

" أثر الإفصاح المحاسبي لتقرير الأعمال المتكاملة على دقة تنبؤات المحللين الماليين
- دراسة ميدانية "

**The Impact of the Accounting Disclosure of Integrated Business Reports on
the Accuracy of Financial Analysts' Forecasts - Field Study**

جيهان أحمد عبد الواحد¹

الملخص

هدفت الدراسة إلى أثر الإفصاح المحاسبي طبقاً للتقارير المتكاملة على مساعدة وتمكين المحللين الماليين من دقة تقديراتهم وتنبؤاتهم من تقييم قدرة الشركات على خلق القيمة، واثار ذلك على الفوائد الاقتصادية المرتبطة بالسمات النصية للتقارير المتكاملة، وتحسين جودة المعلومات المتوفرة الي مقدمي رأس المال لرفع كفاءة وانتاجية رأس المال، وتحقيق عائد أفضل علي الأستثمار، وتم إجراء دراسة ميدانية لاستطلاع فئات الدراسة لتحقيق هذا الهدف وتم استخدام أسلوب العينة الطبقية للمجتمع محل الدراسة وعدة أساليب إحصائية تصلح للتعامل مع متغيرات الدراسة المختلفة.

ومن أهم النتائج التي توصلت إليها الدراسة وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين الإفصاح المحاسبي لتقارير الأعمال المتكاملة وتحسين جودة المعلومات، ووجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين الإفصاح المحاسبي لتقارير الأعمال المتكاملة ودقة تنبؤات المحللين الماليين وتحقيق منافع كثيرة لكافة أصحاب المصالح والمحللين الماليين من إجراء التقييم الأفضل لأداء الشركات، وكذلك توجد فروق جوهرية ذات دلالة معنوية بين فئات الدراسة حول أهمية التقارير غير المالية وأداء كورونا (Covoid-19) الشركات في ظل جائحة فيروس).

الكلمات الدالة: تقارير الأعمال المتكاملة، المحللين الماليين، المؤشرات، التنبؤ بمؤشرات الأسهم.

Abstract

The study aimed at accounting disclosure for integrated reports, integrated reports, integrated reports, and financial components of evaluating and evaluating projects on value, and the impact of that benefits, economic benefits with economic features, and integrated reports study, study, one, and one caste of the study communities.

Among the most important results reached by the study of a statistically significant relationship between the accounting disclosure of integrated business reports and the improvement of the quality of information, and the existence of a statistically significant relationship between the accounting disclosure of integrated business reports and the accuracy of forecasts of financial analysts and many outlets for all interests and financial analysts from the evaluation of the performance of companies, There are also substantial differences with moral significance between the study categories on financial reports and corporate performance in light of the Corona pandemic (Covoid-19).

Key Words: Integrated Business Reports, Financial Analysts, Indices, Stock Indices
Forecasting,

¹ طالب ماجستير – كلية التجارة – جامعة السويس

مقدمة:

ظهرت فكرة التقرير الواحد او ما يسمى بالتقارير المتكاملة (Integrated Reports)، حيث يتم الدمج بين المعلومات المالية وغير المالية في سياق متجانس يوفر رؤية شاملة عن جوانب الاداء الاقتصادي والاجتماعي والبيئي.

تعد عملية التحليل المالي هامة لتقييم أداء المنشأة وكفاءتها في استخدام الأموال وقدرتها على تحقيق أرباح واستمرارها في المستقبل ومن أجل ذلك فلا بد من أن تكون مصادر المعلومات التي يستقى منها المحللين الماليين المعلومات تتميز بقدر معقول من المصدقية والموثوقية ، وكذلك وأن تتوفر لديهم خلفية عامة عن المنشأة والصناعة التي تنتمي إليها والبيئة العامة المحيطة بها ، وهناك العديد من المعوقات التي تواجه المحللين الماليين في أداء عملهم ، ومنها اختصار البيانات المالية في القوائم المالية مما يحد من قدرة المحلل الخارجي على الاستنتاج والتنبؤ الدقيق

القسم الأول: الإطار العام للدراسة.

اولا: مشكلة الدراسة.

من وجهة نظر الباحثة يمكن تناول مشكلة الدراسة من خلال استعراض التساؤلات الآتية:

- هل يوجد معوقات تواجه المحللين الماليين في اداء عملهم، ومنها اختصار المعلومات المفصح عنها في القوائم المالية مما يحد من قدرة المحلل الخارجي على الاستنتاج والتنبؤ الدقيق؟
- هل تقارير الأعمال المتكاملة تعمل على تقليص الفجوة بين متطلبات المحللين الماليين من جهة، والمعلومات التي تتضمنها القوائم المالية التقليدية؟
- هل تقارير الأعمال المتكاملة تزيد من فاعلية الإفصاح عن المعلومات؟
- هل الإفصاح عن تقارير الأعمال المتكاملة يؤثر على توقعات المحللين الماليين؟

ثانيا: أهمية الدراسة:

(١) الأهمية العلمية:

تتمثل الأهمية العلمية للدراسة فيما يلي:

- على الرغم من تزايد الدراسات الاجنبية، الا أن هناك قلة في الدراسات العربية التي تناولت تقارير الأعمال المتكاملة بصفة عامة، وخاصة تلك التي تناولت أثرها على توقعات المحللين الماليين، مما يجعل هذه الدراسة اضافة الي الدراسات العربية.

(٢) الأهمية العملية:

- تساهم الدراسة في تحفيز كافة الاطراف المهتمة لإستخدام تقارير الأعمال المتكاملة، بما يساهم في زيادة مستويات الإفصاح والشفافية والحد من تماثل المعلومات.

- يهدف الي وضع إطار يعمل علي تحسين جودة المعلومات المتوفرة لدى اصحاب رأس المال وأصحاب المصلحة، وذلك من وجهة نظر المحللين الماليين والمكاتب الاستشارية في التنبؤات الخاصة بالشركات موضع التطبيق، حيث يتوقف عليها العديد من القرارات والمساعدة في كفاءة وإنتاجية رأس المال.
- ضرورة العمل بها داخل شركات الأعمال بجمهورية مصر العربية، خاصة تلك الشركات المقيدة بالبورصة المصرية.

ثالثاً: أهداف الدراسة:

- من خلال عرض مشكله البحث، وأهمية البحث، تسعى الباحثة الي تحقيق الأهداف التالية:
- تسليط الضوء على أهمية وأثر استخدام تقارير الأعمال المتكاملة، وأهمية الافصاح السردي في بيئة العمل المصرية.
- تحسين جودة المعلومات المتوفرة الي مقدمي رأس المال للمساعدة في رفع كفاءة وإنتاجية رأس المال اي تحقيق عائد أفضل عن الاستثمار، وعلى تنبؤات المحللين الماليين.
- كما يهدف الي تخفيض فجوة التوقعات لدي المحللين الماليين، الناتجة عن نقص المعلومات الواردة في التقارير المالية التقليدية.

رابعاً: الدراسات السابقة:

١- دراسة (Cozma , 2015))^(١)

تهدف هذه الدراسة الي تقديم كل من نظرية التقارير المتكاملة، وممارسة التقارير المتكاملة، والإدماج الاجتماعي والبيئي والاقتصادي، من أجل النمو الاقتصادي للمنظمات والتنمية المستدامة.

توصلت الدراسة الي النتائج التالية من اهمها:

- التقارير المتكاملة تمثل الحل للاحتياجات المتزايدة من قبل المحللين الماليين، والمكاتب الاستشارية والمستثمرين، اللذين يسعون الي اكتساب وفهم استراتيجية الشركة بالجمع بين المعلومات المالية وغير المالية، الجمع بين العمل الداخلي والخارجي.
- تشجع التنمية المستدامة مفهوم التوفيق بين التقدم الاقتصادي والاجتماعي وحماية البيئة والحفاظ عليها.

٢- دراسة (Marrone & Oliva, ٢٠٢٠)^(٢)

(¹) COZMA IGHIAN, D. (2015). Innovation in accounting-integrated reporting. Institutul de Economie Mondiala. . P.P. 26-34.

(2) Marrone, A., & Oliva, L. (2020). The level of integrated reporting alignment with the IIRC framework: Evidence from South Africa. *International Journal of Business and Management*, 15(1), P. P.99-108.

<https://doi.org/10.5539/ijbm.v15n1p99>

تهدف هذه الدراسة الي فحص درجة توافق التقارير المتكامل مع إطار IIRC وسياسة الإفصاح للشركات في جنوب افريقيا.

توصلت هذه الدراسة الي النتائج التالية من اهمها:

- توضح كيف يؤثر الحجم القوي للشركة وقدرتها التنافسية، والمرونة المالية بشكل إيجابي على درجة الامتثال لمتطلبات التقارير المتكاملة، ودور جنوب أفريقيا في عملية إنشاء إطار عمل لتقديم رؤية متكاملة حول الاستراتيجيات والمخاطر والأداء والحوكمة والآفاق المستقبلية.
- التقارير المتكاملة وسيلة للتخفيف من المخاطر بالنسبة للشركات الأكثر مديونية وإثبات القدرة على الوفاء بجميع الالتزامات المالية، ويساعد الشركات على تخفيض المخاطر وإظهار قدرتها على الوفاء بالالتزامات المالية.

٣- دراسة (إبراهيم، ٢٠١٨) (١)

تهدف هذه الدراسة الي بحث أثر خصائص الشركات على العلاقة بين مستويات الإفصاح وفقا للتقارير المتكاملة وبين القيمة السوقية للشركة، ويتم ذلك باستخدام أسلوب Panel Data لعينة 156 شركة من الشركات المساهمة المتداول أسهمها بسوق الاسهم المصري، لفترة تبدأ من 2013 حتى 2017.

توصلت هذه الدراسة إلى العديد من النتائج ومن أهمها:

- وجود علاقة معنوية موجبة بين مستوى الإفصاح وفقا للتقارير المتكاملة وبين القيمة السوقية للشركة، وان هذه العلاقة تظهر في الشركات التي تتمتع بخصائص معينة مثل زيادة الحاجة الى تمويل خارجي وكذلك الشركات المنظمة، والتي تتصف بزيادة حجم الاعمال وتعدد القطاعات والفروع واتساع حصتها التسويقية من الصناعة التي تنتمي اليها، وارتفاع نسبة الاصول غير الملموسة بها الى إجمالي الاصول بصفة عامة الشركات الكبيرة.
 - ان زيادة مستوى الإفصاح وفقا للتقارير المتكاملة لتلك الشركات سيزيد من جودة المعلومات المالية وغير المالية، ويخفض من مستوى عدم تماثل المعلومات مما يؤدي الى التأثير الإيجابي لموقف الشركة في سوق الاسهم ويحسن من موقفها المالي وفرص حصولها على تمويل خارجي.
 - **التعليق على الدراسات السابقة:**
- يري البعض الى أن التقارير المتكاملة هي السبيل لتحقيق نظام لإفصاح الشركات أكثر شمولا، ويعطى صورة أشمل على خلق القيمة (Bhasin).

(١) (اواهم، فريد محمد فريد. (٢٠١٨)، أثر خصائص الشركات على العلاقة بين التقرير المتكاملة والقيمة السوقية للشركة: دليل تطبيقي من سوق الاسهم المصري، "مجلة الفكر المحاسبي، كلية التجارة، جامعة عين شمس، ع ١ ج ١، اويل، ص. ص. ٦٠٣ الي ٦٧٠.

ويرى آخرون ان المنظمات الاستثمارية والمحللين الماليين تهتم بالمعلومات البيئية لتوفير معلومات المخاطر بدلا من تحديد المواقع التنافسية (Amel-Zadeh, A., & Serafeim, G.)، (البسيوني، هيثم & زيدان، احمد) .

كما يرى البعض الآخر ان الشركات الاكبر حجما والتي تتصف بدرجة عالية من تركيز الملكية، ويديرها مجلس ادارة يتصف بالفعالية أكثر افصاحا عن معلومات تقارير الاعمال المتكاملة مقارنة بغيرها من الشركات (عبد العال، محمود)، (ابراهيم، فريد) .

وهناك اتفاق بين الباحثين ان التقارير المتكاملة تطبق كممارسة محاسبية جديدة لمساعدة الشركات على فهم كيف تخلق القيمة، وتكون قادرة على التواصل بشكل فعال مع أصحاب المصلحة الخارجيين (peregó, P., Kennedy, S., & Whiteman, G.) .

بالإضافة الى ان المحلل المالي ينظر الى التقارير المتكاملة لتعزيز القدرة لخلق ميزة تنافسية بسبب فائدتها لتحديد الفرص والمخاطر التي تستخدم كمدخلات لعملية التخطيط الاستراتيجي (Martinez, C., & Wachira, M) .

- الدراسات السابقة تساهم على إثراء موضوع الدراسة وتعمل على تحسين طريقة التفكير المتكامل، وصنع القرار وما يتبعها من اجراءات التي تركز على خلق قيمة مضافة على مدي القصير والطويل.

خامسا: فروض ومتغيرات الدراسة:

من خلال عرض مشكلة البحث، وكذلك أهمية، وأهداف البحث، والدراسات السابقة وتحديد الفجوة البحثية، يمكن صياغة مجموعه من الفروض التي تسعى الباحثة الي اثبات صحتها كما يلي:

• لا يوجد علاقة معنوية ذو دلالة احصائية بين الإفصاح المحاسبي لتقرير الأعمال المتكاملة، وتحسين جوده المعلومات.

• لا توجد علاقة معنوية ذو دلالة إحصائية بين الإفصاح المحاسبي لتقارير الأعمال المتكاملة ودقة تنبؤات المحللين.

• لا توجد فروق جوهرية ذات دلالة معنوية بين فئات الدراسة حول أهمية التقارير غير المالية وأداء الشركات في ظل جائحة فيروس كورونا (Covoid-19).

سادسا: منهجية الدراسة:

في ضوء مشكلة البحث، وهدف، وأهمية البحث اعتمدت الباحثة على منهجين أساسيين في إعداد البحث هما:

(١) المنهج الاستقرائي: حيث قامت الباحثة بالاطلاع واستقراء الدراسات العلمية، التي تناولت موضوع البحث من خلال دراستها، وتحليلها للوقوف على ما توصلت إليه هذه الدراسات والاستفادة منها في اختبار الفروض الأساسية التي يقوم عليها البحث.

٢) **المنهج الاستنباطي:** استخدمت الباحثة هذا المنهج بهدف الكشف على النتائج المترتبة على اختبار الفروض الأساسية للبحث، وذلك من خلال الدراسة العملية، حيث تقوم الباحثة من خلال الدراسة على تأكيد اختبار فروض البحث مع ما توصلت إليه الدراسة النظرية.

سابعاً: مجال البحث: يمكن تقسيم مجال الدراسة:

- **مجال زمني:** اهتمت الدراسة بالفترة الزمنية التي تلت إصدار تقارير الأعمال المتكاملة منذ عام ٢٠١٣ : ٢٠٢٠ وتري الباحثة أن تلك الفترة كافية لتحقيق أهداف الدراسة.

- **مجال مكاني:** حيث قامت الباحثة عند إعداد الدراسة الميدانية بالتركيز على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية، وكذلك سيتم اختيار عينة عشوائية من المحللين الماليين العاملين بشركات السمسرة في الأوراق المالية المقيدة بالبورصة، ومعدّي القوائم المالية بإدارة الميزانية بالشركات المقيدة بالبورصة، والأكاديميين بالجامعات المصرية.

ثامناً: هيكل الدراسة:

في ضوء مشكلة الدراسة، وفروضها، وتحقيق لأهدافها فقد تم تقسيم البحث على النحو التالي:

القسم الثاني :. الإطار النظري من الدراسة.

القسم الثالث: : الدراسة الميدانية وأختبار الفروض.

القسم الرابع : النتائج والتوصيات.

القسم الثاني : الإطار النظري من الدراسة.

يتضمن الإطار النظري ما يلي:

الفصل الأول: الإفصاح عن تقارير الأعمال المتكاملة:

الفصل الثاني: العلاقة بين معلومات التقارير المتكاملة ودقة تنبؤات المحللين الماليين.

الفصل الأول: الإفصاح عن تقارير الأعمال المتكاملة:

١/١: المقدمة:

تحتاج الدول اليوم الي جذب الاستثمار ومواكبه التطورات، أصبحت بحاجة الي نظام قوي جدا للإفصاح والتواصل وتسهيل العمليات والاداء للعالم، حيث تعتمد علي الاحداث الكبرى والمعلومات التي يتم توصيلها لأصحاب المصلحة.

٢/١: استقراء جهود المنظمات المهنية في اتجاه تدعيم التقارير المتكاملة.

١/٢/١: استقرار جهود المنظمات المهنية:

علي الصعيد الدولي أقرت كثير من المبادرات الدولية الاهتمام بالإفصاح عن المعلومات غير المالية بالإضافة الي المعلومات المالية، ومنها على سبيل المثال:

١/١/٢/١: مجلس معايير المحاسبة الدولية (IASB) (١)

٢/١/٢/١: الاتحاد الاوروبي " بشأن المعلومات غير المالية " استراتيجية ٢٠٢٠ (٢)

٣/١/٢/١: مشروع الكشف عن المناخ (CDSB)

ظهرت اهمية الدراسات البيئية (ESG) فيما يلي:

- ان المنظمات الاستثمارية والادارة واصحاب المصلحة والمستثمرين والمحليين الماليين، تهتم بالمعلومات البيئية لتوفير معلومات حول المخاطر بدلا من تحديد المواقع التنافسية. (٣)
- ان الإفصاح عن المعلومات الاجتماعية والبيئية لها رد جيد علي استجابة المستثمرين من خلال التغيرات في سوق الاوراق المالية وأسعار الاسهم. (٤)
- تتمثل اهمية مقومات الإدارة المتكاملة: نظام ادارة الصحة والسلامة المهنية OHSAS، نظام ادارته البيئة ISO 14001، نظام ادارة الجودة ISO 9001، بتطبيق البعد البيئي من ابعاد المسؤولية الاجتماعية واستخدام تقنيات حديثة لا تسبب تلوث الهواء والماء او التربة. (٥)
- فإن حل مشكلة الاحترار العالمي يتم دمج بعض خطوات التحليل والمعرفة والتخفيف في استراتيجيات الإدارة، ويتم فرضها لتجنب المزيد من الضرر للاحترار العالمي.
- إن أنظمة المراقبة والإنذار المبكر المدمجة في خطة التأهب للمخاطر الفعالة، ستقلل بشكل كبير من الخسائر في الأرواح والممتلكات التي تسببها أحداث GLOF في اتجاه مجرى البحيرات الجليدية التي يحتمل أن تكون خطيرة، باستخدام أجهزة الاستشعار عن بعد مثل القمر الصناعي لرصد الأرض (LANDSAT)، وتوفر أساليب الخدمة العالمية لرصد وحفظ الأنهار الجليدية.

(١) Grünberger, D., Hans Hoogervorst, (2017). IFRS 2017, 14. Aufl., Herne(26 april).P.P.1-4.

<https://cdn.ifrs.org/-/media/feature/news/speeches/2017/hans-hoogervorst-integrated-reporting-april-2017.pdf?la=en>.

(2) Fura, B., Wojnar, J., & Kasprzyk, B. (2017). Ranking and classification of EU countries regarding their levels of implementation of the Europe 2020 strategy. *Journal of cleaner production*, 165, P.P.968-979.

(3) Amel-Zadeh, A., & Serafeim, G., (2018). Why and how investors use ESG information: Evidence from a global survey. *Financial Analysts Journal*, 74(3), P.P. 87-103.

(4) Tania, A., (2015). Analysis of Total Sheet CSR and Sectoral Index. *Available at SSRN 2708561*. (December 27). P.P.1-١٢ . <https://ssrn.com/abstract=2708561>

(٥) القضاة، ليث اكرم مفلح والقاضي، نعيم سلامة، (٢٠١٧)، "أثر محاسبة المسؤولية الاجتماعية علة مقومات الادارة المتكاملة- دراسة حالة

لشركة توليد الكهرباء المركزية الأردنية، مجلة البحوث العلمية، كلية التجارة، جامعة الاسكندرية، ع ٢ ج ١، المجلد ٥٤، يوليو، ص. ٢٣.

تؤثر التغيرات في درجة حرارة مياه البحر على النظم الإيكولوجية البحرية الأنماط العالمية لدوران المحيطات والملوحة مع مجموعة من الآثار مثل التغيرات في أنماط الهجرة والتحويلات في تكوين المجتمع والتغيرات في وظيفة النظام البيئي، وستعتمد مرونة تلك الموائل على معدل وشدة تغير المناخ.^(١)

٤/١/٢/١: مشروع الكشف عن الكربون (CDP)

بدأت تزايد ثاني أكسيد الكربون في الغلاف الجوي التي تستهلكها المحيطات في تغيير التوازن وحموضة مياه النهر وتأثيره على الحيوانات البحرية أو هياكل الحجر الجيري من خلال إعاقة نموها وحل هياكلها العظمية، وعلى الشعاب المرجانية والرخويات.

ويؤدي الي زيادة درجات حرارة مياه البحر وتعطل سلاسل الأغذية المائية مع عواقب وخيمة على النظم الإيكولوجية للمياه المفتوحة وقاع البحار عبر المحيطات، من المتوقع أن تؤثر التغييرات المتوقعة في كيمياء المحيطات على حوالي ٧٠ في المئة من الشعاب المرجانية في أعماق البحار بحلول عام ٢١٠٠.^(٢)

٥/١/٢/١: مجلس معايير التدقيق والتأكيد الدولية.

صدر هذا المنشور بالتزامن مع اصدار مجلس إعداد التقارير المتكاملة الدولية، ويثني مجلس معايير التدقيق والتأكيد الدولية على هذه التقارير لتقديم المشورة مع مجلس اعداد التقارير المتكاملة عام ٢٠١٤ ويلتزم رئيس مجلس معايير التدقيق والتأكيد الدولية بالتأكد ان معاييرها تتناول الاحتياجات لأصحاب المصلحة، ويستمر في بحث الطريق الامثل لإعداد التقارير المتكاملة.^(٣)

٦/١/٢/١: معايير المبادرة العالمية للتقارير (GRI)

تعتبر تقارير المسؤولية الاجتماعية للشركات (CSR) والتي تعتبر الأكثر صلة بها هي إرشادات GRI على نطاق واسع اعتبارًا لنفقات الأعمال المعادلة للبيانات المالية للمنظمة، لا يعكس المسؤولية الاجتماعية للشركات فقط تفاني الشركات في السياسات البيئية والاجتماعية والحوكمة (ESG) أو التفاني في أجندة الأمم المتحدة لعام ٢٠٣٠ ، بل إن المسؤولية الاجتماعية للشركات هي مقياس طويل الأجل للصحة الاقتصادية الحقيقية للشركة، وحيث ان GRI هي الهيئة المسؤولة عن تعزيز وتنفيذ وتعديل معايير معينة وتدريب نماذج جديدة وتطبيق نماذج تم تدريبها مسبقًا.^(٤)

إنه في عام ١٩٨٧ حددت اللجنة العالمية للتنمية والبيئة هدف التنمية المستدامة بأنه تنمية تلبية احتياجات الحاضر دون المساس بالأجيال القادمة على تلبية احتياجاتهم، كما إن تقرير الاستدامة هي قيام

(1) Colette, A. (2013). *Case studies on climate change and World Heritage*. UNESCO Publishing.p.23.

(2) *Op.cit*,P.P.30-38.

(3) www.iaasb.org/auditing-assurance/projects/integrated-reporting-working-group Publishing 2015.

(4) Gutierrez, M. (2020). Text Mining for Global Reporting Initiative (GRI) Standards: Study of Nordic listed companies.P.P.8-70.

المنظمة بتقديم تقارير عن اثارها الاقتصادية او البيئية او الاجتماعية ودورها الايجابي او السلبي في التنمية المستدامة. (١)

٧/١/٢/١: المجلس الدولي المتكامل لإعداد التقارير (IIRC)

الهدف الرئيسي من التحالف العالمي من المنظمين والمستثمرين والشركات الذي يشترك للمشورة في الراي لوضع الإطار، هو إنشاء إطار مقبول عالميا للإفصاح المتكامل يجمع المعلومات المالية والبيئية والاجتماعية والحوكمة لخلق قيمه على المدى القصير والمتوسط والطويل في تقرير واحد موجز وقابل للقراءة، وتم نشره في ديسمبر ٢٠١٣ بهدف كفاهه تخصيص رأس المال وقوه الاستقرار المالي والاستدامة، وبذلك سهلت التقارير المتكاملة قاعدة الإفصاح والتفكير المتكامل لتقارير الشركات. (٢)

٨/١/٢/١: المنظمة الدولية للتوحيد القياسي (ISO-ISO26000) (٣)

٩/١/٢/١: الحكومة الوطنية (قانون الاستدامة الالمانية).

عندما تبنت الأمم المتحدة خطة ٢٠٣٠ في عام ٢٠١٥ والتي تتضمن ١٧ هدفاً عالمياً للاستدامة (SDGs)، احتفلت ألمانيا بالذكرى الثالثة عشرة لاستراتيجية وطنية للاستدامة قيد التطوير، ولهذا تعمل ألمانيا لتحقيق أهداف خطة ٢٠٣٠ سواء في سياق الاتحاد الأوروبي أو داخل مجلس الأمن التابع للأمم المتحدة.

وتتضمن خطة الاستدامة الألمانية لعام ٢٠١٨ المزيد من أهداف التعاون في مجال التنمية المستدامة، وتشارك ألمانيا في مجالات منع النزاعات وحفظ السلام واحترام حقوق الإنسان، ومعالجة الجوع والفقر، وحالات اللجوء، بالإضافة إلى الأمن المناخي، وتعزيز العدالة، والمساواة بين الجنسين، كما ينظم مجلس الاستدامة الأنشطة والمؤتمرات ومسابقات الأفكار والاهتمام بأسلوب الحياة الصحي في ألمانيا بشكل عام، ويبدل جيل الشباب في المقام الأول الكثير من الجهد من خلال المشاريع الطموحة والشركات المبتدئة والناشئة. (٤)

(1) Bakardjieva, R. (2016). Sustainable development and corporate social responsibility: linking goals to standards. **Journal of Innovations and Sustainability**, 2(4), P.P.23-35. www.globalreporting.org/standards doi:10.1007/978-3-319-50918-1 .

(2) International **Integrated Reporting Framework**, (2013), Towards Integrated Reporting Communication Value in the 21, Century December, P.8.<http://www.hteiirc.org>.

(3) Wu, Yen-Chun Jim, and Chih-Hung Yuan.(2020). "The diffusion of voluntary ISO 26000 among SMEs: Evidence from Taiwan." **Start-Ups and SMEs: Concepts, Methodologies, Tools, and Applications**. IGI Global,P.P. 436-452.

(4) <https://www.deutschland.de/ar/topic/syast/bwn-mdynt-alammm-almthdt-mrkz-alastdamt>

الهدف الرئيسي هو تخفيض انبعاثات الغازات العادمة وبذلك يمكن التخفيف من الاحتراز العالمي، وبالتالي تقليل المخاطر التي يشكلها الفرد على نظام المناخ العالمي وهي السبب الرئيسي لكثير من الكوارث والأعاصير والفيضانات الكارثية. (١)

تحتل ألمانيا الريادة في سياسة المناخ الأمن باستخدام مصادر الطاقة المتجددة والهواء النقي والمياه النظيفة والطبيعة المتنوعة وحماية البيئة هي الهدف السياسي للبلاد، وتؤكد المؤشرات بفضل تنقية محطات الطاقة التي تعمل بالفحم واستخدام مرشحات عوادم السيارات (مثل المولدات)، تم انخفاض انبعاثات الغازات السامة مثل ثاني أكسيد الكبريت وأكاسيد النيتروجين بشكل كبير. (٢)

كما يعتبر الدعم البيئي: من أجل حماية المناخ والاحتفاظ بتكاليف الطاقة في إطار عادل، ويمكن التقدم إلى مؤسسة Deutsche Bundesstiftung Umwelt للمساعدات البيئية لإعادة تجهيز المباني القديمة لمواكبة الإطار المعماري الحديث الموفر للطاقة. (٣)

١٠/١/٢/١: المبادرة العالمية لرأس المال الفكري (WICI) ايطاليا.

تعتبر المبادرة العالمية لرأس المال الفكري (WICI) في (٢٠١٦) الأصول باعتبارها داخلية مثل (الكفاءات، والخبرة، والقيادة، والإجراءات، والدراية) كمخزون داخلي، والكفاءات الخارجية مثل (الصورة، العلامات التجارية، الشراكات، إرضاء العملاء، إلخ) المخزون غير المادي المترابط ديناميكياً، ويمكن المنظمة من تحول مجموعة من الموارد المالية والبشرية قابلة للقياس وقادرة على تحقيق تنمية وقيمة مستدامة، كما تقوم شركة IC بحساب رأس المال البشري والمعلومات والخبرة والبيانات والمنافسة والتعلم من صنع المنظمات التي تركز على الثروة. (٤)

١١/١/٢/١: مبادئ توجيهية للشركات متعددة الجنسيات: (OCSE)

وفقاً لمفهوم المنظمة العالمية للتعاون الاقتصادي والتنمية (OCSE) فإن العولمة هي الآلية لتطوير أسواق بدول العالم مستقلاً بشكل متزايد عن بعضها البعض في شكل تبادل السلع والخدمات يتم تيسيرها من خلال تقنيات الاتصالات الحديثة مثل الإنترنت. (٥)

١٢/١/٢/١: مجلس معايير محاسبه الاستدامة (SASB)

في عام ٢٠١١ تم إنشاء SASB لإنشاء مبادئ محاسبة الاستدامة لتساعد الهيئات للإفصاح عن المعلومات والوثائق القيمة للمستثمرين، وتقدم SASB إرشادات لكل موضوع من مواضيعه البالغ عددها

(1) <https://www.deutschland.de/ar/topic/althqaft/almdvnt-walrvf/skrtrvnt-almnakh-altabt-llamm-almthdt-fv-bwn> Published 24/6/2014

(2) <https://www.deutschland.de/ar/topic/albyvt/alard-walmnakh/alrvadt-fv-svast-almnakh> Published 13/8/2012

(3) <https://www.deutschland.de/ar/taxonomy/term/40/almd-almbyyy> Published 14/8/2012

(4) Forte, W., Tucker, J., Matonti, G., & Nicolò, G. (2017). Measuring the intellectual capital of Italian listed companies. *Journal of Intellectual Capital*. P.P.710 : 732.

(5) Altieri, M. (2020). The spread of slavery in the Age of Globalization. *Soc. & Soc. Work Rev.*, 4, P.P.19-30.

٤٣٤ إلى واحد من خمسة أبعاد محددة للاستدامة: المناخ ورأس المال الاجتماعي والموارد البشرية ونموذج الأعمال والابتكار والقيادة والحوكمة، كما ركزت أبحاث SASB بشكل أساسي على الشفافية. (١)

وتستخلص الباحثة مما سبق ان التقارير المتكاملة IIRC تعمل علي زيادة المطابقة بين الأطر المختلفة العالمية للتقارير والمنظمات الناشئة للمعايير لدمج التقارير في تقرير واحد مقبول عالميا، ويساعد الشركات على توليد القيمة على المدى المتوسط والطويل.

٣/١: الإطار المفاهيمي للتقارير المتكاملة.

١/٣/١: ماهية التقارير المتكاملة (المفهوم - الأهداف)

١. . تقارير الأعمال المتكاملة هي تجميع التقارير التي تصدرها الشركة في إطار واحد يوفر نظره كلياً عن كيفية إدارة الشركة للعوامل الاجتماعية والبيئية والاقتصادية مع المعلومات المالية، وهي وسيلة لتوصيل المعلومات عن الأداء الكلي للشركة للمحللين، والمستثمرين واصحاب المصالح للوصول إلى إطار عام لخدمه التأكيد المهني الخارجي على تقارير الأعمال المتكاملة. (٢)

٢. عرف (Integrated Reporting Council IIRC International) تقارير الاعمال المتكاملة وفقاً لإصداره معهد التقارير المتكاملة الدولي، الذي تم انشاؤه في ٢٠١٠ وتم اصدار الإطار الدولي للتقارير المتكاملة في ديسمبر ٢٠١٣ (IIRC) التقرير المتكامل هو اتصال موجز حول كيفية استراتيجية المنظمة والحوكمة والاداء والافاق في سياق بيئتها الخارجية، ويؤدي الي خلق قيمة على المدى القصير والمتوسط والطويل. (٣)

٣. كما عرفت (Global Reporting Initiative) تقارير الاستدامة التي تدعو اليها معايير المبادرة العالمية للتقارير ١٠١: الأساسيات ٢٠١٦ (GRI) هي قيام المنظمة بتقديم تقارير عن اثارها الاقتصادية أو البيئية أو الاجتماعية، وتكشف عن هذه الآثار وفقاً لمعيار مقبول عالمياً، ومن ثم مساهمتها الإيجابية أو السلبية لتحقيق التنمية المستدامة. (٤)

وفي ضوء التعريفات السابقة يمكن للباحثة التوصل للتعريف التالي: إن التقارير المتكاملة، هي رسالة موجزة ومختصرة في تقرير واحد متكامل يجمع بين التقارير المالية وغير المالية (تقارير الاستدامة؛

(1) Rodriguez, A., Cotran, H., & Stewart, L. S. (2017). Evaluating the effectiveness of sustainability disclosure: Findings from a recent SASB study. *Journal of Applied Corporate Finance*, 29(2).P.P.100-108.
<https://doi.org/10.1111/jacf.12237>

(٢) عبده، سعدز غول ، (٢٠١٧)، "إطار مقترح للتوكيد المهني الخارجي على تقارير الاعمال المتكاملة"، بحث المؤتمر العلمي الاول للمحاسبة والمراجعة بعنوان " دور المحاسبة في دعم التنمية الاقتصادية والاجتماعية بمصر"، كلية التجارة، جامعة الاسكندرية، خلال الفترة من ٦:٧ مايو ، ص. ٨١٩.

(٣) The International Integrated Reporting Committee (IIRC), *Op. cit* , P.8.

(4) Global reporting initiative, standards (GRI) , <http://www.globalreporting.org/standards>

الاقتصادية، الاجتماعية، والبيئية) وأنها تقارير كميها يمكن قياسها من خلال مؤشرات، والتكامل بين العمل الداخلي والبيئة الخارجية، لخلق قيمة على المدى القصير والمتوسط والطويل.

٢/٣/١: أهداف التقارير المتكاملة.

ويمكن تحديد أهداف التقارير المتكاملة فيما يلي: (١)

- تحسن نوعية المعلومات المتاحة لأصحاب رأس المال المالي، لتمكين جذب الاستثمار وتخصيص فعال لرأس المال.
- تعزيز التفكير المتكامل والنظر الفعال هي المنظمة للعلاقات بين مختلف الوحدات الوظيفية للمنظمة، وأكثر كفاءه، الذي يعتمد على تقارير مختلفة ويؤثر على خلق قيمة للمنظمة.
- تعزيز الإشراف والمساءلة لرأس المال (المالي، الفكري والإنساني والاجتماعي، المصنع) والفهم والترابط بينهم.
- دعم التفكير المتكامل، لاتخاذ القرارات والإجراءات التي تركز على خلق قيمة على مر الوقت قصيرة ومتوسطة وطويلة الأجل.
- تحسين والكشف عن البيانات البيئية، والاجتماعية التي يمكن استخدامها للشركات المتفوقة في السوق، كإشارة لأداء أفضل للمستثمرين الحاليين والمحتملين. (٢)
- تحسين كمية البيانات وجودتها، وتحسين التعاون داخل الإطار بشأن قضايا الاستدامة. (٣)
- تحسين المعلومات الخارجية واتخاذ قرارات داخلية أفضل. (٤)

٣/٣/١: نشأه التقارير المتكاملة والسياق العالمي للتقارير.

تم تشكيل المجلس الدولي للتقارير المتكاملة (IIRC) في ٢ أغسطس ٢٠١٠، من خلال رؤية IIRC للتقارير المتكاملة، ومبادرة إعداد التقارير العالمية (GRI) كما تتمثل رؤية المركز في تطوير

(1) International Integrated Reporting Framework, **OP.cit**, P.6.

(2) Martinez, C., & Wachira, M.. (2016). Does Integrated Reporting Foster Integrated Thinking? Evidence from Firms Listed on the JSE. *Evidence from Firms Listed on the JSE (July 29, 2016)*, P.P. 14:41, <https://ssrn.com/abstract=2815866>

(3) Kannenberg, L., & Schreck, P, (2019). Integrated reporting: boon or bane? A review of empirical research on its determinants and implications. *Journal of Business Economics*, 89(5).. p.p.515-567.

(4) 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*, 62, p.p. 43-64.

قاعدة الإفصاح للمنظمات والمستثمرين وأصحاب المصلحة الآخرين لاتخاذ القرارات وتخصيص رأس مال فعال والمساعدة في جعل الاقتصاد العالمي أكثر استدامة، والهدف الرئيسي هو إنشاء هيكل متفق عليه وتطوير نظام إفصاح دولي متكامل يشمل المعرفة المالية والبيئية، ثم تم إطلاق البرنامج في أكتوبر ٢٠١١ واكتمل في سبتمبر ٢٠١٤، وتضم مجموعة عمل من ٢٥ مستثمرًا أجنبيًا، وحوالي ٨٠ شركة متعددة الجنسيات وصناعات مختلفة ومن ٢٣ دولة، والمشاركة من المجلس الوطني للمحاسبين القانونيين، (CNDCEC) يتم جمع النصائح والتعليقات من الشركات والمستثمرين التي ساهمت في تنفيذ التقارير المتكاملة للكتاب السنوي (٢٠١٤، IIRC).^(١)

وفي ١٣ ديسمبر ٢٠١٤ تم إصدار أحدث وأول نسخة تفاعلية بالكامل (2014dIIRC)، وتم وضع النموذج الأولي للإطار الدولي (IIRC، ٢٠١٢a) ثم تم إصدار الإصدار الأول من الإطار الدولي للتقارير المتكاملة على الويب في ديسمبر ٢٠١٣، وترجم إلى تسع لغات ويعتبر المرجع الأساسي لجميع المنظمات التي تتعامل مع تقارير الرصد الموحدة.^(٢)

١/٣/٣/١: السياق العالمي للتقارير المتكاملة: IIRC.^(٣)

المجلس الدولي للتقارير المتكاملة (International Integrated Reporting) Council (IIRC) هي منظمة دولية غير ربحية تأسست في إنجلترا وويلز، إنها مجموعة من المشرعين والدائنين وواضعي المعايير ومهنة المحاسبة والمنظمات غير الحكومية الأخرى منذ عام ٢٠١٠ قام المركز بتحسين إعداد التقارير كنظام محدد وفقا للتقرير المتكامل لعام ٢٠١٧ فإنه يجمع أكثر من ٧٠ هيئة دبلوماسية دولية، هدفها واضح السماح بالتغطية الرقمية لمعيار الإفصاح المتكامل العالمي للشركات حول العالم.

٤/٣/١: المبادئ التوجيهية لإعداد التقارير المتكاملة.

إطار التقارير المتكاملة هو إطار مبني المبادئ الإرشادية التي يجب تحديدها وفهمها من قبل الشركات قبل إعداد التقارير المتكاملة بهدف منح الشركات مرونة عند اعداد التقرير، نظرا لاختلاف الشركات والقطاعات وذلك للحفاظ على التشابه في المحتوى التي تدعم المبادئ التوجيهية لإعداد التقرير المتكامل وكيف يتم تقديم المعلومات؟ وهي:

التركيز الاستراتيجي والتوجه المستقبلي: عرض التقرير نظرة عن استراتيجية الشركة، وبيان قدرة الشركة على خلق قيمة على المدى القصير والمتوسط والطويل، وأثارها على رأس المال.^(٤)

(1) Baldarelli, Maria-Gabriella, Mara Del Baldo, and Ninel Nesheva-Kiosseva. (2017) "Environmental Accounting and Reporting." *CSR, Sustainability, Ethics & Governance*.P.91.

(2) international Integrated Reporting Framework, **Op.cit**, P.P.3,4

(3) Abhishek, N., & Divyashree, M. S., (2019). Integrated Reporting Practices in Indian Companies. *FOCUS: Journal of International Business*, 6(1), P.P.140-151.

(4) international Integrated Reporting Framework, **Op.cit** P.6.

• **ترابط المعلومات:** الربط بين الأعمال والنتائج، لترابط العوامل التي تؤثر على قدره المنظمة على خلق القيمة بمرور الوقت.

• **علاقات أصحاب المصلحة:** يجب أن يظهر التقرير المتكامل نظره لطبيعة ونوعية علاقات الشركة مع أصحاب المصلحة الرئيسيين، ولاستجابة لاحتياجاتهم المشروعة. (١)

• **الأهمية النسبية:** يجب أن يفصح عن المعلومات الهامة المؤثرة على قدرة الشركة على خلق قيمة على المدى القصير والطويل، والإيجاز: ان يكون التقرير موجز، والموثوقية والاكتمال: أن يشمل التقرير كل النواحي الإيجابية والسلبية بطريقة متوازنة. (٢)

• **الاتساق وقابلية المقارنة:** ان تقدم المعلومات بطريقة متسقة، ويمكن مقارنتها بالشركات الأخرى ومقارنتها بقدرتها على خلق قيمة (٣)

المبادئ التوجيهية في تخطيطها وتضمن ثمانية عناصر، تعمل بربط هذه المعلومات عبر عناصر المحتوى المختلفة ورأس المال وأصحاب المصلحة وما إلى ذلك في تقرير متكامل.

وتقوم المنظمة ببناء قيمة لنفسها (من خلال العوائد المالية للمستثمرين) أو المجتمع ككل، يتم التعبير عن هذه الآثار من خلال زيادة أو تخفيض أو تحويل أشكال مختلفة من رأس المال (أي رأس المال المالي والطبيعي والبشري والمصنع والفكري والاجتماعي وعلاقات رأس المال) الناتجة عن أنشطة ومخرجات الشركة. (٤)

وتري الباحثة أن المبادئ السابقة ويمكن من خلالها تحسين تقارير الشركات بشكل عام، يجب أن تكون الزامية وليس طوعيا لجميع الشركات وتلقي قبولا عاما، بحيث تكون كل المعلومات المالية وغير المالية التي يتضمنها التقرير المتكامل معروضة بشكل منسق ومختصر وموجز وقابل للقراءة.

٥/٣/١: عناصر محتويات التقارير المتكاملة: (٥)

تضمن إطار التقرير المتكامل ثمانية عناصر رئيسية لمحتوى أي تقرير متكامل، هذه العناصر مترابطة ببعضها البعض طبقا لإطار التقارير المتكاملة (٢٠١٣، IIRC) ومنتدي مجموعة ال ٢٠)

التقارير المتكاملة فرصة جديدة للتدقيق الداخلي، مايو، ٢٠١٦، ايمن عبدالرحيم، Ayman on internal Audit

https://aymanoninternalaudit.wordpress.com/2016/05/14/integrated_reporting

(2) Bhasin, Madan Lal., (2017). Integrated reporting at the crossroads: Will it become trendsetter model for the corporate reporting. *International journal of management sciences and business research*, 6(2)..P.P. 2250-2274.

(٣) اسماعيل، عصام عبد المنعم، (٢٠١٦). " أثر المحتوى المعلوماتي لتقارير الاعمال المتكاملة على قرارات منح الائتمان بالشركات المقيدة بالبورصة المصرية دراسة تجريبية"، *مجلة الفكر المحاسبي*، كلية التجارة، جامعة عين شمس، العدد / ٤ ج / ٢، ديسمبر، ص.ص ٢٢٨:١٦١

(4) Kannenberg, L., & Schreck, P. (2019). Integrated reporting: boon or bane? A review of empirical research on its determinants and implications. *Journal of Business Economics*, 89(5), P.P.515-567.

(5) COZMA IGHIAN, D. ,Op.cit. P.2.

(B20,2014) وتؤكد عليها كثير من الدراسات ، وستصاغ على أنها أسئلة يجيب عليها التقرير لتسليط الضوء على الروابط بينهم :

١. نظره عامة عن الشركة والبيئة الخارجية: ماذا تعمل الشركة وما الظروف التي تعمل فيها؟ وما الرسالة والرؤية والأخلاق والقيم والثقافة، والمالكين والهيكل التشغيلية والأنشطة الرئيسية والمنتجات والخدمات؟
٢. الحوكمة: كيف يدعم هيكل إدارة المنظمة قدرتها على خلق قيمة قصيرة ومتوسطة وطويلة الأجل؟
٣. نموذج الأعمال: ما هو نموذج أعمال الشركة؟
٤. المخاطر والفرص: ما هي المخاطر والفرص المحددة التي تؤثر على قدرة الشركة على خلق قيمة، وكيف تتعامل الشركة معهم؟
٥. الاستراتيجية وتخصيص الموارد: أين تريد الشركة أن تذهب وكيف تحقق ذلك؟
٦. الأداء: ما حققته الشركة لأهدافها الاستراتيجية لفترة للتقرير؟ ونتائج وآثره على راس المال؟
٧. التوقعات: ما التحديات، والشكوك التي قد تواجهها الشركة خلال تنفيذ استراتيجيتها، وما هي الآثار المحتملة لأعمالها والأداء المستقبلي؟
٨. أساس التحضير والعرض: كيف تحدد الشركة الجوانب التي يجب إدراجها في التقرير وكيف يتم تحديدها وتقييم أهميتها؟ (١)

الفصل الثاني: العلاقة بين معلومات التقارير المتكاملة ودقة تنبؤات المحللين الماليين.

١/٢ : المقدمة.

المحللين الماليين هم مجموعة من الخبراء يقيمون بأجراء البحوث لتقديم معلومات ضرورية عن أداء الشركات التي تهتم المستثمرين بسوق الأوراق المالية، ودور المحللين بمثابة وسيط اعلامي في سوق رأس المال حيث يضمن عملهم تفسير المعلومات وابلاغها للأطراف الأخرى المشاركة في سوق الأوراق المالية، فليدهم القدرة والمهارة لفحص التقارير المالية للشركات من خلال **Analysis Following or Coverage** وكما يقيمون بالتنبؤ بأسعار السهم في المستقبل أو بأرباح الشركة ويقدمون التوصيات بالبيع أو الشراء أو الاحتفاظ بالسهم لكافة المستثمرين. (٢)

(١) international Integrated Reporting Framework, **Op.cit**, P.6.

(٢) عبده، ايمان محمد السعيد سلامة، (٢٠٢١)، أثر تتبع المحللين الماليين والمكافآت الإدارية والصحة المالية للشركة على إدارة الأرباح بإعادة تصنيف بنود قائمة الدخل وانعكاسها على تنبؤات المحللين الماليين - دراسة تطبيقية، مجلة الفكر المحاسبي، كلية تجارة جامعة عين شمس، المجلد ٢٥، ١٤، أبريل، ص. ص. ١٦٩:٢٤٥.

٢/٢ : تنبؤات المحللين الماليين، وتأثيرها على القيمة السوقية للسهم.

١/٢/٢ : مفهوم دقة التنبؤات للمحلل المالي، والعوامل المؤثرة عليها:

مفهوم دقة التنبؤ (الفرق بين توقع الأرباح والأرباح الفعلية أو النسبة المكملة لأخطاء التنبؤات) وتقييم أداء المحللين، فالمحللين الأكثر دقة لديهم القدرة على تحريك الاسعار ويتمتعوا بالمزيد من التقدير المهني، فالعوامل المؤثرة على دقة التنبؤ خبره المحلل المالي وعمله في شركة سمسره كبري ام لا، حجم الشركة، توقيت اعداد التنبؤ، الفترة الزمنية التي قضاها للتنبؤ. (١)

٢/٢/٢ : المعلومات التي يعتمد عليها المحلل المالي في التنبؤ بقيمة السهم.

يعتمد المحللين الماليين على المحتوي المعلوماتي لعناصر الدخل الشامل حيث يؤثر إيجابيا على التنبؤ بالتغيرات في صافي الدخل للفترة اللاحقة ويقلل من ممارسات إدارة الأرباح لزيادة الدخل وتقديم تنبؤات دقيقة بأسعار السهم والتنبؤ بالأرباح لعام أو عامين في الأجل القصير، وتبين أن عناصر الدخل الشامل ليست لها آثار مماثلة فالمكاسب والخسائر غير المحققة من الأوراق المالية المتاحة للبيع ترتبط إيجابيا بالأرباح المستقبلية، اما المكاسب والخسائر غير المحققة من عقود المشتقات(تحوط التدفق النقدي) ترتبط سلبا بالأرباح المستقبلية. (٢)

كما ان توقع مؤشر ربحية السهم (EPS) عاملا لتحديد أسعار الأسهم في السوق، بالإضافة الي معلومات اخري منها حجم الشركة، العائدة على الأصول، الرافعة المالية، نوع القطاع التي تنتمي اليه الشركة، أسهم الخزينة، عدد المحللين المرتبطين بالشركة، جوده المراجعة، تبني معايير (IFRS) ، فالمراجعة عالية الجودة تعمل على القضاء على التلاعب بالأرباح وتلبيه توقعات المحللين، وبالتالي تقليل تشتت توقعات المحللين الماليين وتوفير معلومات مفيدة وموثوقة للمحللين وتقليل اخطاء التنبؤ. (٣)

كما ان المعلومات المالية الكاملة للشركة والتي تتضمن التدفقات النقدية من الانشطة التشغيلية والاستثمارية والتمويلية ويعتبر مقياس لدوره العمل بالشركة وله قدرة تفسيرية لتقلبات عوائد السهم. (٤)

ومن أبرز المعلومات المؤثرة على دقة تنبؤات المحللين الماليين بربحية السهم، المكافآت الادارية وخاصة المكافآت المبنية على أسهم والصحة المالية للشركة على إدارة الأرباح بإعادة تصنيف بنود قائمة

(١) محمد، حسناء عطية حامد، (٢٠١٩)، "أثر بدائل الإفصاح عن الدخل الشامل على القدرة التنبؤية و التفسيرية له و انعكاسها على دقة تنبؤات المحللين الماليين بأسعار الأسهم: دراسة تطبيقية على شركات المساهمة السعودية"، مجلة الفكر المحاسبي، كلية التجارة، جامعه عين شمس، مجلد ٢٣، ع.٤، أكتوبر، ص. ص. ١١٥:١٦٥.

(٢) محمد، حسناء عطية حامد، المرجع السابق نكره، ص. ص. ١١٥:١٦٥.

(٣) الزكي، رحاب كامل محمود محمد، (٢٠٢٠)، " قياس أثر جودة المراجعة على دقة التنبؤات المحللين الماليين بأسعار الأسهم في ظل التحول الرقمي للشركات المقيدة بالبورصة المصرية"، مجلة الفكر المحاسبي، جامعة عين شمس، مجلد ٢٤، ع.٢٠، ابريل، ص. ص. ٨١٦: ٨٧٢

(٤) حسين، علاء علي احمد، (٢٠٢٠)، " تأثير خصائص المحاسبة لدورة حياة المنشأ على العلاقة بين كثافة الانفاق على البحث والتطوير وتقلبات عوائد السهم" مجلة الفكر المحاسبي، جامعة عين شمس، مجلد ٢٤، ع.٢٠، ابريل ٢٠٢٠، ص. ص. ٩٩٤:٩٤٢

الدخل بإعادة تصنيف النفقات فقط ولم يتضمن تصنيف الإيرادات فإنه من الصعب اكتشافها من جانب المحللين الماليين لعدم تأثير صافي الدخل النهائي، مما ينعكس سلباً على دقة تنبؤات المحللين الماليين.

حيث إن زيادة المكافآت الإدارية التي تشمل الرواتب والعلاوات وتوزيعات الأرباح النقدية أو توزيعات أسهم والاسهم الممنوحة للعاملين قد يقابلها زيادة في إدارة الأرباح، وكذلك الصحة المالية للشركة تعني قدرة الشركة على تلبية مطالبات الدائنين في الفترة الحالية والمستقبلية، فقد تلجأ إدارة الشركة إلى استخدام إدارة الأرباح بإعادة تصنيف بنود قائمة الدخل لتأجيل الآثار السلبية الناتجة عن التعثر المالي للفترات المستقبلية، وتتبع المحللين الماليين لهذه المعلومات يؤدي الي دقة التنبؤ بأرباح الشركات. (١)

واعتمد المحللين الماليين على المعلومات البديلة وكانت ذات قيمة لصناديق التحوط، ومن خلال تحليل مؤشر داو جونز الصناعي (DJI) استطاع القطاع المالي أن يساعد من تقليل تهديدات عدم تناسق البيانات وانخفاض جودة السوق من خلال دمج المحللين للبيانات البديلة وتحليلاتهم وتقديم تقاريرهم والمستثمرين يعتمدون على المحللين الذين يستخدمون البيانات البديلة ومساعدتهم على اتخاذ قرارات استثمارية أفضل. (٢)

كما أصبح الاحتباس الحراري مصدر قلق أساسي في استراتيجية الأعمال لكثير من الشركات حول العالم، وخلق تغير المناخ تحديات مالية واجتماعية نتيجة للمخاوف البيئية المتزايدة لأصحاب المصلحة والاهتمام المتزايد من قبل المستثمرين بالمخاطر المالية المتعلقة بالمناخ، يتطلب معرفة خاصة حول تلك المخاطر من أجل تمكين قرارات الاستثمار على المستويين المحلي والعالمي، وتم إنشاء مشروع الكشف عن الكربون (CDP) وهي مؤسسة خيرية ذات تأثير بيئي تدرس سياسات المنظمات المشاركة والمخاطر المتعلقة بالاحتباس الحراري العالمي، في محاولة لتلبية هذه المطالب.

والدور الوسيط الذي يلعبه المحللون الماليون بتقييم الإفصاح البيئي ومعلومات انبعاثات الكربون، وحوكمة الشركات لأسواق الأوراق المالية، وتقييم قيمة الشركة، والحوكمة مرتبطان بالعائد على حقوق الملكية (مثل القوة المالية)، وحجم الشركة، وحجم التداول، والمستثمرين المؤسسيين، وتقلب أسعار الأسهم، و CDP (الأداء البيئي)، وأن المحللون أكثر قدرة على تقييم قيمة الشركة بالنسبة للشركات التي تتمتع بالشفافية من حيث الكشف عن الكربون ويساعد الإفصاح الطوعي بدقة التنبؤ للمحللين الماليين. (٣)

وما يتعلق بالعوامل التحليلية الأساسية في تقارير المحللين وذات صلة بالتقييم، التغيير في المخزون مطروحاً منه التغيير في المبيعات (INV)، التغيير في حسابات المقبوضات مطروحاً منه التغيير في المبيعات (AR)، التغيير في النفقات الرأسمالية للصناعة مطروحاً منه التغيير في نفقات رأس

(١) عبده، ايمان محمد السعيد سلامة، مرجع سبق ذكره، ص. ص. ١٦٩:٢٤٥

(٢) Chi, F., Hwang, B. H., & Zheng, Y. (2021). The use and usefulness of big data in finance: Evidence from Financial Analysts.

(٣) Cormier, D., & Beauchamp, C. (2021). Market incidence of carbon information disclosure in the oil and gas industry: the mediating role of financial analysts and governance. *Journal of Financial Reporting and Accounting*. P.P. 1:20

مال الشركة (CAPX) ، التغيير في نفقات البحث والتطوير في الصناعة مطروحاً منه التغيير في شكل نفقات البحث والتطوير (RDX) ، التغيير في المبيعات مطروحاً منه التغيير في الهامش الإجمالي (GRO) ، التغيير فالبيع والمصروفات الادارية مطروحاً منه التغيير في المبيعات (SGA)، ومعدل الضريبة الفعلي.^(١)

٣/٢/٢: المؤشرات المالية وغير المالية على خلق القيمة.

- تناولت المؤشرات المالية طبقات لمتطلبات المؤشر المصري .EGX. (٢)

- حيث يتم الإفصاح عن المعلومات المالية الأتية:
- الإجراءات والسياسة المحاسبية للشركة.
- القواعد المحاسبية المستخدمة في القياس المحاسبي.
- مدى توافق القياس المحاسبي مع مبادئ، ومعايير المحاسبة المحلية.
- اعداد القوائم المالية السنوية طبقاً للمتطلبات الدولية، والمعايير، والمبادئ المحاسبية المقبولة على نطاق واسع (IFRS/ GAAP).
- الملاحظات على القوائم المالية وفقاً – (IFRS/ GAAP).
- تقرير مراجع الحسابات المستقل، حول المحاسبة عن القوائم المالية السنوية طبقاً – (IFRS/ GAAP).
- هل تم تقييم معاملات الأطراف ذات العلاقة (المبيعات، والمشتريات، والمدفوعات والمتحصلات) على أساس السوق أو على أساس غير السوق؟
- يجب تجميع البيانات بالقوائم المالية المرحلية وفقاً لـ (IFRS / GAAP) على أساس نصف سنوي أو ربع سنوي.
- مصادر الأرباح السنوية المتوقعة.
- تفاصيل الأرباح الاساسية المتوقعة.
- تحليل النتائج القطاعية، موزعة حسب خطة الموازنة.

(¹) Johnston, J., Guidry, R. P., & Trimble, M. (2021). Temporal changes in the value relevance of analysts' forecasts. *Journal of Corporate Accounting & Finance*, 32(2), P.P. 7-21.

(٢) احمد. عاصم محمد، (٢٠٢٠) إطار مترج لتفعيل مساهمة المراجع الداخلي في تحقيق الشركات المقيدة لمتطلبات المؤشر المصري لمسئولية الشركات S&P/EGX/ESG _ دراسة نظرية ميدانية، مجلة الفكر المحاسبي، كلية التجارة، جامعة عين شمس، ع ٢ ج ٢٤، ص. ص ٦٧٨:

• تحليل هيكل الإيرادات التفصيلي.

كما ترى الباحثة ان الربط بين الاداء المالي للشركات، والمعلومات غير المالية يوفر معايير تساعد المستثمرين للاستثمار في الاوراق المالية للشركات المدرجة بالمؤشر.

-المؤشرات غير المالية:

تظهر أهمية المعلومات غير المالية حيث إن العوامل الرئيسية التي تؤثر على اتخاذ أو شراء أسهم في شركة لم تكن أهدافاً مالية، وإنما كانت المعلومات غير المالية والاستهلاكية والإبداع والكفاءة والتنوع والقوة، المؤشر الأول لاتخاذ قرار البيع أو الشراء، ولم يتم تجاهل الأهداف المالية ولكن تم حساب التكاليف بعد اتخاذ القرار، مما يدل على ذلك لإثبات أنه في عملية الشراء أو البيع لعبت الأهداف غير المالية دوراً أكبر من الأهداف المالية. (١)

الواضح أن مؤشرات الأداء الرئيسية (KPIs) تلعب دوراً مهماً في مساعدة المنظمات على تحقيق أهدافها الاستراتيجية ومهمة لتحديد المؤشرات الاجتماعية والبيئية التي تعكس التغيير ومفيدة لصنع القرار في الإدارة، لهذا الهدف وضع مجلس معايير المحاسبة الاستدامة (SASB) نهجا ومبادئ محاسبة الاستدامة لكل صناعة على حدة بحيث يتم تصميم كل معيار للمؤسسات ذات التحديات والفرص المشتركة، وهذا يسمح للشركات بإدارة النجاح الاستراتيجي في أهم القضايا المجتمعية لشركتها.

• كما أن المعلومات البيئية مثل انبعاثات الغازات الدفيئة ستفقد أهميتها بالنسبة للبنوك بينما يهتم بها الشركات الصناعية الأخرى. (٢)

١/٣/٢/٢ : المؤشرات: (٣)

أن تقارير الأعمال المتكاملة توفر رؤية شاملة على جوانب الأداء الاقتصادي، والاجتماعي، والبيئي.

وفيما يلي المؤشرات غير المالية لمتطلبات المؤشر المصري لمسئولية الشركات المقيدة /EGX /S&P الذي يشمل ثلاث متطلبات هما، الافصاح عن الحوكمة والمسئولية الاجتماعية والبيئية بجانب الأداء الاقتصادي من خلال الاتي.

• **تصميم المؤشر:** بالتعاون مع المركز المصري لمسئولية الشركات التابع لمركز المديرين المصري، ومؤسسة standard & poor العالمية، ومجموعة كريسيل الهندية، أصدرت البورصة المصرية في مارس ٢٠١٠ مؤشر مسؤولية الشركات المقيدة (مؤشر الاستدامة) S&P / EGX / ESG.

(1) Åkerström, B., & Skarphagen, R. (2020). "The role of financial and non-financial goals in the make or buy decision at a family firm: A case study on Väderstad AB." P.P.1-63. . <https://www.diva-portal.org/smash/record.jsf?pid=diva2%3A1433995&dsid=5351>

(2) Thomas, H. (2015). Sustainability reporting. *Strategic finance*, 97(4), P. 23.

(٣) احمد ، عاصم محمد، مرجع سبق ذكره، ص. ص ٦٧٨ : ٧٥٠

ويعد هذا المؤشر الأول علي مستوى الدول العربية والثاني على مستوى الدول النامية بعد مؤشر الهند الصادر في ٢٠٠٨.

- **هدف المؤشر:** الهدف من إعداد مؤشر مسؤولية الشركات المصرية، هو رفع مستوى الشركات من أجل تحقيق أداء جيد طويل الأجل ودمج معايير الاستدامة مع أداء التشغيل الاقتصادي وتزويد الشركات بالإفصاح الاختياري وليس الإلزامي.

١/ ٣/٢: أثر تقارير الأعمال المتكاملة علي دقة تنبؤات المحللين الماليين.

بخصوص دور المعلومات المالية وغير المالية في زيادة قدرة أصحاب المصالح بصفة عامة والمحللين الماليين بصفة خاصة على تقييم قدرة الشركات على خلق القيمة، فإن التنبؤ بالقيمة المستقبلية للشركة يحتاج الي مؤشرات غير مالية إضافة للمؤشرات المالية من خلال الاتي.

١- توفير التقارير المتكاملة معلومات متنوعة توضح مدى استقرار الشركة وامتثالها لتحقيق الاستدامة البيئية والاجتماعية وجودة المنتجات والابتكار والعلاقات بالعملاء واصحاب المصلحة ومهارات التدريب للعاملين والتكنولوجيا والتطوير والمخاطر وكيفية إدارتها للحد من تأثيرها على أنشطة الشركة ، وتساعد في التنبؤ بالتدفقات المستقبلية بشكل أفضل. (١)

٢- الإفصاح لبعد الاهتمام بالعاملين وتلبية احتياجاتهم وتحفيزهم يخفض غيابهم وزيادة انتاجهم يساعد المحللين على دقة التنبؤ بربحية المنشأة حيث يؤدي الى زيادة الايرادات وتخفيض تكاليف التشغيل.(٢)

٣- الاهتمام بالمعايير البيئية يجنب الشركة المخالفات البيئية وينعكس ايجابيا على تخفيض التكاليف وزيادة الايرادات وزيادة توقعات المحللين الماليين بربحية الشركة.(٣)

٤- الاهتمام بالعملاء وتحسين جودة المنتج ينعكس ايجابيا على درجة رضاه العملاء وتمسكهم بالمنتجات وزيادة القيمة السوقية المستقبلية، ويؤثر ايجابيا على توقعات المحللين والمستثمرين لتقييم اداء المنشاه.(٤)

٥- الإفصاح عن المسؤوليات والمخاطر البيئية وإدارة أكثر فعالية للمخاطر المالية، كما نجحت اللوائح البيئية في تحسين كفاءة موارد الصناعة وخفض التلوث وهي نتيجة يهتم ويثق بها المحللين والمستثمرون، وتساعد المحللين الماليين في التنبؤ بالقدرة على تحسين الكفاءة التشغيلية للشركات،

(١) Barth, M. E., Cahan, S. F., Chen, L., & Venter, E. R., **Op.cit**, P.P. 43-64.

<https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S036136821730065X>

(٢) بركات، خالد سعيد ، (٢٠١٨)، "توصيف العلاقة بين الإفصاح المحاسبي وبين ابعاد المسؤولية الاجتماعية والاداء المالي - دراسة وصفية تحليلية على الشركات السعودية"، *مجلة الفكر المحاسبي*، كلية التجارة، جامعة عين شمس، ع ١ ج ٢. ص. ٦٨١ : ٧٤٠

(٣) بركات، خالد سعيد، المرجع السابق ذكره، ص. ص. ٦٨١ : ٧٤٠

(٤) بركات ، خالد سعيد ، المرجع السابق ذكره ، ص. ص. ٦٨١ : ٧٤٠

كما يتوقع بزيادة الإنتاج من المنتجات التي لديها انبعاثات غازات دفيئة أقل استجابة لكل من المبادرات التنظيمية، واتجاهات الطلب المتوقعة في السوق. (١)

٦- تهتم الميزانية من خلال أنشطتها التشغيلية ببعض الأولويات الحادية عشرة من أهداف التنمية المستدامة المتعلقة بالحفاظ على الموارد الطبيعية في العالم، مثل عدد الوفيات والمتضررين من الكوارث وصول الجميع إلى المساحات العامة الخضراء الآمنة والشاملة والتي يسهل الوصول إليها الالتزام بجودة الهواء وإدارة النفايات، وتساعد المحللين الماليين بالتنبؤ بتقليل النفقات بالحد من أخطار الامتثال للقوانين البيئية والغرامات وزيادة الإيرادات. (٢)

٧- تهتم الشركات باستراتيجيات القضايا البيئية والاجتماعية وعلامتها التجارية، وأنشطتها المتعلقة بها مدفوعة بسياسات طلب المستهلك وإنشاء المنتجات، وتحليل مقاييس ESG لمعرفة المخاطر البيئية من قبل المحللين الماليين قد تكون مختبرات لتطوير المنتجات الجديدة مثل السندات الخضراء بمثابة مختبرات لفهم توقعات أسعار الأسواق للنتائج الاجتماعية حيث أن عائدات السندات ستكون مخصصة للمشاريع التي تعمل على تحسين النتائج البيئية، وتساعد المعلومات البيئية المحللين الماليين على دقة التوقعات لعائدات السندات الخضراء التي تحسن الحفاظ على البيئة، وتشجع المستثمرين في اتخاذ القرارات على الاستثمار في هذه السندات. (٣)

٨- توافر بيانات ESG غير المالية لمصادقية المنظمة وموقعها التنافسي وعلامتها التجارية وعلاقتها مع أصحاب المصلحة (مثل المنظمين والموظفين والمستهلكين) وكفاءة إدارتها وتعرضها للتقاضي والمخاطر، وبالتالي يتم فحص لهذه الأسباب ويعتبر المستثمر الأكثر أهمية في قراره قبول معلومات ESG وتساعد المحللين الماليين على دقة التنبؤ بالسوق. (٤)

٩- توفر التقارير المتكاملة المعلومات المالية ومعلومات البحث والتطوير والسياسات والتكنولوجيا والاستثمار في الموارد البشرية كالأهتمام بالعاملين والتدريب تساعد على التوقع بخفض التكاليف أو أعمال جديدة وتحسين الإنتاج والأرباح، كما أن الإفصاح عن السياسات البيئية وكفاءة الطاقة، والتعاون مع المجتمعات المحلية أو التقنيات لمعالجة القضايا الاجتماعية تساعد المحلل المالي على دقة التنبؤ بنمو الإيرادات والأرباح على المدى الطويل وزيادة رضا العملاء بالسوق. (٥)

١٠- يحتوي التقرير المتكامل على معلومات تساعد المحللين الماليين من التنبؤ بمؤشرات كمية فيما يتعلق بالأهداف والمخاطر والفرص وأثار المنظمة الإيجابية أو السلبية على رؤوس الأموال، والتنبؤ بمؤشرات الأداء الرئيسية وتوقعات المنظمة (على سبيل المثال، نسبة انبعاثات الغازات الي المبيعات)

(1) Rodriguez, Arturo, Henrik Cotran, and Levi S. Stewart. , **Op.cit**, P.P: 100-108.

<https://doi.org/10.1111/jacf.12237>

(2) Del Gesso, Carla, (2020). Eco-Sustainable Metropolises: An Analysis of Budgetary Strategy in Italy's Largest Municipalities. *International Journal of Business Administration*, 11(2), P.P.1-16.

(3) Amel-Zadeh, A., & Serafeim, G. ,**op.cit**.P.P. 87-103.

(4) . **op.cit**.P.P. 87-103.

(5) www. Theiirc.Org.P.18

أو دقة التوقع بنمو الإيرادات الناتج عن الجهود المبذولة لتعزيز رأس المال البشري ، التوقع بمؤشرات الأداء والمخاطر وتكون عائق علي الإيرادات وزيادة المصروفات (مثل عدم امتثال المنظمة للقوانين واللوائح تؤثر بشكل كبير علي عملياتها).^(١)

١١- يحتوي التقرير المتكامل على المعلومات بالقوائم المالية وتساعد علي دقة تنبؤات المحللين الماليين وتشمل الإيرادات الربح أو الخسارة التشغيلية صافي الربح أو الخسارة، العائد على حقوق المساهمين والعائد على الأصول ونسبة الملاءة المالية.^(٢)

القسم الثالث: الدراسة الميدانية وأختبارات الفروض.

١/٣ : مقدمة:

يتناول هذا الفصل الدراسة الميدانية التي قامت بها الباحثة، وتحليل نتائج اختبار الفروض التي تم وضعها بغرض تحقيق أهداف الدراسة، وذلك من خلال القيام باستقصاء ميداني موجه الى عينة من أعضاء هيئة التدريس بالجامعات المصرية، المحللين الماليين بشركات السمسرة. ، معدي القوائم المالية بالشركات المساهمة المدرجة ببورصة الأوراق المالية.

٢/٣ : اختبار الفروض:

سوف تقوم الباحثة في هذا الجزء من البحث بإجراء الاختبارات الإحصائية المتعلقة باختبار فروض الدراسة وذلك على النحو التالي.

١/٢/٣ : اختبار الفرض الأول:

"لا توجد علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية بين الإفصاح المحاسبي لتقارير الأعمال المتكاملة، وتحسين جودة المعلومات"

تقوم الباحثة باستخدام نموذج تحليل الانحدار البسيط لقياس العلاقة بين المتغير المستقل (الإفصاح المحاسبي لتقارير الأعمال المتكاملة X1) والذي يرمز لعباراته الإحدى عشر بالرموز (X1.1 – X1.11) ، و المتغير التابع (تحسين جودة المعلومات Y1) والذي يرمز لعباراته العشر بالرموز (Y1.1 – Y1.10) – وتم استخدام أسلوب الانحدار البسيط لأننا نقيس العلاقة بين متغير مستقل واحد ومتغير تابع، لذلك فهي انطباق الأساليب الإحصائية لقياس تلك العلاقة من حيث وجودها من عدمه، وقوة تلك العلاقة ويوضح الجدول رقم (٧/٣) اهم نتائج هذا النموذج.

(١) www. Theiirc.Org.P٣٠:٣١.

(٢) Carlson, C., & Bussin, M. H.(2020). Relationship between executive pay and company financial performance in South African state-owned entities. *SA Journal of Human Resource Management*, (26 April) ,18(1)..P.P.1-11. <http://www.sajhrm.co.za>

جدول رقم (٧/٣)
اختبار الفرض الأول

العلاقة بين الإفصاح المحاسبي لتقارير الأعمال المتكاملة، وتحسين جودة المعلومات

المتغير المستقل	Beta	قيمة (T)	مستوى المعنوية
X1	0.498	7.502	0.000
معامل الارتباط (R) = 0.531			
معامل التحديد (R ²) = 0.282			
قيمة (ف) المحسوبة = 56.276	مستوى معنوية (ف) = 0.000		
مستوى الدلالة 5%	درجات الحرية = (1 ، 144)		

ويتضح لنا من الجدول السابق ما يلي:

- القوة التفسيرية للنموذج:

بلغت قيمة (R) 0.531 وهي تمثل معامل الارتباط الثنائي بين المتغيرين، مما يدل على ان العلاقة بين الإفصاح المحاسبي لتقارير الاعمال المتكاملة وبين تحسين جودة المعلومات هي علاقة موجبة، بمعنى ان استخدام أساليب الإفصاح المحاسبي لتقارير الاعمال المتكاملة تؤثر بشكل إيجابي على تحسين جودة المعلومات. وقيمة (R²) بلغت 0.282 وهي تشير إلى أن أساليب الإفصاح المحاسبي لتقارير الأعمال المتكاملة تستطيع ان تفسر (تؤثر) 28.2% من التغيرات الحادثة على تحسين جودة المعلومات المحاسبية.

- معنوية النموذج:

يستدل على معنوية نموذج الانحدار من خلال مستوى معنوية (ف) والتي تساوي (0.000) وهو ما يعنى ان نسبة الخطأ في قبول هذا النموذج تساوى صفر، وهو ما يعنى ان نموذج الانحدار ذو دلالة إحصائية وانه يسهم اسهام معنوي في تحسين جودة المعلومات، ويستدل على ذلك ايضاً بارتفاع قيمة (F) المحسوبة (56.276) عن قيمة (F) الجدولية عند درجات حرية (1 ، 144) ومستوى معنوية 5% وهي تساوي (3.84).

كما يتضح كذلك من خلال مستوى معنوية (ت) والتي توضح ان المتغير المستقل وهو أساليب الإفصاح المحاسبي لتقارير الأعمال المتكاملة معنوي التأثير على تحسين جودة المعلومات ويستدل على ذلك بارتفاع قيمة (ت) المحسوبة والبالغة 7.502 عن قيمة (ت) الجدولية عند مستوى معنوية 5% والبالغة (1.984).

وبالتالي يتم رفض فرض العدم الأول وقبول الفرض البديل وهو " توجد علاقة معنوية ذات دلالة احصائية بين الإفصاح المحاسبي لتقارير الأعمال المتكاملة، وتحسين جودة المعلومات".

٢/٢/٣ : اختبار الفرض الثاني:

لا توجد علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية بين الإفصاح المحاسبي لتقارير الأعمال المتكاملة، ودقة تنبؤات المحللين الماليين.

تقوم الباحثة باستخدام نموذج تحليل الانحدار البسيط لقياس العلاقة بين المتغير المستقل (الإفصاح المحاسبي لتقارير الأعمال المتكاملة X1) والذي يرمز لعباراته الإحدى عشر بالرموز (X1.1 – X1.11) ، و المتغير التابع (دقة تنبؤات المحللين الماليين Y2) والذي يرمز لعباراته الاثني عشر بالرموز (Y2.1 – Y2.12) وتم استخدام أسلوب الانحدار البسيط لأننا نقيس العلاقة بين متغير مستقل واحد ومتغير تابع، لذلك فهي انصب الأساليب الإحصائية لقياس تلك العلاقة من حيث وجودها من عدمه، وقوة تلك العلاقة ويوضح الجدول رقم (٨/٣) اهم نتائج هذا النموذج.

جدول رقم (٨/٣)

اختبار الفرض الثاني

العلاقة بين الإفصاح المحاسبي لتقارير الأعمال المتكاملة، دقة تنبؤات المحللين الماليين

المتغير المستقل	Beta	قيمة (T)	مستوى المعنوية
X1	0.302	3.958	0.000
معامل الارتباط (R) = 0.314			
عامل التحديد (R ²) = 0.099			
قيمة (ف) المحسوبة = 15.662	مستوى معنوية (ف) = 0.000		
مستوى الدلالة 5%	درجة الحرية = (1 ، 144)		

ويتضح لنا من الجدول السابق ما يلي:

- القوة التفسيرية للنموذج:

بلغت قيمة (R) 0.314 وهي تمثل معامل الارتباط الثنائي بين المتغيرين، مما يدل على ان العلاقة بين الإفصاح المحاسبي لتقارير الاعمال المتكاملة وبين دقة تنبؤات المحللين الماليين هي علاقة موجبة، بمعنى ان استخدام أساليب الإفصاح المحاسبي لتقارير الاعمال المتكاملة تؤثر بشكل إيجابي على دقة تنبؤات المحللين الماليين. وقيمة (R²) بلغت 0.099 وهي تشير إلى أن أساليب الإفصاح المحاسبي لتقارير الأعمال المتكاملة تستطيع ان تفسر (تؤثر) 28.2% من التغيرات الحادثة على دقة تنبؤات المحللين الماليين.

- معنوية النموذج:

يستدل على معنوية نموذج الانحدار من خلال مستوى معنوية (ف) والتي تساوي (0.000) وهو ما يعنى ان نسبة الخطأ في قبول هذا النموذج تساوى صفر، وهو ما يعنى ان نموذج الانحدار ذو دلالة إحصائية وانه يسهم اسهام معنوي في دقة تنبؤات المحللين الماليين، ويستدل على ذلك ايضاً بارتفاع قيمة (F) المحسوبة (15.662) عن قيمة (F) الجدولية عند درجات حرية (1 ، 144) ومستوى معنوية 5% وهي تساوي (3.84).

كما يتضح كذلك من خلال مستوى معنوية (ت) والتي توضح ان المتغير المستقل وهو أساليب الإفصاح المحاسبي لتقارير الأعمال المتكاملة معنوي التأثير على تحسين دقة تنبؤات المحللين الماليين ويستدل على ذلك بارتفاع قيمة (ت) المحسوبة والبالغة 3.958 عن قيمة (ت) الجدولية عند مستوى معنوية 5% والبالغة (1.984).

وبالتالي يتم رفض فرض عدم الثاني وقبول الفرض البديل وهو " توجد علاقة معنوية ذات دلالة احصائية بين الإفصاح المحاسبي لتقارير الأعمال المتكاملة، ودقة تنبؤات المحللين الماليين".

٣/٢/٣: اختبار الفرض الثالث:

لا توجد أهمية للتقارير غير المالية وأداء الشركات في ظل جائحة فيروس كورونا (Covid 19).

ولاختبار هذا الفرض قامت الباحثة باستخدام اختبار Kruskal–Wallis لمقارنة توزيع عدة مجموعات مستقلة، والجدول رقم (٩/٣) يبين نتائج دراسة الفروق الخاصة بإجابات المستقصي منهم في فئات الدراسة الثلاثة المتعلقة بالفرض الثالث (الفروق بين أعضاء هيئة التدريس والمحللين الماليين ومعدي القوائم المالية).

جدول رقم (٩/٣)
اختبار الفرض الثالث

نتائج تحليل اختبار كروسكال والس Kruskal-Wallis

اختبار كروسكال والس Kruskal-Wallis			البيان
المعنوية	مستوى الدلالة p-value	قيمة اختبار كا ^٢	
غير معنوي	0.119	4.259	زيادة اهتمام الشركات بالمسؤولية الاجتماعية تجاه المجتمع (X2.1).
معنوي	0.000	220.815	زيادة التبرعات وخاصة المستشفيات والمدارس الحكومية (X2.2).
معنوي	0.000	30.457	الاهتمام بصحة وسلامة العاملين وإتباع تعليمات السلامة والصحة المهنية (X2.3).
معنوي	0.000	30.674	زيادة الارشادات وتوعية الموظفين بإتباع تعليمات السلامة وتوفير مهمات الوقاية للحد من انتشار المرض (X2.4).
غير معنوي	0.548	1.203	زيادة الاهتمام بالمرآة العاملة للحفاظ عليها من خلال المسئولية الإجتماعية للعاملين (X2.5).
معنوي	0.002	12.920	تعزيز التحول الرقمي والاهتمام بالعميل وتحسين المنتج والتشجيع على الشراء الكترونيا في ظل جائحه كورونا ، لزياده مبيعات الشركات وزيادة القدره التنافسية (X2.6).
غير معنوي	0.072	5.259	الإهتمام بتدريب العاملين لرفع كفاءة العمل وزيادة الانتاج (X2.7).
معنوي	0.000	15.331	توفر الشركة فرص عمل للمعاقين وذوي الاحتياجات الخاصة (X2.8).
معنوي	0.000	25.905	تهتم الشركات بالتقارير البيئية والشهادات العالمية للحفاظ علي البيئة والجودة والسلامة والصحة المهنية (X2.9).
معنوي	0.000	24.328	الإنترام بالتخلص الأمان من النفايات والالتزام بقوانين البيئة للحد من المخالفات وتحسين سمعة الشركة والحد من التلوث (X2.10).
غير معنوي	0.145	3.866	التقارير المتكاملة اداة لمدخلات عملية التخطيط الأستراتيجي لفائدتها من تحديد المخاطر والفرص (X2.11).
معنوي	0.002	12.427	صافي المبيعات والإيرادات، ونصيب السهم من أرباح الفترة، وحصه الشركة الحالية والمستقبلية من السوق (X2.12).
معنوي	0.001	13.438	الإفصاح عن التقارير غير المالية لها انعكاسات إيجابية على سوق الأوراق المالية وزيادة جذب المستثمرين (X2.13).
معنوي	0.040	6.447	أهمية للتقارير غير المالية وأداء الشركات في ظل جائحة فيروس كورونا (Covid 19) (X2).

يتضح من الجدول السابق ما يلي:

- أوضحت نتائج تحليل اختبار Kruskal – Wallis معنوية الفروق بين متوسط آراء فئات الدراسة (وظيفة افراد فئات الدراسة) فيما يتعلق بالمتغير ككل (X2) حول أهمية التقارير غير المالية وأداء

الشركات في ظل جائحة فيروس كورونا (Covid 19)، حيث أن قيمة p-value اقل من مستوى المعنوية (5%)، مما يدل على وجود اختلاف في الآراء فيما يتعلق بالمتغير ككل.

• أوضحت نتائج تحليل اختبار Kruskal – Wallis معنوية الفروق بين متوسط آراء فئات الدراسة (وظيفة افراد فئات الدراسة) فيما عدا العبارات (X2.1، X2.5، X2.7، X2.11) حول أهمية التقارير غير المالية وأداء الشركات في ظل جائحة فيروس كورونا (Covid 19)، حيث أن قيمة p-value اقل من مستوى المعنوية (5%)، مما يدل على وجود اختلاف في الآراء فيما يتعلق بتلك العبارات.

• أوضحت نتائج تحليل اختبار Kruskal – Wallis عدم معنوية الفروق بين متوسط آراء فئات الدراسة للعبارات (X2.1، X2.5، X2.7، X2.11) حول أهمية التقارير غير المالية وأداء الشركات في ظل جائحة فيروس كورونا (Covid 19)، حيث أن قيمة p-value اكبر من مستوى المعنوية (5%)، مما يدل على عدم وجود اختلاف في الآراء فيما يتعلق بتلك العبارات. مما سبق يتم رفض فرض العدم الثالث وقبول الفرض البديل وهو " توجد فروق جوهرية ذات دلالة معنوية بين فئات الدراسة حول أهمية التقارير غير المالية وأداء الشركات في ظل جائحة فيروس كورونا (Covid 19)".

القسم الرابع: النتائج والتوصيات.

١/٤ : نتائج البحث:

أولاً: نتائج الدراسة النظرية:

- ١- يعتبر الإفصاح المحاسبي لتقارير الأعمال المتكاملة من أهم آليات تعزيز التنمية المستدامة في بيئة العمل المصرية.
- ٢- أهمية تطبيق تقارير الأعمال المتكاملة في مختلف القطاعات مع وجود علاقة بين الإفصاح المحاسبي للتقارير المتكاملة وتحسين جودة المعلومات وعدم تماثل البيانات.
- ٣- أن التقرير المتكامل يقدم معلومات كمية عن الأداء المتعلق بالأهداف ومعلومات مالية وغير مالية تساعد المحللين الماليين على التنبؤ بالمعلومات المستقبلية والتدفقات النقدية المتوقعة.
- ٤- اعتماد المحللين الماليين من خلال المؤشرات المالية وغير المالية بالتقارير المتكاملة تزيد من دقة تنبؤاتهم.
- ٥- تخفيض فجوة التوقعات لدى المحللين الماليين الناتجة عن نقص المعلومات الواردة بالتقارير المالية التقليدية.
- ٦- زيادة الأهتمام بالتقارير غير المالية (الإجتماعية، والبيئية، والإقتصادية) في ظل تداعيات فيروس كورونا المستجد (Covid 19) .
- ٧- تعزيز التحول الرقمي والإهتمام بالعميل وتحسين المنتج ، والتشجيع على الشراء الإلكتروني في ظل جائحة كورونا لزيادة مبيعات الشركات، وزيادة القدرة التنافسية.

٨- الإفصاح عن التقارير غير المالية لها انعكاسات إيجابية على سوق الأوراق المالية، وزيادة جذب المستثمرين.

ثانيا : نتائج الدراسة الميدانية.

في ضوء ما تقدم من التحليل الإحصائي لاستثمارات الإستقصاء لأختبار الفروض فإن ما أسفرت عنه نتائج الدراسة الميدانية هي:

١- توجد علاقة معنوية ذات دلالة احصائية بين الإفصاح المحاسبي لتقارير الأعمال المتكاملة، وتحسين جودة المعلومات.

٢- توجد علاقة معنوية ذات دلالة احصائية بين الإفصاح المحاسبي لتقارير الأعمال المتكاملة، ودقة تنبؤات المحللين الماليين.

٣- توجد فروق جوهرية ذات دلالة معنوية بين فئات الدراسة حول أهمية التقارير غير المالية وأداء الشركات في ظل جائحة فيروس كورونا (Covid 19).

٢/٤ : توصيات البحث:

١- ضرورة توفير إطار وقواعد استرشادية ومعايير مصرفية ملزمة تساعد الشركات في عملية الإفصاح غير المالي بشكل منظم.

٢- ضرورة اهتمام الشركات بجميع القطاعات بتعزيز التقارير المتكاملة لتحقيق رؤية مصر ٢٠٣٠.

٣- ضرورة توفير إطار يحكم الإفصاح وفقا لإرشادات التقارير المتكاملة الدولية International Integrated Reporting Council (IIRC)، وتقارير الإستدامة (البيئية، والاجتماعية، والإقتصادية) وفقا لمبادرة الإبلاغ العالمية Global Reporting Initiative (GRI) .

٤- ضرورة الاهتمام بمشروع الكشف عن الكربون Carbon Disclosure Project (CDP) وتقليل انبعاثات الكربون للحفاظ على المناخ، وتقليل ظاهرة الاحتباس الحرارى للحفاظ على البيئة.

المراجع:

١. المراجع العربية:

١. الدوريات:

١. ابراهيم، فريد محمد فريد. (٢٠١٨)، " أثر خصائص الشركات على العلاقة بين التقارير المتكاملة والقيمة السوقية للشركة: دليل تطبيقي من سوق الاسهم المصري"، مجلة الفكر المحاسبي، كلية التجارة، جامعة عين شمس، ع ١ ج ١، ابريل.

٢. احمد، عاصم محمد، (٢٠٢٠)، "إطار مترح لتفعيل مساهمة المراجع الداخلي في تحقيق الشركات المقيدة لمتطلبات المؤشر المصري لمسؤولية الشركات S&P/EGX/ESG _ دراسة نظرية ميدانية"، مجلة الفكر المحاسبي، كلية التجارة، جامعة عين شمس، ع ٢ ج ٢٤.

٣. اسماعيل، عصام عبد المنعم، (٢٠١٦). " أثر المحتوي المعلوماتي لتقارير الاعمال المتكاملة على قرارات منح الائتمان بالشركات المقيدة بالبورصة المصرية دراسة تجريبية"، *مجلة الفكر المحاسبي*، كلية التجارة، جامعة عين شمس، العدد / ٤ ج / ٢، ديسمبر.
٤. بركات، خالد سعيد، (٢٠١٨)، "توصيف العلاقة بين الإفصاح المحاسبي وبين ابعاد المسؤولية الاجتماعية والاداء المالي - دراسة وصفية تحليلية على الشركات السعودية"، *مجلة الفكر المحاسبي*، كلية التجارة، جامعة عين شمس، ع ١٤ ج ٢.
٥. البسيوني، هيثم محمد وزيدان، احمد السيد. (٢٠١٧)، "أثر الإفصاح السردى على تدفق الاستثمار الاجنبي المباشر بالتطبيق على الشركات المقيدة بالبورصة المالية المصرية"، *مجلة الفكر المحاسبي*، كلية التجارة، جامعة عين شمس، ع ٤ ج ٢، ديسمبر.
٦. حسين، علاء علي احمد، (٢٠٢٠)، " تأثير خصائص المحاسبة لدورة حياة المنشأ على العلاقة بين كثافة الانفاق على البحث والتطوير وتقلبات عوائد السهم" *مجلة الفكر المحاسبي*، جامعة عين شمس، مجلد ٢٤، ع.٢، ابريل.
٧. الزكي، رحاب كامل محمود محمد، (٢٠٢٠)، " قياس أثر جودة المراجعة علي دقة التنبؤات المحللين الماليين بأسعار الأسهم في ظل التحول الرقمي للشركات المقيدة بالبورصة المصرية"، *مجلة الفكر المحاسبي*، جامعة عين شمس، مجلد ٢٤، ع.٢، ابريل.
٨. عبد العال، محمود موسى، (٢٠١٧)، "محددات الإفصاح بتقارير الاعمال المتكاملة وأثر ذلك على نشاط سوق الاوراق المالية - دراسة تجريبية على الشركات المدرجة بالمؤشر المصري لمسئولية الشركات"، *مجلة الفكر المحاسبي*، كلية التجارة، جامعة عين شمس، ع ٤ ج ٢، ديسمبر.
٩. عبده، ايمان محمد السعيد سلامة، (٢٠٢١)، "أثر تتبع المحللين الماليين والمكافآت الإدارية والصحة المالية للشركة على إدارة الأرباح بإعادة تصنيف بنود قائمة الدخل وانعكاسها على تنبؤات المحللين الماليين -" دراسة تطبيقية، *مجلة الفكر المحاسبي*، كلية تجارة جامعة عين شمس، المجلد ٢٥، ع ١٤، أبريل.
١٠. القضاة، ليث أكرم مفلح والقاضي، نعيم سلامة، (٢٠١٧)، "أثر محاسبة المسؤولية الاجتماعية علة مقومات الادارة المتكاملة- دراسة حالة لشركة توليد الكهرباء المركزية الاردنية، *مجلة البحوث العلمية*، كلية التجارة، جامعة الاسكندرية، ع ٢ ج ١، المجلد ٥٤، يوليو.
١١. محمد، حسناء عطية حامد، (٢٠١٩)، "أثر بدائل الإفصاح عن الدخل الشامل على القدرة التنبؤية والتفسيرية له وانعكاسها علي دقة تنبؤات المحللين الماليين بأسعار الأسهم: دراسة تطبيقية على شركات المساهمة السعودية"، *مجلة الفكر المحاسبي*، كلية التجارة، جامعته عين شمس، مجلد ٢٣، ع.٤، أكتوبر.

٢. المؤتمرات:

١. عبده، سعاد زغول. (٢٠١٧)، " إطار مقترح للتوكيد المهني الخارجي على تقارير الاعمال المتكاملة "، *بحث المؤتمر العلمي الاول للمحاسبة والمراجعة بعنوان " دور المحاسبة في دعم التنمية الاقتصادية والاجتماعية بمصر"*، كلية التجارة، جامعة الاسكندرية، خلال الفترة من ٦:٧ مايو.

١. الندوات والملتقيات:

- ١- عبدالرحيم، ايمن، مايو ٢٠١٦، التقارير المتكاملة فرصة جديدة للتدقيق الداخلي، " Ayman on internal reporting https://aymanoninternalaudit.wordpress.com/2016/05/14/integrated_r,Audit

1. **Book:**

1. Baldarelli, M. G., Del-Kiosseva, M., & Nesheva, N. (2017). Environmental accounting and reporting. ***CSR,Sustainability,Ethics&Governance***.
2. Global reporting initiative, standards (GRI)
,<http://www.globalreporting.org/standards>
3. Grünberger, D. (2017). IFRS 2017, 14. Aufl., Herne. (26 april). <https://cdn.ifrs.org/-/media/feature/news/speeches/2017/hans-hoogervorst-integrated-reporting-april-2017.pdf?la=en..>
4. The International Integrated Reporting Committee (IIRC), (2013), Towards ***Integrated Reporting Communication Value*** in the 21, Century December.),
<http://www.hteiirc.org>.
5. The International Integrated Reporting Committee (IIRC), Towards ***Integrated Reporting Communication Value*** in the 21, Century Spt. 2011.

2. **Periodicals and conferences :**

1. Abhishek, N., & Divyashree, M. S. (2019). Integrated Reporting Practices in Indian Companies. ***FOCUS: Journal of International Business***, 6(1).
2. Altieri, M. (2020). The spread of slavery in the Age of Globalization. ***Soc. & Soc. Work Rev.***, 4,
3. Åkerström, B., & Skarphagen, R. (2020). The role of financial and non-financial goals in the make or buy decision at a family firm: A case study on Väderstad AB.
4. Amel-Zadeh, A., & Serafeim, G. (2018). Why and how investors use ESG information: Evidence from a global survey. ***Financial Analysts Journal***, 74(3).
5. Bakardjieva, R. (2016). Sustainable development and corporate social responsibility: linking goals to standards. ***Journal of Innovations and Sustainability***, 2(4). www.globalreporting.org/standards doi:10.1007/978-3-319-50918-1
6. 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***, 62.
7. Bhasin, M. L. (2017). Integrated reporting at the crossroads: Will it become trendsetter model for the corporate reporting. ***International journal of management sciences and business research***, 6(2).
8. Caglio, A., Melloni, G., & Perego, P. (2020). Informational content and assurance of textual disclosures: Evidence on integrated reporting. ***European Accounting Review***, 29(1).

9. Carlson, C., & Bussin, M. H. (2020). Relationship between executive pay and company financial performance in South African state-owned entities. *SA Journal of Human Resource Management*, (26 April) , 18(1). <http://www.sajhrm.co.za>
10. Carter, W. R. (2020). Tackling Weaknesses in Students' Financial Analysis Capabilities: A Value-Based Exercise for Strategic Management Courses. *Management Teaching Review*, 2379298120909513.
11. Chi, F., Hwang, B. H., & Zheng, Y. (2021). The use and usefulness of big data in finance: Evidence from Financial Analysts.
12. Colette, Augustin.(2013). Case studies on climate change and World Heritage. UNESCO Publishing.
13. Cormier, D., & Beauchamp, C. (2021). Market incidence of carbon information disclosure in the oil and gas industry: the mediating role of financial analysts and governance. *Journal of Financial Reporting and Accounting*.
14. COZMA IGHIAN, D. (2015). Innovation in accounting-integrated reporting.
15. Del Gesso, C. (2020). Eco-Sustainable Metropolises: An Analysis of Budgetary Strategy in Italy" s Largest Municipalities. *International Journal of Business Administration*, 11(2).
16. Forte, W., Tucker, J., Matonti, G., & Nicolò, G. (2017). Measuring the intellectual capital of Italian listed companies. *Journal of Intellectual Capital*. Vol. 18 No. 4, <https://doi.org/10.1108/JIC-08-2016-0083>.
17. Gutierrez, M. (2020). Text Mining for Global Reporting Initiative (GRI) Standards: Study of Nordic listed companies.
18. Johnston, J., Guidry, R. P., & Trimble, M. (2021). Temporal changes in the value relevance of analysts' forecasts. *Journal of Corporate Accounting & Finance*, 32(2).
19. Kannenberg, L., & Schreck, P. (2019). Integrated reporting: boon or bane? A review of empirical research on its determinants and implications. *Journal of Business Economics*, 89(5).
20. Marrone, A., & Oliva, L. (2020). The level of integrated reporting alignment with the IIRC framework: Evidence from South Africa. *International Journal of Business and Management*, 15(1),. <https://doi.org/10.5539/ijbm>.
21. Martinez, C., & Wachira, M. (2016). Does Integrated Reporting Foster Integrated Thinking? Evidence from Firms Listed on the JSE. *Evidence from Firms Listed on the JSE (July 29, 2016)* , <https://ssrn.com/abstract=2815866>
22. perego, P., Kennedy, S., & Whiteman, G. (2016). A lot of icing but little cake? Taking integrated reporting forward. *Journal of cleaner production*, 136,. Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=2744822>

23. Rodriguez, A., Cotran, H., & Stewart, L. S. (2017). Evaluating the effectiveness of sustainability disclosure: Findings from a recent SASB study. *Journal of Applied Corporate Finance*, 29(2).
24. Tania, A. (2015). Analysis of Total Sheet CSR and Sectoral Index. *Available at SSRN 2708561*. (December 27). .
<https://ssrn.com/abstract=2708561>
25. Thomas, H. (2015). Sustainability reporting. *Strategic finance*, 97(4).
26. Wu, Y. C. J., & Yuan, C. H. (2020). The diffusion of voluntary ISO 26000 among SMEs: Evidence from Taiwan. *Start-Ups and SMEs: Concepts, Methodologies, Tools, and Applications*. IGI Global.

3. Thesis Scientific:

1. March 2015 by the International Federation of Accountants (IFAC). All rights reserved. Permission is granted to make copies of this work to achieve maximum exposure and feedback provided that each copy bears the following credit line: "Copyright © March 2015 by the International Federation of Accountants (IFAC). All rights reserved. Used with permission of IFAC. Permission is granted to make copies of this work to achieve maximum exposure and feedback."

4. Articles:

- 1- <https://www.deutschland.de/ar/topic/althqaft/almdynt-walryf/skrтарыt-almnakh-altabt-llamm-almthdt-fy-bwn> Published 24/6/2014
- 2- <https://www.deutschland.de/ar/topic/albyyt/alard-walmnakh/alryadt-fy-syast-almnakh> Published 13/8/2012
- 3- <https://www.deutschland.de/ar/taxonomy/term/40/almd-albyyy> Published 14/8/2012
- 4- www.iaasb.org/auditing-assurance/projects/integrated-reporting-working-group.