة ، والولايات المتحدة الأمريكية إلخ ، والتي تختلف خصائصها إختلافاً جذرياً عن خصائص اسهم الاسواق الناشئة التي ينتمي إليها السوق المصري ، وبناء على ما سبق يمكن صياغة فروض البحث على النحو التالي :

الفرض الأول : توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين الإفصاح المحاسبي عن تقارير الأعمال المتكاملة والعائد على الأصول كمؤشر للأداء المالي.

الفرض الثاني : توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين الإفصاح المحاسبي عن تقارير الأعمال المتكاملة والعائد على حقوق الملكية كمؤشر للأداء المالي.

الفرض الثالث : توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين الإفصاح المحاسبي عن تقارير الأعمال المتكاملة وربحية السهم كمؤشر للأداء التشغيلي.

المحور السادس (٦) : الدراسة التطبيقية واختبار الفروض.

٦/١ أهداف الدراسة التطبيقية:

إستهدفت الدراسة التطبيقية إختبار فروض الدراسة في ضوء أهدافها وحدودها ، وذلك من خلال عينة عشوائية من التقارير المالية للشركات المدرجة في البورصة المصرية لبيان وتحليل العلاقة بين المتغير المستقل (الإفصاح المحاسبي عن تقارير الأعمال المتكاملة) والمتغيرين التابعين (الأداء المالي) و(الأداء التشغيلي) ، وذلك باستخدام النماذج الكمية لقياس متغيرات الدراسة (المستقلة والتابعة) ، بالإضافة إلى المتغيرات الرقابية (الضابطة) كمتغيرات مُعدلة للعلاقة بين متغيرات الدراسة.

٦/٢ مجتمع وعينة الدراسة التطبيقية:

يتمثل مجتمع الدراسة في الشركات المساهمة المدرجة بالبورصة المصرية والتي تعمل في قطاعات مختلفة خلال الفترة من عام ٢٠١٥ حتى عام ٢٠١٨ أي لسلسلة زمنية مداها أربعة سنوات، وقد تم الإعتماد على عينة عشوائية من التقارير المالية للشركات المقيدة بالبورصة المصرية وعددها (٥٢) شركة ، وقد روعي عند إختيار عينة الدراسة ما يلي:

- الشركات التي تتداول أسهمها في البورصة المصرية ولم يتوقف نشاطها خلال الفترة.

- الشركات التي قامت بنشر تقاريرها المالية خلال الفترة من ٢٠١٥ حتى ٢٠١٨ على موقعها الإلكتروني أو موقع البورصة المصرية.

وبعد تطبيق الشروط السابقة تبين أن عدد الشركات هي (٥٢) شركة ، والجدول التالي يوضح عينة الدراسة مقسماً وفقاً للقطاعات:

جدول رقم (١)

يوضح عينة الدراسة التطبيقية موزعة على القطاعات

النسبة	عدد شركات العينة	القطاع	مسلسل
٨%	4	البنوك	١
١٢%	6	الموارد الأساسية	٢
٨%	4	الكيموايات	٣
١٥%	8	التشييد ومواد البناء	٤
٦%	3	المنتجات المنزلية والشخصية	٥
١٢%	6	خدمات ومنتجات صناعية	٦
13%	7	العقارات	٧
15%	8	أغذية ومشروبات	٨
12%	6	رعاية صحية وأدوية	٩
100%	52	الإجمالي	

المصدر: من إعداد الباحث

٦/٣ مصادر الحصول على البيانات:

إعتمد الباحث في جمع البيانات المتعلقة بالدراسة التطبيقية على التقارير المالية المنشورة للشركات محل عينة الدراسة بموقعها الإلكتروني على الإنترنت ، وكذا الموقع

الرسمي ليورصة الأوراق المالية المصرية www.egx.com.eg وموقع مباشر www.mubasher.inf.com. وقد استخدم الباحث برنامج (Excel): اساس لجمع البيانات وتلخيصها للوصول إلى متغيرات الدراسة بشكل نهائي قبل إدخالها على برنامج .SPSS V.22

٤/٦ نموذج الدراسة وتوصيف وقياس متغيراتها:

يتكون نموذج الدراسة من المتغير المستقل الإفصاح المحاسبي عن تقارير الأعمال المتكاملة ، و متغيرين تابعين الأداء المالي والأداء التشغيلي للشركات ، بالإضافة إلى المتغيرات الرقابية وتتمثل في (مضاعف ربحية السهم ، الرافعة المالية ، حجم الشركة) ، والجدول التالي يوضح متغيرات الدراسة وطرق قياسها ومصادر الحصول عليها على النحو التالي:

جدول رقم (٢)

يوضح المتغيرات المستخدمة في نماذج الدراسة

الدراسات التي تناولت القياس	التعريف الإجرائي للمتغير	المتغير	
المتغير التابع (الأداء المالي والتشغيلي):			
Cheng et al., (2015) فريد ، (٢٠١٨)	وتم قياسه من خلال قسمة صافي الربح بعد الضرائب على إجمالي الأصول	(ROA)	العائد على الأصول
Francis et al., (2015) كساب ، (٢٠١٥)	وتم قياسه من خلال قسمة صافي الربح بعد الضرائب على إجمالي حقوق الملكية	(ROE)	العائد على حقوق الملكية
Dhaliwal et al., (2015) Barth et al., (2017)	صافي الربح القابل للتوزيع على عدد الأسهم	(EPS)	ربحية السهم
المتغير المستقل (الإفصاح المحاسبي عن تقارير الأعمال المتكاملة):			
(حسين و شعبان ، ٢٠١٨ ، مليجي ، ٢٠١٥ ؛ الدليل المصري لحوكمة الشركات الإصدار الرابع ، ٢٠١٨ ، بيومي ، ٢٠١٥ ، IIRC)	تقاس بعدد الإفصاح عن عناصر مؤشر الإفصاح المحاسبي عن حوكمة الشركات وفقاً للمؤشر المقترح حيث يأخذ القيمة (٠) إذا لم يكون هناك إفصاح ، ويأخذ القيمة من (١) إذا كان يفصح عن بند واحد فقط و(٢) إذا كان يفصح عن بندين حتى القيمة	(CG)	الإفصاح عن حوكمة الشركات

(2011B)	(٨)		الإفصاح عن المسؤولية الاجتماعية
	تقاس بعدد الإفصاح عن عناصر مؤشر الإفصاح المحاسبي عن المسؤولية الاجتماعية وفقاً للمؤشر المقترح حيث يأخذ القيمة (٠) إذا لم يكون هناك إفصاح ، ويأخذ القيمة من (١) إذا كان يفصح عن بند واحد فقط و(٢) إذا كان يفصح عن بندين حتى القيمة (٦)	(CSR)	
			الإفصاح عن المعلومات المستقبلية
	تقاس بعدد الإفصاح عن عناصر مؤشر الإفصاح المحاسبي عن المعلومات المستقبلية وفقاً للمؤشر المقترح حيث يأخذ القيمة (٠) إذا لم يكون هناك إفصاح ، ويأخذ القيمة من (١) إذا كان يفصح عن بند واحد فقط و(٢) إذا كان يفصح عن بندين حتى القيمة (٧)	(FI)	
المتغيرات الرقابية:			
Dhaliwal et al., (2015) فلاح وصلاح (٢٠١٦)	يتم قياسه بنسبة سعر السهم إلى ربحيته	(P/E)	مضاعف ربحية السهم
مليجي ، (٢٠١٧) فريد ، (٢٠١٨)	تم قياسه من خلال إجمالي الالتزامات طويلة الأجل على إجمالي الأصول	(LEV)	الرافعة المالية
Boubaker et al., (2015)	تم قياسه من خلال اللوغاريتم الطبيعي لإجمالي الأصول	(SIZE)	حجم الشركة

المصدر: من إعداد الباحث

٦/٥ قياس المتغير المستقل (الإفصاح المحاسبي عن تقارير الأعمال المتكاملة):

قام الباحث بقياس متغير الإفصاح المحاسبي عن تقارير الأعمال المتكاملة من خلال بناء مؤشر مُقسم إلى ثلاثة أبعاد وهم (الإفصاح عن حوكمة الشركات ويشمل على ٨ عناصر، الإفصاح عن المسؤولية الاجتماعية ويشمل على ٦ عناصر ، الإفصاح عن المعلومات المستقبلية ويشمل على ٧ عناصر) ، وبذلك يكون مجموع عناصر المؤشر ٢١ عنصر ، وذلك قياساً على دراسة كلاً من (حسين و شعبان ، ٢٠١٨ ، مليجي ، ٢٠١٥ ؛ بيومي ، ٢٠١٥ ؛ الدليل المصري لحوكمة الشركات الإصدار الرابع ، ٢٠١٨ ؛ IIRC, 2011B) ، وفيما يلي عرض لمؤشر تقارير الأعمال المتكاملة الذي اعتمد عليه الباحث:

مؤشر الإفصاح المحاسبي عن تقارير الأعمال المتكاملة	
أولاً: الإفصاح عن حوكمة الشركات:	
م	عناصر المؤشر
١	هيكل إدارة الشركة والمهارات التي يمتلكها المسئولون عن الحوكمة.
٢	المتطلبات التنظيمية والعمليات الخاصة في اتخاذ القرارات الإستراتيجية التي تؤثر على هيكل حوكمة الشركة.
٣	الثقافة والقيم والأخلاقيات التي تمتلكها الشركة ومدى انعكاس تأثيراتها على رؤوس الأموال.
٤	أنشطة مجلس الإدارة: الاهتمام بالخطط الإنتاجية والكفاءة التشغيلية وخطط النمو واستحداث المنتجات والخدمات ، والاهتمام بالقضايا الاجتماعية والبيئة.
٥	تقرير المكافآت: ويشمل الحوافز والمكافآت التي ترتبط ارتباطاً مباشراً بخلق القيمة على المدى القصير والمتوسط والطويل ، وكيفية ارتباطها وتأثيرها على رؤوس الأموال.
٦	مؤهلات أعضاء لجنة المراجعة.
٧	لجنة المراجعة : الأحكام والمسائل والمخاطر المحاسبية التي نظرت فيها اللجنة.
٨	معلومات حول عدد مرات إجتماع لجنة المراجعة سنوياً.

ثانياً: الإفصاح عن المسؤولية الاجتماعية والبيئة:	
م	عناصر المؤشر
١	معلومات مالية وغير مالية ومؤشرات تقييم الأداء كالمحافظة على سلامة البيئة المحيطة بالشركة والمحافظة على الموارد الطبيعية.
٢	معلومات ومؤشرات تقييم الأداء الخاصة بالمساهمة العامة للشركة: والمتمثلة بالأنشطة التي تحقق منافع للمجتمع، كاستخدام برامج للحد من الأمراض والأوبئة
٣	معلومات ومؤشرات تقييم الأداء الخاصة بالموارد البشرية.
٤	معلومات ومؤشرات تقييم الأداء الخاصة بالمنتجات والخدمات: تشمل الأنشطة المرتبطة بالعلاقات مع العملاء.
٥	النظرة الإقتصادية المستقبلية للصناعة التي تنتمي إليها الشركة ومدى تأثيرها على البيئة.
٦	معلومات حول التنمية المستدامة.

ثالثاً: الإفصاح عن المعلومات المستقبلية:	
م	عناصر المؤشر
١	الأنشطة المتوقعة للشركة وأهدافها.
٢	معلومات حول الأداء على أساس فهم الطبقات المجتمعية وتوقعات أصحاب المصالح.
٣	التحديات التي من المحتمل أن تواجه الشركة والآثار الناتجة عنها في المستقبل.
٤	توجهات الإدارة نحو نمو المبيعات والسعر المستهدف للسهم.
٥	الاستراتيجية والخطط التي تتعلق بالقوانين واللوائح والتشريعات الجديدة.
٦	الموازنة التخطيطية المرفقة التي تحتوي على كافة الأبعاد والقضايا التي تخص أنشطة الشركة المتوقع إنجازها في المستقبل.
٧	توقعات توزيعات الأرباح على الأسهم للفترة القادمة.

٦/٦ قياس المتغير التابع (العائد على الأصول ROA):

يعتبر معدل العائد على الأصول (Return on Assets (ROA) أحد أهم مقاييس الأداء المالي للشركات ، حيث يعتبر مؤشراً للربحية ، ويتم قياسه من خلال قسمة صافي الربح السنوي على إجمالي الأصول ، (فريد ، ٢٠١٨؛ Cheng et al., 2015) وعليه فقد اعتمد الباحث على هذا المعدل لقياس الأداء المالي للشركات. ونرمز له بالرمز (ROA).

قياس المتغير التابع (العائد على حقوق الملكية ROE):

يعتبر معدل العائد على حقوق الملكية (Return on Equity (ROE) أحد أهم مقاييس الأداء المالي للشركات ، حيث يعتبر مؤشراً للربحية ، ويتم قياسه من خلال قسمة صافي الربح السنوي على إجمالي حقوق الملكية ، (كساب ، ٢٠١٥؛ Francis et al., 2015). وعليه فقد اعتمد الباحث على هذا المعدل لقياس الأداء المالي للشركات. ونرمز له بالرمز (ROE).

قياس المتغير التابع (ربحية السهم EPS):

يعتبر ربحية السهم (Earnings per Share (EPS) أحد أهم مقاييس الأداء التشغيلي للشركات، حيث يعتبر مؤشراً على جودة الأداء التشغيلي ويتم قياسه من خلال قسمة صافي الربح السنوي بعد الضرائب على عدد الأسهم ونرمز له بالرمز (EPS). (Dhaliwal et al., 2015; Barth et al., 2017).

٦/٧ قياس المتغيرات الرقابية :

تشمل المتغيرات الرقابية على بعض المتغيرات التي تؤثر على المتغير التابع ، ولكنها لا تدخل في نطاق الدراسة محل البحث ، ويتم إضافتها بغرض ضبط العلاقة بين المتغير المستقل والمتغير التابع حيث يطلق عليها البعض المتغيرات الضابطة ، وتتمثل في:

حجم شركة العميل: SIZE

يُعد حجم الشركة أحد المتغيرات الرقابية أو المُعدلة للنموذج ، حيث يشير هذا المتغير إلى قياس الاختلاف بين الشركات من حيث حجمها وأثر ذلك على المتغيرات التابعة (الأداء المالي والتشغيلي)، ويمكن قياس هذا المتغير من خلال حساب اللوغاريتم الطبيعي لإجمالي الأصول قياساً على دراسة كلاً من (Boukaker et al., 2015) ونرمز له بالرمز (SIZE).

الرفع المالي: Leverage

يعتبر الرفع المالي أحد المتغيرات الرقابية بالنموذج ، ويتم قياسها بقسمة إجمالي الإلتزامات على إجمالي الأصول في نهاية السنة ، وبيان أثر ذلك على المتغيرات التابعة (الأداء المالي والتشغيلي)، حيث أن درجة الرافعة المالية تؤثر على الأداء المالي طردياً ؛ أي كلما زاد الرفع المالي كلما زاد الأداء المالي والتشغيلي للشركات ، وقد تم استخدام المتغير إستناداً لدراسة كلاً من (مليجي ، ٢٠١٧؛ فريد ٢٠١٨) ونرمز له بالرمز (LEV).

مضاعف ربحية السهم : (P/E)

يعتبر مضاعف الربحية أحد المتغيرات الرقابية بالنموذج ، ويتم قياسها بنسبة سعر السهم إلى ربحيته ، حيث أن مضاعف الربحية ينال إهتمام كبير لدى المحللين الماليين لأسواق المال والمستثمرين لكونه مؤشراً لإختيار الأسهم فكلما إزداد مضاعف الربحية للسهم كلما دل ذلك على إحتمال هبوط سعر السهم والعكس ، أي أن هناك علاقة عكسية بين مضاعف الربحية وسعر السهم، وقد تم استخدام المتغير إستناداً لدراسة كلاً من (فلاح ، صلاح ٢٠١٦؛ Dhaliwal et al., 2015) ونرمز له بالرمز (P/E).

٦/٨ أدوات التحليل الإحصائي المستخدمة في الدراسة:

إعتمد الباحث عند إجراء الدراسة التطبيقية على استخدام الأساليب الإحصائية التي تتناسب مع طبيعة متغيرات الدراسة لبناء نماذج الدراسة ، حيث تم الإعتماد على معادلة الإنحدار الخطي **Multiple Linear Regressions** لإختبار صحة فروض الدراسة ، ولتقدير معاملات الإنحدار لكل فرض ، وقد تم استخدام تحليل التباين (ANOVA) لإختبار معنوية النموذج باستخدام **F-Test** ، وقام الباحث بإختبار صلاحية البيانات للتحليل الإحصائي من خلال الإحصاء الوصفي لمتغيرات الدراسة والتحليل أحادي المتغير (تحليل الارتباط) ، وقد إختبر الباحث بيانات المتغيرات المتصلة **Continuous Variables** للتحقق من إقتراب البيانات للتوزيع الطبيعي حيث تم استخدام إختبار **Kolmogorov-Smirnov** ، وذلك بواسطة برنامج الحزمة الإحصائية للعلوم الاجتماعية **SPSS V.22** .

٦/٩ التحليل الوصفي لمتغيرات الدراسة:

يُظهر الجدول رقم (٣) وصف لمتغيرات الدراسة وهي ، تقارير الأعمال المتكاملة والمتمثلة في المؤشر الذي يحتوى على ثلاثة أبعاد وهي (الإفصاح عن حوكمة الشركات **CG** ، الإفصاح عن المسؤولية الإجتماعية **CSR**، الإفصاح عن المعلومات المستقلة

FI ، والمتغيرات التابعة (العائد على الأصول ROA ، العائد على حقوق الملكية ROE ، ربحية السهم EPS) ، بالإضافة إلى المتغيرات الرقابية (مضاعف الربحية P/E ، الرافعة المالية LEV ، وحجم الشركة SIZE) ، وذلك على النحو التالي:

جدول رقم (٣)

وصف متغيرات الدراسة

Descriptive Statistics						
Variables	N	Range	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
CG	208	.88	.13	1.00	.4585	.22457
CSR	208	1.00	0.00	1.00	.5313	.27159
FI	208	1.00	0.00	1.00	.3901	.21910
ROA	208	.39	0.00	.39	.0600	.07206
ROE	208	.45	0.00	.45	.1555	.11839
E_P_S	208	22.71	0.00	22.71	3.6255	4.73199
P_E	208	350.13	.07	350.20	27.8208	54.29480
SIZE_Log	208	9.23	1.33	10.56	6.2089	2.99063
LEV_Log	208	.39	0.00	.39	.0983	.05580

المصدر : مخرجات التحليل الإحصائي.

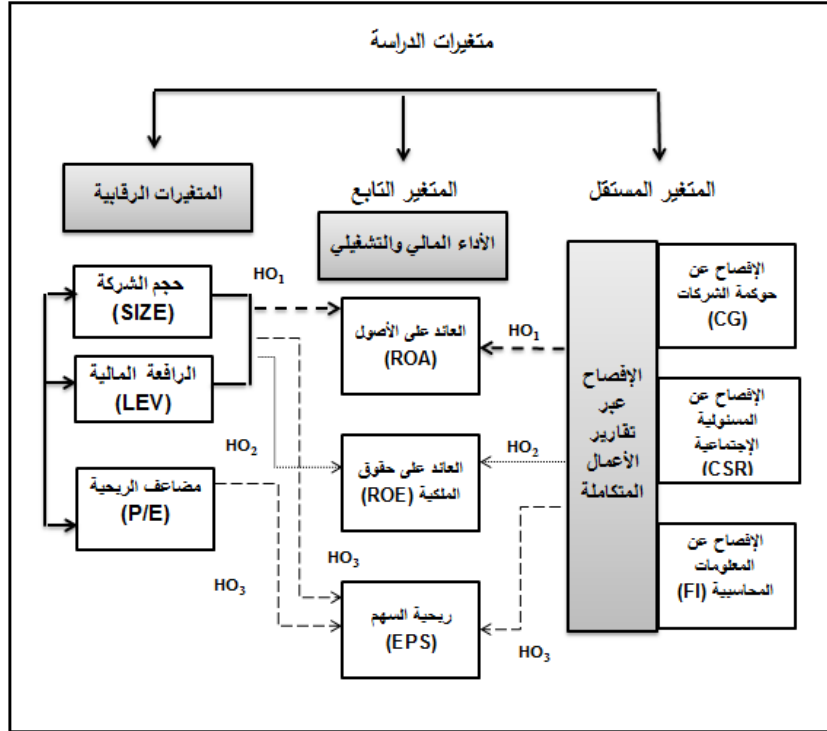
يتضح من الجدول رقم (٣) ما يلي:

- أظهرت الإحصاءات الوصفية للمتغير التابع العائد على الأصول (ROA) قيمة متوسطة بلغت (٠.٠٦) حيث كان أعلى قيمة (٠.٣٩) وأقل قيمة (٠). كما بلغ متوسط متغير العائد على حقوق الملكية (ROE) قيمة (٠.١٥) وكان أعلى قيمة (٠.٤٥) وأقل قيمة (٠)، بينما كان متوسط متغير ربحية السهم (EPS) قيمتها (٣.٦٢) وكان أعلى قيمة (٢٢.٧١) وأقل قيمة (٠).
- وقد أظهرت النتائج أن المتغيرات المستقلة لمؤشر الإفصاح المحاسبي عن تقارير الأعمال المتكاملة قيمتهم تتراوح ما بين (٠) و (١)، حيث بلغ المتوسط الحسابي للإفصاح عن حوكمة الشركات (٠.458)، والإفصاح عن المسؤولية الاجتماعية (٠.531) والإفصاح عن المعلومات المستقبلية (٠.390).
- وفيما يتعلق بالمتغيرات الرقابية، بلغت قيمة متوسط هيكل الملكية (P/E) (27.82)، حيث كان الحد الأقصى (٠.٠٧) والأدنى (٣٥٠.٢٠)، كما بلغت قيمة متوسط اللوغاريتم الطبيعي لإجمالي أصول الشركات (SIZE) (٦.٢١)

بعد أقصى (١٠.٥٦) وأدنى (١.٣٣) . كما بلغت قيمة متوسط الرافعة المالية للشركات (LEV) محل الدراسة (١٠%) بعد أقصى (٣٩%) وأدنى (٠.٠%) ،

٦/١٠ نماذج الدراسة التطبيقية : Models

إعتمد الباحث على معادلة الإنحدار الخطي Regressions لإختبار صحة فروض الدراسة ، والشكل التالي يوضح نماذج الدراسة التطبيقية:



المصدر: من إعداد الباحث

شكل رقم (١)

وبعد إستعراض الشكل السابق يمكن للباحث عرض نماذج الدراسة على النحو التالي:
 نموذج إختبار الفرض الأول Ho₁: لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين الإفصاح المحاسبي عن تقارير الأعمال المتكاملة والعائد على الأصول كمؤشر للأداء المالي.

$$ROA_{it} = \beta_0 + \beta_1 CG_{it} + \beta_2 CSR_{it} + \beta_3 FI_{it} + \beta_4 SIZE_{it} + \beta_5 LEV_{it} + \epsilon_{it}$$

نموذج إختبار الفرض الثاني Ho₂ لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين الإفصاح المحاسبي عن تقارير الأعمال المتكاملة والعائد على حقوق الملكية كمؤشر للأداء المالي.

$$ROE_{it} = \beta_0 + \beta_1 CG_{it} + \beta_2 CSR_{it} + \beta_3 FI_{it} + \beta_4 SIZE_{it} + \beta_5 LEV_{it} + \epsilon_{it}$$

نموذج إختبار الفرض الثالث H_0 لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين الإفصاح المحاسبي عن تقارير الأعمال المتكاملة وربحية السهم كمؤشر للأداء التشغيلي.

$$EPS_{it} = \beta_0 + \beta_1 CG_{it} + \beta_2 CSR_{it} + \beta_3 FI_{it} + \beta_4 SIZE_{it} + \beta_5 LEV_{it} + \beta_6 P/E_{it} + \epsilon_{it}$$

حيث أن:

CG_{it} = يشير إلى الإفصاح عن حوكمة الشركات للشركة i في الفترة t

CSR_{it} = يشير إلى الإفصاح عن المسؤولية الإجتماعية للشركة i في الفترة t

FI_{it} = يشير إلى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية للشركة i في الفترة t

ROA_{it} = يشير إلى العائد على الأصول i في الفترة t

ROE_{it} = يشير إلى العائد على حقوق الملكية i في الفترة t

EPS_{it} = يشير إلى ربحية السهم للشركة i في الفترة t

LEV_{it} = يشير إلى الرافعة المالية للشركة i في الفترة t

$SIZE_{it}$ = يشير إلى حجم الشركة i في الفترة t

P/E_{it} = يشير إلى مضاعف الربحية لسهم الشركة i في الفترة t

ϵ_{it} = الخطأ العشوائي

β = معاملات الإنحدار

β_0 = الجزء الثابت في معادلة الإنحدار

٦/١١ تحليل نتائج الدراسة التطبيقية وإختبارات الفروض:

يهدف هذا الجزء من الدراسة إلى إختبار صلاحية بيانات التحليل الإحصائي

لمتغيرات الدراسة ، ثم إختبارات الفروض ، وذلك على النحو التالي:

٦/١١/١ إختبار صلاحية البيانات لغرض التحليل الإحصائي:

قام الباحث بإختبار بيانات المتغيرات المتصلة Continuous

Variables للتحقق من إقتراب البيانات للتوزيع الطبيعي حيث تم إستخدام إختبار

(Kolmogorov-Smirnov) كما هو موضح بالجدول رقم (٤):

جدول رقم (٤)

يوضح نتائج إختبار Kolmogorov-Smirnov

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test			
Continuous variables	Kolmogorov-Smirnov Z		
	Statistic	N	Sig
CG	3.201	208	.000
CSR	2.255	208	.000
FI	4.375	208	.000
ROA	2.921	208	.000
ROE	1.768	208	.004
EPS	3.199	208	.000
P/E	2.604	208	.000
LEV	2.490	208	.000
SIZE	2.453	208	.000

المصدر : مخرجات التحليل الإحصائي.

يتضح من بيانات الجدول رقم (٤) أن درجة المعنوية (Sig.) أي مستوى الدلالة أقل من (0.05). في جميع المتغيرات ، وهذا يُعني أن بيانات الدراسة لا تتبع التوزيع الطبيعي ، ولعلاج هذه المشكلة يتم استخدام دالة اللوغاريتم الطبيعي Natural log لمتغيرات الدراسة حتى تقترب من التوزيع الطبيعي ، وهذا يؤكد أن معامل الإلتواء (Skewness) لا يقترب من الصفر ، ومعامل التفرطح (Kurtosis) لا يقترب من (٣) لمعظم المتغيرات ، وبالإعتماد على نظرية النهاية اللامركزية ، فنجد أن حجم مفردات عينة الدراسة أكبر من (٣٠) مفردة حيث بلغ حجم عينة الدراسة (٢٠٨) مفردة ، وعليه فإن مشكلة توزيع البيانات توزيعاً طبيعياً لا يؤثر على صحة نماذج الدراسة.

٦/١١/٢ إختبار التداخل الخطي: (Multicollinearity Test)

قام الباحث بفحص الإزدواجية الخطية بين متغيرات نماذج الدراسة Collinearity diagnostics وقد تم حساب معامل Tolerance لكل متغير من متغيرات الدراسة المستقلة والرقابية بهدف تحديد معامل تضخم التباين Variance Influence Factor (VIF) ، حيث يعتبر مقياساً للإزدواجية الخطية للمتغيرات المستقلة والرقابية بالنموذج ، حيث تظهر الإزدواجية الخطية عندما يكون هناك ارتباط قوي بين هذه المتغيرات فإذا كانت قيمة (VIF) أقل من ٣ يدل ذلك على عدم وجود إزدواجية خطية بين متغيرات النموذج ، ويوضح الجدول رقم (٥) معامل تضخم التباين لكل نموذج من نماذج الدراسة على النحو التالي:

جدول رقم (٥)

نتائج إختبار تضخم التباين (VIF) لمتغيرات الدراسة المستقلة والرقابية

Variable	Collinearity Statistics					
	Model ١		Model ٢		Model ٣	
	Tolerance	VIF	Tolerance	VIF	Tolerance	VIF
CG	.961	1.041	.961	1.041	.960	1.042
CSR	.941	1.063	.941	1.063	.937	1.067
FI	.945	1.058	.945	1.058	.945	1.058
LEV	.927	1.079	.927	1.079	.989	1.011
SIZE	.941	1.063	.941	1.063	.926	1.079
P/E					.935	1.070

المصدر : مخرجات التحليل الإحصائي.

يتضح من بيانات الجدول السابق وقيم معاملات **Tolerance** أن جميع المتغيرات المستقلة والرقابية أكبر من (0.1) ، وجميع قيم معامل تضخم التباين (VIF) أقل من (٣) ، مما يدل على عدم وجود إزدواجية خطية (تداخل خطي) بين المتغيرات المستقلة والرقابية لنماذج الدراسة ، وأن الإرتباط بين المتغيرات لم يُنتج عنه أية مشاكل للتداخل الخطي أي (الإرتباط غير دال إحصائياً) ، مما يدل على قدرة نماذج الدراسة على تفسير تأثير المتغيرات المستقلة على المتغير التابع.

إختبار صحة الفرض الأول: H_0_1

لإختبار صحة فرض الدراسة الأول والقائل أنه " لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين الإفصاح المحاسبي عن تقارير الأعمال المتكاملة والعائد على الأصول كمؤشر للأداء المالي ". فقد إعتد الباحث على نموذج الإنحدار الخطي المتعدد بواسطة برنامج SPSS V.22 ، وفيما يلي عرض وتحليل النتائج الخاصة بالفرض الأول:

أولاً : معامل التحديد (R2) :

يوضح الجدول التالي معامل التحديد لنموذج إنحدار الفرض الأول كما يلي :

جدول رقم (٦)

معامل التحديد (R^2) لنموذج إنحدار الفرض الأول

المصدر : مخرجات التحليل الإحصائي

Model Summaryb					
Model	R	R2	Adjusted R2	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.312a	.097	.075	.06930	1.511

a. Predictors: (Constant), SIZE_Log, CG, FI, CSR, LEV_Log
b. Dependent Variable: ROA

يتضمن جدول رقم (٦) معامل التحديد (R^2) الذي يقيس القدرة التفسيرية للنموذج حيث بلغت قيمة معامل الارتباط المتعدد بين المتغيرات المستقلة والمتغير التابع (.312)، والمساهمة النسبية (معامل التحديد) R^2 للنموذج بلغ (0.097) ، وهذا يعني أن المتغيرات المستقلة تفسر 10% تقريباً من التغير في المتغير التابع وهو العائد على الأصول ، وبأقي النسبة ترجع إلى الخطأ العشوائي Std. Error في النموذج نتيجة عدم إدراج متغيرات مستقلة أخرى لنموذج الدراسة ، وفيما يتعلق بقيمة (Durbin-Watson) والتي توضح عدم وجود مشكلة الارتباط الذاتي بين متغيرات النموذج ، فقد بلغت قيمته (1.511) وهي قيمة تتراوح بين المدى الملائم (1.5-2.5) ، وهذا يدل على عدم وجود مشكلة للارتباط الذاتي تؤثر على صحة نتائج الدراسة.

ثانياً : إختبار تحليل التباين ANOVA :

يوضح الجدول التالي نتائج إختبار تحليل التباين لمعادلة الإنحدار كما يلي :

جدول رقم (٧)

إختبار معنوية نموذج الإنحدار المتعدد لفرض الدراسة الأول

ANOVAa					
Model	Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	.105	5	.021	4.360	.001b
Residual	.970	202	.005		
Total	1.075	207			

a. Dependent Variable: ROA
b. Predictors: (Constant), SIZE_Log, CG, FI, CSR, LEV_Log

المصدر : مخرجات التحليل الإحصائي

يتضح من الجدول رقم (٧) أن قيمة إختبار (F=4.360) وقد بلغ مستوى المعنوية (0.001) أي أقل من (0.005) ، وهذا يدل على معنوية النموذج الإحصائي وصلاحيته لتحقيق أهداف الدراسة ، مما يؤكد على تأثير المتغير المستقل (الإفصاح المحاسبي عن تقارير الأعمال المتكاملة) على المتغير التابع (العائد على الأصول كمؤشر للأداء المالي للشركات).

ثالثاً : إختبار معنوية معاملات نموذج الإنحدار للفرض الأول:

يوضح الجدول التالي نتائج تحليل الإنحدار الخطي المتعدد للفرض الأول كما يلي:

جدول رقم (٨)

إختبار معنوية معاملات نموذج الإنحدار للفرض الأول

Coefficientsa					
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	.009	.022		.396	.692
CG	-.044	.022	-.137	-2.008	.046
CSR	.027	.018	.101	1.462	.045
FI	-.005	.023	-.014	-.207	.836
LEV_Log	.315	.090	.244	3.514	.001
SIZE_Log	.005	.002	.188	2.729	.007

a. Dependent Variable: ROA

المصدر : مخرجات التحليل الإحصائي

يتضح من الجدول رقم (٨) ما يلي:

- المتغير المستقل (الإفصاح عن حوكمة الشركات CG) له تأثير سلبي ومعنوي حيث كانت قيمة معامل الانحدار (-0.044) وهي قيمة سالبة أي أنه كلما زاد الإفصاح عن حوكمة الشركات كلما إنخفض معدل العائد على الأصول كمؤشر للأداء المالي ، وقد بلغت قيمة مستوى المعنوية (Sig.) (0.046)، بينما تشير النتائج إلى أن متغير (الإفصاح عن المسؤولية الاجتماعية CSR) له تأثير إيجابي ومعنوي حيث بلغ معامل الانحدار (0.027) والمعنوية (0.045) ، كما يتضح أن متغير (الإفصاح عن المعلومات المستقبلية FI) له تأثير سلبي وغير معنوي حيث بلغ معامل الانحدار (-0.005) والمعنوية (0.836) ، ونجد أيضاً متغيري الرافعة المالية (LEV) و حجم الشركة (SIZE) لهما تأثير إيجابي ومعنوي حيث بلغت قيمة معامل الانحدار (0.315) ، (0.005) ومستوى المعنوية اقل من (0.05).

- وعليه فيتم رفض فرض عدم وقبول الفرض البديل أي أنه " توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين الإفصاح المحاسبي عن تقارير الأعمال المتكاملة والعائد على الأصول كمؤشر للأداء المالي " .

ومما سبق يمكن صياغة نموذج الانحدار لأثر العلاقة بين الإفصاح المحاسبي عن تقارير الأعمال المتكاملة والعائد على الأصول كما يلي:

$$ROA = (.315) FI + (.005) CSR - (.044) CG + (.009) LEV + (.005) SIZE$$

إختبار صحة الفرض الثاني: H02

لإختبار صحة فرض الدراسة الثاني والقائل أنه " لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين الإفصاح المحاسبي عن تقارير الأعمال المتكاملة والعائد على حقوق الملكية كمؤشر للأداء المالي " . فقد إعتد الباحث على نموذج الانحدار الخطي المتعدد بواسطة برنامج SPSS V.22 ، وفيما يلي عرض وتحليل النتائج الخاصة بالفرض الثاني:

أولاً : معامل التحديد (R2) :

يوضح الجدول التالي معامل التحديد لنموذج إنحدار الفرض الثاني كما يلي :

جدول رقم (٩)

معامل التحديد (R^2) لنموذج إنحدار الفرض الثاني

Model Summaryb					
Model	R	R2	Adjusted R2	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.242a	.058	.035	.11630	1.643
a. Predictors: (Constant), SIZE_Log, CG, FI, CSR, LEV_Log					
b. Dependent Variable: ROE					

المصدر : مخرجات التحليل الإحصائي

يتضح من الجدول رقم (٩) أن قيمة معامل الارتباط المتعدد بين المتغيرات المستقلة والمتغير التابع (0.242)، والمساهمة النسبية (معامل التحديد) R^2 للنموذج بلغ (0.058)، وهذا يعني أن المتغيرات المستقلة تفسر 6% تقريباً من التغير في المتغير التابع وهو العائد على حقوق الملكية، وباقي النسبة ترجع إلى الخطأ العشوائي Std. Error في النموذج نتيجة عدم إدراج متغيرات مستقلة أخرى لنموذج الدراسة. كما يتضح أن قيمة (D-W) تدخل تتراوح بين المدى الملائم.

ثانياً : إختبار تحليل التباين ANOVA :

يوضح الجدول التالي نتائج إختبار تحليل التباين لمعادلة الإنحدار كما يلي :

جدول رقم (١٠)

إختبار معنوية نموذج الإنحدار المتعدد لفرض الدراسة الثاني

ANOVAa					
Model	Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	.169	5	.034	2.503	.032b
Residual	2.732	202	.014		
Total	2.902	207			
a. Dependent Variable: ROE					
b. Predictors: (Constant), SIZE_Log, CG, FI, CSR, LEV_Log					

المصدر : مخرجات التحليل الإحصائي

يتضح من الجدول رقم (١٠) أن قيمة إختبار (F=2.503) وقد بلغ مستوى المعنوية (0.032) أي أقل من (0.005) ، وهذا يدل على معنوية النموذج الإحصائي وصلاحيته لتحقيق أهداف الدراسة ، مما يؤكد على تأثير المتغير المستقل (الإفصاح المحاسبي عن تقارير الأعمال المتكاملة) على المتغير التابع (العائد على حقوق الملكية).

ثالثاً : إختبار معنوية معاملات نموذج الإنحدار للفرض الثاني:

يوضح الجدول التالي نتائج تحليل الإنحدار الخطي المتعدد للفرض الثاني كما يلي:

جدول رقم (١١)

إختبار معنوية معاملات نموذج الإنحدار للفرض الثاني

Coefficientsa					
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	.104	.037		2.838	.005
CG	-.084	.037	-.158	-2.275	.024
CSR	.062	.031	.143	2.027	.044
FI	.045	.038	.083	1.183	.238
LEV_Log	.160	.150	.075	1.061	.290
SIZE_Log	.004	.003	.094	1.335	.184

a. Dependent Variable: ROE

المصدر : مخرجات التحليل الإحصائي

يتضح من الجدول رقم (١١) ما يلي:

- المتغير المستقل (الإفصاح عن حوكمة الشركات CG) له تأثير سلبي ومعنوي حيث كانت قيمة معامل الإنحدار (-0.084) ومستوى المعنوية (0.024) ، بينما تشير النتائج إلى أن متغير (الإفصاح عن المسؤولية الإجتماعية CSR) له تأثير إيجابي ومعنوي حيث بلغ معامل الإنحدار (0.062) والمعنوية (0.044) ، كما يتضح أن متغير (الإفصاح عن المعلومات المستقبلية FI) له تأثير إيجابي وغير معنوي حيث بلغ معامل الإنحدار (0.045) والمعنوية (0.238) ، ونجد أيضاً متغيري الرافعة المالية (LEV) و حجم الشركة (SIZE) لهما تأثير إيجابي وغير معنوي

على المتغير التابع (العائد على حقوق الملكية ROE) حيث بلغت قيمة معامل الإنحدار (0.160) ، (0.004) ومستوى المعنوية أكبر من (0.05).
 - وعليه فيتم رفض فرض العدم وقبول الفرض البديل أي أنه " توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين الإفصاح المحاسبي عن تقارير الأعمال المتكاملة والعائد على حقوق الملكية كمؤشر للأداء المالي ".
 ومما سبق يمكن صياغة نموذج الإنحدار لأثر العلاقة بين الإفصاح المحاسبي عن تقارير الأعمال المتكاملة والعائد على حقوق الملكية كما يلي:

$$ROE = (.104) - (.084) CG + (.062) CSR - (.045) FI + (.160) LEV + (.004) SIZE$$

إختبار صحة الفرض الثالث: H03

لإختبار صحة فرض الدراسة الثالث والقائل أنه " لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين الإفصاح المحاسبي عن تقارير الأعمال المتكاملة وربحية السهم كمؤشر للأداء التشغيلي ". فقد إعتد الباحث على نموذج الإنحدار الخطي المتعدد بواسطة برنامج SPSS V.22 ، وفيما يلي عرض وتحليل النتائج الخاصة بالفرض الثالث:

أولاً : معامل التحديد (R²) :

يوضح الجدول التالي معامل التحديد لنموذج إنحدار الفرض الثالث كما يلي :

جدول رقم (١٢)

معامل التحديد (R²) لنموذج إنحدار الفرض الثالث

Model Summaryb					
Model	R	R ²	Adjusted R ²	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.266a	.071	.043	4.62969	1.576
a. Predictors: (Constant), SIZE_Log, CG, P_E, FI, CSR, LEV_Log					
b. Dependent Variable: E_P_S					

المصدر : مخرجات التحليل الإحصائي

يتضح من الجدول رقم (١٢) أن قيمة معامل الارتباط المتعدد بين المتغيرات المستقلة والمتغير التابع (266)، والمساهمة النسبية (معامل التحديد) R^2 للنموذج بلغ (071)، وهذا يعني أن المتغيرات المستقلة تفسر 7.1% من التغير في المتغير التابع وهو ربحية السهم كمؤشر للأداء التشغيلي، وباقي النسبة ترجع إلى الخطأ العشوائي Std. Error في النموذج نتيجة عدم إدراج متغيرات مستقلة أخرى لنموذج الدراسة. بينما تشير نتائج إختبار (D-W) أن القيمة تقعي المدى الملائم،

ثانياً : إختبار تحليل التباين ANOVA :

يوضح الجدول التالي نتائج إختبار تحليل التباين لمعادلة الإنحدار كما يلي :

جدول رقم (١٣)

إختبار معنوية نموذج الإنحدار المتعدد لفرض الدراسة الثالث

ANOVAa					
Model	Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	326.839	6	54.473	2.541	.022b
Residual	4308.242	201	21.434		
Total	4635.082	207			

a. Dependent Variable: E_P_S
b. Predictors: (Constant), SIZE_Log, CG, P_E, FI, CSR, LEV_Log

المصدر : مخرجات التحليل الإحصائي

يتضح من الجدول رقم (١٣) أن قيمة إختبار (F=2.541) وقد بلغ مستوى المعنوية (022) أي أقل من (005)، وهذا يدل على معنوية النموذج الإحصائي وصلاحيته لتحقيق أهداف الدراسة ، مما يؤكد على تأثير المتغير المستقل (الإفصاح المحاسبي عن تقارير الأعمال المتكاملة) على المتغير التابع (ربحية السهم).

ثالثاً : إختبار معنوية معاملات نموذج الإنحدار للفرض الثالث:

يوضح الجدول التالي نتائج تحليل الإنحدار الخطي المتعدد للفرض الثالث كما يلي:

جدول رقم (١٤)

إختبار معنوية معاملات نموذج الإنحدار للفرض الثالث

Coefficients ^a					
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	.404	1.470		.275	.784
CG	-1.569	1.463	-.074	-1.073	.285
CSR	1.982	1.224	.114	1.619	.007
1 FI	1.430	1.511	.066	.947	.045
P_E	-.008	.006	-.087	-1.267	.207
LEV_Log	5.490	5.991	.065	.916	.361
SIZE_Log	.322	.111	.204	2.895	.004

a. Dependent Variable: E_P_S

المصدر : مخرجات التحليل الإحصائي

يتضح من الجدول رقم (١٤) ما يلي:

- المتغير المستقل (الإفصاح عن حوكمة الشركات CG) له تأثير سلبي وغير معنوي حيث كانت قيمة معامل الإنحدار (-1.569) ومستوى المعنوية (٠.٢٨٥) ، بينما تشير النتائج إلى أن متغير (الإفصاح عن المسؤولية الإجتماعية CSR) له تأثير إيجابي ومعنوي حيث بلغ معامل الإنحدار (1.982) والمعنوية (٠.007) ، كما يتضح أن متغير (الإفصاح عن المعلومات المستقبلية FI) له تأثير إيجابي ومعنوي حيث بلغ معامل الإنحدار (1.430) والمعنوية (٠.٠٤٥) ، ونجد أيضاً متغير مضاعف الربحية له تأثير سلبي وغير معنوي ، أما متغير الرافعة المالية (LEV) له تأثير إيجابي وغير معنوي ، كما يتضح أن متغير حجم الشركة (SIZE) له تأثير إيجابي ومعنوي على المتغير التابع (ربحية السهم EPS).
- وعليه فيتم رفض فرض العدم وقبول الفرض البديل أي أنه " توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين الإفصاح المحاسبي عن تقارير الأعمال المتكاملة وربحية السهم كمؤشر للأداء التشغيلي " .

ومما سبق يمكن صياغة نموذج الإنحدار لأثر العلاقة بين الإفصاح المحاسبي عن تقارير الأعمال المتكاملة وربحية السهم كمؤشر للأداء التشغيلي كما يلي:

$$EPS = (.404) - (1.569) CG + (1.982) CSR - (1.430) FI - (.008) P/E + (5.490) LEV (.322) SIZE$$

النتائج والتوصيات والقيود ومجالات البحث المستقبلية:

نتائج الدراسة: تتمثل اهم نتائج الدراسة في الآتي :

- ١- يساهم الإفصاح المحاسبي عن تقارير الأعمال المتكاملة في دعم وتعزيز الأداء المالي والتشغيلي للشركات من خلال ما يوفره من معلومات شاملة لمتخذي القرارات، والحد من عدم تماثل المعلومات .
- ٢- مستوى الإفصاح المحاسبي عن تقارير الأعمال المتكاملة قد يرجع إلى عدة عوامل بعضها يتعلق بخصائص الشركة مثل: (حجم الشركة، وربحيته، ودرجة الرفع المالي، مصروفات البحوث والتطوير، ونوع النشاط) والبعض الآخر يتعلق بخصائص الحوكمة.
- ٣- أظهرت النتائج تأثير سلبي ومعنوي للمتغير المستقل (الإفصاح عن حوكمة الشركات CG) حيث كانت قيمة معامل الإنحدار (-0.044) وهي قيمة سالبة أي أنه كلما زاد الإفصاح عن حوكمة الشركات كلما إنخفض معدل العائد على الأصول كمؤشر للأداء المالي .
- ٤- تشير النتائج إلى أن متغير (الإفصاح عن المسؤولية الإجتماعية CSR) له تأثير إيجابي ومعنوي على الأداء المالي والتشغيلي للشركات حيث بلغ معامل الإنحدار (0.027) والمعنوية (0.045) .
- ٥- تشير النتائج إلى أن متغير (الإفصاح عن المعلومات المستقبلية FI) له تأثير سلبي وغير معنوي على الأداء المالي والتشغيلي للشركات حيث بلغ معامل الإنحدار (-0.005) والمعنوية (0.836) .

التوصيات :

في ضوء النتائج التي تم التوصل إليها فإنه يمكن التوصية بما يلي :

- ١- ضرورة وجود تدخل حكومي ينظم عملية الإفصاح المحاسبي عن تقارير الأعمال المتكاملة من خلال مجموعة من القوانين والتشريعات، مع توضيح المزايا التي يمكن أن تعود علي الشركات من هذا الإفصاح .
 - ٢- ضرورة قيام الجهات المهنية بإصدار معيار محاسبي ينظم عملية الإفصاح عن تقارير الأعمال المتكاملة مع الإستعانة بتجارب بعض الدول الرائدة في هذا الشأن بما يتوافق مع طبيعة البيئة المصرية .
 - ٣- تعديل تنمية الوعي لدي الأطراف المستفيدة بأهمية الإفصاح المحاسبي عن تقارير الأعمال المتكاملة ودورها في تحليل الأداء المالي والتشغيلي للشركات .
 - ٤- ضرورة الزام الهيئة العامة للرقابة المالية منشآت الأعمال المقيدة بالبورصة المصرية بضرورة الإفصاح عن أدائها من خلال الإفصاح المحاسبي عن المسؤولية الإجتماعية والحوكمة والمعلومات المستقبلية .
 - ٥- ضرورة قيام منشآت الأعمال في مصر بتوفير التأهيل المهني والعملية للمحاسبين بما يمكنهم من الإلمام بإعداد تقارير الأعمال المتكاملة .
 - ٦- ضرورة التفاعل بين جمعية المحاسبين والمراجعين المصرية وأقسام المحاسبة في الجامعات المصرية ومكاتب المحاسبة والمراجعة في تصميم وتنفيذ برامج للتنمية المهنية في مجال الإفصاح المحاسبي عن تقارير الأعمال المتكاملة .
- مجالات البحث المستقبلية
- في ضوء حدود البحث وفي ضوء حداثة موضوعه وأهميته وأهدافه وما انتهى إليه من نتائج وتوصيات ، يري الباحث أن البحوث المحاسبية والمهنية مستقبلاً يمكن أن تتسق مع الموضوعات التالية:
- استخدام مدخل تقارير الأعمال المتكاملة في تحسين القياس والإفصاح المحاسبي البيئي .
 - تأثير تقارير الأعمال المتكاملة علي تقييم مراقبي الحسابات لمستوى الإفصاح المحاسبي في القوائم المالية.
 - تأثير تقارير الأعمال المتكاملة علي هيكل المعرفة المهنية المتخصصة في مكاتب المراجعة.

قائمة المراجع :

أولا : المراجع العربية :

- ١- أحمد ، سعد بيومي . (٢٠١٥). إطار مقترح للإفصاح المحاسبي في التقارير المتكاملة للأعمال عن البعدين البيئي والاجتماعي مع دراسة تطبيقية . رسالة دكتوراة غير منشورة ، كلية التجارة - جامعة الاسكندرية .
- ٢- الخياط ، زهراء صالح حمدي ، (٢٠١٥) ، متطلبات إدارة الجودة الشاملة والأداء التشغيلي للمصارف ، العلاقة والأثر ، رسالة ماجستير غير منشورة ، كلية الإدارة والإقتصاد ، جامعة الموصل .
- ٣- الشطرات ، حسني خليل جميل ، (٢٠١٥) ، مقومات الرقابة الداخلية وأثرها علي تقييم الأداء المالي للبنوك التجارية: دراسة ميدانية ، مجلة مركز صالح عبد الله كامل لإقتصاد الإسلامي ، مصر ، م١٩ ، ع٥٥٤ .
- ٤- الكبيسي ، عبد الستار عبد الجبار ، القضاة ، مصطفى عبد الله ، (٢٠١٥) ، أثر النسب المالية علي الأداء المالي للشركات المساهمة العامة الصناعية المدرجة في بورصة عمان المالي (٢٠٠٥-٢٠١١) ، مجلة المنارة للبحوث والدراسات - الأردن ، م٢١ ، ع١٤ .
- ٥- بوريش ، هشام ، (٢٠١٦) ، استخدام المقاييس المالية والمقاييس غير المالية لتقييم أداء المنظمات من خلال بطاقة الأداء المتوازن ، مجلة العلوم الإقتصادية وعلوم التسيير ، جامعة سطيف ، الجزائر ، ع٣٩٤ .
- ٦- حسن ، الحسيني فلاح عداي ، (٢٠١٥) ، الإدارة الإستراتيجية: مفاهيمها، مداخلها، عملياتها المعاصرة، عمان، دار وائل للنشر، الطبعة الاولى .
- ٧- خليل ، أحمد عبدالله ، (٢٠١٩) ، "استخدام مدخل التقارير المتكاملة في تحسين القياس والإفصاح المحاسبي البيئي" ، مجلة الفكر المحاسبي ، كلية التجارة ، جامعة عين شمس ، العدد الأول ، السنة الثالثة والعشرون .
- ٨- شرف ، إبراهيم أحمد . (٢٠١٥). أثر الإفصاح غير المالي عبر تقارير الأعمال المتكاملة على تقييم أصحاب المصالح لمقدرة الشركة على خلق القيمة - دراسة ميدانية وتجريبية . رسالة دكتوراة غير منشورة ، كلية التجارة - جامعة دمنهور
- ٩- عبد العال ، محمود موسى ، (2017) ، "محددات الإفصاح بتقارير الأعمال المتكاملة وأثر ذلك على نشاط سوق الأوراق المالية دراسة التجريبية على

- الشركات المدرجة بالمؤشر المصري لمسئولية الشركات" ، مجلة الفكر المحاسبي ، كلية التجارة ، جامعة عين شمس ، العدد الرابع ، الجزء الثاني .
- ١٠- عبد العظيم ، سمير إبراهيم . (٢٠١٧). دور مراقب الحسابات تجاه تقارير الأعمال المتكاملة ونوع التأكيدات المهنية المطلوبة واختبار مدى قبوله لدى أصحاب المصالح لتقليل فجوة التوقعات : دراسة تطبيقية . رسالة دكتوراة غير منشورة ، كلية التجارة - جامعة بني سويف .
- ١١- غنام ، غريب جبر جبر ، (2017) ، " تأثير دور مراقبي الحسابات في تأكيد التقارير المتكاملة للأعمال على متخذى قرارات الإستثمار: دراسة ميدانية في محيط مهنة المراجعة في مصر" ، مجلة المحاسبة المصرية ، كلية التجارة ، جامعة القاهرة ، العدد الأول ، السنة العاشرة .
- ١٢- مليجي ، مجدي مليجي عبد الحكيم ، (2015) ، "أثر الإفصاح عن ممارسات التنمية المستدامة على جودة الأرباح المحاسبية للشركات المسجلة في البورصة السعودية"، مجلة الفكر المحاسبي، كلية التجارة ، جامعة عين شمس، المجلد (19) ، العدد الرابع ، ديسمبر.
- ١٣- موسى ، سعاد زغلول عبده . (٢٠١٨). أثر توكيد المراجع الخارجي على تقارير الأعمال المتكاملة على قراري الاستثمار ومنح الائتمان - دراسة تجريبية . رسالة دكتوراة غير منشورة ، كلية التجارة - جامعة الإسكندرية .
- ١٤- نصير ، عبد الناصر عبد اللطيف .(٢٠١٧). دور التقرير المتكامل في دعم جودة حوكمة الشركات - دراسة نظرية وميدانية . مجلة البحوث التجارية المعاصرة ، كلية التجارة - جامعة سوهاج ، مجلد (٣١) ، العدد الثاني .
- ١٥- حسين، سطم صالح ؛ شعبان ، سمير عماد ، (٢٠١٨)، إطار مقترح للتقارير الأعمال المتكاملة في الشركات الصناعية العراقية (دراسة تطبيقية) ، مجلة تكريت للعلوم الإدارية والإقتصادية ، المجلد (٤)، العدد (٤٤) ، الجز الثاني ، كلية الإدارة والإقتصاد ، جامعة تكريت، العراق.
- ١٦- فريد ، محرم فريد ، (٢٠١٨) ، أثر خصائص الشركات على العلاقة بين مستويات الإفصاح وفقاً للتقارير المتكاملة والقيمة السوقية للشركة : دليل تطبيقي من سوق الأسهم المصري ، مجلة الفكر المحاسبي، كلية التجارة ، جامعة عين شمس، المجلد (٢٢) ، العدد الأول ، إبريل .

١٧-فلاح ، حسن أحمد ؛ صلاح حسن أحمد ، (٢٠١٦) ، مدى إمكانية استخدام مضاعف الربحية في التنبؤ بالعوائد الرأسمالية للأسهم - دراسة تطبيقية في سوق دبي المالي. <https://www.researchgate.net/publication>

Available at :

١٨-كساب، ياسر السيد، (٢٠١٥)، "أثر الإلزام بقواعد حوكمة الشركات على جودة الأرباح بالتطبيق على الشركات المساهم السعودية- دراسة ميدانية"، مجلة كلية التجارة للبحوث العلمية، كلية التجارة جامعة الإسكندرية، العدد الثاني، المجلد التاسع والأربعون، يوليو.

١٩-مليجي ، مجدي مليجي عبد الحكيم ، (٢٠١٧) ، تحليل العلاقة بين الإفصاح عن المعلومات المستقبلية وتكلفة رأس المال وأثرها على كفاءة القرارات الإستثمارية للشركات المصرية، مجلة الإدارة العامة، معهد الإدارة العامة ، الرياض ، المملكة العربية السعودية ، المجلد (٥٧) ، العدد الرابع .

٢٠-هيئة العامة للرقابة المالية ، (٢٠١٨) ، الدليل المصري لحوكمة الشركات ، الإصدار الرابع .

ثانيا : المراجع الأجنبية :

- 1- Abeysekera, I. (2017). A template for integrated reporting. *Journal of Intellectual capital*, 14(2).
- 2- Arens, Alvin A., Randal J. Elder, and Mark S. Beasley, (2016), "Part 6 : other Assurance and Non Assurance Services", in *Auditing and Assurance Services : An Integrated Approach*, Prentice Hall, New Jersey.
- 3- Armin Slotta , Hendrik Fink, Nicolette Behncke, Aissata Toure, Oliver Madsen and Tomo Saotome, (2016), "Integrated Reporting in Germany", Pricewater House Coopers, Electronic Copy Available at: www.pwe.de/ir.benchmark.
- 4- Arnold, M. ; Alexander B.and R.Frank . (2015). Integrating Sustainability Reports Into Financial Statements: An Experimental Study. *Journal of Public Administration and Governance* . 3(3) , Available at : www.dvfa.com .
- 5- Bernardi Cristiana and Stark., (2015), *Environmetal, Social and Governance Disclosure*, " Integarated Reports,

And The Accuracy of Analyst Forecasts", Sep Available at, www.iseg.ulisboa.pt .

- 6- Carol A Adams, Stephen Muir, Zahirul Hoque. (2014) . "Measurement of Sustainability Performance in The Public Sector" Sustainability Accounting Management and Policy Journal. 5(1).
- 7- Cho, C., Michelon, G., M. Patten, D., & W. Roberts, R. (2016). CSR report assurance in the USA : An empirical investigation of determinants and effects. Sustainability Accounting, Management and Policy Journal, 5(2) .
- 8- Cristiano Busco, Mark Frigo, Paolo Quattrone and Angelo Riccaboni, (2016), "Redefining Corporate Accountability Through : Integrated Reporting", Strategies Finance, the Book is Published by Springer and Will be Available the Fall, Electronic Copy Available at: www.google.com
- 9- Dahaliwal, D. S., Radhakrishnan, S., Tsang, A., and Yang, Y.G., (2015). Nonfinancial disclosure and analyst forecast accuracy : International evidence on corporate social responsibility disclosure . The Accounting Review, 87(3) .
- 10- Deloitte., (2015), "Integrated Reporting : Is your Message Lost in Regulation?", available at www.Deloitte.com
- 11- Dewi Susilowati, (2016), "Social and Enviromental Accounting: a Response to the Company's Operational Externalities", International Journal of Scientific & Technology Research Vol.3, Iss.3, March, Electronic Copy Available at: <http://www.ijstr.org/>
- 12- Eccles, G., M. P. Krzus and G. Serafeim, (2014), "Market Interest in Knofinancial Information", Harvard Business School, Working paper. www.hbs.edu.
- 13- Eccles, Robert G. and George Serafein., (2015), "The Next Level : Integrated Reporting", In "CSR Index 2012", Edited by Francesco de Leo and Matthias Vollbracht, Available at <http://www.mediatenor.com>.
- 14- 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, 20 .
- 15- Global Reporting Initiative.(GRI) .(2013). Sustainability reporting guidelines . Available at [:http://www.globalreporting.org](http://www.globalreporting.org)

- 16- Harvard Business School. (2014). Executive Summaries – A Workshop on Integrated Reporting: frameworks & action plan. Available at : www.hbs.edu
- 17- Hiemstra R. and Tod, D. (2015), "Integrated Reporting" Distribution & Warehousing Network Limited (DAWN), Cnr Bar low Road & Coveleros Drive, Jupiter Ext 3, Germiston, 1401South Africa, Electronic copy available at : www.dawnltd.co.za .
- 18- Higgins, C., Wendy Stubbs, W., Sustainability and Integrated ., (2017)., "Reporting: A Study of the Inhibitors and Enablers of Integrated Reporting", research study prepared for The Institute of Chartered Accountants, Australia .
- 19- Hoque, M.Enamul . (2017) . Why Company should Adopt Integrated Reporting?. International Journal of Economics & Financial Issues, 7(1).
- 20- Huiguan Ding, Shiyu Li, Tingting Liu and Boyang Liu., (2016), "A Literature Survey of Research on Environmental Accounting", International Journal of Financial Economics, Vol.2, No.1, Electronic copy Available at: <http://www.rassweb.com> .
- 21- International Federation of Accountants (IFAC) . (2013). Integrating the business reporting Supply Chain . Available at: www.ifac.org.
- 22- International Integrated Reporting Council (IIRC) . (2013). Business Model . Background Paper for Integrated Reporting, (March) , Available at : www.theiirc.org .
- 23- International Integrated Reporting Council: (IIRC), (2014), The International (IR) Framework. Available at: www.theiirc.org
- 24- James, M. L. (2017). The Benefits Of Sustainability and Intrgrated Reporting : An Investigation Of Accounting Majors'perceptions. Journal of Legal, Ethical & Regulatory Issues, 17(2), Available at: <https://www.questia.com/>
- 25- Jan Astviet and Julie Berg, (2015) , "Integrated Reporting – Closing a Critical Cap", KPMG, Department of Professional Practice, Electronic copy available at : www.kpmg.no.
- 26- Jennifer Martinez-Ferro, Isabel M. Garcia-Sanchez and Beatriz Cuadrado-Ballesteros. (2015) . "Effect of

Financial Reporting Quality on Sustainability Information Disclosure" .Corporate Social Responsility and Environmental Management.

- 27- Jhunjhunwala, S. (2015). Beyond Financial Reporting- International Integrated Reporting Framework, 7(1), <https://doi.org/10.1177/0974686220140105>
- 28- Jill. S. and Warren M., (2015), "Integrated Reporting : The Influence of King III on Social., Ethical and Environmental Reporting", The Association of Chartered Certified Accountants, London, Electronic copy available at: <http://www.accaglobal.com/content/dam/acca/global/pdf>.
- 29- Kai Mertins, Holger Kohl and Ronald Orth, (2015), " Integrated Reporting & Integrated Thinking – a Resource Oriented Perspectiv", Workshop on "Intangibles, Intellectual Capital & Extra – Financial Information", Electronic copy Available at : www.google.com .
- 30- Katarina Kosovic and Pragna Patel. (2015), "Integrated Reporting – Is it Value Relevant?", Jonkoping university, Jonkoping International Business School, Electronic copy Available at : www.google.com .
- 31- Keefe Avenue, (2015), "Integrated Planning & Reporting : Long Term Financial Plan" , Electronic copy Available at : www.dlg.nsw.gov.au .
- 32- Klever Maurice, (2016), "Sustainability Reporting, Integrated Reporting Analyst Coverage and the Cost of Equity Capital- A Quantitative Study on the Cost of Information Asymmetry on the Cost of Equity Capital", Master Economics, Specialzation: Accounting&Control.
- 33- Laptis, R., and Sofian, I. (2016). A new dimension of the entities' financial reporting: Integrated Reporting. Bulletin of the Transilvania University of Brasov. Economic Sciences. Series V, 9(2) .
- 34- Liargovas,p, and Skandalis,k, (2018), Factor affecting firms financial Performance The Case of Greece, University of Peloponnese .
- 35- Liza Maimone and John Tomac, (2015), "How Sustainable is Your Reporting?" , Sustainability and Climate Change PWC , Electronic copy available at :

http://www.pwc.com/es_co/co/publicaciononesassets/how-sustainable-is-your-reportin.pdf.

- 36- Loana, B.R. and Petru, S. (2017). Integrated Reporting for Good Corporate Governance. Ovidius University Annals, Economic Sciences Series, 11(1).
- 37- Madalina Dumitru, Mariana Elena Glavan, Catalina Gorgan and Valentin Dumitru, (2017), "International Intergrated Reporting framework", Annals Universities Apuleius Series Economic, Vol. 15, No. 1 .
- 38- Maleya M. Omondi, Willy Muturi, (2018), Factors Affecting the financial Performance of Listed Companiest the Nairobi Securities Exchange in Kenya, Research Journal of Finance and Accounting , Vol.4, No.15.
- 39- Marianne Ditlevsen, Anne Nielsen, and Christa Thomsen, (2016), "Corporate Reporting : an Integrated Approach to Legitimacy Claims", Journal of Modern Accounting and Auditing, Vol. 9, No. 12, Electronic copy Available at: <http://www.davidpublishing.com>.
- 40- Massimo Battaglia, Lara Bianchi, Marco Frey and Emilio Passetti ., (2015)."Sustainability Reporting and Corporate Identity: action research evidence in an Italian retailing cooperative" Business Ethics: A European Review. 24(1) .
- 41- Matthews, David. (2015). Integrated Reporting Performance Insight Through Better Business Reporting . Available at : www.kpmg.com .
- 42- Mervyn King, (2016), "Integrated Reporting – Understanding the Requirements", KPMG International Cooperative, Electronic Copy Available at, www.kpmg.com .
- 43- Nick Main and Eric Hespenshide., (2015), "Integrated Reporting: The New Big Picture", Deloitte Review, Issue.10, Electronic Copy Available at : www.deloittreview.com .
- 44- Peter Clarkson, Xiaohua Fang and Yui Li., (2017), "The Relevance of Enviromental Disclosures for Investors & other Stakeholder Groups: Are Such Disclosures Incrementally Informative?", Electronic copy Available at: <http://papers.ssrn.com>

- 45- Robert Eccles, Beiting Cheng and Daniela Saltzman, (2016), "The Landscape of Integrated Reporting Reflections & Next Steps", Harvard College Cambridge, Massachusetts, Electronic Copy Available at : <http://www.hbs.edu/environment/docs/The%20Landscape%20of%20Integrated%20Reporting.pdf> .
- 46- Schultz Timothy and Tsikwe Bontle, (2015), "King Unveils World First Integrated Reporting Guidelines", Available at, integratedreportingsa.org .
- 47- The Integrated Reporting Committee of South Africa (IRCSA) . (2015). Framework for Integrated Reporting and the Integrated Report . Discussion Paper. Available at : www.sustainabilitysa.org .
- 48- Velte, P., (2016), "Improving Corporate Governance Quality Through Modern Controlling- Integrated Reporting in the German Two Tier System", Business and Economics Journal, Vol. 5, No.1.
- 49- Watson Alex, (2015), "Sustainability Integrated Reporting – Financial Information in an Integrated Report a Forward Looking Approach content, Available at : www.accountancyza.org .
- 50- Lee, Kin-Wai., and Yeo, Gillian., (2016), "The Association between Integrated Reporting and Firm Valuation", Working Paper, Available at www.ssrn.com
- 51- Jel Cassification, (2016), "The Integrated Reporting Framework: Between Challenge & Innovation", Network Intelligence Studies, Vol.II, Issue.1(3) .
- 52- Francesco, D. and V. Matthias, (2017), "CSR Index", Available at: <http://www.ssrn.com>
- 53- Cheng, M, W. Green, P. Conradie, N. Konishi, and A. Romi, (2015), "The International Integrated Reporting Framework: key issues and future research Opportunities", Journal of International Financial Management & Accounting 25.
- 54- Lennox, C.S., J.R. Francis and Z. Wang., (2016), Selection models in accounting research, The Accounting Review 87.
- 55- Frimor and Lodhia., S, (2015), Exploring the transition to integrated reporting through a practice lens: an

Australian Customer owned bank perspective, *Journal of Business Ethics* 129.

- 56- Micheal Krzus, (2015), "Integrated Reporting: If Not Now, When?", *IRZ*, Heft 6, Juni, Electronic Copy Available at: www.mikekrzus.com .
- 57- Adams, C. A., (2015), *The International Integrated Reporting Council: a call to action*, *Critical Perspectives on Accounting* 27.
- 58- Barth, M. E., Cahan, S. F., Chen, L., & Venter, E. R. (2017). The economic consequences associated with integrated report quality: Capital market and real effects. *Accounting, Organizations and Society*, 64.
- 59- Boubaker, S., A. Hamrouni and Q., Bin Liang. (2015). "Corporate Governance Voluntary Disclosure, and Firm Information Environment". *The Journal of Applied Business Research*. 31(1).
- 60- Francis, J. R., Khurana, I. K., & Pereira, R. (2015). Disclosure incentives and effects on cost of capital around the world. *The Accounting Review*, 80(4) .
- 61- International Integrated Reporting Council: IIRC, (2011), *The International (IR) Framework*. Available at: www.theiirc.org