

أثر الإفصاح عن التقارير المتكاملة علي ترشيد قرارات

المستثمرين في بورصة الأوراق المالية المصرية

"دراسة ميدانية"

د. نجاة محمد مرعى يونس

أستاذ المحاسبة المساعد بكلية الأعمال - جامعة جدة

المقدمة:

لقد تم ظهور مفهوم التقارير المتكاملة (IR) Integrated Reports بعد تعرض كبري الشركات للأزمة المالية في أواخر العقد الماضي بهدف تعزيز الشفافية والثقة، والإشراف والمساءلة وتزويد المستثمرين بالمعلومات التي يحتاجون إليها لاتخاذ قرارات أكثر فعالية على المدى الطويل، حيث تقدم هذه التقارير شرح واضح عن كيفية إدارة الشركة لاستراتيجيتها وفعاليتها الحوكمة وأداء الشركة بما يساهم في خلق القيمة على المدى القصير والطويل، وذلك من خلال مزج المعلومات الكمية والنوعية للتعبير عن رؤوس الأموال الستة بدقة، حيث أن المقصود برأس المال هنا ليس الأموال فقط، بل هو كل مخزن للقيمة يتم تحويله خلال أنشطة الشركة نحو تعزيز قيمة منتجاتها، وفي هذا الإطار أشار (Robert et al., 2010) إن التقارير المتكاملة توفر نموذج متكامل يوضح كيفية تحول موارد المنظمة الستة وهي المالية، والتصنيع، والبشرية، والاجتماعية، والفكرية، والطبيعية من خلال الأنشطة إلى مخرجات ونتائج.

ونظراً لأهمية التقارير المتكاملة المتمثلة في زيادة فعالية الإفصاح، تنشيط حركة التداول في البورصة، وزيادة أسعار الأسهم، وجذب رؤوس أموال جديدة، فقد قامت

العديد من الشركات في بلدان مختلفة بنشر هذا النوع من التقارير وذلك لمجاراة ضغوط حاجة مستخدمي القوائم المالية لمعلومات أكثر وضوحاً عن أداء الشركة، وتقوم فلسفة هذه الشركات في إعدادها لتلك التقارير علي تضمين المعلومات المالية بجانب المعلومات غير المالية حول إستراتيجية المنشأة والمخاطر، والرقابة، والأداء والتوقعات المستقبلية بطريقة تعكس السياق البيئي والإجتماعي والإقتصادي الذي تعمل به (المجلس الدولي للتقارير المتكاملة، ٢٠١١)، مما سبق ونتيجة للقصور في الإفصاح الحالي فقد ظهرت الحاجة إلى ضرورة تطوير التقارير المالية التقليدية للشركات حتي تجعلها أكثر شفافية، مع التركيز على الأيجاز والأهمية الاستراتيجية والتطورات المستقبلية، وتحسين نوعية المعلومات الواردة في التقرير النهائي، ومن هنا برزت فكرة هذه الدراسة التي تتناول هذا الفكر الجديد للإفصاح المحاسبي بهدف التعرف علي مفهوم التقارير المتكاملة، ومدى الحاجة لإعدادها، وأهميتها وأهدافها، ومدى تأثير الإفصاح عن التقارير المتكاملة علي ترشيد قرارات المستثمرين في البورصة المصرية.

مشكلة البحث:

لا شك أن النظرة التقليدية للتقارير المالية لم تعد الأساس الذي يتم الاعتماد عليه لاتخاذ قرارات استثماريه جديدة من عدمه، نظراً لكونها تعبر عن معلومات تاريخية وليس القدرة المستقبلية للشركة، كما أن شركات كبيرة قد أعلنت إفلاسها أو تضمنت تلاعب في قوائمها المالية على الرغم من تدقيق بياناتها المالية من قبل أكبر شركات التدقيق الخارجي وهذا أثر سلباً علي ثقة مستخدمي التقارير المالية، وبالرغم من أن العالم أصبح صغير بفضل التكنولوجيا والاتصالات التي سهلت عملية الحصول على المعلومات إلا أن هناك كثير من الشركات تتحفظ على المعلومات وتقتصر عملية نشر معلوماتها على البيانات المالية فقط وتتجاهل غير المالية، لذلك تتزايد

الحاجة إلى تطوير النموذج التقليدي للإفصاح ليعكس البنود غير المالية والتي أصبحت هامة عند تقدير قيمة المنشأة وتقييم أدائها المستقبلي. مما سبق، تتمثل مشكلة الدراسة في "قصور الإفصاح الحالي في تلبية احتياجات مستخدمي القوائم المالية، حيث أنهم في حاجة شديدة إلى الإفصاح عن العديد من البنود غير المالية والتي لا توفرها القوائم المالية التقليدية بهدف اتخاذ قرارات الاستثمار وتقييم إداء الشركات"، لذا تسعى الدراسة إلى الإجابة عن السؤال الرئيسي التالي:

" ما هو أثر الإفصاح عن التقارير المتكاملة علي ترشيد قرارات المستثمرين في بورصة الأوراق المالية المصرية؟ "

وينبثق من هذا السؤال الاسئلة الفرعية التالية:

- هل يوجد حاجة لإعداد التقارير المتكاملة؟
- ما هي مزايا الإفصاح عن التقارير المتكاملة للمستثمرين؟
- هل الإفصاح عن التقارير المتكاملة له انعكاساته علي ترشيد قرارات المستثمرين في سوق الأوراق المالية المصرية؟

أهمية البحث:

يكتسب هذا البحث أهميته من الاعتبارات التالية:

الأهمية العلمية للبحث:

- ندرة الدراسات العربية التي تناولت التقارير المتكاملة، وبالرغم من تعدد الدراسات الأجنبية التي تناولت تلك التقارير إلا أن أي منها لم يتطرق إلى معرفة تأثير تلك التقارير علي ترشيد قرارات المستثمرين، الأمر الذي يعتبر من وجهه نظر الباحثة أحد العوامل المساعدة في ترسيخ الإطار النظري للمفهوم ومحاولة تحقيق أقصى استفادة في الشركات المدرجة بالبورصة.

- تعد التقارير المتكاملة من أهم الموضوعات التي يجب الحرص علي متابعة كل فكر جديد بشأنه سواء تم طرح هذا الفكر من جانب الأكاديمين أو الشركات.
- ضرورة زيادة البحوث العلمية التي تهتم بالإفصاح الجديد بهدف معالجة القصور في الإفصاح الحالي التقليدي والتي يعتبر من أهم المشكلات التي تعاني منها البورصة المصرية.

الأهمية العملية للبحث:

- وضوح أهمية التقارير المتكاملة للشركات المدرجة بالبورصة المصرية، بما يحقق زيادة كفاءة هذا السوق وترشيد قرارات المستثمرين.
- ضرورة الإفصاح عن التقارير المتكاملة لأنه يمثل مصدراً للمعلومات المالية وغير المالية التي تؤثر على قرارات المستثمرين في البورصة المصرية.
- لفت أنظار معدى القوائم والتقارير المالية إلى التقارير المتكاملة لأنه ثبت كفاءته وفعالته في كثير من بلدان العالم المتقدم في ظل المتغيرات الحديثة.

هدف البحث:

- يتمثل الهدف الرئيسي في تسليط الضوء علي أهمية التقارير المتكاملة واختبار أثرها علي ترشيد قرارات المستثمرين، ولتحقيق ذلك يسعى البحث إلى تحقيق الأهداف الفرعية التالية:
- التعرف علي مفهوم وأهمية التقارير المتكاملة للمستثمرين وأصحاب المصلحة، مع إبراز حاجة البيئة المحاسبية لإعدادها، ودعوة الشركات إلي تبني هذا النوع من التقارير.

- إجراء دراسة تحليلية للتقارير المتكاملة التي صدرت علي المستوى الدولي للوقوف علي مدي إسهامها في تحسين درجة الإفصاح وزيادة الشفافية حول أداء الشركة.
- تحديد احتياجات المستثمرين من المعلومات المالية وغير المالية بهدف ترشيد اتخاذ القرارات الاستثمارية في بورصة الأوراق المالية المصرية.
- تحديد أهم المعلومات التي تؤثر علي قرارات المستثمرين، لكي يمكن التركيز عليها عند إعداد القوائم والتقارير المالية.
- إجراء دراسة ميدانية لإختبار أثر الإفصاح عن التقارير المتكاملة علي ترشيد قرارات المستثمرين في بورصة الأوراق المالية المصرية.

فروض البحث:

في ضوء مشكلة الدراسة وتحقيق أهدافها، تعتمد الدراسة علي إختبار الفرض الرئيسي التالي: "يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للإفصاح عن التقارير المتكاملة علي ترشيد قرارات المستثمرين في بورصة الأوراق المالية المصرية"، ولاختبار هذا الفرض تم تقسيمه إلي الفروض الفرعية التالية:

- (١) أن المستثمر المصري يعي مزايا إفصاح الشركات عن التقارير المتكاملة.
- (٢) أن المستثمر المصري لديه احتياجات من المعلومات المالية وغير المالية عند اتخاذ القرار الاستثماري في البورصة المصرية.
- (٣) يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للمعلومات المالية وغير المالية التي يتم الإفصاح عنها في التقارير المتكاملة علي ترشيد قرارات المستثمرين.

حدود البحث:

تقتصر هذه الدراسة علي إجراء دراسة ميدانية لبيان مدي أهمية التقارير المتكاملة واختبار أثرها علي ترشيد قرارات المستثمرين لعام ٢٠١٧م من خلال استطلاع آراء عينة من المستثمرين والمحللين الماليين في بيئة الاعمال المصرية.

منهج البحث:

يعتمد البحث علي كلا من المنهج الاستنباطي والمنهج الاستقرائي للقيام بنوعين من الدراسات: **الدراسة النظرية:** تتضمن دراسة وتحليل ما ورد بالفكر المحاسبي عن الإفصاح عن التقارير المتكاملة وذلك من خلال استقراء الدراسات السابقة والبحوث العلمية ذات الصلة بهدف وضع إطار مقترح للتقارير المتكاملة. **الدراسة الميدانية:** تهدف إلي اختبار أثر الإفصاح عن التقارير المتكاملة علي ترشيد قرارات المستثمرين في البورصة المصرية.

خطة البحث:

في سبيل تحقيق أهداف الدراسة، تم تقسيم هذه الدراسة إلي المباحث التالية:

المبحث الأول: عرض وتحليل الدراسات السابقة.

المبحث الثاني: الإطار النظري للتقارير المتكاملة.

المبحث الثالث: الإطار المقترح للتقارير المتكاملة.

المبحث الرابع: دراسة ميدانية لأثر الإفصاح عن التقارير المتكاملة علي ترشيد

قرارات المستثمرين.

النتائج والتوصيات

المبحث الأول: عرض وتحليل الدراسات السابقة

١/١ عرض الدراسات السابقة:

١/١/١ دراسة (Ana Isabel & Ana Coelho, 2018):

هدفت الدراسة إلى توضيح أهمية التقارير المتكاملة للمنظمات لما لها من مزايا تتمثل في إعطاء صورة حسنة السمعة عن الشركة، قياس الأداء بشكل كفاء، وتوصيل نموذج الأعمال بوضوح لأصحاب المصلحة، وأوضح أن من ضمن محددات الإفصاح عن التقارير المتكاملة المناطق الجغرافية والخصائص علي مستوى الشركات. وقد تم الاعتماد علي الإحصاءات الوصفية والاستنتاجية لتحليل بيانات عينة من (٢٢٤) مؤسسة منها (٧٩) تمارس التقارير المتكاملة، و(١٤٥) تمارس التقارير التقليدية لـ(٢٦) دولة خلال الفترة (٢٠١١ - ٢٠١٥م)، وتوصلت الدراسة من خلال تحليل المحتوى للتقارير المتكاملة، إن غالبية الشركات من أوروبا، ولها قيمة سوقية أعلى، وأكثر ربحية وأقل مديونية. وأن المبادئ والمفاهيم الأساسية وعناصر المحتوى في التقارير المتكاملة تبدو أقل مما كان متوقعاً.

٢/١/١ دراسة (Merve & et Cemil, 2018):

هدفت الدراسة إلى التعرف علي نوعية وحجم الإفصاح في التقارير المتكاملة لأغراض التنبؤ، مع توضيح محددات تلك الإفصاح، وقاما الباحثان بإعداد مؤشر للإفصاح يتكون من (٣٠) بند، تم تصنيفه إلى مجموعتين هما: الكمية والنوعية، واعتمدت الدراسة علي تحليل المحتوى بهدف التحقق من الإفصاحات الكمية والنوعية في التقارير المتكاملة لعينة مكونة من (٥٥) شركة غير مالية لعام ٢٠١٤، وتم اختبار الفروض باستخدام تحليل الانحدار المتعدد للبيانات من خلال طريقة المربعات الصغرى العادية، وتوصلت الدراسة إلي أن غالبية الشركات تميل إلى تقديم

إفصاحات نوعية وليس كمية. وأن حجم الشركة يرتبط بشكل إيجابي بالإفصاح لأغراض التنبؤ، في حين أن الرافعة المالية ترتبط سلباً بتلك الإفصاح. وعلي عكس التوقعات، لم تجد الدراسة تأثير كبير لحجم مجلس الإدارة، وتكوينه، والربحية أو الصناعة على الإفصاح في التقارير المتكاملة لأغراض التنبؤ.

٣/١/١ دراسة (Kathleen & et al., 2017):

هدفت الدراسة إلى توضيح مراحل تطور تقارير الشركات من تقارير المسؤولية الاجتماعية للشركات إلى التقارير المتكاملة، وقد دفعت الضغوط العالمية إلى الاتجاه نحو إعداد تقارير مستقلة تسمى بالتقارير المتكاملة، وتتضمن تلك التقارير المعلومات المالية والحوكومية والاقتصادية والاجتماعية في تقرير واحد. وتوصلت الدراسة إلى أنه في الولايات المتحدة تعد التقارير المتكاملة طوعية، ولم يصدر حتى الآن سوى عدد قليل من الشركات يقدم هذا النوع من التقارير، حيث يتم الإفصاح عن تقارير المسؤولية الاجتماعية ثم يفحص ما إذا كانت المؤشرات الاقتصادية والحوكومية والاجتماعية التي تهم المستثمرين قد تم الإفصاح عنها أم لا؟، وتشير النتائج إلى أن هيئات الرقابة الداخلية التي تم فحصها لا توفر المعلومات التي يفضلها المستثمرون مثل (حصة السوق، والتعويضات)، لذا توصي الدراسة بضرورة إفصاح الشركات عن التقارير المتكاملة من أجل تلبية احتياجات المستثمرين وأصحاب المصلحة حيث أنه كلما كانت التقارير المتكاملة أكثر شيوفاً كلما قل عبء البحث عن المعلومات، وتوصي أيضاً بضرورة تحديد وتوفير اللوائح والمعايير الخاصة بتلك الإفصاح المستقبلي.

٤/١/١ دراسة (Alessandro & Luigi, 2017):

هدفت الدراسة إلي توضيح أهمية التقارير المتكاملة في خلق القيمة حيث أصبح النهج التقليدي في إعداد التقارير عديم الجدوي، وكان هناك توجه دولياً لإقتراح الإفصاح عن التقارير المتكاملة بهدف زيادة الشفافية، وزيادة توضيح الترابط بين مجالات أعمال الشركة وأدائها، وتحسين جودة المعلومات. وأشارت الدراسة إلي أن التقارير المتكاملة تخلق قيمة للمستثمرين وأصحاب المصلحة، حيث أنها تزيد من قيمة الشركة في السوق، وتزيد من قيمة مؤشر ربحية السهم الواحد، وتحقق جودة للمعلومات سواء المالية وغير المالية. وتوصلت إلي استفادة المستثمرون وأصحاب المصلحة من زيادة الشفافية، حيث أن التقارير المتكاملة تجعلهم أكثر وعياً مما ينعكس علي زيادة ثروتهم، ووجود محددات للإفصاح ترجع إلي المنطقة الجغرافية، والبعد المؤسسي، والنظام القانوني للبلد، وتوصي الدراسة بضرورة توفير أدلة جديدة على فعالية التقارير المتكاملة، وضرورة جعلها إلزامية علي مستوي الشركات.

٥/١/١ دراسة (Isabel & Ligia, 2017):

هدفت الدراسة إلي تحليل العلاقة بين الإفصاح عن التقارير المتكاملة ودرجة عدم تماثل المعلومات. وأشارت إلي أهمية الإفصاح عن التقارير المتكاملة والتي تتمثل في التخفيف من مشاكل الوكالة، وتسهيل اتخاذ القرارات، وتحسين جودة المعلومات للمستثمرين. وتوصلت الدراسة إلي وجود علاقة سلبية بين عدم تماثل المعلومات والإفصاح عن التقارير المتكاملة، حيث أن التوسع في الإفصاح يؤدي إلي تخفيض عدم تماثل المعلومات، الذي بدوره يؤدي إلي تحسين جودة التقارير المالية. وأيضاً وجود علاقة ذو دلالة إحصائية للإفصاح عن التقارير المتكاملة وعدم تماثل المعلومات في البلدان التي تتمتع بحماية قوية للمستثمرين.

٦/١/١ دراسة (محمد آل عباس، ٢٠١٧):

أوضحت الدراسة أن السوق السعودي سيبدأ مرحلة جديدة بدخول المستثمر الأجنبي في صورته المؤسسية، وهذا يتطلب إجراءات حازمة حتى نعزز الاستقرار المالي للشركات والتنمية المستدامة ولن يتم ذلك إلا من خلال تحسين العلاقة بين قرارات المستثمر وسلوك الشركات، وهذا لن يتحقق إلا بتطوير التقارير المالية. وقد بدأت الشركات بإتخاذ خطوات جادة نحو تحسين تقاريرها، ولعل تقرير شركة المراعي لعام ٢٠١٤ نقطة تحول بارزة نظراً لوعي الشركة بأهمية الاستثمارات الأجنبية، ولذا كان عليها أن تستجيب في تقاريرها للمنظومة العالمية التي تسمى بالتقارير المتكاملة، وعند مقارنة تقرير شركة المراعي بأي شركة أخرى فسند الفرق واضحاً، بل تكفي المقارنة بين تقرير المراعي لعام ٢٠١٤ و٢٠١٣ وتقريرها قبل ذلك لفهم التغيير الذي أحدثه مفهوم التقارير المتكاملة، وتوصلت الدراسة إلي نضوج السوق المالية السعودية لأهمية تطوير التقرير المالي والانضمام إلى المنظومة العالمية الجديدة، وتوصي بضرورة اتخاذ قرارات واضحة من قبل هيئة السوق المالية ووزارة التجارة والصناعة بهذا الشأن، وضرورة الانضمام إلى المجالس والمنظمات ذات العلاقة بتطبيق التقارير المتكاملة لرفع الوعي بها.

٧/١/١ دراسة (Silvia et al., 2016):

هدفت الدراسة إلي تحديد محددات استخدام التقارير المتكاملة بهدف الحصول على معلومات الاستدامة، وأوضحت أن التقارير المتكاملة توفر معلومات عن كيفية استخدام الموارد المختلفة للشركة. وقد حددت مجموعة المحددات التي تؤخذ في الاعتبار عند إعداد وعرض التقارير المتكاملة على مستوى الدولة وهي: (النظام القانوني، وحماية المستثمرين، والتنمية الاقتصادية، والخصائص الثقافية)، وعلى مستوى شركة (حجم الحجم، ونوع الصناعة)، وتوصلت الدراسة إلي ثبات تأثير المحددات على مستوى الشركة عند إعداد وعرض التقارير المتكاملة، وأيضاً أن

الشركات في نفس البلد أكثر مماثلة لبعضها البعض، ووجود تباين بين مختلف البلدان ويرجع ذلك إلي اختلاف اللوائح والقوانين والتشريعات.

٨/١/١ دراسة (Marco and Chiara, 2016):

هدفت الدراسة إلي بيان دور الإفصاح النسبي في التقارير المتكاملة، مع توضيح محددات الإفصاح بين المجلس الدولي لإعداد التقارير المتكاملة (IIRC) والبرنامج التجريبي لتنفيذ إطار التقارير المتكاملة. ولاختبار فروض الدراسة فقد أجريت التحليلات الإحصائية على مجموعة من بيانات الشركات للسنتين الماليتين ٢٠١٢ و٢٠١٣، وتشير نتائج الدراسة إلي أن الصناعة وبعض الخصائص على مستوى الشركات مثل حجم مجلس الإدارة والتنوع تلعب دورا كبيرا في تحديد الإفصاح النسبي، بينما البيئة القانونية التي تعمل فيها الشركات لا تأثير لها، وقدمت الدراسة رؤى مثيرة للاهتمام لصانعي السياسات سواء من المجلس الدولي لإعداد التقارير، وواضعي المعايير، والأكاديميين المتهمين بإعداد التقارير المتكاملة.

٩/١/١ دراسة (Charl, et al., 2016):

قدمت الدراسة خلفية تاريخية عن التقارير المتكاملة، مع التركيز علي أن الإفصاح الجديد في المستقبل يسعى إلي خلق قيمة للشركات. وركزت علي أهمية التقارير المتكاملة لكل من مهنة المحاسبة والمحاسبين والمستثمرين وأصحاب المصلحة. وأوضحت قضايا القياس التي يجب أن تؤخذ في الاعتبار عند إعداد الدراسات المستقبلية حول التقارير المتكاملة.

١٠/١/١ دراسة (حسين & رشا، ٢٠١٥):

هدفت الدراسة إلى صياغة نموذج متكامل للإفصاح الاختياري في بيئة الأعمال السورية، واختبار مدى تطبيق النموذج المقترح، ولتحقيق تلك الأهداف تم الرجوع إلى الدراسات السابقة لإعداد النموذج، ومن ثم اختبار إفصاح الشركات في بورصة دمشق عن المعلومات الواردة في النموذج، إذ تم الرجوع إلى القوائم المالية لـ (٢٢) شركة لعام ٢٠١٢، وتوصلت الدراسة إلى صلاحية النموذج الذي وضعه الباحثان لقياس مستوى الإفصاح الاختياري، ولم تفصح الشركات عن المعلومات الواردة بالنموذج بالشكل المقبول بل كانت نسبة الإفصاح منخفضة جدًا إذ بلغت أعلى نسبة ١٠%، وأوصت الدراسة أنه يجب على الشركات زيادة مستوى الإفصاح الاختياري في تقاريرها لما يحققه من منافع للجهات الحكومية والخاصة.

١١/١/١ دراسة (George, 2015):

هدفت الدراسة إلي اختبار العلاقة بين التقارير المتكاملة وتكوين قاعدة المستثمرين في الشركة. وأفترضت أن الشركات التي تلتزم بإعداد تلك التقارير هدفها المستثمر علي المدى الطويل، ويرجع زيادة اهتمام المدراء بهؤلاء المستثمرين إلي عدة أسباب منها: أن المستثمر قصير الأجل قد يمثل عائقا حاسما لانتقال الشركات للاستدامة، ووجود تأثير سلبي لهؤلاء المستثمرين علي الأداء المالي للشركات، وعلي المستثمرين علي المدى الطويل. وقد تم اختبار الفرضية من خلال إجراء دراسة تطبيقية لعينة (٥٧٢٦) شركة في الولايات المتحدة بين عامي ٢٠٠٢، ٢٠١٠م بهدف جمع بيانات عن حيازات المستثمرين والتقارير المتكاملة. وتوصلت الدراسة إلي عدة نتائج: وجود علاقة ارتباط قوية بين المستثمرين علي المدى الطويل والأفصاح عن التقارير المتكاملة، وأن الشركات التي تمارس تلك التقارير لديها قاعدة كبيرة من المستثمرين علي المدى الطويل حيث يرغبوا في الحصول علي المعلومات الملائمة، وذات المصدقية، وفي الوقت المناسب لتقييم أداء الشركة، وهذا لن يتم إلا من خلال

امتلاك أسهم الشركات التي تمارس التقارير المتكاملة. وأيضاً أن الشركات التي تعد التقارير المتكاملة يكون لديها آلية فعالة لتوصيل قدرة الشركة على خلق القيمة، وجود عدد من المخاوف للشركة حول الأثر البيئي والاجتماعي يدفعها إلي ممارسة التقارير المتكاملة.

١٢/١/١ دراسة (Pieter, et al., 2014):

قامت الدراسة لتحقيق ثلاثة أهداف رئيسية، أولهما تقديم مفهوم التقارير المتكاملة طبقاً للمجلس الدولي للتقارير المتكاملة، حيث تم إستعراض مراحل تطور التقارير خلال فترة ٤ سنوات منذ أن بدء المجلس العمل في عام ٢٠١٠ وحتى تم إصدار مشروع الإطار الدولي للتقارير المتكاملة في عام ٢٠١٣. ثانيهما، إستعراض القضايا الرئيسية بشأن الإطار المفاهيمي للتقارير المتكاملة عام ٢٠١٣، وتم إبلاغ لجنة فرعية تابعة للجمعية الدولية لتعليم المحاسبة والبحوث (IAAER) تتألف من الأكاديميين والمحاسبين الدوليين. وأخيراً، حددت الدراسة مجموعة من القضايا البحثية المستقبلية المتعلقة بتطوير وتنفيذ التقارير المتكاملة.

١٣/١/١ دراسة (Unknown, 2013):

هدفت هذه الدراسة إلي توضيح دور التقارير المتكاملة في إيصال قصة الشركة بشكل واضح وموجز ومتكامل، وتوضيح كيفية استغلال الموارد لخلق القيمة، كذلك تساعد التقارير في التفكير الشمولي عن استراتيجية الشركة وإدارة مخاطرها وتحسين أداءها في المستقبل وبناء ثقة لدى المستثمرين وأصحاب المصلحة، وعرضت الدراسة البحثية أهم (١٠) دول قامت بنشر التقارير المتكاملة خلال الفترة من (٢٠١٠-٢٠١٢) من أهمها: جنوب أفريقيا وهولندا، والبرازيل وأستراليا، مع توضيح

أهم القطاعات الرائدة في تلك البلدان والمتمثلة في قطاع الخدمات المالية، ومرافق الطاقة، والطاقة والتعدين. والواقع أن حجم التقارير المتكاملة المعلنة للخدمات المالية (٣٥% في ٢٠١٢). وأيضاً تناولت الدراسة التحديات الرئيسية عند إعداد التقارير المتكاملة؟ أولهما: الحاجة إلي تبني أسلوب جديد لإعداد التقارير، وهذا يمثل تحدي لثقافة التغيير، ثانياً: قضايا المحتوى وضمان التقرير موجز ومناسب. وأخيراً: قضايا الحفاظ علي جودة البيانات والتوازن بين المقاييس غير المالية والمالية.

١٤/١/١ دراسة (Julia and Nicola, 2012):

هدفت الدراسة إلي تحليل أوجه التشابه والاختلاف بين تقارير الاستدامة التقليدية (TSR) والتقارير المتكاملة. واعتماداً علي النظرية المؤسسية يمكن تحديد محددات إعداد التقارير المتكاملة واختبار أهميتها من خلال إجراء دراسة تجريبية لعينة من (٣٠٩) شركة، وأظهرت النتائج أن التقارير المتكاملة للشركات تختلف عن تقارير الاستدامة فيما يتعلق بمجموعة من المحددات وهي قوانين حماية المستثمرين والعمالة، وكثافة السوق وتركيز الملكية، والمستوى الاقتصادي، والتنمية البيئية والاجتماعية، درجات المسؤولية الاجتماعية للشركات، وملائمة نظام القيمة، وبناء على هذه النتائج، توصي الدراسة بأن تكون نقطة انطلاق لإجراء مزيد من الدراسات والبحوث المستقبلية في هذا المجال.

٢/١ تحليل الدراسات السابقة:

يمكن للباحثة عرض أهم النتائج المستخلصة من تحليل الدراسات السابقة فيما يلي:

١/٢/١ ندرة الأبحاث التي أجريت في البيئة العربية بخصوص التقارير المتكاملة.

٢/٢/١ أهتمت الدراسات بمفهوم وأهمية التقارير المتكاملة التي تمثل الإفصاح المحاسبي الحديث، والتي تركز على تضمين المعلومات غير المالية بجانب المعلومات المالية وغيرها من المعلومات التي تفتقدها القوائم المالية التقليدية.

٣/٢/١ هناك دراسات أكدت علي أهمية تطوير التقارير المالية والانضمام إلى المنظومة العالمية الجديدة، وهذا يتحقق من خلال اعداد التقارير المتكاملة. ٤/٢/١ أشارت بعض الدراسات إلي مجموعة المحددات التي تؤخذ في الاعتبار عند إعداد التقارير المتكاملة سواء على مستوى الدولة أو مستوى الشركة.

٥/٢/١ على الرغم من أهمية تلك الدراسات الا ان الباحثة ترى افتقادها لإختبار أثر الإفصاح عن التقارير المتكاملة علي ترشيد قرارات المستثمرين في بورصة الأوراق المالية المصرية، وهذا ما يتم تناوله في البحث.

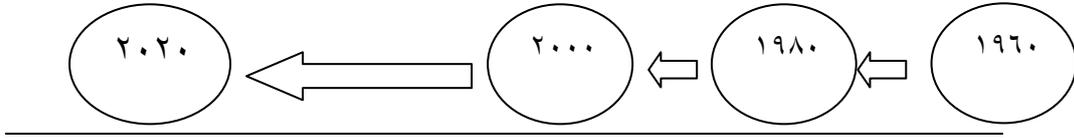
بناءً علي ما سبق، تميزت الدراسة الحالية عن غيرها من الدراسات السابقة بأنها درست أثر الإفصاح عن التقارير المتكاملة علي ترشيد قرارات المستثمرين في البورصة المصرية.

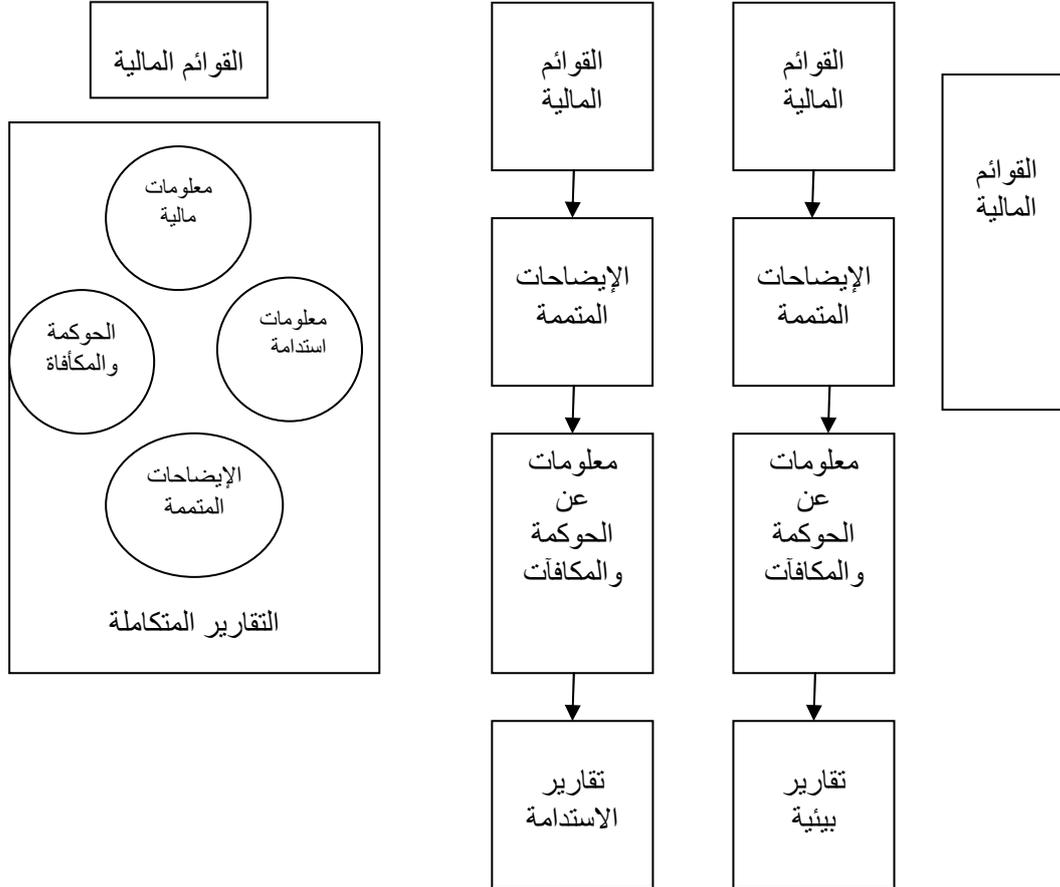
المبحث الثاني: الإطار النظري للتقارير المتكاملة

١/٢ نشأة التقارير المتكاملة:

ظهرت التقارير المتكاملة نتيجة للتحركات العالمية من أجل إنشاء نظام اقتصادي أكثر شمولاً ونظام أسواق رأس المال مستدامة، وجعل تقارير الشركات أكثر فعالية، فقد بدأت فكرة التقارير المتكاملة في عام ٢٠٠٩ عندما ناشدت الأمم المتحدة كل من الاتحاد الدولي للمحاسبة ومؤسسة مبادرة التقارير العالمية لتشكيل لجنة بهدف تطوير إطار عالمي للتقارير المتكاملة، وقد تم تكوين المجلس الدولي لإعداد التقارير المتكاملة (IIRC) في أغسطس عام ٢٠١٠ بهدف وضع نهج جديد لتقديم التقارير المالية (جمال، ٢٠١٦)، ويتمثل هذا النهج في إعداد التقارير المتكاملة، وخلق إطار مقبول عالمياً للعمل على استدامة مهنة المحاسبة، والتي تعمل على جمع المعلومات المالية، والبيئية، والاجتماعية، والحكومية بشكل واضح ودقيق، ومتكامل، وقابل للمقارنة، وكذلك المساعدة في تطوير معلومات أكثر شمولية يمكن فهمها بشكل أكبر حول أداء المنظمة سواء الماضي أو المرتقب، وأشار (John,2015) أنه تم طرح إطار التقارير المتكاملة في ديسمبر عام ٢٠١٣ حيث أوضح المجلس إلى أن التقارير المتكاملة تعمل على خلق القيمة وتحسين طريقة تفكير وتخطيط الشركات.

ولقد أخذ موضوع التقارير المتكاملة بعداً عالمياً بعد إنشاء المجلس الدولي للتقارير المتكاملة. وقد أجرى المجلس دراسات وحوارات عالمية ومشاورات مكثفة في موضوع تطوير التقرير المالي المتكامل من خلال (١٤٠) مشارك من ٢٦ دولة من جميع أنحاء العالم، وقد انتهت الدراسات إلى أن هناك علاقة واضحة بين قرار الاستثمار على المدى الطويل والتقرير المتكامل ذلك لأنه يساعد على ربط الشركة مع المستثمرين الجادين، وبعبارة أخرى فإن المعلومات التي يوفرها التقرير المتكامل تدعم قرار المستثمر طويل الأجل أفضل من قرارات المضارب في السهم، والسبب أن التقرير الحالي يقدم بيانات مالية عن سنوات ماضية وهو بهذا الشكل لا يدعم متخذي القرار بغرض الاستثمار طويل الأجل بل يفيد متخذ القرار القصير الذي يهتم بمدى قدرة الشركة على الاستمرار لمدة قصيرة، وقد أشارت دراسة (Mohamed,2014) أن بورصة جوهانسبرغ (JSE) في جنوب أفريقيا من أول من قامت بنشر التقارير المتكاملة في عام ٢٠١١، كما أنشأت لجنة لإعداد والألتزام بالتقارير المتكاملة (IRC)، والتي طورت أول إطار للتقارير المتكاملة، وحالياً في فرنسا يطلب من الشركات التي لديها أكثر من ٥٠٠٠ موظف الألتزام بإعداد التقارير المتكاملة. ويمكن استعراض تطور تقارير الشركات من خلال الشكل التالي:





Source: Adapted from IIRC, Towards Integrated Reporting: Communicating Value in the 21st Century, September 2011.

٢/٢ تعريف التقارير المتكاملة:

تعددت التعريفات المقدمة لهذا المصطلح، منها: عرف (Adams,2014) التقارير المتكاملة علي أنها ممارسة جديدة تؤدي إلى تغيير مجال إعداد التقارير، وتحقق تحسينات في فكر الشركات فيما يتعلق بالاستدامة وذلك لأن تطبيقها يتطلب تحديد الارتباط بين الاستدامة، والمخاطر، والاستراتيجية، والحوكمة، والجوانب المالية في إعداد التقرير، والتي قد تحفز على التغيير في عمليات المحاسبة والإدارة. بينما عرفها (المجلس الدولي للتقارير المتكاملة، ٢٠١١) علي أنها عبارة عن تقارير تعمل علي توفير المعلومات المالية بجانب المعلومات غير المالية حول إستراتيجية المنشأة والرقابة والتوقعات المستقبلية بطريقة تعكس السياق البيئي والإجتماعي والإقتصادي بهدف تحسين كمية ونوعية المعلومات المحاسبية لخدمة المستثمرين وجميع الأطراف ذات العلاقة. كما عرفها (Moolman, et al.,2016) بأنها عملية تقوم على التفكير المتكامل للمنظمات حول خلق القيمة على المدى القصير والمتوسط والطويل والاتصالات الداخلية والخارجية ذات الصلة، وتقدم صورة حول استراتيجية وحوكمة وأداء المؤسسة في سياق بيئتها الخارجية.

٣/٢ أسباب التحول إلي التقارير المتكاملة:

بالرجوع إلي العديد من الدراسات السابقة (حيدار، هلال، ٢٠١٢؛ علي، مني، ٢٠١٣؛ Wendy Stubbs, et al., Pooja Dhingra, et al., 2014؛ ميهاب، ٢٠١٤) يمكن الكشف عن أسباب التحول إلي التقارير المتكاملة إلي ما يلي:

- بعد الأزمة المالية العالمية، تزايدت رغبة الشركات في تعزيز الاستقرار المالي والتنمية المستدامة من خلال ربط القرارات الاستثمارية للمستثمر بسلوك الشركات، وهذا لن يتم إلا من خلال حاجة عالمية لتطوير التقارير المالية.

- تتطلب الشركات تطوراً في نظام الإفصاح، ونظراً لعدم كفاية متطلبات الإفصاح الحالية، ووجود فجوة بين التقرير الحالي، وتوقعات المستثمرين والمحللين الماليين، كل ذلك دفع إلي ظهور التقارير المتكاملة.
- أصبحت التقارير المتكاملة واقع، فحالياً هناك حوالي ١٠٠٠ من الشركات في جميع أنحاء العالم يستخدمون إطار التقارير المتكاملة الدولية، حيث أكثر من ١٨٠ من التقارير تخرج من اليابان وحدها في عام ٢٠١٥.
- حالياً ينتهج المحللون الماليون منهجاً حديثاً في دراسة الوضع المالي للشركات يختلف من حيث المضمون عن المنهج التقليدي يطلق عليه التحليل النوعي، ووفقاً لهذا المنهج لم يعد إهتمامهم محصوراً علي المحتوى الكمي للأرقام الدفترية التي تظهرها البيانات المنشورة وإنما يتعدى إلى البحث وراء تلك الأرقام من دلالات تتمثل في السمات الخاصة بربحية المنشأة ومركزها المالي.
- زيادة قيمة الأصول غير الملموسة، حيث أشارت أحدي الدراسات إلي أن القيمة السوقية للأصول غير الملموسة بلغت ١٧% في عام ١٩٧٥ وتزايدت إلي ٨٠% في عام ٢٠١٠، ونتج عن ذلك تحول القيمة السوقية للمنظمات من الاسعار التي تعتمد علي الأصول المادية إلي الأصول غير الملموسة. في المقابل، فإن مفهوم القيمة تحول الآن إلي خلق القيمة المستدامة، وهذا يعتمد بدوره علي الإدارة الفعالة للأصول غير الملموسة.

٤/٢ أهداف التقارير المتكاملة:

- يمكن ايجازها علي النحو التالي: (Shan, et Richard & Ioannis, 2017)؛ (WC Network, 2013؛ Francesca, et al., 2017؛ al., 2017)
- تحسين جودة المعلومات المحاسبية المتاحة لمقدمي رأس المال بهدف المساعدة في تخصيص رأس المال أكثر كفاءة وإنتاجية.

- تلبية احتياجات المستثمرين من المعلومات علي المدى الطويل بهدف المساعدة في اتخاذ قرارات استثمارية أكثر فعالية، وتعزيز المساءلة والثقة والشفافية في منظمات الأعمال.
- توضيح كيفية استخدام رؤوس الأموال الستة للمنظمات - الأصول الملموسة وغير الملموسة - في عملية خلق القيمة علي المدى الطويل، ويوضح الشكل رقم (١) بملحق الدراسة عملية خلق القيمة للمساهمين وأصحاب المصلحة من العملاء والموردين والموظفين والمجتمع ككل.
- شرح عملية إدارة المخاطر والفرص حيث تأخذ تلك التقارير نهج غير تقليدي، وتضمن إدارة المخاطر تحديد وتقليل المخاطر التي تواجه رؤوس الأموال التي لها تأثير مباشر على الأداء، وينعكس ذلك في عملية خلق القيمة، وأثبتت الدراسات وجود علاقة ارتباط ايجابية بين إدارة المخاطر والأداء المالي.
- إعادة التوازن لمقاييس الأداء طويلة الأجل بدلا من التركيز الزائد على الأداء المالي قصير الأجل، مع توضيح تأثير المؤشرات على قيمة حقوق المساهمين، مثلاً: مؤشرات الأداء المتعلقة بتقليل النفايات الناتجة عن عملية التصنيع تقاس بطريقة غير مباشرة في خلق القيمة الخارجية كتحسين الأداء البيئي، وأفضل سمعة بين العملاء. لذا يجب تقديم تقارير متكاملة تفصح عن مؤشرات الأداء بهدف مساعدة المستثمرين في مقارنة المنظمات وفهم أدائها.

٥/٢ أهمية التقارير المتكاملة:

تكمن أهمية التقارير المتكاملة بما توفره من معلومات إضافية ذات قيمة للمستثمرين وأصحاب المصلحة لاتخاذ القرارات الاستثمارية السليمة حيث أنها: (Elisa, 2018)؛ مدحت، ٢٠١٥؛ جمعية المحاسبين القانونيين، ٢٠١٤؛ Linda, et al., 2014)

- مصدر للمعلومات غير المالية التي تعطي نظرة شاملة عن الشركة والتوجه الاستراتيجي والحوكمة والمعلومات المستقبلية، حيث تلعب تلك المعلومات دور كبير في تعزيز التفكير المتكامل بين وحدات العمل المختلفة. وإيصال صورة شاملة عن كافة العوامل الرئيسية التي تؤثر في خلق القيمة على المدى القصير والمتوسط والطويل، وينعكس هذا في فهم السوق من خلال فهم استراتيجية الشركة، ونموذج أعمالها والأداء المالي.
- تخفيض عدم تماثل المعلومات بين المتعاملين في البورصة، مما يؤدي إلى تقليل الفجوة بين القيمة السوقية والحقيقية، وتنشيط السوق، وينعكس ذلك في زيادة حجم التداول وانخفاض تكلفة رأس المال وزيادة معدلات التنمية.
- يمكن استخدامها كأداة إدارية فعالة لإدارة موجهة نحو الأداء، وتساعد في خفض أو منع احتمالات قيام الإدارة بعملية إدارة الأرباح، وكذلك تعمل علي تحسين المعلومات الداخلية مما يسمح للإدارة بإتخاذ أفضل القرارات المتعلقة بتخصيص الموارد، وينعكس ذلك علي خفض التكاليف المحتملة.
- تساهم في استدامة وزيادة كفاءة سوق رأس المال عن طريق توفير معلومات إضافية عن بنود التقارير والقوائم المالية، مما يترتب عليه زيادة الكفاءة المالية للشركات والحد من وقوع الأزمات المالية مثل التي حدثت في الآونة الأخيرة.

٦/٢ التحديات الرئيسية عند إعداد التقارير المتكاملة:

حددت (Marisa & Ericka , 2017؛ المبادرة العالمية لإعداد التقارير، ٢٠١٣)

ثلاث مجموعات من التحديات، يمكن عرضها علي النحو التالي:

أولاً: **ثقافة التغيير:** الحاجة إلي تبني أسلوب جديد لإعداد التقارير يمثل تحدي لثقافة العمل السائدة في المنظمات، ويرى الدكتور مونيكا مدير الإدارة الاستراتيجية للاستدامة في مطار ميونيخ " أن التحدي الرئيسي الذي يواجهنا هو عملية إعداد

التقارير المتكاملة"، ولكن هناك الكثير من النتائج الإيجابية، مثل تعزيز ثقافة التغيير، إيجاد الترابط بين الإدارات لخلق القيمة، وزيادة التركيز على الاستدامة وكشف وفورات في التكاليف على المدى الطويل".

ثانياً: قضايا المحتوى: تواجه الشركات تحدياً رئيسياً حول "إيجاد التوازن الصحيح والرغبة في ضمان التقرير موجز، ومناسب، ومركز" وعندما يتعلق الأمر بمحتويات التقارير يناقش لورين أوينز مدير أداء المسؤولية الاجتماعية في البنك الأهلي بأستراليا، "الحاجة إلى ضمان أن التقارير المتكاملة بسيطة وموجزة بدلاً من التعقيد".

ثالثاً: قضايا الحفاظ علي جودة البيانات: يمثل أحد التحديات في العديد من الشركات جمع البيانات وضمان جودتها، وكذلك الحفاظ علي مستوى التطور في المقاييس غير مالية مقابل إعداد المقاييس المالية، ويرى انديتكس مدير إدارة المسؤولية الاجتماعية للشركات "أن تكامل المعلومات المالية وغير المالية يمكن أن يكون تحدياً من حيث قياس البيانات غير المالية بهدف إعداد تقرير موثوق به ومتوازن".

المبحث الثالث: الإطار المقترح للتقارير المتكاملة

سوف تتناول الباحثة في هذا المبحث الإطار المقترح للتقارير المتكاملة من خلال عرض النقاط التالية:

١/٣ مبادئ إرشادية يجب مراعاتها عند إعداد الإطار المقترح:

- ذكرت دراسة (Chiara, 2016) أن الإطار الدولي للتقارير المتكاملة حدد المبادئ الإرشادية التي يجب فهمها من قبل الشركات قبل إعداد التقارير المتكاملة وهي:
- (١) التركيز الاستراتيجي والتوجه المستقبلي: يجب أن يقدم التقرير المتكامل نظرة ثاقبة عن استراتيجية الشركة ومدى ارتباطها بقدرة الشركة على خلق قيمة على المدى القصير والمتوسط والطويل، واستخدامها وتأثيرها على رؤوس الأموال.
 - (٢) ترابط المعلومات: يجب أن يظهر التقرير صورة شاملة لترابط العوامل المختلفة ومدى الاعتماد بينها والتي تؤثر في قدرة المنظمة على خلق قيمة بمرور الزمن.
 - (٣) العلاقات بأصحاب المصلحة: يجب أن يظهر التقرير طبيعة ونوعية علاقات الشركة مع أصحاب المصلحة، بما في ذلك كيف وإلى أي مدى تفهم واستجابة الشركة لاحتياجات أصحاب المصلحة.
 - (٤) الأهمية النسبية: يجب أن يفصح التقرير عن معلومات حول المسائل والأحداث التي تؤثر بشكل جوهري في قدرة الشركة على خلق القيمة، مثل الإفصاح عن المسائل التي أثرت في استراتيجية الشركة ونموذج أعمالها أو قد تؤثر في المستقبل.
 - (٥) الإيجاز: يجب أن يكون التقرير المتكامل موجز.

- (٦) **الموثوقية والاكتمال:** ينبغي أن يتضمن التقرير كافة المواضيع الجوهرية الإيجابية والسلبية على حد سواء بطريقة متوازنة وبدون خطأ جوهري.
- (٧) **الاتساق وقابلية المقارنة:** ينبغي أن تقدم المعلومات في التقرير المتكامل على أساس متسق مع مرور الوقت، وبطريقة تمكن من مقارنة الشركة مع غيرها من الشركات ومقارنة قدرتها على خلق القيمة مع مرور الوقت.

٢/٣ مراحل إعداد الإطار المقترح:

- تجدر الإشارة إلي أن إعداد الإطار المقترح قد مر بعدة مراحل، وهي:
- (١) استقراء الكتابات السابقة وما صدر عن المنظمات المهنية المتخصصة والهيئات المعنية بالتقارير المتكاملة، بهدف حصر كافة الجوانب التي يمكن أن يتضمنها الإطار المقترح، ومن ثم إعداد قائمة بالإطار المقترح مبدئية.
- (٢) تم عرض القائمة المبدئية علي عدد محدود من الأكاديميين والمستثمرين والمحللين الماليين في بيئة الأعمال المصرية للتأكد من مدى كفاية وملاءمة العناصر الواردة بالقائمة.
- (٣) إعداد قائمة الإطار المقترح في صورتها النهائية بعد الوقوف علي مدى ملائمة جوانب الإطار المقترح للتقارير المتكاملة، وذلك في ضوء ما أسفرت عنه نتيجة المقابلات الشخصية والبريد الإلكتروني، حيث تمت عمليات حذف وأضافة لبعض العناصر وإعادة صياغة البعض الآخر.

٣/٣ محتويات الإطار المقترح:

لعل تحديد محتويات التقارير المتكاملة يبدأ من خلال الإجابة على السؤال التالي: ما هي المعلومات التي يتم على أساسها تقييم مقدرة الشركة على خلق القيمة على المدى القصير والمتوسط والطويل؟ ولقد تضمن الإطار المقترح للتقارير المتكاملة

(١٣) عنصر رئيسياً، مع توضيح المحتويات الفرعية لكل عنصر، كما يجب التعامل مع هذه العناصر بشكل مترابط مع بعضها البعض، وهذه العناصر هي:

(١) **معلومات عن استراتيجية الشركة ونموذج أعمالها:** إلى أين تريد الشركة أن تذهب وكيفية الوصول إليه؟ ما هو نموذج عمل الشركة؟ وعندما نصف نموذج الأعمال في تقرير متكامل لا بد من الإجابة علي الأسئلة التالية: كيف يمكن للمنظمة تحديد القيمة؟ ما هي مهمة وبيئة المنظمة ورؤيتها؟ كيف يمكن للمنظمة تحدد استراتيجيتها وما هي الموارد التي لا تستخدم؟ ما هي الفرص والتحديات التي تواجهها؟ وإلى أي مدى الاستراتيجية أو نموذج الأعمال في حاجة لتعديلها لتعكس هذه التوقعات؟، وقد أدرج تحتها في القائمة (٩) عوامل.

(٢) **معلومات عامة عن الشركة:** ماذا تعمل الشركة وما هي رؤيتها ورسالتها؟ ما هي الظروف التي تعمل بها؟ الخ، وأدرج تحتها (٢٣) عامل في القائمة.

(٣) **معلومات عن تصنيف المستثمرين وأداء الأسهم:** أدرج تحتها (١٠) عوامل.

(٤) **معلومات عن التوقعات المستقبلية:** ما هي التحديات التي تواجهها الشركة خلال تنفيذ استراتيجيتها، وما هي الآثار المحتملة لنموذج أعمالها؟ وما هي العوامل المؤثرة علي الأداء المستقبلي؟، وتضمنت هذه المجموعة (١٠) عوامل.

(٥) **معلومات عن مجلس الإدارة:** أدرج تحتها (٩) عوامل.

(٦) **معلومات عن تكاليف البحث والتطوير:** أدرج تحت هذا العنصر في القائمة (٧) عوامل.

(٧) معلومات عن الاستدامة المالية والبيئية والاجتماعية: أدرج تحتها (٣) عوامل.

(٨) معلومات عن الحوكمة: كيف تدعم الحوكمة قدرة الشركة على خلق القيمة في المدى القصير والمتوسط والطويل؟ وقد أدرج تحتها في القائمة (٩) عوامل.

(٩) معلومات عن العاملين في الشركة: أدرج تحتها (١٣) عاملاً.

(١٠) معلومات عن المخاطر وإستمرارية الأعمال: ما هي الفرص والمخاطر التي تؤثر على قدرة الشركة على خلق القيمة؟، وكيفيه التعامل معها؟ حيث أن الإدارة الفعالة للمخاطر أمر حاسم لضمان عملية خلق القيمة وتحقيق الأهداف الاستراتيجية، مع مراعاة تحديد أنواع المخاطر (مخاطر استراتيجية، مالية، تشغيلية، استثمارية، كواذر بشرية، حكومية، بيئية)، أو مخاطر الأعمال (المنتج، التوسع، التوزيع، حقوق الملكية الفكرية، توقف الأعمال)، أو مخاطر السوق (العملات الأجنبية، أسعار السلع، أسواق الأسهم، البيئة التنافسية)، أو مخاطر اقتصادية وتشريعية (التنظيمية والتشريعية، قوانين تنظيم العمل، السياسية والأقتصادية العامة)، ومن المهم شرح عملية إدارة المخاطر في تقرير متكامل، وقد أدرج تحت هذا العنصر في القائمة (٣) عوامل.

(١١) أبرز القرارات والانجازات خلال العام: تضمنت (٥) عوامل في القائمة.

(١٢) الأداء المالي والتحليلات المالية وغير المالية: إلى أي مدى حققت الشركة أهدافها الاستراتيجية للفترة المحددة للتقرير، وما أثر ذلك على رأس المال؟ وكيف تستجيب الشركة للتغيرات في الصناعة أو احتياجات أصحاب المصالح بهدف تحقيق الاستقرار، وبناء فهم واضح عن كيف نموذج الاعمال يخلق قيمة من خلال

استخدم العلاقة بين الموارد الستة المتعددة، مع تحقيق التوازن بين الأداء المالي قصير الأجل وطويل الأجل، وقد أدرج (١٦) عاملاً في القائمة.

(١٣) معلومات عن القوائم المالية الختامية: وقد أدرج (٨) عوامل في القائمة.

مما سبق، يتكون الإطار المقترح من قائمة تتضمن (١٢٥) عاملاً للتعبير عن التقارير المتكاملة، وقسمت هذه العوامل إلى (١٣) عنصر رئيسياً، وفيما يلي عرض لهذه القائمة.

قائمة بالإطار المقترح للتقارير المتكاملة

م	المعلومات
أولاً	معلومات عن استراتيجية الشركة ونموذج أعمالها:
١.	رؤية الشركة المستقبلية
٢.	بيان بالإستراتيجية والأهداف العامة
٣.	بيان بالإستراتيجية والأهداف المالية
٤.	بيان بالإستراتيجية والأهداف التسويقية
٥.	بيان بالإستراتيجية والأهداف الاجتماعية
٦.	تأثير الاستراتيجية في نتائج الشركة الحالية
٧.	تأثير الاستراتيجية في نتائج الشركة المستقبلية
٨.	الإفصاح عن نموذج العمل للشركة
٩.	بيان أعمال التطوير والتوسع في المستقبل
ثانياً	معلومات عامة عن الشركة:
١٠.	معلومات تاريخية عن الشركة
١١.	رؤية ورسالة الشركة
١٢.	الهيكل التنظيمي للشركة
١٣.	الأنشطة الرئيسية
١٤.	حصة الشركة من السوق
١٥.	المعلومات القطاعية

الطاقة الإنتاجية للشركة	١٦.
إعادة الهيكلة والاستثمار	١٧.
برامج التوسع والتملك	١٨.
أثر التقنيات التكنولوجية في الشركة	١٩.
تنوع المنتجات والميزة التنافسية للشركة	٢٠.
تحليل المنافسين	٢١.
تحليلات الفروع	٢٢.
وصف لمدى الالتزام بالخطط الاستثمارية	٢٣.
تأثير التطورات الإقليمية في نتائج أعمال الشركة	٢٤.
تأثير الوضع الاقتصادي في نتائج أعمال الشركة	٢٥.
تأثير الوضع السياسي في نتائج أعمال الشركة	٢٦.
تأثير البيئة القانونية في الشركة	٢٧.
تحليلات للمشاريع الاستثمارية	٢٨.
وصف قنوات التسويق والتوزيع والسلع والخدمات	٢٩.
الإفصاح بشكل جداول ورسوم بيانية	٣٠.
مساهمة الشركة في الاقتصاد القومي	٣١.
بيان بالعملاء أو الموردين الرئيسيين للشركة	٣٢.
ثالثاً	معلومات عن تصنيف المستثمرين وأداء الأسهم:
القيمة السوقية للسهم في نهاية العام	٣٣.
عدد المستثمرين الكلي في نهاية العام	٣٤.
تصنيف المستثمرين وفقاً لطبيعتهم (شركات ومؤسسات - أفراد)	٣٥.
تصنيف المستثمرين وفقاً لفئاتهم (شركات ومؤسسات - أفراد)	٣٦.
تصنيف المستثمرين وفقاً لحجم الملكية	٣٧.
معلومات عن كبار المستثمرين	٣٨.
اتجاهات القيمة السوقية للسهم	٣٩.
تحليل القيمة السوقية للسهم في شكل معلومات رقمية وجدولية	٤٠.
تحليل إداء السهم في شكل بياني	٤١.
بيان استحوزات الشركة واستثماراتها	٤٢.
رابعاً	معلومات عن التوقعات المستقبلية:

الخطة الاستراتيجية المستقبلية	. ٤٣
سياسة استمرارية النمو المستدام	. ٤٤
التنبؤات النوعية والكمية للمبيعات	. ٤٥
التنبؤات المرتبطة بالربح	. ٤٦
التنبؤات المرتبطة بالتدفقات النقدية	. ٤٧
الافتراضات التي بنيت عليها التنبؤات	. ٤٨
نتائج مقارنة البيانات الفعلية بالمخططة	. ٤٩
الأحداث الجوهرية المخططة التي تهم المستثمرين	. ٥٠
العوامل المؤثرة في الأداء المستقبلي	. ٥١
العائد المتوقع للسهم في المستقبل	. ٥٢
معلومات عن مجلس الإدارة:	خامساً
أسم رؤيس وأعضاء مجلس الإدارة ونسب ملكيتهم في الشركة	. ٥٣
الشهادات العلمية للمديرين	. ٥٤
الخبرات العملية للمديرين	. ٥٥
تقسيم المديرين إلى تنفيذيين وغير تنفيذيين	. ٥٦
الوظائف التي يشغلها المديرون التنفيذيون	. ٥٧
الخبرات والمسؤوليات	. ٥٨
مواقع قيادية سبق للمديرين العمل بها	. ٥٩
تقرير عن مسؤولية المديرين في إعداد التقارير المالية	. ٦٠
أسس تحديد قيمة التعويضات أو المكافآت لأعضاء مجلس الإدارة	. ٦١
تكاليف البحث والتطوير:	سادساً
سياسة البحوث والتطوير	. ٦٢
مواقع نشاطات البحث والتطوير	. ٦٣
عدد الخبراء في البحث والتطوير	. ٦٤
الميزانية المخصصة للبحث والتطوير	. ٦٥
مشاريع البحث والتطوير	. ٦٦
النتائج المحققة من البحوث والتطوير	. ٦٧
مؤشرات لاتجاه نفقات البحوث والتطوير خلال السنتين السابقتين	. ٦٨
معلومات عن الاستدامة المالية والبيئية والاجتماعية:	سابعاً

<p><u>الاستدامة البيئية:</u></p> <p>أ. مدى التأثير البيئي الذي تسببه أعمال الشركة</p> <ul style="list-style-type: none"> • تقليل الانبعاثات الضارة الناتجة عن أنشطتها. • معالجة أثار المخاطر البيئية الضارة على المجتمع. • تخفيض استهلاكها من الطاقة. • زيادة استثماراتها في التكنولوجيا الخالية من التلوث. • تخفيض مشترياتها من المواد الكيميائية غير القابلة للإحلال. <p>ب. سلامة المنتجات وعدم تأثيرها في البيئة</p>	٦٩
<p><u>الاستدامة المالية طويلة الأجل:</u></p> <p>أ. نمو المنتجات وجودة الخدمات</p> <p>ب. نمو أرباح الشركة</p>	٧٠
<p><u>الاستدامة الاجتماعية:</u></p> <p>أ. دعم التعليم والامتياز</p> <p>ب. ضمان الصحة والسلامة</p> <p>ج. أمان وجودة المنتجات والخدمات</p> <p>د. تطوير نظام السلامة علي الطرق</p> <p>ز. الالتزام تجاه المستهلكين</p> <p>ك. جذب وتطوير أفضل الكفاءات</p> <p>ل. ترسيخ ثقافة الحوار والمشاركة التفاعلية (ترسيخ روح الفريق الواحد)</p> <p>هـ. التبرعات الخيرية</p> <p>و. البرامج الاجتماعية (برنامج الزيارات للشركة، برامج للتواصل مع المجتمع)</p> <p>ي. إغانات للعمال</p>	٧١
معلومات عن الحوكمة:	ثامناً
معلومات عن الالتزام بالحوكمة	٧٢
تعريف الحوكمة بالنسبة للشركة وأهميتها	٧٣
دور المساهمين في الحوكمة، وحقوقهم	٧٤
مسئولية وقوة ونزاهة مجلس الإدارة (تكوينه ووظائفه)	٧٥
تفاصيل أسماء أعضاء لجنة الحوكمة ومؤهلاتهم	٧٦
مهام لجنة الحوكمة	٧٧
عدد اجتماعات لجنة الحوكمة	٧٨

تقرير لجنة الحوكمة	.٧٩
لجنة المراجعة والمخاطر	.٨٠
معلومات عن العاملين في الشركة:	تاسعاً
معلومات عن العاملين وتصنيفهم وفقاً للجنس ومستوى التعليم	.٨١
توزيع العاملين داخل إدارات الشركة	.٨٢
عدد العاملين في السنوات السابقة	.٨٣
عدد العاملين في نهاية العام الحالي	.٨٤
السياسة المستخدمة في التوظيف	.٨٥
أسباب التغير في عدد العاملين	.٨٦
متوسط دخل العامل	.٨٧
تدريب وتطوير القوي البشرية (العمال)	.٨٨
تأثير التدريب في نتائج الشركة	.٨٩
نوعية وسياسة التدريب	.٩٠
الميزانية المخصصة للتدريب	.٩١
برامج تدريبية للخريجين الجدد وتوظيفهم	.٩٢
خيار ملكية أسهم في الشركة	.٩٣
معلومات عن المخاطر وإستمرارية الأعمال:	عاشراً
تعريف المخاطر التي تواجه الشركة	.٩٤
تحديد أنواع المخاطر	.٩٥
وضع سياسة إدارة المخاطر ومراجعتها وتوجيهها	.٩٦
أبرز القرارات والانجازات خلال العام:	أحد عشر
تعيين عضو جديد	.٩٧
تطوير في علاقات المستثمرين	.٩٨
زيادة الدين	.٩٩
المصاريف الرأسالية	.١٠٠
الأسهم المجانية..... الخ	.١٠١
الأداء المالي والتحليلات المالية وغير المالية:	إثنا عشر
التطور في المبيعات (مقارنة العام الحالي بالعام الماضي)	.١٠٢
تصنيف المبيعات وفقاً للعملاء والمنتجات	.١٠٣

نسب سوق الأسهم (القيمة الدفترية للسهم/ ربحية السهم/ عائد الكوبون/ مضاعف الربحية/ الربح الموزع للسهم... الخ)	١٠٤.
التقارير القطاعية (تحليل قطاعي للأعمال لسنتين متتاليتين)	١٠٥.
تحليل قائمة الدخل	١٠٦.
تحليل تكاليف التشغيل	١٠٧.
تحليل الربحية (معدل العائد علي الأصول/ معدل العائد علي حقوق الملكية.. الخ)	١٠٨.
سياسة توزيع الأرباح	١٠٩.
معلومات مالية تاريخية لخمس سنوات	١١٠.
تحليل قائمة التدفقات النقدية من أنشطة التشغيل، والاستثمار، والتمويل	١١١.
تحليل قائمة المركز المالي	١١٢.
معدلات السيولة (نسبة التداول/ نسبة السيولة السريعة... الخ)	١١٣.
نسبة المديونية (نسبة الديون /إجمالي الأصول، نسبة الديون/ حقوق الملكية، معدل تغطية الفوائد... الخ)	١١٤.
تفسيرات عن هيكل الملكية	١١٥.
هيكل التمويل المستخدم والمتاح وفقاً لتواريخ الاستحقاق	١١٦.
سمعة الشركة في السوق	١١٧.
معلومات عن القوائم المالية الختامية:	ثلاثة عشر
تقرير مراقبي الحسابات	١١٨.
الإفصاح عن قائمة المركز المالي في نهاية العام وفقاً للمعايير	١١٩.
الإفصاح عن قائمة الدخل في نهاية العام وفقاً للمعايير	١٢٠.
الإفصاح عن قائمة الدخل الشامل في نهاية العام وفقاً للمعايير	١٢١.
الإفصاح عن قائمة التدفقات النقدية في نهاية العام وفقاً للمعايير	١٢٢.
الإفصاح عن قائمة التغير في حقوق المساهمين في نهاية العام وفقاً للمعايير	١٢٣.
قائمة التوزيعات المقترحة للأرباح في نهاية العام	١٢٤.
الإيضاحات المتممة للقوائم المالية في نهاية العام	١٢٥.

المبحث الرابع: الدراسة الميدانية

استكمالاً للفائدة المرجوة من هذا البحث ولتوفير الدليل علي نتائج الجزء النظري، سوف تقوم الباحثة بإجراء دراسة ميدانية وذلك من خلال إعداد استمارة استقصاء تستطلع فيها رأي عينة من المستثمرين الحاليين والمرتبين والمحللين الماليين بخصوص أثر الإفصاح عن التقارير المتكاملة علي ترشيد قرارات المستثمرين.

١/٤ هدف الدراسة:

تهدف الدراسة الميدانية إلي التعرف علي اتجاهات وأراء عينة من المستثمرين والمحللين الماليين بشأن مدي أهمية التقارير المتكاملة، والتعرف علي احتياجات المستثمرين من المعلومات المالية وغير المالية، وتحديد أثر الإفصاح عن التقارير المتكاملة علي ترشيد قرارات المستثمرين في البورصة المصرية.

٢/٤ فروض الدراسة:

في ضوء مشكلة الدراسة وتحقيق أهدافها، تعتمد الدراسة علي إختبار الفرض الرئيسي التالي: "يوجد أثر ذو دلالة احصائية للإفصاح عن التقارير المتكاملة علي ترشيد

قرارات المستثمرين في بورصة الأوراق المالية المصرية"، ولاختبار هذا الفرض فقد تم تقسيمه إلي الفروض الفرعية التالية:

- (١) أن المستثمر المصري يعي مزايا إفصاح الشركات عن التقارير المتكاملة.
- (٢) أن المستثمر المصري لديه احتياجات من المعلومات المالية وغير المالية عند اتخاذ القرار الاستثماري في البورصة المصرية.
- (٣) يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للمعلومات المالية وغير المالية التي يتم الإفصاح عنها في التقارير المتكاملة علي ترشيد قرارات المستثمرين.

٣/٤ مجتمع وعينة الدراسة:

يشمل مجتمع الدراسة جميع المستثمرين الحاليين والمرقبين والمحللين الماليين في سوق الأوراق المالية المصرية، ونظراً لصعوبة تحديد إطار لمجتمع الدراسة بسبب ضخامة حجم هذا المجتمع، فقد قامت الباحثة بتحديد عينة تقديرية تعتمد علي خبرتها في اختيار العينة، وكان عددها (١٢٠) مفردة.

٤/٤ وسيلة جمع البيانات:

اعتمدت الباحثة في جمع البيانات علي قائمة استقصاء موجهه إلي العينة المختارة، وقد روعي في اعدادها البساطة والوضوح وسهولة الفهم، وذلك بغرض التعرف علي موقف التطبيق العملي من مشكلة البحث وكذا الحصول علي البيانات اللازمة لإختبار صحة الفروض بإستخدام الأساليب الاحصائية المناسبة، وتم إستخدام مقياس ليكرت الخماسي عند تصميم إستمارة الإستقصاء علي النحو التالي:

غير موافق بشدة	غير موافق	محايد	موافق	موافق تماماً
----------------	-----------	-------	-------	--------------

١	٢	٣	٤	٥
---	---	---	---	---

وعليه فإن درجات القبول للمتغيرات تكون كالتالي:

درجة القبول	منخفضة جداً	منخفضة	متوسطة	عالية	عالية جداً
فئات الدرجات	٥ - ٤,٢١	-٣,٤١	-٢,٦١	- ١,٨١	- ١,٠٠
		٤,٢٠	٣,٤٠	٢,٦٠	١,٨٠

وكما هو موضح في الجدول التالي، بلغت الاستثمارات الصحيحة ٩٨ استمارة بنسبة استجابة ٨١,٧%، وهي نسبة مقبولة لإجراء التحليل الاحصائي.

جدول رقم (٤ / ١)

تجميع إستثمارات الاستقصاء الخاصة بالدراسة

نسبة الاستجابة	إجمالي عدد الاستثمارات		
	المرتدة	المستلمة	الموزعة
٨١,٧ %	٢٢	٩٨	١٢٠

المصدر: من إعداد الباحثة.

ويعرض جدول رقم (٢/٤) توزيع عينة الدراسة حسب سنوات الخبرة، ووصف التعامل مع التقارير المتكاملة من قبل الشركة التي تستثمر فيها، ومدى احتياجك للمعلومات غير المالية الواردة بالتقارير المتكاملة

جدول رقم (٢ / ٤)

توزيع عينة الدراسة حسب سنوات الخبرة، ووصف التعامل مع التقارير المتكاملة، ومدى احتياجك للمعلومات غير المالية الواردة بتلك التقارير

مدي احتياجك للمعلومات غير المالية الواردة بالتقارير المتكاملة			وصف التعامل مع التقارير المتكاملة من قبل الشركة التي تستثمر فيها			مستوي الخبرة في مزاولة المهنة			بيان
نادر جداً	غير منتظم	بصفة مستمرة	أنا لست علي علم بها	الشركة علي علم بها لكنها لم تتبناها	الشركة تبنت التقارير	٥ سنوات فأقل	٥ - ١٠ سنوات	١٠ سنوات فأكثر	
٥	٣٩	٥٤	٢٣	٧٢	٣	٢٩	٤٦	٢٣	العدد
٥,١	٣٩,٨	٥٥,١	٢٣,٤	٧٣,٥	٣,١	٢٩,٦	٤٦,٩	٢٣,٥	النسبة %

المصدر : من إعداد الباحثة من خلال نتائج التحليل الإحصائي لإجابات المستقضي منهم.

يتضح من الجدول رقم (٢/٤) أن عدد ٢٣ بنسبة ٢٣,٥% من إجمالي عينة الدراسة يزولون المهنة منذ ١٠ سنوات فأكثر، وعدد ٤٦ بنسبة ٤٦,٩% يزولون المهنة لفترة تتراوح بين ٥ - ١٠ سنوات، وعدد ٢٩ بنسبة ٢٩,٦% يزولون المهنة منذ ٥ سنوات فأقل، ومن حيث وصف التعامل مع التقارير المتكاملة من قبل الشركة التي تستثمر فيها فقد وجد أن عدد ٣ بنسبة ٣,١% أفادوا بأن الشركة تبنت التقارير المتكاملة، وعدد ٧٢ بنسبة ٧٣,٥% أفادوا بأن الشركة علي علم بتلك التقارير ولكنها لم تتبناها، وعدد ٢٣ بنسبة ٢٣,٤% ليست علي علم بمفهوم التقارير المتكاملة، ومن حيث مدي الاحتياج للمعلومات غير المالية الواردة بالتقارير فقد وجد أن عدد ٥٤ بنسبة ٥٥,١% من إجمالي عينة البحث يحتاجون لهذه المعلومات بصفة مستمرة، وعدد ٣٩ بنسبة ٣٩,٨% يحتاجون لهذه المعلومات بصفة غير منتظمة، وعدد ٥ بنسبة ٥,١% يحتاجون لهذه المعلومات نادراً جداً.

٥/٤ متغيرات الدراسة:

تم تصميم إستمارة الإستقصاء في شكل ثلاثة أسئلة رئيسية، وقد قامت الباحثة بقياس كل متغير بإستخدام أسئلة فرعية بلغ عددها (١٤٨) سؤالاً، وهذه المتغيرات تم إيجازها فيما يلي:

المتغير الأول (Z₁): ويمثله السؤال الأول والذي يظهر مزايا إفصاح الشركات عن التقارير المتكاملة، ونجد أن المتغير (Z₁) له الأسئلة من X₁ إلي X₁₀.....
المتغير الثاني (Z₂): ويمثله السؤال الثاني والذي يظهر احتياجات المستثمرين من المعلومات المالية وغير المالية عند اتخاذ القرار الاستثماري في بورصة الأوراق المالية المصرية، والمتغير (Z₂) له الأسئلة من X₁₁ إلي X₂₃.....
المتغير الثالث (Z₃): ويمثله السؤال الثالث والذي يظهر أثر المعلومات المالية وغير المالية التي يتم الإفصاح عنها في التقارير المتكاملة علي ترشيد قرارات المستثمرين، والمتغير (Z₃) له الأسئلة من X₂₄ إلي X₁₄₈.....

٦/٤ أساليب التحليل الإحصائي:

بعد ترميز والبيانات وإدخالها للحاسب الآلي، قامت الباحثة بتحليل البيانات الواردة بقائمة الاستقصاء من خلال برنامج (SPSS 17.0)، وذلك بإستخدام الأساليب الإحصائية التالية:

١/٦/٤ معاملي الثبات والصدق (Cronbach Alpha): لإختبار ثبات أداة الدراسة.
 ٢/٦/٤ إجراء إختبار (Kolmogorov-Smirnov): لإختبار التوزيع الطبيعي للبيانات.
 ٣/٦/٤ ترتيب الأهمية النسبية للمتغيرات
 ٤/٦/٤ إجراء إختبار (One Sample T-Test): لإختبار فرضيات الدراسة.

٧/٤ تحليل نتائج الدراسة الإحصائية وإختبار الفروض:

١/٧/٤ معاملي الثبات والصدق:

تم حساب معاملي الثبات بإستخدام معامل (ألفا - كرونباخ) لأسئلة استمارة الاستقصاء، وذلك لبحث مدى الاعتماد علي نتائج الدراسة الميدانية في تعميم النتائج. وبإستعراض الجدول رقم (٣/٤) يتضح أن قيم معاملي الثبات والصدق مرتفعة لجميع الأسئلة، حيث تضمنت قائمة الاستبيان ثلاث أسئلة رئيسية تأخذ شكل ليكرت الخماسي وتتكون من أكثر من عنصر، وتراوح قيمة معامل الثبات بين (٠,٦٩٢) للسؤال الثاني "تتعدد احتياجات المستثمرين من المعلومات المالية وغير

المالية عند اتخاذ القرار الاستثماري" و (٠,٩٢٢) للسؤال الثالث " أثر المعلومات المالية وغير المالية التي يتم الإفصاح عنها في التقارير المتكاملة علي ترشيد قرارات المستثمرين"، وحيث أن قيمة معامل الصدق تساوي الجذر التربيعي لمعامل الثبات، فإن قيم معامل الصدق تتراوح بين (٠,٨٣٢) للسؤال الثاني، و(٠,٩٦٠) للسؤال الثالث. وواضح من النتائج أن قيمة معامل ألفا كرونباخ كانت مرتفعة لجميع متغيرات استمارة الاستقصاء وتساوي ٠,٩٣٥، وكانت قيمة الصدق الذاتي لجميع المتغيرات تساوي ٠,٩٦٧، وبالتالي يمكن القول أنها معاملات ذات دلالة جيدة لأغراض البحث وتحقيق أهداف البحث، ويمكن الاعتماد عليها في تعميم النتائج علي مجتمع الدراسة.

جدول رقم (٣/٤)

معامل الثبات والصدق لأسئلة إستمارة الاستقصاء

المحور	البيان	عدد العناصر	معامل الثبات	معامل الصدق
الأول	مزايا إفصاح الشركات عن التقارير المتكاملة	١٠	٠,٨١٤	٠,٩٠٢
الثاني	احتياجات المستثمرين من المعلومات المالية وغير المالية عند اتخاذ القرار الاستثماري	١٣	٠,٦٩٢	٠,٨٣٢
الثالث	أثر المعلومات المالية وغير المالية التي يتم الإفصاح عنها في التقارير المتكاملة علي ترشيد قرارات المستثمرين	١٢٥	٠,٩٢٢	٠,٩٦٠
	جميع متغيرات استمارة الاستقصاء معا	١٤٨	٠,٩٣٥	٠,٩٦٧

المصدر : من إعداد الباحثة من خلال نتائج التحليل الإحصائي لإجابات المستقضي منهم.

٢/٧/٤ إختبار التوزيع الطبيعي: Klamagrove- Simirnov Test

يعتبر اختبار سميرونوف كلمجروف أحد الاختبارات الإحصائية المهمة التي تستخدم في فحص البيانات التي تم جمعها لمعرفة ما إذا كانت موزعة توزيعاً طبيعياً أم لا، حيث يختبر فرضية العدم القائلة بأن مشاهدات متغير معين تتبع التوزيع الطبيعي (أسامة، ٢٠٠٨)، وقد حصلت الباحثة علي النتائج التالية:

جدول رقم (٤ / ٤)

نتائج اختبار سميرونوف كلمجروف لعينة واحدة

Z ₃	Z ₂	Z ₁	المتغيرات	
٩٨	٩٨	٩٨	N	
١,٥٧	١,٧٣	١,٧٤	Mean	Normal Parameters
٠,٦٣٨	٠,٦٦٦	٠,٦٧٨	Std. Deviation	
٠,٥٢٧	٠,٧٦٣	٠,٧٩٣	Kolmogorov-Smirnov Z	
٠,٩٤٤	٠,٦٠٥	٠,٥٥٦	Asymp. Sig. (2-tailed)	

المصدر : من إعداد الباحثة من خلال نتائج التحليل الإحصائي لإجابات المستقضي منهم.

يتضح من الجدول رقم (٤ / ٤) أن توزيع البيانات كان طبيعياً، حيث بلغت قيمة الاختبار للمتغير الأول Z₁ (٠,٧٩٣) عند مستوي معنوية (٠,٥٥٦) وهي أكبر من مستوي المعنوية ($\alpha > 0.05$)، كما بلغت قيمة الاختبار للمتغير الثاني Z₂ (٠,٧٦٣) عند مستوي معنوية (٠,٦٠٥) وهي أكبر من مستوي المعنوية ($\alpha > 0.05$)، كما بلغت قيمة الاختبار للمتغير الثالث Z₃ (٠,٥٢٧) عند مستوي معنوية (٠,٩٤٤) وهي أكبر من مستوي المعنوية المحدد ($\alpha > 0.05$)، وبالتالي نقبل الفرض العدمي بأن بيانات هذه العينة مسحوبة من مجتمع تتبع بياناته التوزيع الطبيعي.

٣/٧/٤ ترتيب الأهمية النسبية للمتغيرات:

يتم ذلك من خلال ترتيب المتغيرات الخاصة بفرضيات الدراسة وهي Z₁, Z₂, Z₃ عن طريق مقارنة الوسط الحسابي للمتغيرات الخاصة بكل سؤال لتحديد أي الإجابات تميل إلي الموافقة بشدة والموافقة، وأي الإجابات تميل إلي الرفض بشدة والرفض

بمستوي ثقة ٩٥% للوسط الحسابي لجميع اسئلة الإستقصاء، وأيضاً قامت الباحثة باستخدام Descriptive Statistics لإعطاء ملخصاً للإحصائيات وهي المعلومات المراد الحصول عليها لكل متغير من المتغيرات باستخدام الجداول التكرارية بهدف جدولة وعرض وتبويب النتائج، حيث يعرض هذا الأسلوب التكرارات والأوزان النسبية لهذه التكرارات لمتغيرات الدراسة. ويتم عرض الأهمية النسبية لعناصر كل سؤال من اسئلة الدراسة علي النحو التالي:

أولاً : ترتيب الأهمية للمتغير Z₁:

المتغير الأول Z₁ والذي يمثله السؤال الأول، ويتكون من أسئلة تخص مزايا إفصاح الشركات عن التقارير المتكاملة، وقد تم ترتيب تلك المزايا طبقاً لأهميتها، ويتضح من الجدول رقم (٥/٤) أن الوسط الحسابي الأقل أفضل حيث أن متوسط الإجابات تميل إلي موافق تماماً وموافق.

جدول رقم (٥/٤)

ترتيب الأهمية لمتغيرات Z₁

المتغير	X ₃	X ₈	X ₁	X ₅	X ₄	X ₂	X ₆	X ₇	X ₁₀	X ₉
الوسط الحسابي	١,٣٥	١,٤١	١,٥٧	١,٦٣	١,٦٥	١,٦٧	١,٦٨	١,٧٣	١,٨١	١,٩١
الانحراف المعياري	٠,٩٢١	٠,٩٥١	٠,٩٤٢	٠,٩٧٨	١,٠٠٦	٠,٩٦١	٠,٧٨١	١,١٣٦	١,٠٠٢	٠,٩٥١

المصدر : من إعداد الباحثة من خلال نتائج التحليل الإحصائي لإجابات المستقصي منهم.

ويعرض جدول رقم (٦/٤) الأهمية النسبية لأراء عينة الدراسة حول أهم المزايا التي تتحقق نتيجة لإفصاح الشركات عن التقارير المتكاملة.

جدول رقم (٦ / ٤)

مزايا الإفصاح عن التقارير المتكاملة وفقاً لإستجابات عينة البحث

المعلومات العناصر	عدد %	موافق بشدة	موافق	محايد	غير موافق	غير موافق بشدة
X ₁	عدد %	٦١ %٦٢,٢	٢٨ %٢٨,٦	١ %١,٠	٦ %٦,١	٢ %٢,٠
X ₂	عدد %	٥٤ %٥٥,١	٣٢ %٣٢,٧	٤ %٤,١	٦ %٦,١	٢ %٢,٠
X ₃	عدد %	٨٢ %٨٣,٧	٧ %٧,١	٣ %٣,١	٣ %٣,١	٣ %٣,١
X ₄	عدد	٥٨	٢٨	٢	٨	٢

	%٢,٠	%٨,٢	%٢,٠	%٢٨,٦	%٥٩,٢	%	
X ₅	٢	٧	٢	٢٩	٥٨	عدد	
	%٢,٠	%٧,١	%٢,٠	%٢٩,٦	%٥٩,٢	%	
X ₆	٢	٢	١	٥١	٤٢	عدد	
	%٢,٠	%٢,٠	%١,٠	%٥٢,٠	%٤٢,٩	%	
X ₇	٥	٧	٢	٢٧	٥٧	عدد	
	%٥,١	%٧,١	%٢,٠	%٢٧,٦	%٥٨,٢	%	
X ₈	٣	٢	٨	٦	٧٩	عدد	
	%٣,١	%٢,٠	%٨,٢	%٦,١	%٨٠,٦	%	
X ₉	٢	٣	٣	٦٦	٢٤	عدد	
	%٢,٠	%٣,١	%٣,١	%٦٧,٣	%٢٤,٥	%	
X ₁₀	٣	٢	١٧	٢٧	٤٩	عدد	
	%٣,١	%٢,٠	%١٧,٣	%٢٧,٦	%٥٠,٠	%	

المصدر: من إعداد الباحثة من خلال نتائج التحليل الإحصائي لإجابات المستقيمي منهم.

يتضح من تحليل الجداول السابقة أن استجابات عينة البحث تتجه نحو الموافقة علي هذه المزايا، وقد جاءت مرتبة وفقاً لأهميتها علي النحو التالي: العنصر (X₃) توضيح قدرة الشركة على خلق القيمة، العنصر (X₈) تحسين جودة المعلومات المحاسبية، العنصر (X₁) زيادة درجة الإفصاح، وتحسين قرارات المستثمرين، العنصر (X₅) مصدراً للمعلومات المستقبلية التي تؤثر على قرارات المستثمرين، العنصر (X₄) تحقيق التوازن بين مؤشرات الأداء المالية وغير المالية بهدف مساعدة المستثمرين في مقارنة أداء المنظمات، العنصر (X₇) تخفيض عدم تماثل المعلومات بين المتعاملين في سوق الأوراق المالية، مما يؤدي إلي زيادة الثقة، وتنشيط حركة التداول، وزيادة كفاءة سوق الأوراق المالية، العنصر (X₂) زيادة فهم أنشطة الشركة لأنها مصدر للمعلومات غير المالية التي تعطي نظرة شاملة عن الشركة والتوجه الاستراتيجي ونموذج الأعمال، والحوكمة، العنصر (X₁₀) خفض أو منع احتمالات قيام الإدارة بإساءة استخدام سلطاتها عند قيامها بعملية إدارة الأرباح، وأخيراً العنصر (X₆) تقليل عامل المخاطرة، العنصر (X₉) تعتبر من أهم الأسس التي يمكن الاعتماد عليها لمواجهة الأزمات المالية والحد من آثارها السلبية التي قد تؤثر علي مستقبل منظمات الأعمال.

نلخص من ذلك إلي أهمية المزايا التي يحققها الإفصاح عن التقارير المتكاملة، مما يؤدي إلي قبول الفرض الفرعي الأول الخاص بالدراسة.

ثانياً : ترتيب الأهمية للمتغير Z₂:

أما المتغير الثاني Z_2 والذي يمثله السؤال الثاني، والذي يظهر احتياجات المستثمرين من المعلومات المالية وغير المالية عند اتخاذ القرار الاستثماري في البورصة المصرية، فقد قامت الباحثة بترتيب أهميتها وفقاً لاستجابات عينة البحث وكانت النتائج كما يلي :

**جدول رقم (٧ / ٤)
ترتيب الأهمية لمتغيرات Z_2**

المتغير	X_{13}	X_{14}	X_{12}	X_{15}	X_{20}	X_{19}	X_{23}	X_{11}	X_{16}	X_{22}	X_{17}	X_{21}	X_{18}
الوسط الحسابي	١,٣٥	١,٣٩	١,٥٧	١,٦٢	١,٦٦	١,٧٠	١,٧١	١,٧٤	١,٧٦	١,٨٧	١,٩١	٢,٢٩	٢,٥٢
الانحراف المعياري	٠,٩٢١	٠,٧٩٥	٠,٩٤٢	١,٠٢١	٠,٩١٩	١,٠١٧	٠,٧٦٠	٠,٨٠٣	٠,٩٨٥	٠,٨٨١	٠,٩٨٥	١,١٢١	١,٥٨٨

المصدر : من إعداد الباحثة من خلال نتائج التحليل الإحصائي لإجابات المستقضي منهم.

ويعرض جدول رقم (٨/٤) الأهمية النسبية لأراء عينة الدراسة حول أهم احتياجات المستثمرين من المعلومات المالية وغير المالية عند اتخاذ القرار الاستثماري في البورصة المصرية.

جدول رقم (٨ / ٤)

احتياجات المستثمرين من المعلومات المالية وغير المالية وفقاً لإستجابات عينة البحث

المعلومات العناصر	عدد %	موافق بشدة	موافق	محايد	غير موافق بشدة	غير موافق بشدة
X_{11}	عدد % ٤١ %٤١,٨	٤٦ %٤٦,٩	٧ %٧,١	٣ %٣,١	١ %١,٠	
X_{12}	عدد % ٦١ %٦٢,٢	٢٨ %٢٨,٦	١ %١,٠	٦ %٦,١	٢ %٢,٠	
X_{13}	عدد % ٨٢ %٨٣,٧	٧ %٧,١	٣ %٣,١	٣ %٣,١	٢ %٢,٠	
X_{14}	عدد % ٧١ %٧٢,٤	٢٢ %٢٢,٤	١ %١,٠	٢ %٢,٠	٢ %٢,٠	

٣	٦	٣	٢٥	٦١	عدد	X ₁₅
%٣,١	%٦,١	%٣,١	%٢٥,٥	%٦٢,٢	%	
٥	٢	٢	٤٤	٤٥	عدد	X ₁₆
%٥,١	%٢,٠	%٢,٠	%٤٤,٩	%٤٥,٩	%	
١	٣	٢٨	٢٠	٤٦	عدد	X ₁₇
%١,٠	%٣,١	%٢٨,٦	%٢٠,٤	%٤٦,٩	%	
٢٥	٢	٥	٣٣	٣٣	عدد	X ₁₈
%٢٥,٥	%٢,٠	%٥,١	%٣٣,٧	%٣٣,٧	%	
٢	٨	٤	٢٩	٥٥	عدد	X ₁₉
%٢,٠	%٨,٢	%٤,١	%٢٩,٦	%٥٦,١	%	
٣	٢	٦	٣٥	٥٢	عدد	X ₂₀
%٣,١	%٢,٠	%٦,١	%٣٥,٧	%٥٣,١	%	
١	١٥	٢٨	٢١	٣٣	عدد	X ₂₁
%١,٠	%١٥,٣	%٢٨,٦	%٢١,٤	%٣٣,٧	%	
١	٢	٢٠	٣٥	٤٠	عدد	X ₂₂
%١,٠	%٢,٠	%٢٠,٤	%٣٥,٧	%٤٠,٨	%	
١	٣	٣	٥١	٤٠	عدد	X ₂₃
%١,٠	%٣,١	%٣,١	%٥٢,٠	%٤٠,٨	%	

المصدر: من إعداد الباحثة من خلال نتائج التحليل الإحصائي لإجابات المستقضي منهم.

يتضح من تحليل الجدول السابق أن استجابات عينة البحث تتجه نحو الموافقة، وقد جاءت العناصر مرتبة حسب أهميتها طبقاً لإستجابات عينة البحث كالتالي: العنصر (X₁₃) معلومات عن القوائم المالية الختامية، العنصر (X₁₄) معلومات عن التوقعات المستقبلية، العنصر (X₁₂) معلومات عن الأداء المالي والتحليلات المالية وغير المالية، العنصر (X₁₅) معلومات عن تصنيف المستثمرين وأداء الأسهم، العنصر (X₁₉) معلومات عن الاستدامة المالية والبيئية والاجتماعية، العنصر (X₂₀) معلومات عن الحوكمة، العنصر (X₁₇) معلومات عن مجلس الإدارة، العنصر (X₁₆) معلومات عامة عن الشركة، العنصر (X₁₁) معلومات عن استراتيجية الشركة ونموذج أعمالها، العنصر (X₂₃) أبرز القرارات والانجازات خلال العام، العنصر (X₂₂) معلومات عن المخاطر وإستمرارية الأعمال، العنصر (X₁₈) معلومات عن الابتكار والتطوير، العنصر (X₂₁) معلومات عن العاملين في الشركة. نلخص،

أهمية المعلومات الواردة بالتقارير المتكاملة، حيث يعد الإفصاح من أهم المتطلبات التي يطالب بها المستثمرون لان أغلبهم يعتمدون في معظم قراراتهم الإستثمارية علي المعلومات المالية وغير المالية، وهذا يؤدي إلي قبول الفرض الفرعي الثاني الخاص بالدراسة.

ثالثاً : ترتيب الأهمية للمتغير Z₃:

أما المتغير الثالث Z₃ والذي يمثله السؤال الثالث، والذي يظهر أثر المعلومات المالية وغير المالية التي يتم الإفصاح عنها في التقارير المتكاملة علي ترشيد قرارات المستثمرين، فقد قامت الباحثة بتجزئة هذا المتغير إلي (١٣) متغيراً فرعياً حتي تتمكن من ترتيب الأهمية النسبية بدقة وفقاً لاستجابات عينة البحث وكانت النتائج كما يلي:

(١) أثر الإفصاح عن معلومات استراتيجية الشركة ونموذج أعمالها علي ترشيد قرارات المستثمرين

جدول رقم (٤ / ٩)

المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية للفقرات المعبرة عن الإفصاح عن معلومات استراتيجية الشركة ونموذج أعمالها وفقاً لإستجابات عينة البحث

الترتيب	الانحراف المعياري	الوسط الحسابي	المتغير
١	٠,٩٢١	١,٣٥	X ₂₅
٢	٠,٧٨٩	١,٥٢	X ₂₆

٥	٠,٧١٣	١,٦١	X ₂₈
٧	٠,٧٨١	١,٦٨	X ₂₇
٣	٠,٩٩١	١,٦٨	X ₂₄
٤	١,٠١٦	١,٨٣	X ₃₂
٦	١,٠٠٢	١,٩٢	X ₃₁
٨	٠,٨٦٥	١,٩٣	X ₃₀
٩	٠,٩٠١	٢,٠٥	X ₂₉

المصدر : من إعداد الباحثة من خلال نتائج التحليل الإحصائي لإجابات المستقسي منهم.

يتضح من تحليل الجدول السابق أن استجابات عينة البحث تتجه نحو الموافقة، وقد جاءت العناصر مرتبة حسب أهميتها طبقاً لإستجابات عينة البحث كالتالي: العنصر (X₂₅) بيان بالإستراتيجية والأهداف العامة، العنصر (X₂₆) بيان بالإستراتيجية والأهداف المالية، العنصر (X₂₄) رؤية الشركة المستقبلية، العنصر (X₃₂) بيان أعمال التطوير والتوسع في المستقبل، العنصر (X₂₈) بيان بالإستراتيجية والأهداف الاجتماعية، العنصر (X₃₁) الإفصاح عن نموذج العمل للشركة، العنصر (X₂₇) بيان بالإستراتيجية والأهداف التسويقية، العنصر (X₃₀) تأثير الإستراتيجية في نتائج الشركة المستقبلية، العنصر (X₂₉) تأثير الإستراتيجية في نتائج الشركة الحالية.

(٢) أثر الإفصاح عن المعلومات العامة للشركة علي ترشيد قرارات المستثمرين

جدول رقم (٤ / ١٠)

المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية للفقرات المعبرة عن الإفصاح عن المعلومات العامة للشركة وفقاً لإستجابات عينة البحث

الترتيب	الانحراف المعياري	الوسط الحسابي	المتغير
٦	٠,٨٣٤	١,٦٠	X _{٢٥}
١	١,٠٤٢	١,٦١	X _{٢٦}
٣	١,٠٤١	١,٦٨	X _{٢٤}
٩	٠,٩١٩	١,٧١	X _{٢٩}

٢	١,١١٩	١,٧٢	X _{٤١}
١٣	٠,٨٥٣	١,٧٤	X _{٤٠}
١٠	٠,٩٩٠	١,٧٨	X _{٤٠}
٥	١,٢١٦	١,٨٤	X _{٤٠}
١٥	٠,٩٣٤	١,٨٥	X _{٤٤}
٧	١,٠٥٥	١,٨٦	X _{٤٢}
٢٠	٠,٧٩٥	١,٨٧	X _{٤٥}
١٩	٠,٧٩٥	١,٨٧	X _{٤٤}
١٢	٠,٩٥٨	١,٩٠	X _{٤٤}
٨	١,١٥٨	١,٩١	X _{٤٤}
١٨	٠,٨٤٦	١,٩٢	X _{٤٢}
٤	١,٢٢٤	١,٩٢	X _{٤٠}
١٦	١,٠٢٨	١,٩٣	X _{٤٤}
١٤	١,٠٣٠	١,٩٩	X _{٤٤}
٢٢	٠,٧٩٨	٢,١١	X _{٤٠}
١٧	١,٠٣٦	٢,١٧	X _{٤٤}
١١	١,٦٧٨	٢,٣٩	X _{٤٥}
٢١	١,٢٤٤	٢,٤٤	X _{٤٧}
٢٣	١,٤٨٢	٢,٧٣	X _{٤٤}

المصدر : من إعداد الباحثة من خلال نتائج التحليل الإحصائي لإجابات المستقسي منهم.
يتضح من تحليل الجدول السابق أن استجابات عينة البحث تتجه نحو الموافقة، وقد جاءت العناصر مرتبة حسب أهميتها طبقاً لإستجابات عينة البحث كالتالي: العنصر (X₃₇) حصة الشركة من السوق، العنصر (X₅₁) تحليلات للمشاريع الاستثمارية، العنصر (X₃₄) رؤية ورسالة الشركة، العنصر (X₄₉) تأثير الوضع السياسي في نتائج أعمال الشركة، العنصر (X₅₂) وصف قنوات التسويق والتوزيع للسلع والخدمات، العنصر (X₅₃) الإفصاح بشكل جداول ورسوم بيانية، العنصر (X₄₃) تنوع المنتجات والميزة التنافسية للشركة، العنصر (X₃₅) الهيكل التنظيمي للشركة، العنصر (X₄₂) أثر التقنيات التكنولوجية في الشركة، العنصر (X₄₀) إعادة الهيكلة والاستثمار، العنصر (X₄₈) تأثير الوضع الاقتصادي في نتائج أعمال الشركة، العنصر (X₄₁) برامج التوسع والتملك، العنصر (X₅₀) تأثير البيئة القانونية في الشركة، العنصر (X₄₄) تحليل المنافسين، العنصر (X₅₅) بيان بالعملاء أو الموردن الرئيسيين للشركة، العنصر (X₄₅) تحليلات الفروع، العنصر (X₃₆) الأنشطة الرئيسية، العنصر (X₃₃) معلومات تاريخية عن الشركة، العنصر (X₅₄) مساهمة الشركة في الاقتصاد القومي، العنصر (X₃₈) المعلومات القطاعية، العنصر

(X47) تأثير التطورات الإقليمية في نتائج أعمال الشركة، العنصر (X39) الطاقة الإنتاجية للشركة، العنصر (X46) وصف لمدى الالتزام بالخطط الاستثمارية.

(٣) أثر الإفصاح عن المعلومات المتعلقة بتصنيف المستثمرين وأداء الأسهم علي ترشيد قرارات المستثمرين

جدول رقم (٤ / ١١)

المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية للفقرات المعبرة عن الإفصاح عن المعلومات المتعلقة بتصنيف المستثمرين وأداء الأسهم وفقاً لإستجابات عينة البحث

الترتيب	الانحراف المعياري	الوسط الحسابي	المتغير
٢	٠,٨٠٢	١,٥٣	X ₆₂
١	١,٠٤٧	١,٥٣	X ₆₃
٣	٠,٩٤٨	١,٦١	X ₅₆
٥	٠,٩٩١	١,٦٨	X ₆₄
٤	٠,٩٦١	١,٧٢	X ₆₅
٨	١,٠٤٨	١,٨٨	X ₅₈
٧	١,٠٥٠	١,٩٠	X ₆₀
٦	١,١٢٩	١,٩٤	X ₆₁
٩	٠,٩٢٤	١,٩٥	X ₅₉
١٠	٠,٨٣١	٢,٠١	X ₅₇

المصدر : من إعداد الباحثة من خلال نتائج التحليل الإحصائي لإجابات المستقصي منهم.

يتضح من تحليل الجدول السابق أن استجابات عينة البحث تتجه نحو الموافقة، وقد جاءت العناصر مرتبة حسب أهميتها طبقاً لإستجابات عينة البحث كالتالي: العنصر (X63) تحليل القيمة السوقية للسهم في شكل معلومات رقمية وجدولية، العنصر (X62) اتجاهات القيمة السوقية للسهم، العنصر (X56) القيمة السوقية للسهم في نهاية العام، العنصر (X65) بيان استحوذات الشركة واستثماراتها، العنصر (X64) تحليل إداء السهم في شكل بياني، العنصر (X61) معلومات عن كبار المستثمرين، العنصر (X60) تصنيف المستثمرين وفقاً لحجم الملكية، العنصر (X58) تصنيف

المستثمرون وفقاً لطبيعتهم، العنصر (X₅₉) تصنيف المستثمرون وفقاً لفئاتهم، العنصر (X₅₇) عدد المستثمرين الكلي في نهاية العام.

(٤) أثر الإفصاح عن المعلومات المتعلقة بالتوقعات المستقبلية علي ترشيد قرارات المستثمرين

جدول رقم (٤ / ١٢)

المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية للفقرات المعبرة عن الإفصاح عن المعلومات المتعلقة بالتوقعات المستقبلية وفقاً لإستجابات عينة البحث

الترتيب	الانحراف المعياري	الوسط الحسابي	المتغير
١	٠,٧٧٢	١,٣٩	X ₇₄
٣	٠,٨١٣	١,٤٤	X ₆₆
٢	٠,٩٧٦	١,٥١	X ₆₇
٤	٠,٨٣٥	١,٥٩	X ₇₃
٥	٠,٩٢٦	١,٦٨	X ₆₈
١٠	٠,٧٤٦	١,٧١	X ₇₅
٧	٠,٩٤٣	١,٨٠	X ₆₉
٨	١,٠٢٢	١,٩٢	X ₇₀
٩	١,٠٣٨	١,٩٣	X ₇₂
٦	١,١٧٠	١,٩٥	X ₇₁

المصدر : من إعداد الباحثة من خلال نتائج التحليل الإحصائي لإجابات المستقسي منهم.

يتضح من تحليل الجدول السابق أن استجابات عينة البحث تتجه نحو الموافقة، وقد جاءت العناصر مرتبة حسب أهميتها طبقاً لإستجابات عينة البحث كالتالي: العنصر (X₇₄) العوامل المؤثرة في الأداء المستقبلي، العنصر (X₆₇) سياسة استمرارية النمو المستدام، العنصر (X₆₆) الخطة الاستراتيجية المستقبلية، العنصر (X₇₃) الأحداث الجوهرية المخططة التي تهم المستثمرين، العنصر (X₆₈) التنبؤات النوعية والكمية للمبيعات، العنصر (X₇₁) الافتراضات التي بنيت عليها التنبؤات، العنصر (X₆₉) التنبؤات المرتبطة بالربح، العنصر (X₇₀) التنبؤات المرتبطة بالتدفقات النقدية،

العنصر (X72) نتائج مقارنة البيانات الفعلية بالمخططة، العنصر (X75) العائد المتوقع للسهم في المستقبل.

(٥) أثر الإفصاح عن المعلومات المتعلقة بمجلس الإدارة علي ترشيد قرارات المستثمرين

جدول رقم (٤ / ١٣)

المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية للفقرات المعبرة عن الإفصاح عن المعلومات المتعلقة بمجلس الإدارة وفقاً لإستجابات عينة البحث

الترتيب	الانحراف المعياري	الوسط الحسابي	المتغير
١	٠,٨٧٥	١,٥٥	X ₇₆
٣	٠,٧٦٥	١,٦٣	X _{7٥}
٢	٠,٩٥٢	١,٨٠	X ₈₂
٤	٠,٩٨١	١,٩٢	X _{8٥}
٥	٠,٨٩٦	١,٩٦	X _{8٥}
٦	٠,٨٧٩	١,٩٧	X _{8١}
٩	٠,٨٧٤	٢,٠٩	X ₇₇
٧	١,١١٩	٢,٢٨	X ₈₄
٨	١,٢٠٥	٢,٣١	X ₈₂

المصدر : من إعداد الباحثة من خلال نتائج التحليل الإحصائي لإجابات المستقسي منهم.

يتضح من تحليل الجدول السابق أن استجابات عينة البحث تتجه نحو الموافقة، وقد جاءت العناصر مرتبة حسب أهميتها طبقاً لإستجابات عينة البحث كالتالي: العنصر (X76) أسم رئيس وأعضاء مجلس الإدارة ونسب ملكيتهم في الشركة، العنصر (X82) مواقع قيادية سبق للمديرين العمل بها، العنصر (X79) تقسيم المديرين إلى تنفيذيين وغير تنفيذيين، العنصر (X78) الخبرات العملية للمديرين، العنصر (X80) الوظائف التي يشغلها المديرون التنفيذيون، العنصر (X81) الخبرات والمسؤوليات، العنصر (X84) أسس تحديد قيمة التعويضات أو المكافآت لأعضاء مجلس الإدارة، العنصر (X83) تقرير عن مسؤولية المديرين في إعداد التقارير المالية، العنصر (X77) الشهادات العلمية للمديرين.

(٦) أثر الإفصاح عن معلومات تكاليف البحث والتطوير علي ترشيد قرارات المستثمرين

جدول رقم (٤ / ١٤)

المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية للفقرات المعبرة عن الإفصاح عن المعلومات المتعلقة بتكاليف البحث والتطوير وفقاً لإستجابات عينة البحث

الترتيب	الانحراف المعياري	الوسط الحسابي	المتغير
٢	٠,٩٩٧	١,٧٩	X _{٥٥}
٥	٠,٨٩١	١,٩٠	X _{٥٤}
٤	٠,٩٠٢	١,٩٠	X _{٥٥}
١	١,٣١٥	١,٩٦	X _{٥٥}
٦	٠,٩٦٩	٢,٠١	X _{٥٤}
٣	١,٢٥٦	٢,١٠	X _{٥٧}
٧	٠,٨٣٥	٢,٢٣	X _{٥١}

المصدر : من إعداد الباحثة من خلال نتائج التحليل الإحصائي لإجابات المستقضي منهم.

يتضح من تحليل الجدول السابق أن استجابات عينة البحث تتجه نحو الموافقة، وقد جاءت العناصر مرتبة حسب أهميتها طبقاً لإستجابات عينة البحث كالتالي: العنصر (X₈₈) الميزانية المخصصة للبحث والتطوير، العنصر (X₈₉) مشاريع البحث والتطوير، العنصر (X₈₇) عدد الخبراء في البحث والتطوير، (X₉₀) النتائج المحققة من البحوث والتطوير، العنصر (X₈₆) مواقع نشاطات البحث والتطوير، العنصر (X₈₅) سياسة البحوث والتطوير، العنصر (X₉₁) مؤشرات لاتجاه نفقات البحوث والتطوير خلال السنتين السابقتين.

(٧) أثر الإفصاح عن المعلومات المتعلقة بالاستدامة المالية والبيئية والاجتماعية

على ترشيد قرارات المستثمرين

جدول رقم (٤ / ١٥)

المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية للفقرات المعبرة عن الإفصاح عن المعلومات المتعلقة بالاستدامة المالية والبيئية والاجتماعية وفقاً لإستجابات عينة البحث

الترتيب	الانحراف المعياري	الوسط الحسابي	المتغير
---------	-------------------	---------------	---------

٢	٠,٨٠٤	١,٦٣	X _{٥٤}
٣	٠,٦٤١	١,٦٦	X _{٥٥}
١	٠,٩٢٢	١,٧٩	X _{٥٦}

المصدر : من إعداد الباحثة من خلال نتائج التحليل الإحصائي لإجابات المستقضي منهم.

يتضح من تحليل الجدول السابق أن استجابات عينة البحث تتجه نحو الموافقة، وقد جاءت العناصر مرتبة حسب أهميتها طبقاً لإستجابات عينة البحث كالتالي: العنصر (X₉₂) معلومات عن الاستدامة البيئية، العنصر (X₉₄) معلومات عن الاستدامة الاجتماعية، العنصر (X₉₃) معلومات عن الاستدامة المالية.

(٨) أثر الإفصاح عن المعلومات المتعلقة بالحوكمة علي ترشيد قرارات المستثمرين

جدول رقم (٤ / ١٦)

المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية للفقرات المعبرة عن الإفصاح عن المعلومات المتعلقة بالحوكمة وفقاً لإستجابات عينة البحث

الترتيب	الانحراف المعياري	الوسط الحسابي	المتغير
٢	٠,٨٦٩	١,٦١	X _{١٥٦}
١	٠,٩٩٧	١,٦٤	X _{٥٧}
٣	٠,٨٢٦	١,٦٥	X _{٥٨}
٤	٠,٨٤٧	١,٦٧	X _{١٥٩}
٧	٠,٧٧٣	١,٨٠	X _{١٥٥}
٥	٠,٩٣٤	١,٨٢	X _{١٥١}
٦	٠,٨٧٣	١,٨٦	X _{٥٥}
٨	٠,٨٥٧	١,٨٧	X _{٥٦}
٩	٠,٩٢٩	٢,٠٦	X _{٥٥}

المصدر : من إعداد الباحثة من خلال نتائج التحليل الإحصائي لإجابات المستقضي منهم.

يتضح من تحليل الجدول السابق أن استجابات عينة البحث تتجه نحو الموافقة، وقد جاءت العناصر مرتبة حسب أهميتها طبقاً لإستجابات عينة البحث كالتالي: العنصر (X₉₇) دور المساهمين في الحوكمة، وحقوقهم، العنصر (X₁₀₃) لجنة المراجعة والمخاطر، العنصر (X₉₈) مسئولية وقوة ونزاهة مجلس الإدارة (تكوينه ووظائفه)، العنصر (X₁₀₀) مهام لجنة الحوكمة، العنصر (X₁₀₁) عدد اجتماعات لجنة الحوكمة، العنصر (X₉₅) معلومات عن الالتزام بالحوكمة، العنصر (X₁₀₂) تقرير لجنة الحوكمة، العنصر (X₉₆) تعريف الحوكمة بالنسبة للشركة وأهميتها، العنصر (X₉₉) تفاصيل أسماء أعضاء لجنة الحوكمة ومؤهلاتهم.

(٩) أثر الإفصاح عن المعلومات المتعلقة بالعاملين في الشركة علي ترشيد قرارات المستثمرين

جدول رقم (٤ / ١٧)

المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية للفقرات المعبرة عن الإفصاح عن المعلومات المتعلقة بالعاملين في الشركة وفقاً لإستجابات عينة البحث

الترتيب	الانحراف المعياري	الوسط الحسابي	المتغير
٢	٠,٨٢٦	١,٥٦	X _{١٠١}
١٠	٠,٧١١	١,٦٢	X _{١٠٢}
٦	٠,٨٤٢	١,٦٣	X _{١٠٣}
١	١,٠٠١	١,٧٣	X _{١٠٤}
٧	٠,٩٢٢	١,٧٩	X _{١٠٥}
٨	٠,٩٤٥	١,٨٢	X _{١٠٦}
٤	١,٠٢٢	١,٨٤	X _{١٠٧}
٣	١,٠٨٧	١,٨٥	X _{١٠٨}
٥	١,٠٨١	١,٨٧	X _{١٠٩}
١٢	٠,٨٨٨	١,٨٨	X _{١١٠}
١١	١,٠٢٥	١,٩٦	X _{١١١}
١٣	١,٠٣٥	٢,٠٢	X _{١١٢}
٩	٠,٩١٤	٢,٣٨	X _{١١٣}

المصدر : من إعداد الباحثة من خلال نتائج التحليل الإحصائي لإجابات المستقصي منهم.

يتضح من تحليل الجدول السابق أن استجابات عينة البحث تتجه نحو الموافقة، وقد جاءت العناصر مرتبة حسب أهميتها طبقاً لإستجابات عينة البحث كالتالي: العنصر (X₁₁₃) نوعية وسياسة التدريب، العنصر (X₁₀₅) توزيع العاملين داخل إدارات الشركة، العنصر (X₁₀₇) عدد العاملين في نهاية العام الحالي، العنصر (X₁₁₄) الميزانية المخصصة للتدريب، العنصر (X₁₁₅) برامج تدريبية للخريجين الجدد وتوظيفهم، العنصر (X₁₀₄) معلومات عن العاملين وتصنيفهم وفقاً للجنس ومستوى التعليم، العنصر (X₁₀₈) السياسة المستخدمة في التوظيف، العنصر (X₁₁₂) تأثير التدريب في نتائج الشركة، العنصر (X₁₁₆) خيار ملكية أسهم في الشركة، العنصر (X₁₁₀) متوسط دخل العامل، العنصر (X₁₀₆) عدد العاملين في السنوات السابقة، العنصر (X₁₁₁) تدريب وتطوير القوي البشرية، العنصر (X₁₀₉) أسباب التغير في عدد العاملين.

(١٠) أثر الإفصاح عن المعلومات المتعلقة بالمخاطر وإستمرارية الأعمال علي ترشيد قرارات المستثمرين

جدول رقم (٤ / ١٨)

المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية للفقرات المعبرة عن الإفصاح عن المعلومات المتعلقة بالمخاطر وإستمرارية الأعمال وفقاً لإستجابات عينة البحث

الترتيب	الانحراف المعياري	الوسط الحسابي	المتغير
١	٠,٩٠٤	١,٨١	X ₁₁₇
٢	٠,٩٠١	١,٨٥	X ₁₁₈
٣	١,٠٣٢	١,٩٢	X ₁₁₉

المصدر : من إعداد الباحثة من خلال نتائج التحليل الإحصائي لإجابات المستقضي منهم.

يتضح من تحليل الجدول السابق أن استجابات عينة البحث تتجه نحو الموافقة، وقد جاءت العناصر مرتبة حسب أهميتها طبقاً لإستجابات عينة البحث كالتالي: العنصر (X₁₁₇) تعريف المخاطر التي تواجه الشركة، العنصر (X₁₁₈) تحديد أنواع المخاطر، العنصر (X₁₁₉) وضع سياسة إدارة المخاطر ومراجعتها وتوجيهها. يتضح مما سبق، أن نتائج أسلوب الجداول التكرارية يتفق تماماً مع النتائج التي تم التوصل إليها من مقارنة الوسط الحسابي والانحراف المعياري للمتغيرات.

(١١) أثر الإفصاح عن المعلومات المتعلقة بأبرز القرارات والإنجازات خلال العام على ترشيد قرارات المستثمرين

جدول رقم (٤ / ١٩)

المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية للفقرات المعبرة عن الإفصاح عن المعلومات المتعلقة بأبرز القرارات والإنجازات خلال العام وفقاً لإستجابات عينة البحث

الترتيب	الانحراف المعياري	الوسط الحسابي	المتغير
١	٠,٦٧٧	١,٥٣	X ₁₂₀
٢	٠,٨٥٣	١,٨٨	X ₁₂₁
٣	٠,٧٩١	١,٩٥	X ₁₂₂
٤	٠,٩٧٢	٢,٣٣	X ₁₂₃
٥	٠,٩٥٤	٢,٤٥	X ₁₂₄

المصدر : من إعداد الباحثة من خلال نتائج التحليل الإحصائي لإجابات المستقضي منهم.

يتضح من تحليل الجدول السابق أن استجابات عينة البحث تتجه نحو الموافقة، وقد جاءت العناصر مرتبة حسب أهميتها طبقاً لإستجابات عينة البحث كالتالي: العنصر (X₁₂₄) الأسهم المجانية، العنصر (X₁₂₁) تطوير في علاقات المستثمرين، العنصر (X₁₂₀) تعيين عضو جديد، العنصر (X₁₂₂) زيادة الدين، العنصر (X₁₂₃) المصاريف الرأسمالية. يتضح مما سبق، أن نتائج أسلوب الجداول التكرارية يتفق

تماماً مع النتائج التي تم التوصل إليها من مقارنة الوسط الحسابي والانحراف المعياري للمتغيرات.

(١٢) أثر الإفصاح عن المعلومات المتعلقة بالأداء المالي والتحليلات المالية وغير المالية علي ترشيد قرارات المستثمرين

جدول رقم (٤ / ٢٠)

المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية للفقرات المعبرة عن الإفصاح عن المعلومات المتعلقة بالأداء المالي والتحليلات المالية وغير المالية وفقاً لإستجابات عينة البحث

الترتيب	الانحراف المعياري	الوسط الحسابي	المتغير
١	٠.٧٣٣	١.٢٤	X ₁₃₀
٢	٠.٧٩٢	١.٣١	X ₁₃₁
٤	٠.٧٤٨	١.٣٥	X ₁₃₂
٣	٠.٨٠٤	١.٣٧	X ₁₃₃
٥	٠.٨٧٥	١.٤٦	X ₁₃₄
٦	٠.٨٨٨	١.٤٩	X ₁₃₅
٩	٠.٨٨٥	١.٥٧	X ₁₃₆
١١	٠.٧٨٣	١.٦٠	X ₁₃₇
٧	١.٠٧٠	١.٦٢	X ₁₃₈
١٣	٠.٧٢٤	١.٦٩	X ₁₃₉
٨	١.٢٠٤	١.٧٩	X ₁₄₀
١٠	١.١٢٤	١.٨٨	X ₁₄₁
١٢	٠.٩٤٩	١.٩٢	X ₁₄₂
١٥	٠.٨٦٢	٢.٠٠	X ₁₄₃
١٦	٠.٨٧٦	٢.٠٧	X ₁₄₄
١٤	٥.٤١٢	٢.٢٨	X ₁₄₅

المصدر : من إعداد الباحثة من خلال نتائج التحليل الإحصائي لإجابات المستقصى منهم.

يتضح من تحليل الجدول السابق أن استجابات عينة البحث تتجه نحو الموافقة، وقد جاءت العناصر مرتبة حسب أهميتها طبقاً لإستجابات عينة البحث كالتالي: العنصر (X₁₃₆) معدلات السيولة، العنصر (X₁₃₅) تحليل قائمة المركز المالي، العنصر (X₁₃₂) سياسة توزيع الأرباح، العنصر (X₁₃₁) تحليل الربحية، العنصر (X₁₃₄) تحليل قائمة التدفقات النقدية من التشغيل، والاستثمار، والتمويل، يليه العنصر (X₁₂₉) تحليل قائمة الدخل، العنصر (X₁₄₀) سمعة الشركة في السوق، العنصر (X₁₃₇) نسبة المديونية، العنصر (X₁₃₃) معلومات مالية تاريخية لخمس سنوات، العنصر (X₁₃₈) تفسيرات عن هيكل الملكية، العنصر (X₁₃₉) هيكل التمويل

المستخدم والمتاح وفقاً لتواريخ الاستحقاق، العنصر (X₁₂₈) التقارير القطاعية (تحليل قطاعي للأعمال لسنتين متتاليتين)، العنصر (X₁₃₀) تحليل تكاليف التشغيل، العنصر (X₁₂₇) نسب سوق الأسهم، العنصر (X₁₂₅) التطور في المبيعات (مقارنة العام الحالي بالعام الماضي)، العنصر (X₁₂₆) تصنيف المبيعات وفقاً للعملاء والمنتجات.

(١٣) أثر الإفصاح عن المعلومات المتعلقة بالقوائم المالية الختامية على ترشيد قرارات المستثمرين

جدول رقم (٤ / ٢١)

المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية لل فقرات المعبرة عن الإفصاح عن المعلومات المتعلقة بالقوائم المالية الختامية وفقاً لإستجابات عينة البحث

الترتيب	الانحراف المعياري	الوسط الحسابي	المتغير
١	٠,٧٥١	١,٣٧	X ₁₂₈
٢	٠,٦٦٨	١,٣٩	X ₁₃₀
٣	٠,٧٧٢	١,٤٢	X ₁₂₇
٥	٠,٨٥١	١,٤٥	X ₁₂₅
٦	٠,٩٧٦	١,٥٢	X ₁₂₆
٤	٠,٦٨٩	١,٥٧	X ₁₂₇
٧	٠,٨٣٤	١,٦٠	X ₁₂₆
٨	١,١٧١	١,٧٨	X ₁₂₆

المصدر : من إعداد الباحثة من خلال نتائج التحليل الإحصائي لإجابات المستقسي منهم.

يتضح من تحليل الجدول السابق أن استجابات عينة البحث تتجه نحو الموافقة، وقد جاءت العناصر مرتبة حسب أهميتها طبقاً لإستجابات عينة البحث كالتالي: العنصر (X₁₄₂) الإفصاح عن قائمة المركز المالي في نهاية العام وفقاً للمعايير، العنصر (X₁₄₃) الإفصاح عن قائمة الدخل في نهاية العام وفقاً للمعايير، العنصر (X₁₄₇) قائمة التوزيعات المقترحة للأرباح في نهاية العام، العنصر (X₁₄₄) الإفصاح عن قائمة الدخل الشامل في نهاية العام، العنصر (X₁₄₅) الإفصاح عن قائمة التدفقات النقدية في نهاية العام وفقاً للمعايير، العنصر (X₁₄₆) الإفصاح عن قائمة التغير في حقوق المساهمين في نهاية العام، العنصر (X₁₄₈) الإيضاحات المتممة للقوائم المالية في نهاية العام، العنصر (X₁₄₁) تقرير مراقبي الحسابات. يتضح مما سبق، أهمية المعلومات السابقة في التأثير على ترشيد قرارات المستثمرين عند شراء أو بيع

الأوراق المالية في سوق الأوراق المالية المصرية، وهو ما يؤكد قبول الفرض الفرعي الثالث للدراسة.

٤/٧/٤ اختبار فروض الدراسة (One Sample T-Test)

قامت الباحثة بعمل اختبار T بإستخدام مقياس ليكرت الخماسي للمقارنة بين متوسط الإجابات لكل سؤال والإجابة القياسية وهي القيمة ٣، فإذا كانت قيمة (ت) المحسوبة سالبة هذا يعني أن المستقصي منهم إجاباتهم تميل إلي الموافقة علي السؤال، وإذا كانت موجبة فإنها تميل إلي الرفض.

الجدول التالية توضح نتائج التحليل الاحصائي:

أولاً : تحليل إجابات السؤال الأول Z₁:

يشتمل هذا السؤال علي عشرة إجابات فرعية هي: X₁, X₂, X₃, X₄, X₅, X₆, X₇, X₈, X₉, X₁₀. والمتغير Z₁ يعبر عن إجمالي الاجابات الفرعية لهذا السؤال، لذا قامت الباحثة بعمل اختبار T للإسئلة المجمعة وذلك للمقارنة بين متوسط الإجابات لكل سؤال والإجابة القياسية، حيث أن الإجابة النموذجية للسؤال الأول هي ٣٠، وتوصلت الباحثة إلي النتائج التالية:

جدول رقم (٢٢ / ٤)

نتائج استخدام اختبار T للمقارنة بين السؤال الأول التجميعي والمتوسط العام للإجابات

الحد الأعلى للفرق	الحد الأدنى للفرق	متوسط الفرق	معامل الثقة	قيمة T المحسوبة	المتغير
٢٨,٠٨-	٢٨,٤٤-	٢٨,٢٥٥-	**	٤١٢,٤٠-	Z ₁

المصدر : من إعداد الباحثة من خلال نتائج التحليل الإحصائي لإجابات المستقصي منهم.

** معامل الثقة بمعدل ٩٩ %.

يتضح من الجدول رقم (٢٢/٤) أن قيمة T المحسوبة سالبة وهذا يدل علي أن المستقصي منهم إجاباتهم تميل للقبول بمعامل ثقة عالي جداً بلغ ٩٩% وهذا يعني أنه لا يوجد فرق جوهري بين متوسط الإجابات ومتوسط الإجابة التي تعبر عن الرأي المحايد، ويلاحظ أن متوسط الفرق سالب وقيمه ٢٨,٢٥٥ وبالتالي فإن متوسط الفرق أقل من المتوسط العام بهذا المقدار وهذا يرجع إلي عوامل الصدفة فقط، ونجد أن الحد الأدنى للفرق بين متوسط الإجابات والمتوسط العام وهو - ٢٨,٤٤، كما أن الحد الأقصى للفرق هو - ٢٨,٠٨.

وأيضاً قامت الباحثة بإستخراج بعض القياسات الوصفية لنتائج عينة الدراسة مثل عدد المتغيرات (الأسئلة) الفرعية للسؤال الأول، والمتوسط العام، والانحراف المعياري، ومتوسط الخطأ المعياري، من خلال عرض نتائج التحليل الإحصائي الواردة في الجدول التالي:

جدول رقم (٢٣ / ٤)

نتائج إستخدام اختبار T للمتوسط العام والانحراف المعياري ومتوسط الانحراف

المعياري للمتغير الأول Z_1

المتغير	عدد المتغيرات	الوسط الحسابي	الانحراف المعياري	متوسط الخطأ المعياري
Z_1	١٠	١,٧٤	٠,٦٧٨	٠,٠٦٩

المصدر: من إعداد الباحثة من خلال نتائج التحليل الإحصائي لإجابات المستقضي منهم. ** معامل الثقة بمعدل ٩٩ %.

ويتضح من نتائج الجدول السابق أن المتوسط العام لدرجات القبول لجميع المتغيرات في عينة الدراسة بلغ (١,٧٤) بانحراف معياري (٠,٦٧٨) وهذا يعني ان درجة القبول عالية جداً لدى عينة الدراسة لجميع المتغيرات المقترحة، وهو يؤدي إلي قبول الفرض الفرعي الأول الخاص بالدراسة.

ثانياً : تحليل إجابات السؤال الثاني Z_2 :

يشتمل هذا السؤال علي (١٣) إجابات فرعية هي: $X_{11}, X_{12}, X_{13}, X_{14}, X_{15}, X_{16}, X_{17}, X_{18}, X_{19}, X_{20}, X_{21}, X_{22}, X_{23}$ والمتغير Z_2 يعبر عن إجمالي الاجابات الفرعية لهذا السؤال، لذا قامت الباحثة بعمل اختبار T للإسئلة المجموعة وذلك للمقارنة بين متوسط الإجابات لكل سؤال والإجابة القياسية، حيث أن الإجابة النموذجية للسؤال الثاني هي ٣٩، وتوصلت الباحثة إلي النتائج التالية:

جدول رقم (٢٤ / ٤)

نتائج إستخدام اختبار T للمقارنة بين السؤال الثاني التجميعي والمتوسط العام للإجابات

المتغير	قيمة T المحسوبة	معامل الثقة	متوسط الفرق	الحد الأدنى للفرق	الحد الأعلى للفرق
Z ₁	٥٥٣,٦١-	**	٣٧,٢٧-	٣٧,٤٥-	٣٧,٠٩-

المصدر : من إعداد الباحثة من خلال نتائج التحليل الإحصائي لإجابات المستقسي منهم.
** معامل الثقة بمعدل ٩٩ %.

يتضح من الجدول رقم (٢٤/٤) أن قيمة T المحسوبة سالبة وهذا يدل علي أن المستقسي منهم إجاباتهم تميل للقبول بمعامل ثقة عالي جداً بلغ ٩٩% وهذا يعني أنه لا يوجد فرق جوهري بين متوسط الإجابات ومتوسط الإجابة التي تعبر عن الرأي المحايد، ويلاحظ أن متوسط الفرق سالب وقيمه ٣٧,٢٧ وبالتالي فإن متوسط الفرق أقل من المتوسط العام بهذا المقدار وهذا يرجع إلي عوامل الصدفة فقط، ونجد أن الحد الأدنى للفرق بين متوسط الإجابات والمتوسط العام وهو -٣٧,٤٥، كما أن الحد الأقصى للفرق هو -٣٧,٠٩.

جدول رقم (٢٥ / ٤)

نتائج استخدام اختبار T للمتوسط العام والانحراف المعياري ومتوسط الانحراف المعياري للمتغير الثاني Z₂

المتغير	عدد المتغيرات	الوسط الحسابي	الانحراف المعياري	متوسط الخطأ المعياري
Z ₂	١٣	١,٧٣	٠,٦٦٦	٠,٠٦٧

المصدر: من إعداد الباحثة من خلال نتائج التحليل الإحصائي لإجابات المستقسي منهم.
** معامل الثقة بمعدل ٩٩ %.

ويتضح من نتائج الجدول السابق أن المتوسط العام لدرجات القبول لجميع المتغيرات في عينة الدراسة بلغ (١,٧٣) بانحراف معياري (٠,٦٦٦) وهذا يعني ان درجة القبول عالية جداً لدي عينة الدراسة لجميع المتغيرات المقترحة، وهو يؤدي إلي قبول الفرض الفرعي الثاني الخاص بالدراسة.

ثالثاً : تحليل إجابات السؤال الثالث Z₃:

يشتمل هذا السؤال علي (١٢٥) إجابات فرعية هي: X_{24} , X_{25} , X_{26} ,
 X_{148} والمتغير Z_3 يعبر عن إجمالي الاجابات الفرعية لهذا السؤال، لذا قامت
 الباحثة بعمل اختبار T للإسئلة المجمعّة وذلك للمقارنة بين متوسط الإجابات لكل
 سؤال والإجابة القياسية، حيث أن الإجابة النموذجية للسؤال الثالث هي ٣٧٥،
 وتوصلت إلي النتائج التالية:

جدول رقم (٤ / ٢٦)

نتائج استخدام اختبار T للمقارنة بين السؤال الثالث التجميعي والمتوسط العام للإجابات

المتغير	قيمة T المحسوبة	معامل الثقة	متوسط الفرق	الحد الأدنى للفرق	الحد الأعلى للفرق
Z_1	-٥٧٩٣,٠٥٨	**	-٣٧٣,٤٣	-٣٧٣,٦٠	-٣٧٣,٢٦

المصدر : من إعداد الباحثة من خلال نتائج التحليل الإحصائي لإجابات المستقصي منهم.
 ** معامل الثقة بمعدل ٩٩ %.

يتضح من الجدول رقم (٢٦/٤) أن قيمة T المحسوبة سالبة وهذا يدل علي أن
 المستقصي منهم إجاباتهم تميل للقبول بمعامل ثقة عالي جداً بلغ ٩٩% وهذا يعني
 أنه لا يوجد فرق جوهري بين متوسط الإجابات ومتوسط الإجابة التي تعبر عن
 الرأي المحايد، ويلاحظ أن متوسط الفرق سالب وقيمه ٣٧٣,٤٣ وبالتالي فإن
 متوسط الفرق أقل من المتوسط العام بهذا المقدار وهذا يرجع إلي عوامل الصدفة
 فقط، ونجد أن الحد الأدنى للفرق بين متوسط الإجابات والمتوسط العام وهو -
 ٣٧٣,٦٠، كما أن الحد الأقصى للفرق هو -٣٧٣,٢٦.

جدول رقم (٤ / ٢٧)

جدول نتيجة استخدام اختبار T للمتوسط العام والانحراف المعياري ومتوسطالانحراف المعياري للمتغير الثالث Z_3

المتغير	عدد المتغيرات	الوسط الحسابي	الانحراف المعياري	متوسط الخطأ المعياري
Z_3	١٢٥	١,٥٧	٠,٦٣٨	٠,٠٦٤

المصدر: من إعداد الباحثة من خلال نتائج التحليل الإحصائي لإجابات المستقصي منهم.
 ** معامل الثقة بمعدل ٩٩ %.

ويتضح من نتائج الجدول السابق أن المتوسط العام لدرجات القبول لجميع المتغيرات في عينة الدراسة بلغ (١,٥٧) بانحراف معياري (٠,٦٣٨) وهذا يعني ان درجة القبول عالية جداً لدى عينة الدراسة لجميع المتغيرات المقترحة، وهو يؤدي إلي قبول الفرض الفرعي الثالث لهذه الدراسة.

ويمكن عرض النتائج الإجمالية لاختبار One - Sample (T) Test لجميع المتغيرات في الجدول التالي:

جدول رقم (٤ / ٢٨)

نتائج استخدام اختبار T للمتوسط العام والانحراف المعياري ومتوسط الانحراف المعياري لجميع المتغيرات Z₄

المتغير	عدد المتغيرات	الوسط الحسابي	الانحراف المعياري	متوسط الخطأ المعياري
Z ₄	١٤٨	١,٥٧١٤	٠,٦٣٨١	٠,٠٦٤٥

المصدر: من إعداد الباحثة من خلال نتائج التحليل الإحصائي لإجابات المستقضي منهم. ** معامل الثقة بمعدل ٩٩ %.

يتضح مما سبق أن المتوسط العام لدرجات القبول لجميع المتغيرات في عينة الدراسة بلغ (١,٥٧١٤) بانحراف معياري (٠,٦٣٨١) وهذا يعني ان درجة القبول عالية جداً لدى عينة الدراسة لجميع المتغيرات، وتؤكد نتائج الجداول السابقة أنه لا يوجد اختلاف معنوي بين درجات القبول بين عينة الدراسة لكافة المتغيرات المقترحة، وبذلك يتضح أن جميع المستثمرين قد أيدوا المحاور والمتغيرات الواردة بالإطار المقترح للإفصاح عن التقارير المتكاملة وأثره في ترشيد قراراتهم الاستثمارية في بورصة الأوراق المالية المصرية، وهو ما يؤكد قبول فرضيات الدراسة.

نتائج الدراسة:

- بناءً على نتائج التحليل الإحصائي، فإنه يمكن تلخيص أهم ما توصلت إليه الدراسة من نتائج علي النحو التالي:
- أهمية الإفصاح عن التقارير المتكاملة بهدف مساعدة المستثمرين في ترشيد قراراتهم الاستثمارية.
 - يحتاج قرار الاستثمار في الأوراق المالية إلي الكثير من المعلومات المالية وغير المالية التي تؤثر فيه مثل معلومات عن القوائم المالية الختامية، التوقعات المستقبلية، الأداء المالي والتحليلات المالية وغير المالية، تصنيف المستثمرين وأداء الأسهم، معلومات عن الاستدامة المالية والبيئية والاجتماعية، معلومات عن الحوكمة، مجلس الإدارة، معلومات عامة عن الشركة، استراتيجية الشركة ونموذج أعماله، أبرز القرارات والانجازات خلال العام، المخاطر وإستمرارية الأعمال، الابتكار والتطوير، معلومات عن العاملين في الشركة.
 - يؤثر الإفصاح عن التقارير المتكاملة بشكل واضح علي ترشيد قرارات المستثمرين في بورصة الأوراق المالية المصرية، وهذا يعني قبول الفرض الرئيسي للدراسة، والذي مضمونه: "يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للإفصاح عن التقارير المتكاملة علي ترشيد قرارات المستثمرين في بورصة الأوراق المالية المصرية"

التوصيات:

- إستكمالاً للمتطلبات المنهجية، وإعتماداً علي ما توصلت إليه الدراسة من استنتاجات، ولغرض الإفادة منها مستقبلاً، توصي الباحثة بما يلي:
- ضرورة تبني الإطار المقترح للتقارير المتكاملة لما لهذا الاطار من أثر على سمعة الشركة وتعزيز الإفصاح والحوكمة المؤسسية للشركة، كما تلعب هذه التقارير دور مهم في جلب رؤوس أموال جديدة للشركة لتوسعة أعمالها.
 - ضرورة العمل علي توعية الشركات المساهمة المدرجة بالبورصة المصرية بأهمية الإفصاح عن التقارير المتكاملة، والتي تساعد مستخدمي القوائم المالية علي ترشيد قراراتهم الاستثمارية.

-
- ضرورة زيادة دور المراجع الداخلي في إعلام مجلس الإدارة والإدارة العليا بتطورات عالم الأعمال، والتي من المرجح أن تجعل من التقارير المتكاملة متطلب إلزامي على الشركات في المستقبل.
 - تطوير القوانين والمعايير الخاصة بالإفصاح، وفقاً لاحتياجات متخذي القرارات الاستثمارية، مع مراعاة هذه الاحتياجات عند إصدار المعايير لتواكب التطورات الاقتصادية.
 - يعتبر البحث بمثابة دعوة فكرية مفتوحة بضرورة إجراء المزيد من البحوث العلمية والتطبيقية في مجال الإفصاح عن التقارير المتكاملة.

قائمة المراجع

أولاً: المراجع العربية

١. أسامة ربيع أمين، ٢٠٠٨، التحليل الإحصائي بإستخدام برنامج SPSS، كلية التجارة، جامعة المنوفية، القاهرة، ص ص ١٩٣-١٩٥.
٢. الاتحاد الدولي لخبراء المحاسبين، "التطورات التي طرأت على IFAC خلال الشهر"، متاح علي النت بتاريخ ٣ سبتمبر ٢٠١٠، ص ص ١-٣.
٣. جمال علي محمد يوسف، ٢٠١٦، "تقارير مالية: مهام المجلس الدولي لإعداد التقارير المتكاملة"، مجلة المحاسبة، الجمعية السعودية للمحاسبة، العدد ٦٠، ص ص ٩-١٢.
٤. جمعية المحاسبين القانونيين المعتمدين، ٢٠١٤، "أهمية ممارسات إعداد التقارير المتكاملة"، متاح علي النت بتاريخ ١٦ مارس ٢٠١٤.
٥. حسين أحمد دحجوح، رشا أنور حمادة، ٢٠١٥، "نموذج مقترح لقياس الإفصاح الاختياري وتطبيقه في بيئة الأعمال السورية"، مجلة جامعة دمشق للعلوم الاقتصادية والقانونية، قسم المحاسبة، كلية الاقتصاد، جامعة دمشق، المجلد (٣١) العدد الأول، ص ص ٩-٤٢.
٦. حيدر أحمد حسن صالح، هلال يوسف صالح، ٢٠١٢، "كفاءة الإفصاح المحاسبي في القوائم المالية وأثره في صناعة القرار"، مجلة العلوم الاقتصادية، جامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا، كلية الدراسات التجارية، العدد (١٣)، ص ص ٢-٣.
٧. على محمود مصطفى خليل، منى مغربي محمد إبراهيم، ٢٠١٣، "قياس الأثر التفاعلي للمحتوى المعلوماتي لتقرير المسؤولية الاجتماعية على جودة الأرباح المحاسبية في ضوء المؤشر المصري لمسؤولية الشركات - دراسة تطبيقية"، مجلة الدراسات والبحوث التجارية، قسم المحاسبة، كلية التجارة، جامعة بنها.
٨. محمد آل عباس، "التقرير المتكامل IR وتطوير السوق المالية"، النسخة الإلكترونية للمجلة الاقتصادية السعودية، متاح علي النت بتاريخ ٤/١/٢٠١٧.

٩. مدحت نافع، "دور البورصات في تحقيق استدامة الأسواق"، بوابة الأهرام، متاح علي النت بتاريخ ٢٠١٥/١٢/١٦.
١٠. ميهاب صلاح أحمد، ٢٠١٤، قياس أثر الإفصاح السردى على دقة تنبؤات المحللين الماليين، بحث مقدم لمؤتمر جامعة القاهرة، كلية التجارة، قسم المحاسبة والمراجعة، جامعة القاهرة، ص ص ٤ - ٨.

ثانياً: المراجع الأجنبية

1. Adams, C.A., 2014, "The international integrated reporting council: a call to action", Critical Perspectives on Accounting.
2. Alessandro Cortesi, Luigi Vena, 2017, "Creating Value through the Integrated Reporting: A Value Relevance Analysis", Available at: SSRN: <https://ssrn.com/abstract=3012700>, 2017).
3. Ana Isabel Lopes, Ana Coelho, 2018, "Engaged in Integrated Reporting? Evidence Across Multiple Organizations", European Business Review, Vol. 30, Iss. 4, Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=3050060>.
4. Charl de Villiers, Elmar R. Venter, Pei-Chi Kelly Hsiao, 2016, "Integrated reporting: background, measurement issues, approaches and an agenda for future research", Accounting & Finance, Vol.56, Iss. 4.
5. Chiara Mio, 2016, Integrated Reporting: A New Accounting Disclosure, Palgrave Macmillan Imprint is Published by Springer Nature, Venice, Italy, PP. 1-18.
6. [Elisa Menicucci](#), 2018, "Exploring forward-looking information in integrated reporting: a multi-dimensional analysis", Journal of Applied Accounting Research, Available at: <https://doi.org/10.1108>.
7. Francesca Manes-Rossi, Giuseppe Nicolò & Rebecca Levy Orelli, 2017, "Reshaping Risk Disclosure through Integrated Reporting: Evidence from Italian Early Adopters", International Journal of Business and Management, Vol. 12, No. 10, PP.11-23.
8. George Serafeim, 2014, "Integrated Reporting and Investor Clientele", Journal of Applied Corporate Finance, Vol.27, No.2, Spr. 2015, PP.1-49.

9. John Flower, 2015, "The International Integrated Reporting Council: A story of failure", Critical Perspectives on Accounting, No. 27, PP. 1-17.
10. Isabel Maria, Ligia Noguera, 2017, " Integrated Reporting and Stakeholder Engagement: The Effect on Information Asymmetry", Corporate Social Responsibility and Environmental Management, Vol. (24), Issue (5), September/October 2017, PP.395–413.
11. Julia Catharina Jensen and Nicola Berg, 2012, "Determinants of Traditional Sustainability Reporting Versus Integrated Reporting: An Institutionalism Approach", Business Strategy and the Environment, [Volume 21, Issue 5](#), July, PP. 299–316.
12. Kathleen, ^{et al.}, "Evolution of Corporate Reporting: From Stand-Alone Corporate Social Responsibility Reporting to Integrated Reporting", 2017, Research in Accounting Regulations, 8 Nov , PP. 17-73.
13. Linda Hughen, Ayalew Lulseged, and David R. Upton, 2014, "Improving Stakeholder Value through Sustainability and Integrated Reporting", The CPA Journal, March, P.57.
14. Marco Fasan, Chiara Mio, 2016, "Fostering Stakeholder Engagement: The Role of Materiality Disclosure in Integrated Reporting", Business Strategy and the Environment, PP.1-18.
15. Marisa Agostini, Ericka Costa, 2017, "Financial and Sustainability Reporting: An Empirical Investigation of Their Relationship in the Italian Context 2018", Accounting, Finance, Sustainability, and Governance & Fraud: Theory and Application, book series (AFSGFTA), PP. 411-441.
16. Merve Kılıç, Cemil Kuzey, 2018, "Determinants of forward-looking disclosures in integrated reporting", Managerial Auditing Journal, Electronic copy Available at: <https://doi.org/10.1108/MAJ-12-2016-1498>.
17. Mohamed Esmail Elmaghrabi, 2014, The Institutionalisation of Integrated Reporting: An Exploration of Adoption, Sustainability Embeddedness and Decoupling, A thesis submitted in fulfillment for the degree of Doctor of Philosophy, Accounting and Finance Division Stirling Management School, University of Stirling, United Kingdom, September , P.20
18. Moolman, J., Oberholzer, & Steyn, M., 2016, "The effect of integrated reporting on integrated thinking between risk, opportunity

and strategy and the disclosure of risks and opportunities", Southern African Business Review, Vol. 20, No.1, PP.600-627.

19. Natalia Vaz, Belen Fernandez-Feijoo, and Silvia Ruiz, 2016, "Integrated reporting: an international overview", *Business Ethics: A European Review*, Volume 25, Issue 4, October, Pages 577–591.

20. Pieter Conradie, et al., 2014, "The International Integrated Reporting Framework: Key Issues and Future Research Opportunities", *Journal of International Financial Management Accounting*, Volume 25, Issue 1, February, Pp. 90–119.

21. Richard Slack & Ioannis Tsalavoutas, 2017, "Equity market diffusion and resistance to Integrated Reporting", this Paper is available at: <http://ssrn.com>, 27 April, PP. 1-41.

22. Robert G. Eccles, Beiting Cheng, Daniela Saltzman, 2010, "The Landscape of Integrated Reporting Reflections and Next Steps", E-Book Copyright: The President and Fellows of Harvard College, Cambridge, Massachusetts, PP.81-90.

23. Pooja Dhingra, et al., 2014, "Limitation of Current Financial Reporting: A Case for Integrated Reporting (Use of factor analysis scores in multiple linear regression model for prediction of disclosures sought in new form of reporting)", *Business Analyst*, Apr.-Sep., Vol. 35, No.1, PP. 85- 109.

24. Shan Zhou, Roger Simnett, Wendy Green, 2017, "Does Integrated Reporting Matter to the Capital Market?", *Abacus*, Vol. 53, No.1, PP. 94-132.

25. Wendy Stubbs, et al., 2014, "Financial Capital Providers' Perceptions of Integrated Reporting", Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=2473426> or <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.2473426>, 29 Jul 2014 , 17 Pages.

ثالثاً: مراجع أخرى

1. <http://integratedreporting.org/why-the-need-for-change>
Conference 6-7 December 2016.

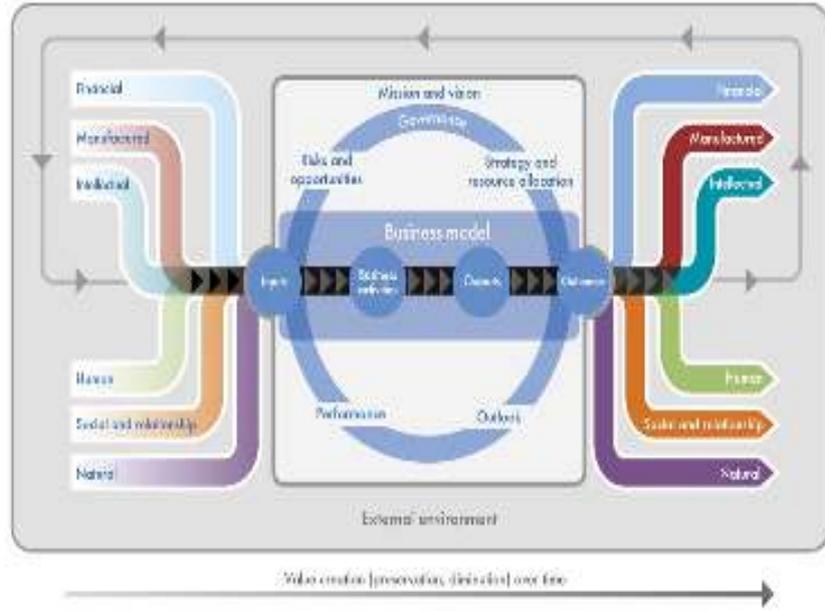
2. Integrated Reporting: Elevating Value, 2014, *EY Building a Better Working World*, More Information Please Visit www.ey.com/
Integrated Reporting: Elevating Value, P.23.

3. Integrated reporting: Tips for Organization on Elevating Value, 2014, EY Building a Better Working World, Please visit: www.ey.com, P. 4.
4. Point Of View: Integrated Reporting Going beyond the financial results, 2013, PricewaterhouseCoopers, PWC Network, August, PP. 1-4.
5. The Global Reporting Initiative, 2013, www.globalreporting.org, P. 29.
6. The International Integrated Reporting Committee (IIRC), 2011, Towards Integrated Reporting Communication Value in the 21 Century, September, P.3.
7. The sustainability content of integrated reports – a survey of pioneers, 2013, The Global Reporting Initiative (GRI), www.globalreporting.org, PP.1-58.
8. Tomorrow's Company and CIMA: Tomorrow's Business Success: Using Integrated Reporting to help create value and effectively tell the full story, 2015, Available at: <http://dx.doi.org/10.1016/j.cpa.2014.07.001>.

□ لاحق الدراسة

□ لاحق رقم (١)

شكل رقم (١)
استخدام □ وارد المنظمة في عملية خلق القيمة



Source: Adapted from IIRC, "Interaction of business model with internal and external capitals", March 2013

ملحق رقم (٢)

قائمة الاستقصاء

الأستاذ الفاضل /

تحية طيبة وبعد ،،،،

تقوم الباحثة بإعداد دراسة بعنوان " أثر الإفصاح عن التقارير المتكاملة علي ترشيد قرارات المستثمرين في بورصة الأوراق المالية المصرية "دراسة ميدانية"

يهدف البحث إلي تسليط الضوء علي أهمية التقارير المتكاملة للمستثمرين وأصحاب المصلحة بغرض ترشيد اتخاذ القرارات الاستثمارية، وسوف يتم إجراء الدراسة الميدانية بهدف بيان مدي أهمية التقارير المتكاملة وقياس أثرها علي قرارات المستثمرين في بورصة الأوراق المالية المصرية.

ونظراً لأهمية أرائكم في موضوع الدراسة ، فإن الباحثة تقدر معاونتكم في الإجابة علي الأسئلة الواردة بهذا الاستقصاء بحيادية وموضوعية وذلك حتي يمكن تحقيق الاستفادة من الجانب التطبيقي في دعم الجانب النظري، وتؤكد أن هذا الاستقصاء قد صمم لأغراض البحث العلمي فقط ، كما أن إجاباتكم ستكون موضع سرية تامة.

ولسيادتكم خالص الشكر والتقدير .

الباحثة:

د. نجاة محمد مرعي يونس

استاذ المحاسبة المساعد

الجزء الأول :

- ١- أسم المستقصي منه (اختياري):
- ٢- وظيفة المستقصي منه:
- ٣- المؤهل العلمي:
- ٤- الدرجة الوظيفية الحالية:
- ٥- مستوي الخبرة الحالي في مزاولة الوظيفة: {برجاء وضع علامة (√) أمام خبرتك العملية}
 - ١٠ سنوات فأكثر .
 - أكثر من ٥ سنوات وأقل من ١٠ سنوات .
 - ٥ سنوات فأقل .
- ٦- أي من العبارات التالية الأفضل لوصف التعامل مع التقارير المتكاملة من قبل الشركة التي تستثمر فيها؟ {برجاء وضع علامة (√) أمام الإجابة الصحيحة}
 - الشركة تبنت التقارير المتكاملة.
 - الشركة على علم بها لكنها لم تتبنى التقارير المتكاملة.
 - أنا لست على علم بمفهوم التقارير المتكاملة.
- ٧- مدي احتياجك للمعلومات غير المالية الواردة بالتقارير المتكاملة:
 - { برجاء وضع علامة (√) أمام خبرتك العملية}
 - بصفة مستمرة .
 - غير منتظم .
 - نادر جداً .

الجزء الثاني : تعاريف هامة

(١) **التقارير المتكاملة:** هي تقارير تعمل علي توفير المعلومات المالية بجانب المعلومات غير المالية حول إستراتيجية المنشأة والرقابة والأداء والتوقعات المستقبلية بطريقة تعكس السياق البيئي والإجتماعي والإقتصادي الذي تعمل به بهدف تحسين كمية ونوعية المعلومات المحاسبية لخدمة المستثمرين وجميع الأطراف ذات العلاقة بمنظمات الأعمال.

الجزء الثالث : الرجاء من سيادتكم وضع علامة (√) أمام مستوي الموافقة الذي تراه مناسباً من وجهه نظركم

السؤال الأول: في رأيك إفصاح الشركات عن التقارير المتكاملة سيؤدي لحدوث المزايا التالية — حدد درجة موافقتك؟

الدرجة					المعلومات
موافق بشدة	موافق	محايد	غير موافق	غير موافق بشدة	
					١. زيادة درجة الإفصاح، وتحسين قرارات المستثمرين.
					٢. زيادة فهم أنشطة الشركة لأنها مصدر للمعلومات غير المالية التي تعطي نظرة شاملة عن الشركة والتوجه الاستراتيجي ونموذج الأعمال، والحوكمة.
					٣. توضيح قدرة الشركة على خلق القيمة على المدى القصير والمتوسط والطويل.
					٤. تحقيق التوازن بين مؤشرات الأداء المالية وغير المالية بهدف مساعدة المستثمرين في مقارنة أداء المنظمات.
					٥. مصدراً للمعلومات المستقبلية التي تؤثر على قرارات المستثمرين.
					٦. تقليل عامل المخاطرة.
					٧. تخفيض عدم تماثل المعلومات بين المتعاملين في سوق الأوراق المالية، مما يؤدي إلي زيادة الثقة، وتنشيط حركة التداول، وزيادة كفاءة سوق رأس المال.
					٨. تحسين جودة المعلومات المحاسبية.

					٩. تعتبر من أهم الأسس التي يمكن الاعتماد عليها لمواجهة الأزمات المالية والحد من آثارها السلبية التي قد تؤثر علي مستقبل منظمات الأعمال.
					١٠. خفض أو منع احتمالات قيام الإدارة بإساءة استخدام سلطاتها عند قيامها بعملية إدارة الأرباح.

السؤال الثاني:

تتعدد احتياجات المستثمرين من المعلومات المالية وغير المالية عند اتخاذ القرار الاستثماري في بورصة الأوراق المالية المصرية - حدد درجة موافقتك علي أهمية كل من المعلومات التالية بالنسبة للمستثمر؟

الدرجة					المعلومات
موافق بشدة	موافق	محايد	غير موافق	غير موافق بشدة	
					١. معلومات عن استراتيجيات الشركة ونموذج أعمالها.
					٢. معلومات عن الأداء المالي والتحليلات المالية وغير المالية.
					٣. معلومات عن القوائم المالية الختامية.
					٤. معلومات عن التوقعات المستقبلية.
					٥. معلومات عن تصنيف المستثمرين وأداء الأسهم.
					٦. معلومات عامة عن الشركة.
					٧. معلومات عن مجلس الإدارة.
					٨. معلومات عن الابتكار والتطوير.

					٩. معلومات عن الاستدامة المالية والبيئية والاجتماعية.
					١٠. معلومات عن الحوكمة.
					١١. معلومات عن العاملين في الشركة.
					١٢. معلومات عن المخاطر وإستمرارية الأعمال.
					١٣. أبرز القرارات والانجازات خلال العام.

السؤال الثالث:

في رأيك أي من المعلومات التالية يمكن أن تؤثر علي ترشيد قرارات المستثمرين عند شراء أو بيع الأسهم في بورصة الأوراق المالية المصرية - حدد درجة موافقتك ؟

الدرجة					المعلومات
موافق بشدة	موافق	محايد	غير موافق	غير موافق بشدة	
					(١) علو عن استراتيجية الشركة ونموذج أعمالها، وتشمل:
					▪ رؤية الشركة المستقبلية
					▪ بيا بال إستراتيجية والأهداف العامة
					▪ بيا بال إستراتيجية والأهداف المالية
					▪ بيا بال إستراتيجية والأهداف التسويقية

					▪ بيا □ بالإستراتيجية والأهداف الاجتماعية
					▪ تأثير الاستراتيجية في نتائج الشركة الحالية
					▪ تأثير الاستراتيجية في نتائج الشركة المستقبلية
					▪ الإفصاح عن نموذج العمل للشركة
					▪ بيا □ أعمال التطوير والتوسع في المستقبل
					(٢) معلومات عامة عن الشركة، وتشمل:
					▪ معلومات تاريخية عن الشركة
					▪ رؤية ورسالة الشركة
					▪ الهيكل التنظيمي للشركة
					▪ الأنشطة الرئيسية
					▪ حصة الشركة من السوق
					▪ المعلومات القطاعية
					▪ الطاقة الإنتاجية للشركة
					▪ إعادة الهيكلة والاستثمار
					▪ برامج التوسع والتملك
					▪ أثر التقنيات التكنولوجية في الشركة
					▪ تنوع المنتجات والميزة التنافسية للشركة
					▪ تحليل المنافسين
					▪ تحليلات الفروع
					▪ وصف لمدى الالتزام بالخطط الاستثمارية
					▪ تأثير التطورات الإقليمية في نتائج أعمال الشركة

					<ul style="list-style-type: none"> تأثير الوضع الاقتصادي في نتائج أعمال الشركة
					<ul style="list-style-type: none"> تأثير الوضع السياسي في نتائج أعمال الشركة
					<ul style="list-style-type: none"> تأثير البيئة القانونية في الشركة
					<ul style="list-style-type: none"> تحليلات للمشاريع الاستثمارية
					<ul style="list-style-type: none"> وصف قنوات التسويق والتوزيع للسلع والخدمات
					<ul style="list-style-type: none"> الإفصاح بشكل جداول ورسوم بيانية
					<ul style="list-style-type: none"> مساهمة الشركة في الاقتصاد القومي
					<ul style="list-style-type: none"> بيانات بالعملاء أو الموردين الرئيسيين للشركة
					<p>(٣) معلومات عن تصنيف المستثمرين وأداء الأسهم، وتشمل:</p>
					<ul style="list-style-type: none"> القيمة السوقية للسهم في نهاية العام
					<ul style="list-style-type: none"> عدد المستثمرين الكلي في نهاية العام
					<ul style="list-style-type: none"> تصنيف المستثمرين وفقاً لطبيعتهم (شركات ومؤسسات - أفراد)
					<ul style="list-style-type: none"> تصنيف المستثمرين وفقاً لفئاتهم (شركات ومؤسسات - أفراد)
					<ul style="list-style-type: none"> تصنيف المستثمرين وفقاً لحجم الملكية
					<ul style="list-style-type: none"> معلومات عن كبار المستثمرين
					<ul style="list-style-type: none"> اتجاهات القيمة السوقية للسهم
					<ul style="list-style-type: none"> تحليل القيمة السوقية للسهم في شكل معلومات رقمية وجدولية
					<ul style="list-style-type: none"> تحليل إداء السهم في شكل بياني
					<ul style="list-style-type: none"> بيانات استحوذات الشركة واستثماراتها
					<p>(٤) معلومات عن التوقعات المستقبلية، وتشمل:</p>

					<ul style="list-style-type: none"> الخطة الاستراتيجية المستقبلية
					<ul style="list-style-type: none"> سياسة استمرارية النمو المستدام
					<ul style="list-style-type: none"> التنبؤات النوعية والكمية للمبيعات
					<ul style="list-style-type: none"> التنبؤات المرتبطة بالربح
					<ul style="list-style-type: none"> التنبؤات المرتبطة بالتدفقات النقدية
					<ul style="list-style-type: none"> الافتراضات التي بنيت عليها التنبؤات
					<ul style="list-style-type: none"> نتائج مقارنة البيانات الفعلية بالمخططة
					<ul style="list-style-type: none"> الأحداث الجوهرية المخططة التي تهم المستثمرين
					<ul style="list-style-type: none"> العوامل المؤثرة في الأداء المستقبلي
					<ul style="list-style-type: none"> العائد المتوقع للسهم في المستقبل
					(٥) علو عن جلس الإدارة، وتشمل:
					<ul style="list-style-type: none"> أسم رئيس وأعضاء مجلس الإدارة ووظائفهم ونسب الملكية
					<ul style="list-style-type: none"> الشهادات العلمية للمديرين
					<ul style="list-style-type: none"> الخبرات العملية للمديرين
					<ul style="list-style-type: none"> تقسيم المديرين إلى تنفيذيين وغير تنفيذيين
					<ul style="list-style-type: none"> الوظائف التي يشغلها المديرين التنفيذيين
					<ul style="list-style-type: none"> الخبرات والمسؤوليات
					<ul style="list-style-type: none"> مواقع قيادية سبق للمديرين العمل بها
					<ul style="list-style-type: none"> تقرير عن مسؤولية المديرين في إعداد التقارير المالية
					<ul style="list-style-type: none"> أسس تحديد قيمة التعويضات/المكافآت لأعضاء مجلس الإدارة

					(٦) تكاليف البحث والتطوير، وتشمل:
					▪ سياسة البحوث والتطوير
					▪ مواقع نشاطات البحث والتطوير
					▪ عدد الخبراء في البحث والتطوير
					▪ الميزانية المخصصة للبحث والتطوير
					▪ مشاريع البحث والتطوير
					▪ النتائج المحققة من البحوث والتطوير
					▪ مؤشرات لاتجاه نفقات البحوث والتطوير للسنتين السابقتين
					(٧) معلومات عن الاستدامة المالية والبيئية والاجتماعية:
					▪ <u>الاستدامة البيئية:</u> أ. مدى التأثير البيئي الذي تسببه أعمال الشركة: • تقليل الانبعاثات الضارة الناتجة عن أنشطتها. • معالجة آثار المخاطر البيئية الضارة على المجتمع. • تخفيض استهلاكها من الطاقة. • زيادة استثماراتها في التكنولوجيا الخالية من التلوث. • تخفيض مشترياتها من المواد الكيميائية غير القابلة للإحلال.
					▪ <u>الاستدامة المالية طويلة الأجل:</u> أ. نمو المنتجات وجودة الخدمات ب. نمو أرباح الشركة
					▪ <u>الاستدامة الاجتماعية:</u> أ. دعم التعليم والامتياز ، ب. ضمان الصحة والسلامة

					ج. أم □ وجود المنتجات والخدمات د. التبرعات الخيرية هـ. البرامج الاجتماعية (برنامج الزيارات للشركة و)
					(٨) □ معلومات عن الحوكمة، وتشمل:
					▪ معلومات عن الالتزام بالحوكمة
					▪ تعريف الحوكمة بالنسبة للشركة وأهميتها
					▪ دور المساهمين في الحوكمة، وحقوقهم
					▪ مسئولية وقوة ونزاهة مجلس الإدارة (تكوينه وظائفه)
					▪ تفاصيل أسماء أعضاء لجنة الحوكمة ومؤهلاتهم
					▪ مهام لجنة الحوكمة
					▪ عدد اجتماعات لجنة الحوكمة
					▪ تقرير لجنة الحوكمة
					▪ لجنة المراجعة والمخاطر
					(٩) □ معلومات عن العاملين في الشركة، وتشمل:
					▪ معلومات عن العاملين، وتصنيفهم وفقاً للجنس والتعليم
					▪ توزيع العاملين داخل إدارات الشركة
					▪ عدد العاملين في السنوات السابقة
					▪ عدد العاملين في نهاية العام الحالي
					▪ السياسة المستخدمة في التوظيف
					▪ أسباب التغير في عدد العاملين
					▪ متوسط دخل العامل

					<ul style="list-style-type: none"> تدريب وتطوير القوي البشرية (العمال)
					<ul style="list-style-type: none"> تأثير التدريب في نتائج الشركة
					<ul style="list-style-type: none"> نوعية وسياسة التدريب
					<ul style="list-style-type: none"> الميزانية المخصصة للتدريب
					<ul style="list-style-type: none"> برامج تدريبية للخريجين الجدد وتوظيفهم
					<ul style="list-style-type: none"> خيار ملكية أسهم في الشركة
					<p>(١٠) معلومات عن المخاطر وإستمرارية الأعمال، وتشمل:</p>
					<ul style="list-style-type: none"> تعريف المخاطر التي تواجه الشركة
					<ul style="list-style-type: none"> تحديد أنواع المخاطر
					<ul style="list-style-type: none"> وضع سياسة إدارة المخاطر ومراجعتها وتوجيهها
					<p>(١١) أبرز القرارات والانجازات خلال العام، وتشمل:</p>
					<ul style="list-style-type: none"> تعيين عضو جديد
					<ul style="list-style-type: none"> تطور في علاقات المستثمرين
					<ul style="list-style-type: none"> زيادة الدين
					<ul style="list-style-type: none"> المصاريف الرأسمالية
					<ul style="list-style-type: none"> الأسهم المجانية الخ
					<p>(١٢) الأداء المالي والتحليلات المالية وغير المالية، وتشمل:</p>
					<ul style="list-style-type: none"> التطور في المبيعات (مقارنة العام الحالي بالعام الماضي)
					<ul style="list-style-type: none"> تصنيف المبيعات وفقاً للعملاء والمنتجات

					<ul style="list-style-type: none"> ▪ نسب سوق الأسهم (القيمة الدفترية للسهم/ ربحية السهم/ عائد الكوبون □ / مضاعف الربحية/ الربح الموزع للسهم... الخ)
					<ul style="list-style-type: none"> ▪ التقارير القطاعية (تحليل قطاعي للأعمال لسنتين متتاليتين)
					<ul style="list-style-type: none"> ▪ تحليل قائمة الدخل
					<ul style="list-style-type: none"> ▪ تحليل تكاليف التشغيل
					<ul style="list-style-type: none"> ▪ تحليل الربحية (معدل العائد علي الأصول/ معدل العائد علي حقوق الملكية.. الخ)
					<ul style="list-style-type: none"> ▪ سياسة توزيع الأرباح
					<ul style="list-style-type: none"> ▪ معلومات مالية تاريخية لخمس سنوات
					<ul style="list-style-type: none"> ▪ تحليل قائمة التدفقات النقدية من أنشطة التشغيل، والاستثمار، والتمويل
					<ul style="list-style-type: none"> ▪ تحليل قائمة المركز المالي
					<ul style="list-style-type: none"> ▪ معدلات السيولة (نسبة التداول/ نسبة السيولة السريعة... الخ)
					<ul style="list-style-type: none"> ▪ نسبة المديونية (نسبة الديون □ / إجمالي الأصول، نسبة الديون □ / حقوق الملكية، معدل تغطية الفوائد... الخ)
					<ul style="list-style-type: none"> ▪ تفسيرات عن هيكل الملكية
					<ul style="list-style-type: none"> ▪ هيكل التمويل المستخدم والمتاح وفقاً لتواريخ الاستحقاق
					<ul style="list-style-type: none"> ▪ سمعة الشركة في السوق
					<p>(١٣) □ علومات عن القوائم المالية الختامية، وتشمل:</p>
					<ul style="list-style-type: none"> ▪ تقرير مراقبي الحسابات
					<ul style="list-style-type: none"> ▪ الإفصاح عن قائمة المركز المالي في نهاية العام
					<ul style="list-style-type: none"> ▪ الإفصاح عن قائمة الدخل في نهاية العام
					<ul style="list-style-type: none"> ▪ الإفصاح عن قائمة الدخل الشامل في نهاية العام

					▪ الإفصاح عن قائمة التدفقات النقدية في نهاية العام
					▪ الإفصاح عن قائمة التغير في حقوق المساهمين
					▪ قائمة التوزيعات المقترحة للأرباح في نهاية العام
					▪ الإيضاحات المتممة للقوائم المالية في نهاية العام

أثر الإفصاح عن التقارير المتكاملة علي ترشيد قرارات المستثمرين في بورصة الأوراق المالية المصرية "دراسة ميدانية"

د. نجاة محمد مرعى يونس

أستاذ المحاسبة المساعد بكلية الأعمال - جامعة جدة

مستخلص البحث:

هدف البحث إلي توضيح أهمية التقارير المتكاملة، مع تحديد احتياجات المستثمرين من المعلومات المالية وغير المالية، وكذلك إختبار أثر الإفصاح عن التقارير المتكاملة علي ترشيد قرارات المستثمرين في بورصة الأوراق المالية المصرية. ولتحقيق تلك الأهداف تم الرجوع إلي الدراسات السابقة والبحوث ذات الصلة بهدف وضع إطار مقترح للتقارير

المتكاملة، مع إجراء دراسة ميدانية وذلك من خلال توزيع استمارة استقصاء لعينة مكونة من (١٢٠) مفردة من المستثمرين الحاليين والمرقبين والمحللين الماليين لعام ٢٠١٧م. وتم تحليل البيانات باستخدام برنامج (SPSS 17.0). وتوصلت الدراسة إلى أهمية الإفصاح عن التقارير المتكاملة، وأن قرار الاستثمار يحتاج إلى المعلومات المالية وغير المالية مثل معلومات عن القوائم المالية الختامية، التوقعات المستقبلية، الأداء المالي والتحليلات المالية وغير المالية، تصنيف المستثمرين وأداء الأسهم، معلومات عن الاستدامة المالية والبيئية والاجتماعية، الحوكمة، مجلس الإدارة، معلومات عن الشركة، استراتيجية الشركة ونموذج العمل، أبرز القرارات والانجازات، المخاطر وإستمرارية الأعمال، الابتكار والتطوير، العاملين في الشركة. وأيضاً وجود أثر ذو دلالة إحصائية للإفصاح عن التقارير المتكاملة علي ترشيد قرارات المستثمرين في البورصة المصرية. وتوصي الدراسة بضرورة تبني الإطار المقترح للتقارير المتكاملة، والعمل علي توعية الشركات بأهمية الإفصاح عن تلك التقارير، وتطوير القوانين والمعايير الخاصة بالإفصاح، مع إجراء المزيد من البحوث العلمية في هذا المجال.

كلمات مفتاحية: الإفصاح، التقارير المتكاملة، ترشيد قرارات المستثمرين، بورصة الأوراق المالية المصرية، المعلومات المالية وغير المالية، الإفصاح الاختياري، دراسة ميدانية.

مخلص البحث:

المقدمة:

تتاول البحث بالدراسة والتحليل أهمية التقارير المتكاملة، مع التعرف علي احتياجات المستثمرين من المعلومات المالية وغير المالية، وتحديد أثر الإفصاح عن التقارير المتكاملة علي ترشيد قرارات المستثمرين في البورصة المصرية.

مشكلة البحث:

تتمثل مشكلة الدراسة في "قصور الإفصاح الحالي في تلبية احتياجات مستخدمي القوائم المالية، حيث أنهم في حاجة شديدة إلى الإفصاح عن العديد من البنود غير المالية والتي لا توفرها القوائم المالية التقليدية بهدف اتخاذ قرارات الاستثمار وتقييم أداء الشركات"، لذا تسعى الدراسة إلى الإجابة عن السؤال الرئيسي التالي: "ما هو أثر الإفصاح عن التقارير المتكاملة على ترشيد قرارات المستثمرين في بورصة الأوراق المالية المصرية؟"

هدف البحث:

يسعى البحث إلى تحقيق الأهداف الفرعية التالية:

- التعرف على مفهوم وأهمية التقارير المتكاملة للمستثمرين وأصحاب المصلحة، مع إبراز حاجة البيئة المحاسبية لإعدادها، ودعوة الشركات إلى تبني هذا النوع من التقارير.
- إجراء دراسة تحليلية للتقارير المتكاملة التي صدرت على المستوى الدولي للوقوف على مدى إسهامها في تحسين درجة الإفصاح وزيادة الشفافية حول أداء الشركة.
- تحديد احتياجات المستثمرين من المعلومات المالية وغير المالية بهدف ترشيد اتخاذ القرارات الاستثمارية في بورصة الأوراق المالية المصرية.
- تحديد أهم المعلومات التي تؤثر على قرارات المستثمرين، لكي يمكن التركيز عليها عند إعداد القوائم والتقارير المالية.
- إجراء دراسة ميدانية لإختبار أثر الإفصاح عن التقارير المتكاملة على ترشيد قرارات المستثمرين في بورصة الأوراق المالية المصرية.

فروض البحث:

تعتمد الدراسة علي إختبار الفرض الرئيسي التالي: "يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للإفصاح عن التقارير المتكاملة علي ترشيد قرارات المستثمرين في بورصة الأوراق المالية المصرية"، ولاختبار هذا الفرض تم تقسيمه إلي الفروض الفرعية التالية:

- (٤) أن المستثمر المصري يعي مزايا إفصاح الشركات عن التقارير المتكاملة.
- (٥) أن المستثمر المصري لديه احتياجات من المعلومات المالية وغير المالية عند اتخاذ القرار الاستثماري في البورصة المصرية.
- (٦) يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للمعلومات المالية وغير المالية التي يتم الإفصاح عنها في التقارير المتكاملة علي ترشيد قرارات المستثمرين.

حدود البحث:

تقتصر الدراسة علي إجراء دراسة ميدانية لبيان مدى أهمية التقارير المتكاملة واختبار أثرها علي ترشيد قرارات المستثمرين لعام ٢٠١٧م من خلال استطلاع آراء عينة من المستثمرين والمحللين الماليين في بيئة الاعمال المصرية.

أسلوب البحث:

يعتمد علي كلا من المنهج الاستنباطي والمنهج الاستقرائي للقيام بنوعين من الدراسات:

الدراسة النظرية: تتضمن دراسة وتحليل ما ورد بالفكر المحاسبي عن الإفصاح عن التقارير المتكاملة وذلك من خلال استقراء الدراسات السابقة والبحوث العلمية ذات الصلة بهدف وضع إطار مقترح للتقارير المتكاملة.

الدراسة الميدانية: تهدف إلي اختبار أثر الإفصاح عن التقارير المتكاملة علي ترشيد قرارات المستثمرين في البورصة المصرية. ولاختبار فروض الدراسة، تم تصميم إستمارة إستقصاء موجهة إلي عينة مكونة من (١٢٠) مفردة من المستثمرين والمحللين الماليين لعام ٢٠١٧م، وقد قامت الباحثة بقياس كل متغير بإستخدام أسئلة فرعية بلغ عددها (١٤٨) سؤال، وبعد ذلك تم تحليل البيانات الواردة بقائمة الاستقصاء من خلال برنامج (SPSS 17.0)، وذلك

بإستخدام الأساليب الإحصائية التالية: معاملي الثبات والصدق (Cronbach Alpha)، إجراء إختبار (Kolmogorov-Smirnov) للتوزيع الطبيعي للبيانات، ترتيب الأهمية النسبية للمتغيرات، إجراء (One Sample T-Test) لإختبار فرضيات الدراسة.

خطة البحث:

في سبيل تحقيق أهداف الدراسة، تم تقسيم هذه الدراسة إلي المباحث التالية: تتاول المبحث الأول عرض وتحليل الدراسات السابقة، وعرض المبحث الثاني الإطار النظري للتقارير المتكاملة، وتتاول المبحث الثالث الإطار المقترح للتقارير المتكاملة، وأخيراً خصص المبحث الرابع لعرض الدراسة الميدانية لأثر الإفصاح عن التقارير المتكاملة علي ترشيد قرارات المستثمرين، ثم النتائج والتوصيات

نتائج الدراسة:

- بناءً علي نتائج التحليل الإحصائي، يمكن تلخيص نتائج الدراسة علي النحو التالي:
- أهمية الإفصاح عن التقارير المتكاملة بهدف مساعدة المستثمرين في ترشيد قراراتهم الاستثمارية.
 - يحتاج قرار الاستثمار في الأوراق المالية إلي الكثير من المعلومات المالية وغير المالية التي تؤثر فيه مثل معلومات عن القوائم المالية الختامية، التوقعات المستقبلية، الأداء المالي والتحليلات المالية وغير المالية، تصنيف المستثمرين وأداء الأسهم، معلومات عن الاستدامة المالية والبيئية والاجتماعية، معلومات عن الحوكمة، مجلس الإدارة، معلومات عامة عن الشركة، استراتيجية الشركة ونموذج أعماله، أبرز القرارات والانجازات خلال العام، المخاطر وإستمرارية الأعمال، الابتكار والتطوير، معلومات عن العاملين في الشركة.
 - يؤثر الإفصاح عن التقارير المتكاملة بشكل واضح علي ترشيد قرارات المستثمرين في بورصة الأوراق المالية المصرية، وهذا يعني قبول الفرض الرئيسي للدراسة،

والذي مضمونه: "يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للإفصاح عن التقارير المتكاملة علي ترشيد قرارات المستثمرين في بورصة الأوراق المالية المصرية"

التوصيات:

- ضرورة تبني الإطار المقترح للتقارير المتكاملة لما لهذا الإطار من أثر على سمعة الشركة وتعزيز الإفصاح والحوكمة المؤسسية للشركة، كما تلعب هذه التقارير دور مهم في جلب رؤوس أموال جديدة للشركة لتوسعة أعمالها.
- ضرورة العمل علي توعية الشركات المساهمة المدرجة بالبورصة المصرية بأهمية الإفصاح عن التقارير المتكاملة، والتي تساعد مستخدمي القوائم المالية علي ترشيد قراراتهم الاستثمارية.
- ضرورة زيادة دور المراجع الداخلي في إعلام مجلس الإدارة والإدارة العليا بتطورات عالم الأعمال، والتي من المرجح أن تجعل من التقارير المتكاملة متطلب إلزامي علي الشركات في المستقبل.
- تطوير القوانين والمعايير الخاصة بالإفصاح، وفقاً لاحتياجات متخذي القرارات الاستثمارية، مع مراعاة هذه الاحتياجات عند إصدار المعايير لتواكب التطورات الاقتصادية.
- يعتبر البحث بمثابة دعوة فكرية مفتوحة بضرورة إجراء المزيد من البحوث العلمية والتطبيقية في مجال الإفصاح عن التقارير المتكاملة.

أثر الإفصاح عن التقارير المتكاملة على ترشيد قرارات المستثمرين
د/ نجاة محمد مرعى يونس
٢٠١٨/١٢/٢
