

دور تقارير الأعمال المتكاملة في التنبؤ بالتعثر و الفشل المالي للشركات في ظل عمليات الإفصاح المحاسبي "دراسة ميدانية"

إعداد

الأستاذ الدكتور / رمضان عبد الحميد الميهي<sup>١</sup>

أستاذ المحاسبة المتفرغ  
كلية التجارة – جامعة مدينة السادات

الباحثة / مارينا روماني لوندي روفائيل<sup>٢</sup>

معيده بقسم المحاسبة والمراجعة  
جامعة مدينة السادات

---

<sup>١</sup> حصل على الماجستير في العلوم التجارية تخصص المحاسبة من كلية التجارة ببورسعيد جامعة قناة السويس عام ١٩٨٩، ودكتوراه الفلسفة في المحاسبة من كلية التجارة ببورسعيد جامعة قناة السويس عام ١٩٩٣، ثم تم ترقيته إلى درجة أستاذ مساعد في ٢٠١٧/١٢/٢٧.

<sup>٢</sup> حصلت على بكالوريوس التجارة تخصص المحاسبة من كلية التجارة جامعة مدينة السادات عام ٢٠١٥، ثم تم تعيينها معيده بقسم المحاسبة والمراجعة بكلية التجارة جامعة مدينة السادات عام ٢٠١٦.

# دور تقارير الأعمال المتكاملة في التنبؤ بالتعثر و الفشل المالي للشركات في ظل عمليات الإفصاح المحاسبي "دراسة ميدانية"

## ملخص البحث:

استهدف البحث دراسة دور الإفصاح عن تقارير الأعمال المتكاملة في التنبؤ بمشكلة التعثر والفشل المالي التي يمكن أن تتعرض لها الشركات، و انعكاس ذلك على ترشيد قرارات مختلف أصحاب المصالح وخاصة المستثمرين، حيث توفر تلك التقارير كافة ما يحتاجه أصحاب المصالح من معلومات لإتخاذ مختلف القرارات، وتم ذلك من خلال إجراء دراسة ميدانية حيث تم توزيع قائمة استقصاء على عينة من المستثمرين والمحللين الماليين، ومن خلال استخدام بعض الاختبارات الاحصائية منها اختبار مان ويتنى Mann-Whitney Test تم التحقق من هذا الدور.

وخلصت الدراسة الميدانية إلى أنه لا يوجد اختلافات ذات دلالة إحصائية بين آراء المستقصى منهم من المستثمرين والمحللين الماليين حول الدور الذي يلعبه الإفصاح عن تقارير الأعمال المتكاملة في التنبؤ بالوضع المالي المستقبلي للمنشأة ومن ثم التنبؤ بالتعثر والفشل المالي للشركات، وكذلك دور تقارير الأعمال المتكاملة في ترشيد قراراتهم ومعالجة تقارير الأعمال المتكاملة لأوجه القصور الموجودة في التقارير والقوائم المالية.

**الكلمات المفتاحية:** المجلس الدولي للتقارير المتكاملة IIRC، تقارير الأعمال المتكاملة IR، الإفصاح السردى، العسر المالي، التعثر المالي، التنبؤ بالتعثر المالي، الفشل المالي.

## abstract:

The research aimed to study the role of disclosing integrated reports in predicting the problem of financial distress and failure that companies may be exposed to, and its reflection on rationalizing the decisions of all stakeholders, especially investors, as these reports provide all the information needed by different stakeholders to take various decisions, This was done through conducting a field study where a survey list was distributed to a sample of investors and financial analysts, and through the use of some statistical tests, including the Mann-Whitney Test, this role was verified.

The field study concluded that there are no statistically significant differences between the opinions of the surveyed investors and financial analysts about the role played by the disclosure of integrated reports in predicting the future financial position of the company and then predicting the financial distress and failure of companies, as well as the role of integrated reports in rationalizing their decisions, And Addressing deficiencies in the financial statements and reports.

**keywords:** the international integrated reporting council IIRC, integrated reporting IR , Narrative disclosure, financial hardness, financial distress, predicting financial distress, financial failure.

## أولاً: الإطار العام للبحث:

### ١- مقدمة البحث:

هناك العديد من الأزمات المالية التي تعرضت لها معظم دول العالم خلال القرن العشرين وبدايات القرن الحادي والعشرين، والتي نتج عنها تداعيات خطيرة على النظام الاقتصادي العالمي، مما ترتب عليه تعرض العديد من الشركات العالمية للتعثر المالي وما تبعه من الإفلاس، وذلك نتيجة عدم قدره على الوفاء بالتزاماتها تجاه الدائنين، والذي أدى بها في النهاية إلى الإنهيار والخروج من السوق نهائياً، وقد كانت أشد الأزمات المالية خطوره على العالم تلك الأزمة المالية التي ظهرت منذ النصف الثاني من عام ٢٠٠٨م ومازال الإقتصاد العالمي يعاني من تداعياتها حتى اليوم، والتي نتج عنها تعثر بل وإنهيار العشرات من الشركات والبنوك العالمية العملاقة، خاصة في الولايات المتحدة الأمريكية والدول الأخرى التي ترتبط بعلاقات إقتصادية كبيرة معها. (غنيمي، ٢٠١٦، ص ٣)

وفي ظل إجتياح تلك الأزمة المالية العالمية الأخيرة لمعظم الاقتصاديات العالمية توجهت أنظار الباحثين والمهنيين نحو ضرورة البحث عن طرق للحد من الآثار السلبية الناتجة عن هذه الأزمة ومساعدة الأطراف المتضررة سواء داخل المنشأة أو خارجها للتنبؤ بمشكلة التعثر والفشل المالي لإتخاذ الإجراءات التصحيحية اللازمة وتجنب هذا الخطر ويعد المستثمر إحدى وأهم الأطراف الخارجية المتضررة من هذا الخطر الذي يصيب المنشأة، فأصبح في حاجة شديده للتنبؤ بالتعثر المالي للشركات حتى يتمكن من اتخاذ قرارات الاستثمار بشكل سليم، ومن ثم تسعى الباحثة من خلال هذا البحث لمساعدة أصحاب المصالح وخاصة المستثمرين للتنبؤ بالتعثر المالي للشركات وإتخاذ أفضل القرارات، وبما أن كافة أصحاب المصالح يعتمدون على التقارير والقوائم المالية لإتخاذ قراراتهم فسوف نسعى لحل هذه المشكلة من هذه النقطة.

### ٢- مشكلة البحث:

أكدت الأزمة المالية العالمية الأخيرة على وجود قصور في التقارير والقوائم المالية وأهمية الإفصاح عن المعلومات غير المالية إلى جانب المعلومات المالية وبيان التأثير المشترك لهما على أداء الشركة، حيث يتمثل الإنتقاد الأساسي الموجه للتقارير المالية التقليدية في عدم توفيرها صورة كافية عن الأداء غير المالي المتمثل في الأبعاد البيئية والاجتماعية والحوكمة وغيرها من المعلومات غير المالية التي تؤثر على الأداء المالي للمنشأة، وبما يمكن مستخدمى تقارير الشركات من الحصول على صورة متكاملة عن أداء الشركة الحالي والمستقبلي وقدرتها على خلق القيمة وعلاقة ذلك باستراتيجية الشركة، وذلك من منظور التفكير المتكامل الذي يقوم على وجود علاقة تكامل بين الأداء المالي وغير المالي. (IIRC, 2011)

ومن ثم نجد أنه أصبح لا يمكن الإعتماد على المعلومات المالية فقط الموجودة في التقارير والقوائم المالية للتنبؤ بالتعثر والفشل المالي للشركات، وحل هذه المشكلة يتمثل في وجود تقارير توفر ما يحتاجه المستثمر من معلومات مالية وغير مالية مع توفير ميزة الربط بين هذه المعلومات حتى يتمكن المستثمر من الإستفادة من تلك المعلومات غير المالية، وذلك يتوفر في تقارير الأعمال المتكاملة حيث أنها تقارير تهدف إلى تقديم صورة عادلة عن موقف وتطور الشركات من خلال تغطية مختلف أبعاد الأداء المالي وغير المالي.

وبناء على ماسبق فإن مشكلة البحث تتمثل في عدم كفاية التقارير والقوائم المالية للتنبؤ بالتعثر والفشل المالي الذي يمكن ان يتعرض له المنشأة ومن ثم يمكن صياغة مشكلة البحث في التساؤل الآتي "هل يمكن أن يكون للإفصاح عن تقارير الأعمال المتكاملة دور في التنبؤ بالتعثر و الفشل المالي الذي يمكن أن يتعرض له الشركات ومساعدة كافة الأطراف المتضرره من خطر التعثر والفشل المالي في التنبؤ بهذا الخطر وإتخاذ مختلف قراراتهم؟" ويمكن بلورة مشكلة البحث من خلال الإجابة على التساؤلات التالية:

- ١- ما مدى إلتزام الشركات المدرجة بمؤشر S&P/EGX ESG بالإفصاح وفقاً لمتطلبات المجلس الدولي للتقارير المتكاملة.
- ٢- إلى أى مدى تسهم تقارير الأعمال المتكاملة في رفع دقة التنبؤ بالتعثر والفشل المالي للشركات.
- ٣- إلى أى مدى تسهم تقارير الأعمال المتكاملة في ترشيد قرارات المستثمرين.

## دور تقارير الأعمال المتكاملة في التنبؤ بالتعثر و الفشل المالي للشركات في ظل عمليات الإفصاح المحاسبي "دراسة ميدانية"

### ٣- أهداف البحث:

يتمثل الهدف الرئيسي للبحث في "قياس أثر الإفصاح عن تقارير الأعمال المتكاملة في مساعدة المستثمرين والمحللين الماليين وغيرهم من أصحاب المصالح للتنبؤ بالتعثر المالي للشركات ودعم عملية اتخاذ القرارات الخاصة بهم".

وينبثق من الهدف الرئيسي الأهداف الفرعية التالية:

١- اختبار مدى التزام الشركات المدرجة بمؤشر S&P/EGX ESG بالإفصاح وفقاً لمتطلبات المجلس الدولي للتقارير المتكاملة.

٢- الكشف عن أثر الإفصاح عن تقارير الأعمال المتكاملة على التنبؤ بالتعثر المالي للشركات.

٣- التعرف على أثر الإفصاح عن تقارير الأعمال المتكاملة على ترشيد قرارات المستثمرين والمحللين الماليين.

### ٤- الدراسات السابقة:

#### ١/٤- دراسات تناولت طبيعة وأهمية تقارير الأعمال المتكاملة:

##### دراسة (Jenna et al., 2016)

**عنوان الدراسة:** دراسة تقارير الأعمال المتكاملة من وجهة نظر الممارسين والمنظمين والأكاديميين ورجال الأعمال.

**هدف الدراسة:** هدفت تلك الدراسة إلى مناقشة الإطار الصادر من المجلس الدولي للتقارير المتكاملة حيث ترى أنه تطور جديد في سياق إعداد التقارير بالإضافة إلى قدرته على تعظيم قيمة الشركات، وذلك من خلال تقديم صورة أكثر شمولاً تدمج المعلومات المالية وغير المالية في إطار واحد، وتم إجراء ١٩ مقابلة مع فريق غير منظم في ندوة عالمية حول هذا الموضوع ناقش إعداد تقارير الأعمال المتكاملة، والتحديات التي تواجهها الشركات عند بدء رحلتها في إعداد تقارير الأعمال المتكاملة، كما قامت الدراسة بتلخيص النصائح والخبرات من الذين أجريت معهم المقابلات حول الحاجة إلى التفكير المتكامل، والاستخدام الأكثر فاعلية للإطار الدولي الذي حدده المجلس الدولي للتقارير المتكاملة.

**أهم نتائج الدراسة:** توصلت الدراسة إلى أهمية تقارير الأعمال المتكاملة و أن أفضل طريقة للحصول على بيانات عالية الجودة هو إعداد تقارير الأعمال المتكاملة وفقاً لما حدده المجلس الدولي للتقارير المتكاملة.

##### دراسة (حسان، ٢٠١٧)

**عنوان الدراسة:** دراسة إختبارية لمدى جاهزية سوق المال المصري للتحويل إلى التطبيق الإلزامي للتقارير المتكاملة.

**هدف الدراسة:** يتمثل الهدف الرئيسي من تلك الدراسة في التعرف على مدى استعداد الشركات المدرجة بالبورصة المصرية لإعداد تقارير الأعمال المتكاملة بصورة إلزامية.

**أهم نتائج الدراسة:** توصلت الدراسة إلى أن السوق المصري يتحرك في اتجاه التحول إلى تقارير الأعمال المتكاملة إلا أنه يتطلب مزيداً من الجهد من جانب الجهات التنظيمية والمهنية وغيرها من الأطراف من أصحاب المصالح، من أجل الضغط على الشركات للإسراع في عملية التحول.

##### دراسة (عبد المطلب، ٢٠١٨)

**عنوان الدراسة:** دليل استرشادي لقياس مستوى الإفصاح في تقارير الأعمال المتكاملة.

**هدف الدراسة:** هدفت الدراسة إلى محاولة تطوير دليل استرشادي لقياس مستوى الإفصاح في الشركات التي تقدم تقارير أعمال متكاملة، بهدف تقديمه لهيئة سوق المال المصرية استكمالاً لتطوير نموذج الدليل الاسترشادي للإفصاح عن الاستدامة المعتمد في أسواق رأس المال المصرية منذ عام ٢٠١٦.

**أهم نتائج الدراسة:** توصلت الدراسة لثبوت معنوية الدليل الاسترشادي المقترح في تحقيق جودة الإفصاح لتقارير الأعمال المتكاملة، و أوصت بتعديل الدليل الاسترشادي الموجود للإفصاح عن الاستدامة ليحتوى ويتوافق مع مكونات تقارير الأعمال المتكاملة.

## دور تقارير الأعمال المتكاملة في التنبؤ بالتعثر و الفشل المالي للشركات في ظل عمليات الإفصاح المحاسبي "دراسة ميدانية"

### دراسة (أبو يوسف، ٢٠٢٠)

**عنوان الدراسة:** دور تقارير الأعمال المتكاملة في جذب الاستثمارات المالية الأجنبية المباشرة في الأسواق المالية.  
**هدف الدراسة:** هدفت الدراسة إلى التعرف على طبيعة وأهمية تقارير الأعمال المتكاملة ودور تبني تلك التقارير في إمداد المستثمرين الماليين الأجانب بالمعلومات اللازمة التي تساعد على جذب استثماراتهم المالية المباشرة نحو الأسواق المالية المحلية.

**اهم نتائج الدراسة:** توصلت الدراسة إلى أنه بالفعل يوجد دور للإلتزام بتقارير الأعمال المتكاملة في إمداد المستثمرين الماليين الأجانب بالمعلومات اللازمة التي تساعد على جذب استثماراتهم المالية المباشرة نحو الأسواق المالية المحلية، كما يساهم المحتوى المعلوماتي لتقارير الأعمال المتكاملة في مساعدة المستثمرين الأجانب من تقييم مدى قدرة المنشآت على خلق القيمة.

### ٢/٤- دراسات تناولت موضوع التعثر المالي ونماذج التنبؤ به

#### دراسة (الرفاعي، ٢٠١٧)

**عنوان الدراسة:** التنبؤ بتعثر الشركات باستخدام نموذج ألتمان.  
**هدف الدراسة:** هدفت الدراسة إلى معرفة ما إذا كان نموذج ألتمان لديه قدرة على التنبؤ بالتعثر المالي قبل حدوث التعثر بسنتين على الأقل.

**اهم نتائج الدراسة:** أظهرت نتائج الدراسة أن نموذج (Altman,1968) لديه قدرة على التنبؤ بتعثر الشركات خلال سنتين قبل حدوث التعثر في الشركات الصناعية المدرجة في سوق بورصة عمان، كما أوصت الدراسة بضرورة حث المستثمرين والمحللين الماليين على استخدام نموذج ألتمان للتنبؤ بالوضع المالي للشركات واتخاذ القرارات الاستثمارية المناسبة.

#### دراسة (الدرجي، ٢٠٢٠)

**عنوان الدراسة:** استخدام نموذج Altman للتنبؤ بالفشل المالي.  
**مجال الدراسة:** تم تطبيق تلك الدراسة على الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية.  
**هدف الدراسة:** هدفت تلك الدراسة إلى التعرف على مدى قدرة نموذج ألتمان كنموذج من نماذج التنبؤ بإفلاس الشركات في التشخيص المبكر لتعثر الشركات، وكذلك توعية متخذي القرارات والمستثمرين بأهمية النسب التي يتضمنها نموذج ألتمان.

**اختبار الفروض:** قام الباحث بإجراء دراسة تطبيقية في سوق العراق للأوراق المالية على عينة من ٢٢ شركة عراقية مساهمة وذلك على التقارير والقوائم المالية المنشورة لتلك الشركات باستخدام نموذج ألتمان.  
**اهم نتائج الدراسة:** توصلت الدراسة إلى مدى أهمية ودقة نموذج ألتمان للتنبؤ بالتعثر المالي وأنه يمكن الإعتماد عليه للتعرف على الشركات الناجحة والشركات الفاشلة، وأنه يساعد في الكشف المبكر عن مشكلة التعثر ومن ثم تجنب المنشأة للوقوع في مرحلة الفشل والإفلاس.

٣/٤- دراسات تناولت أثر الإفصاح عن تقارير الأعمال المتكاملة على التنبؤ بالوضع المالي للشركات وترشيد قرارات المستثمرين والمحللين الماليين.

#### دراسة (أحمد، ٢٠١٨)

**عنوان الدراسة:** أثر تقارير الأعمال المتكاملة على اتخاذ القرارات الاستثمارية.  
**هدف الدراسة:** هدفت الدراسة إلى التعرف على أثر تقارير الأعمال المتكاملة وما تحتويه من معلومات عن الأداء البيئي والاجتماعي والاقتصادي والحوكمي، علي اتخاذ قرارات الاستثمار.

**اهم نتائج الدراسة:** تتمثل أهم النتائج التي توصل إليها الباحث من خلال الإطار النظري والدراسة الميدانية في الآتي:  
أ. إلتزام المنشآت بالقوانين والتشريعات البيئية يحد من التلوث البيئي وذلك مما يساعد على جذب المستثمرين.  
ب. تطبيق قواعد حوكمة الشركات تشعر المساهمين والمستثمرين بالثقة وضمن حقوقهم.  
ج. زيادة فاعلية حوكمة الشركات يزيد من فاعلية اتخاذ القرار وتجنب الفشل المالي والإداري.

## دور تقارير الأعمال المتكاملة في التنبؤ بالتعثر و الفشل المالي للشركات في ظل عمليات الإفصاح المحاسبي "دراسة ميدانية"

### دراسة (البيسوني، ٢٠١٨)

**عنوان الدراسة:** دراسة وتحليل العلاقة بين تقارير الأعمال المتكاملة وتعظيم قيمة الشركات بغرض تحسين دقة تنبؤات المحللين الماليين.

**هدف الدراسة:** هدفت تلك الدراسة إلى دراسة وتحليل العلاقة بين تقارير الأعمال المتكاملة والتي تشمل معلومات مالية وغير مالية وتعظيم قيمة المنشأة بهدف تحسين دقة توقعات المحللين الماليين للتنبؤ بوضع الشركات.

**اهم نتائج الدراسة:** تتمثل أهم النتائج التي توصل إليها الباحث من خلال الدراسة في الآتي:

أ. هناك تأثير معنوي ذات دلالة إحصائية عند تبني مدخل تقارير الأعمال المتكاملة حيث أنها تعد أهم ركائز تكوين وتعظيم قيمة الشركات.

ب. تبني مدخل تقارير الأعمال المتكاملة يعمل على تحسين دقة تنبؤات المحللين الماليين.

ج. هناك علاقة ارتباط موجبة بين متغيرات الدراسة.

### دراسة (عبدالرحيم، ٢٠٢٠)

**عنوان الدراسة:** أثر ثنائية العلاقة بين مستويات الإفصاح وفقاً للتقارير المتكاملة والأداء المالي للشركات المساهمة المسجلة في البورصة المصرية.

**هدف الدراسة:** يتمثل الهدف الأساسي للدراسة في اختبار ودراسة ثنائية العلاقة بين مستوى الإفصاح وفقاً للتقارير المتكاملة والأداء المالي للشركات.

**اهم نتائج الدراسة:** توصلت الدراسة إلى وجود علاقة موجبة بين مستوى الإفصاح وفقاً لتقارير الأعمال المتكاملة والأداء المالي للشركات، بمعنى أنه كلما زاد (انخفض) مستوى الإفصاح وفقاً لتقارير الأعمال المتكاملة أدى لذلك إلى تحسن (انخفاض) الأداء المالي للشركات.

من خلال عرض وتحليل الدراسات السابقة وتقييمها يمكن للباحثة إستخلاص مجموعة من النقاط الجوهرية على النحو التالي:

- اتفاق معظم الدراسات العربية والأجنبية على عدم وجود نموذج محدد لإعداد تقارير الأعمال المتكاملة مما يؤثر على القابلية للمقارنة وأيضاً على قدرة تقارير الأعمال المتكاملة على تحقيق الأهداف المرجوة منها.
- هناك توجه عام بين الباحثين على ضرورة الأخذ بالإطار الدولي لتقارير الأعمال المتكاملة كأساس يمكن الارتكاز عليه في عملية الإفصاح المحاسبي، والذي يمكن أن يلبي احتياجات مستخدمي تقارير الأعمال المتكاملة والدعوة إلى الإلتزام به.
- معظم الدراسات العربية أوصت بضرورة وضع معيار ملزم لإعداد تقارير الأعمال المتكاملة وذلك دعماً لركب الاستدامة من ناحية وحفاظاً على حقوق أصحاب المصالح من ناحية أخرى.

### ٥- فروض البحث:

في ضوء عرض مشكلة البحث وسعياً نحو تحقيق أهدافه، وفي إطار عرض الدراسات السابقة يمكن اشتقاق فروض البحث كما يلي:

- ١- لا توجد فروق ذات دلالة إحصائية بين آراء المستقضي منهم حول محتوى الإفصاح الفعلي في تقارير الشركات ومتطلبات ومحددات الإفصاح بتقارير الأعمال المتكاملة.
- ٢- لا توجد فروق ذات دلالة إحصائية بين آراء المستقضي منهم حول مساهمة تقارير الأعمال المتكاملة في رفع دقة التنبؤ بالوضع المالي المستقبلي للمنشأة ومن ثم التنبؤ بالتعثر و الفشل المالي.
- ٣- لا توجد فروق ذات دلالة إحصائية بين آراء المستقضي منهم حول أهمية كلاً من المعلومات المالية وغير المالية الموجودة في تقارير الأعمال المتكاملة في ترشيد قرارات المستثمرين.

### ٦- تقسيمات البحث:

أولاً: الإطار العام للبحث.

ثانياً: الإطار النظري للبحث.

ثالثاً: الدراسة الميدانية بالبيئة المصرية.

رابعاً: النتائج والتوصيات البحثية.

# دور تقارير الأعمال المتكاملة في التنبؤ بالتعثر و الفشل المالي للشركات في ظل عمليات الإفصاح المحاسبي "دراسة ميدانية"

## ثانياً: الإطار النظري للبحث:

يتناول الباحث الجانب النظري للبحث من خلال النقاط التالية:

### ١- التأصيل العلمي لتقارير الأعمال المتكاملة:

#### ١/١- مفهوم تقارير الأعمال المتكاملة

تم تعريف تقارير الأعمال المتكاملة من قبل لجنة تقارير الأعمال المتكاملة بجنوب أفريقيا وتقرير King III على أنها "عرض كلى متكامل لأداء الشركة المالي والمستدام، والهدف الرئيسي منه هو تمكين أصحاب المصالح من تقييم مدى قدرة الشركة على خلق القيمة والحفاظ عليها في المدى القصير والمتوسط والطويل". (IRCSA,2011)

كما عرف المجلس الدولي للتقارير المتكاملة (IIRC) تقارير الأعمال المتكاملة على أنها "تقارير تجمع المعلومات المالية بجانب المعلومات غير المالية حول إستراتيجية الشركة وحوكمتها وأدائها وتنبؤاتها بطريقة تعكس السياق الاقتصادي والاجتماعي والبيئي الذي تعمل في نطاقه الشركات، كما أنها تعتبر تمثيل واضح وموجز عن كيفية خلق القيمة في المدى القصير والمتوسط والطويل أى أن تقارير الأعمال المتكاملة عبارة عن اتصال موجز حول كيفية قيام إستراتيجية المنظمة وحوكمتها وأدائها وأفاقها في سياق بيئتها الخارجية بإيجاد قيمة على المدى القصير والمتوسط والطويل". (IIRC,2013)

كما عرفها (perego,2016) بأنها "التقارير التي تقدم تمثيل شامل ومتكامل عن أداء الشركة من حيث التمويل والاستدامة، وتهدف تلك التقارير إلى مساعدة مختلف أصحاب المصالح على تقييم أداء الشركة والحفاظ على قيمتها في المدى القصير والمتوسط والطويل".

كما عرفت دراسة (البسطويسي، ٢٠٢٠، ص ٢٠) تقارير الأعمال المتكاملة بأنها "تقارير يتم فيها الإفصاح عن المعلومات المالية وغير المالية المتعلقة بأداء الشركة (الحالي والمستقبلي) أى أنها تقارير تشمل معلومات عن الأداء المالي والبيئي والاجتماعي والحوكمي بالشكل الذى يوضح العلاقة المتبادلة بينهم وأثر كلاً منهم على الآخر فى ظل استراتيجية الشركة ونموذج أعمالها بالشكل الذى يعكس قدرة الشركة على خلق القيمة فى المدى القصير والمتوسط والطويل مما يساعد أصحاب المصالح من الحكم على استمرارية الشركة".

و تخلص الباحثة مما سبق إلى أن تقارير الأعمال المتكاملة هي تقارير تقدم صورة كاملة عن أداء المنشأة وتعكس استراتيجيات المنشأة وأداءها المالي والبيئي والاجتماعي والحوكمي، كما أنها تشمل الإفصاح عن المخاطر سواء الحالية أو التي قد تتعرض لها المنشأة واستراتيجيات مواجهتها بالإضافة إلى المعلومات والتنبؤات المستقبلية، ولا يقتصر الأمر على عملية عرض وتجميع تلك الأبعاد فقط ولكن أيضاً يتم توضيح الآثار المتبادلة لكل منهم على الآخر بطريقة تمكن أصحاب المصالح من تقييم قدرة المنشأة على خلق القيمة والحفاظ عليها فى الأجل القصير والمتوسط والطويل، كما أنها تعمل على تحسين العلاقات وعمليات الإتصال بين المنشأة وأصحاب المصالح، وتوفر لهم ما يحتاجونه من معلومات تمكنهم من إتخاذ قرارات سليمة تحقق مصالحهم مما ينعكس على الأداء المالي للمنشأة.

#### ٢/١- أهداف تقارير الأعمال المتكاملة

تسعى تقارير الأعمال المتكاملة إلى تحقيق مجموعة من الأهداف الرئيسية التي يمكن ايجازها على النحو التالي:

(إبراهيم، ٢٠٢٠؛ IIRC,2013 ; Francesca, et al.,2017)

١- عرض استراتيجية وأداء وأنشطة المنشأة بطريقة تمكن أصحاب المصالح من تقييم الأداء الكلى للمنشأة وكذلك تقييم قدرتها على خلق القيمة فى المدى القصير والمتوسط والطويل، كما تسعى تلك التقارير لتحقيق الترابط والتكامل بين المعلومات المالية وغير المالية وربطها باستراتيجية المنشأة مما يساعد أصحاب المصالح على تقييم أداء المنشأة بشكل متكامل، ومن ثم تمثل تقارير الأعمال المتكاملة حلقة تواصل جيدة وفعالة مع مختلف أصحاب المصالح.

٢- تحسين جودة المعلومات المتاحة لأصحاب المصالح بهدف المساعدة فى تخصيص رأس المال بشكل أكثر كفاءة وإنتاجية.

٣- تلبية احتياجات كافة أصحاب المصالح وخاصة المستثمرين من المعلومات على المدى الطويل بهدف المساعدة فى اتخاذ قرارات أكثر فعالية.

٤- تعزيز المساءلة والثقة والشفافية فى منظمات الأعمال.

٥- تقييم قدرة إدارة المنشأة على إدارة المخاطر الاقتصادية والبيئية والاجتماعية.

## دور تقارير الأعمال المتكاملة في التنبؤ بالتعثر و الفشل المالي للشركات في ظل عمليات الإفصاح المحاسبي "دراسة ميدانية"

- ٦- تقدير التدفقات النقدية المستقبلية للشركة وتقييم قدرتها على الاستمرار.
  - ٧- توضيح كيفية استخدام رؤوس الأموال السنه للمنظمات (رأس المال المالي والتشغيلي والبشري والفكري والبيئي والاجتماعي) في عملية خلق القيمة على المدى الطويل.
  - ٨- تخفيض عدم تماثل المعلومات بين المنشأة ومختلف أصحاب المصالح.
- وتخلص الباحثة مما سبق إلى أن تقارير الأعمال المتكاملة تسعى إلى تحقيق العديد من الأهداف الهامة كما أنها في غاية الأهمية سواء للمنشأة أو لمختلف أصحاب المصالح، و يتمثل الهدف الرئيسي من تقارير الأعمال المتكاملة في تلبية إحتياجات مختلف أصحاب المصالح من المعلومات لترشيد عملية إتخاذ القرارات و إتاحة تقارير تعكس الأداء الكلى للمنشأة و توضح كيفية مقدرة المنشأة على خلق القيمة في المدى القصير والمتوسط والطويل، كما أن أهميتها تنبع من أهمية المعلومات التي توفرها تلك التقارير ومدى الحاجة لتلك المعلومات من قبل أصحاب المصالح، حيث أن تلك التقارير ليست مجرد دمج للتقارير المالية وتقارير الاستدامة ولكنها تعمل على إحداث الترابط والتكامل بين المعلومات المالية وغير المالية وربطها بإستراتيجية المنشأة ونموذج الأعمال والفرص والمخاطر مما يساعد أصحاب المصالح في تقييم أداء المنشأة بشكل متكامل ومن هنا تظهر أهميتها وتميزها عن باقي التقارير.

### ٣/١- الإطار العام لتقارير الأعمال المتكاملة

تم تشكيل المجلس الدولي للتقرير المتكامل IIRC في أغسطس ٢٠١٠، ويضم هذا المجلس مجموعة من خبراء العالم في الاستثمار وكبرى الشركات والهيئات المحاسبية العالمية التي تتمثل في مجلس معايير المحاسبة الدولية (IASB) والاتحاد الدولي للمحاسبين (IFAC) ومجلس الأعمال العالمي للتنمية المستدامة (WBCSD) و مبادرة التقرير العالمي (GRI). (IIRC,2013)

وكان الهدف من تشكيل هذا المجلس هو وضع مدخل جديد لإعداد تقارير تجمع المعلومات المالية الأساسية مع المعلومات غير المالية بشكل يعكس الترابط بين الأداء المالي والاجتماعي والبيئي والحوكمي والاقتصادي، ضمن ما يسمى بتقارير الأعمال المتكاملة للوفاء بإحتياجات أصحاب المصالح المختلفة من المعلومات. (على،٢٠١٧، ص٦)

وقد قام المجلس الدولي للتقارير المتكاملة في سبتمبر ٢٠١١ بإصدار دراسة تناقش التحول نحو تقارير الأعمال المتكاملة ودورها في توصيل معلومات تتعلق بقدرة الشركة على خلق القيمة في المدى القصير والمتوسط والطويل، وقامت هذه الدراسة بتقديم تصوراً بشأن العناصر الأساسية لتقارير الأعمال المتكاملة، وعرضت مقترحات بشأن هيكل الإطار العام لهذا النوع من التقارير بحيث يصلح للتطبيق على المستوى الدولي، كما قدمت توضيحاً مختصراً لمفهوم رأس المال المتعدد، كما انها عرضت مجموعة من المبادئ الإرشادية التي يجب مراعاتها عند إعداد تقارير الأعمال المتكاملة وتتمثل في خمسة مبادئ إرشادية وهي (التركيز الإستراتيجي، الربط بين المعلومات، التوجه المستقبلي، مراعاة أصحاب المصالح وأخيراً الإختصار والموثوقية والأهمية النسبية)، كما انها اقترحت ستة بنود للمعلومات التي يجب أن تشكل محتوى تقارير الأعمال المتكاملة تتمثل في (نظرة عامة على الشركة ونموذج الأعمال، فهم سياق التشغيل، الأهداف الإستراتيجية وإستراتيجيات تحقيقها، الحوكمة والأجور، تقييم أداء الشركة، وأخيراً نظرة مستقبلية)، وفي ديسمبر ٢٠١١ كان هناك أكثر من ٢٠٠ رد من أصحاب المصالح، وتم تحليل هذه الردود وتم نشر النتائج في عام ٢٠١٢ من قبل المجلس. (حسان،٢٠١٧، ص٤٥٨؛ IIRC,2011)

في ٢٦ سبتمبر ٢٠١٢ قام المجلس الدولي للتقارير المتكاملة بعقد مؤتمر دولي حيث تم نشر الكتاب السنوي للبرنامج التجريبي من تقارير الأعمال المتكاملة بغرض التفاعل مع ردود الفعل الواردة عن الإطار لتطويره للتطبيق العملي، وفي ديسمبر ٢٠١٣ قام المجلس بإصدار الإطار الدولي لتقارير الأعمال المتكاملة، والذي قام من خلاله بتطوير المبادئ والعناصر التي يجب أن تمثل محتوى تقارير الأعمال المتكاملة والتي كان قد اقترحها في الدراسة التي طرحها في ٢٠١١، بالإضافة إلى إعطائه تعريفات دقيقة لتوضيح المفاهيم الأساسية المرتبطة بهذا النوع من التقارير، وذلك لضمان التطبيق السليم وتجنب الخلط وعدم الفهم من جانب معدى هذه التقارير. (على،٢٠١٧، ص٢٥؛ حسان،٢٠١٧، ص٤٥٩؛ IIRC,2013)

وقد تناول الإطار الصادر عن المجلس الدولي للتقارير المتكاملة عام ٢٠١٣ ثمانية عناصر تشكل المحتوى المعلوماتي لتلك التقارير، ويتم صياغتها وفقاً لسبعة مبادئ إرشادية يجب مراعاتها عند إعداده، إذ يتنبى الإطار منهجاً قائماً على المبادئ رغبة في إيجاد نوع من التوازن بين المرونة والتي تعكس تباين واضح في خصائص وظروف الشركات المختلفة مع إمكانية تحقيق قدر كافي من الإتساق يسمح بإجراء المقارنات بينها. (حسان،٢٠١٧، ص٤٦٢؛ البسطويسي،٢٠٢٠، ص٢٩؛ IIRC,2013)

## دور تقارير الأعمال المتكاملة في التنبؤ بالتعثر و الفشل المالي للشركات في ظل عمليات الإفصاح المحاسبي "دراسة ميدانية"

وتتمثل تلك المبادئ الإرشادية لإعداد تقارير الأعمال المتكاملة في الآتي:

- ✓ التركيز الإستراتيجي والتوجه المستقبلي.
- ✓ ترابط المعلومات.
- ✓ العلاقات مع أصحاب المصالح.
- ✓ الأهمية النسبية.
- ✓ التخليص والإيجاز.
- ✓ الموثوقية والإكمال.
- ✓ الاتساق والقابلية للمقارنة.

أما بالنسبة لمحتوى تقارير الأعمال المتكاملة تم التوسع في العناصر التي يجب أن تشكل محتوى تقارير الأعمال المتكاملة لتشمل ثمانية عناصر تتمثل في الآتي:

- ✓ نظرة عامة على الشركة والبيئة الخارجية التي تعمل فيها.
- ✓ الحوكمة.
- ✓ نموذج الأعمال.
- ✓ المخاطر والفرص.
- ✓ الإستراتيجية وتخصيص الموارد.
- ✓ الأداء.
- ✓ التوقعات.
- ✓ أسس الإعداد والعرض.

### ٢- التعثر والفشل المالي للشركات:

#### ١/٢- مفهوم التعثر والفشل المالي للشركات:

##### أولاً: مفهوم التعثر المالي:

لا يوجد تعريف متفق عليه بشأن التعثر المالي، ولكن سوف نعرض بعض التعريفات التي تم التوصل إليها من قبل الباحثين على النحو التالي:

يمكن تعريف التعثر المالي بأنه المرحلة الزمنية الأولى التي تمر بها المنشأة والتي تسبق مرحلة الفشل المالي، وتكون المنشأة في هذه المرحلة غير قادرة على سداد إلتزاماتها بالرغم من امتلاكها لأصول ثابتة تفوق حجم إلتزاماتها، ولكن هذه الأصول الثابتة يصعب تحويلها إلى سيولة تمكنها من سداد دينها، أي أن مشكلتها في هذه المرحلة تكمن في النقص الحاد للسيولة وبالتالي عجزها عن الوفاء بإلتزاماتها قصيرة الأجل. (الرفاعي، ٢٠١٧، ص ١٤)

كما يمكن تعريف التعثر المالي بأنه اختلال مالي يواجه المنشأة، هذا الاختلال ناتج عن عدم التوازن بين موارد المنشأة وإلتزاماتها الخارجية مما يؤدي إلى قصور مواردها وإمكاناتها عن الوفاء بإلتزاماتها في الأجل القصير، وهذا الاختلال يتراوح بين الاختلال المؤقت العارض والاختلال الحقيقي الدائم فكلما كان الاختلال هيكلياً كلما كان من الصعب على المنشأة تجاوز الأزمة الناتجة عن هذا الاختلال. (موسي، ٢٠١٨، ص ٢٧٣)

ومن ثم يمكن تعريف التعثر المالي بأنه تلك المرحلة التي تكون فيها المنشأة غير قادرة على الوفاء بإلتزاماتها قصيرة الأجل تجاه الغير، وإذا لم تتمكن المنشأة في هذه المرحلة من تصحيح مسارها وإعادة هيكلتها والتعرف على اسباب الوصول إلى هذه المرحلة واتخاذ الإجراءات التصحيحية اللازمة فإنها سوف تدخل في المرحلة الأسوأ وهي مرحلة الفشل المالي التي تقود المنشأة حتماً للتصفية والإفلاس.

##### ثانياً: مفهوم الفشل المالي:

بالنسبة لمفهوم الفشل المالي فيختلف عن مفهوم التعثر المالي حيث أن كل منهم يعبر عن مرحلة معينة من مراحل الخطر المالي التي يمكن أن تتعرض لها المنشأة ومن ثم يمكن تعريف الفشل المالي بأنه الحالة التي تكون فيها المنشأة غير قادرة على مواجهة الإلتزامات المالية التي بذمتها بالكامل، ومن ثم فهي في طريقها إلى الإفلاس قانوناً والتصفية. (أحمد؛ عبد الحليم، ٢٠١٥، ص ٤٤١؛ غنيمي، ٢٠١٦، ص ٢٠)

أي ان عدم قدرة المنشأة على سداد الإلتزامات قد ينصرف إلى التعثر المالي كحالة مؤقتة، ولكنه في حالة الفشل المالي يعني عدم القدرة كلية على سداد الإلتزامات، وبالتالي عدم القدرة على الاستمرار وتعرض المنشأة للإفلاس، ومن ثم نستنتج أن الفشل المالي هو تلك المرحلة التي تصل إليها المنشأة في حالة عدم قدره على تخطي أو

## دور تقارير الأعمال المتكاملة في التنبؤ بالتعثر و الفشل المالي للشركات في ظل عمليات الإفصاح المحاسبي "دراسة ميدانية"

تجاوز مرحلة التعثر المالي، أي ان الفشل المالي هو مرحلة من التعثر المالي المستمر تمر بها المنشأة، وفي هذه المرحلة تكون المنشأة عاجزة عن سداد كافة إلتزاماتها وذلك لأن إجمالي إلتزاماتها أكبر من إجمالي أصولها.

### ٢/٢- التنبؤ بالتعثر والفشل المالي للشركات

أولاً: مفهوم التنبؤ بالتعثر المالي:

التنبؤ بالتعثر المالي هو محاولة التنبؤ بوضع الشركة المستقبلي ومعرفة مدى إمكانية استمراريتها والمخاطر التي يمكن أن تواجهها الشركة وتأثير تلك المخاطر على وضعها المالي، كل ذلك يتم بناءً على المعلومات التي يتم الإفصاح عنها في تقارير الشركة وقوائمها المالية. (الرفاعي، ٢٠١٧، ص ٢٤)

ثانياً: نماذج التنبؤ بالتعثر المالي للشركات:

هناك العديد من النماذج التي تم التوصل إليها للتنبؤ بالتعثر المالي للشركات، وفيما يلي قائمة بأهم النماذج التي اشتقها الباحثين من الطرق الرياضية والإحصائية، مرتبة حسب التسلسل الزمني:

جدول رقم (١): تطور نماذج التنبؤ بالتعثر المالي

نموذج Beaver (١٩٦٦)	نموذج Campisi (١٩٨٥)
نموذج Altman (١٩٦٨)	نموذج Casey (١٩٨٦)
نموذج Wilcox (١٩٧١)	نموذج Sherrod (١٩٨٧)
نموذج Lev (١٩٧١)	نموذج Koh (١٩٩٠)
نموذج Libby (١٩٧٥)	نموذج Hart (١٩٩٢)
نموذج Argenti (١٩٧٦)	نموذج Edwards (١٩٩٣)
نموذج Taffler&Tisshow (١٩٧٧)	نموذج Ward and foster (١٩٩٧)
نموذج Kida (١٩٨١)	نموذج Lennox (١٩٩٩)
نموذج Taffler (١٩٨٢)	نموذج Koh and Tan (١٩٩٩)
نموذج Booth (١٩٨٣)	نموذج Shirrata (٢٠٠٢)

المصدر: من إعداد الباحثة

وهذه النماذج تبنى أساساً على مجموعة من النسب المالية التي تشكل مجموعها مؤشراً يمكن الاسترشاد به لتقييم احتمالات التعثر المستقبلية، ونظراً لكثرة عدد هذه النماذج سوف نقوم بشرح أهمها وأكثرها استخداماً وتطبيقاً.

### ٣- دور الإفصاح المحاسبي عن تقارير الأعمال المتكاملة في التنبؤ بالتعثر المالي للشركات وانعكاس ذلك

على ترشيد قرارات المستثمرين:

#### ١/٣- دور تقارير الأعمال المتكاملة في التنبؤ بالتعثر و الفشل المالي للشركات

سوف نوضح دور الإفصاح عن كل عنصر من عناصر تقارير الأعمال المتكاملة في التنبؤ بوضع الشركة المالي المستقبلي ومن ثم التنبؤ بالتعثر المالي للشركات، وذلك لإستنتاج دور تقارير الأعمال المتكاملة في التنبؤ بالتعثر المالي للشركات وذلك على النحو التالي:

أولاً: الإفصاح البيئي:

هناك العديد من الدراسات التي أكدت على وجود علاقة إيجابية بين إلتزام المنشأة بقوانين حماية البيئة وإدراكها لأهمية الحفاظ على البيئة والإفصاح البيئي وبين وضعها المالي الحالي والمستقبلي، بمعنى أنه كلما اهتمت المنشأة بالبيئة وحمايتها وحماية مواردها والحد من التلوث البيئي والإفصاح عن ذلك كلما أثر ذلك بشكل إيجابي على الوضع المالي الحالي والمستقبلي للمنشأة.

ومن ثم يؤكد ذلك التأثير الإيجابي لاهتمام المنشأة بالبيئة والإفصاح البيئي على الوضع المالي للمنشأة، وبالتالي ينعكس على المستثمر وقراراته، بالإضافة إلى أن قيام المنشأة بالإفصاح البيئي يعد مؤشر لوضعها المالي الجيد حيث أن الشركات ذات الربحية المرتفعة يكون لديها إستعداد للإفصاح عن المعلومات البيئية ومبرر ذلك أن تلك الشركات يكون لديها القدرة المالية على تحمل تكاليف إزاله التلوث الناتجة عن عملياتها دون تأثير مركزها المالي بالمقارنة بالشركات ذات الربحية المنخفضة، بمعنى أن عملية الإفصاح البيئي في حد ذاتها تعد مؤشر جيد لوضع الشركة المالي الحالي. (العجمي، ٢٠١٧، ص ٢٦)

## دور تقارير الأعمال المتكاملة في التنبؤ بالتعثر و الفشل المالي للشركات في ظل عمليات الإفصاح المحاسبي "دراسة ميدانية"

### ثانياً: الإفصاح عن المسؤولية الاجتماعية:

هناك العديد من الدراسات التي أكدت على وجود علاقة بين اهتمام المنشأة بالمجتمع والإفصاح المحاسبي عن المسؤولية الاجتماعية وبين الوضع المالي للمنشأة، ومن الدراسات التي أكدت على هذه العلاقة دراسة (الناغي، ٢٠١٦، ص ٢٥٢) حيث توصلت تلك الدراسة إلى أن تحمل الشركات لمسئوليتها الاجتماعية يؤثر إيجابياً على استمرارية الشركة وبقائها في المستقبل، فتحقيق الأرباح يجب أن ينظر إليه بمنظور الأجل الطويل وليس بمنظور الأجل القصير كما كان في الماضي، حيث أن التكاليف التي تتحملها المنشأة لحل المشاكل الاجتماعية والتي تؤدي إلى خفض الأرباح في الأجل القصير من شأنه خلق ظروف بيئية ملائمة لبقائها ونموها واستمرار تدفق أرباحها في الأجل الطويل.

### ثالثاً: الإفصاح عن الحوكمة:

هناك العديد من الدراسات التي أكدت على وجود علاقة بين تطبيق قواعد الحوكمة وإضفاء الثقة والمصدقية في المعلومات التي يتم الإفصاح عنها من قبل المنشأة ومن ثم إمكانية الاعتماد عليها للتنبؤ بالوضع المالي المستقبلي ومن ثم التنبؤ بالتعثر المالي وترشد اتخاذ القرارات، كما أن للحوكمة دور فعال في زيادة مستوى الإفصاح عن المعلومات الخاصة بالمخاطر والتنبؤات المستقبلية والتي تعتبر من أهم المعلومات اللازمة للتنبؤ بالوضع المالي المستقبلي للمنشأة ومن ثم التنبؤ بالتعثر المالي، حيث أكدت دراسة (المبيضين، ٢٠١٩، ص ٢٧) أن الإفصاح عن المخاطر والمعلومات المستقبلية من قبل الشركات التي تطبق حوكمة الشركات تكون أكثر مصداقية، وذلك لاحتوائها على معلومات ذات قيمة للمستثمرين من أجل التنبؤ بشكل أفضل بالأرباح المستقبلية والمخاطر التي يمكن أن تتعرض لها المنشأة في المستقبل، إذ تعمل حوكمة الشركات من خلال آلياتها على زيادة دقة الإفصاح عن المخاطر والمعلومات المستقبلية، حيث أن الشركات ذات الحوكمة الجيدة يكون إفصاحها المستقبلي أكثر دقة، كما أن جودة الإفصاح عن المخاطر والمعلومات المستقبلية تعتمد على مدى تبنى الشركات لآليات حوكمة الشركات.

### رابعاً: الإفصاح عن المخاطر واستراتيجيات مواجهتها:

هناك العديد من الدراسات التي أكدت على وجود علاقة بين المخاطر التي تواجهها المنشأة وأدائها المالي سواء الحالي أو المستقبلي ومن ثم فإنه لا بد من الإفصاح المحاسبي عن المخاطر حيث يساعد كافة أصحاب المصالح وخاصة المستثمرين لتقدير حجم وتوقيت التدفقات النقدية المستقبلية للمنشأة، ومدى استدامتها والتنبؤ بعوائد الأسهم ومن ثم التنبؤ بالوضع المالي المستقبلي للمنشأة وذلك ينعكس على كفاءة القرارات الاستثمارية، كما أكدت تلك الدراسة على أن الإفصاح عن المخاطر يزيد من ثقة المستثمرين في الأداء المستقبلي للمنشأة. (Al.Hadi et al., 2016)

كما أن الإفصاح عن المعلومات المتعلقة بالمخاطر مثل مخاطر التغيرات المناخية وغازات الاحتباس الحراري وغيرها من المخاطر التي يمكن ان تواجهها المنشأة، وكذلك الإفصاح عن الاستراتيجيات التي تحددها الشركة كإفصاحها عن المخاطر، توضح مدى كفاءة وفعالية إدارة المخاطر بالشركات، ومدى التزامها بالقوانين وهو ما يؤثر على أسعار أسهم هذه الشركات، ومن ثم يؤثر على الأداء المالي لتلك الشركات، كما أشارت دراسة (IRCSA, 2015) إلى أن المعلومات المتعلقة بإستراتيجية الشركات التي يتم الإفصاح عنها في تقارير الأعمال المتكاملة تسمح لهم بتقييم مدى قدرة الشركة على خلق القيمة والحفاظ عليها على المدى القصير والمتوسط والطويل. (إبراهيم، ٢٠٢٠، ص ٧)

### خامساً: الإفصاح عن المعلومات المتعلقة بالتوجه المستقبلي والتنبؤات المستقبلية:

ترتكز تقارير الأعمال المتكاملة على الإفصاح عن التوجه المستقبلي للمنشأة سواء في الأجل القصير أو المتوسط أو الطويل، وهذا ما يمكن المستثمرين من الحكم على قدرة الشركة على الاستمرار وخلق القيمة في المستقبل، حيث يعكس التقرير رحلة الشركة لخلق القيمة بمراحلها المختلفة. (البسطوي، ٢٠٢٠، ص ٤٥)

كما أشارت بعض الهيئات والجهات المنظمة إلى أهمية ومنفعة الإفصاح عن المعلومات المستقبلية لكافة أصحاب المصالح وخاصة المستثمرين حيث أن تلك المعلومات تساعد في دراسة و تحليل الوضع المالي الحالي للمنشأة وكذلك التنبؤ بوضعها المالي المستقبلي. (عبد الدايم، ٢٠١٩، ص ٣٢١)

ومن ثم يمكن إستنتاج العلاقة بين المعلومات المستقبلية التي يتم الإفصاح عنها في تقارير الأعمال المتكاملة والتنبؤ بالوضع المالي المستقبلي للمنشأة ومن ثم التنبؤ بالتعثر المالي للشركات.

## دور تقارير الأعمال المتكاملة في التنبؤ بالتعثر و الفشل المالي للشركات في ظل عمليات الإفصاح المحاسبي "دراسة ميدانية"

### ٢/٣- دور تقارير الأعمال المتكاملة في ترشيد قرارات المستثمرين

بعد توضيح دور تقارير الأعمال المتكاملة في التنبؤ بالوضع المالي المستقبلي للمنشأة ومن ثم التنبؤ بالتعثر المالي للشركات يمكن القول أن ذلك يعكس على ترشيد قرارات المستثمرين، بمعنى أن المستثمر حتى يتمكن من إتخاذ قرارات الإستثمار فهو يحتاج لمعرفة الوضع المالي الحالي والتنبؤ بالوضع المالي المستقبلي للمنشأة وبما أن تقارير الأعمال المتكاملة تعكس حقيقة الوضع المالي الحالي و تساعد في عملية التنبؤ بالوضع المالي المستقبلي للمنشأة فمن هنا يمكن إستنتاج دور تقارير الأعمال المتكاملة في ترشيد قرارات المستثمرين.

### ثالثاً: الدراسة الميدانية بالبيئة المصرية:

يناقش هذا الجزء تصميم الدراسة الميدانية من حيث منهجيتها وتحليل وتوصيف واختبار فروضها، حيث يتناول مجموعة من العناصر منها الهدف من الدراسة، ومجتمع وعينة الدراسة، والأساليب الإحصائية المستخدمة في تحليل البيانات واختبار الفروض، وفروض ومتغيرات الدراسة، عرض وتوصيف وتحليل نتائج اختبار الفروض كما يلي:

#### ١- منهجية الدراسة الميدانية:

##### ١/١ الهدف من الدراسة:

- تحديد الفروق أو الاختلافات بين آراء المستقصى منهم حول محتوى الإفصاح الفعلي في تقارير الشركات ومتطلبات ومحددات الإفصاح بتقارير الأعمال المتكاملة.
- تحديد الفروق أو الاختلافات بين آراء المستقصى منهم حول دور إعداد ونشر تقارير الأعمال المتكاملة في رفع دقة التنبؤ بالتعثر والفشل المالي للشركات.
- تحديد الفروق أو الاختلافات بين آراء المستقصى منهم حول دور الإفصاح عن المعلومات المالية وغير المالية لتقارير الأعمال المتكاملة في ترشيد قرارات المستثمرين.

##### ٢/١ مجتمع وعينة الدراسة:

##### أولاً: مجتمع الدراسة:

يتمثل مجتمع الدراسة في جميع المستثمرين بالبورصة المصرية وعددهم غير محدود ويصعب حصرهم وكذلك المحللين الماليين، وذلك نظراً لتحول التعامل في البورصة المصرية إلى تعامل إلكتروني ومتابعة المستثمرين للجلسات عبر المواقع الإلكترونية وعدم حضورهم لجلسات البورصة إضافة إلى اعتمادهم على شركات سمسة الأوراق المالية لإدارة استثماراتهم.

##### ثانياً: عينة الدراسة:

نظراً لظروف مجتمع البحث اعتمدت الباحثة في جمع البيانات على عينة حكومية لفنتي البحث (المستثمرين - المحللين الماليين) حيث قامت الباحثة بنشر قائمة الاستقصاء عبر الإنترنت في الصفحات الخاصة بالمستثمرين والمحللين الماليين التي تضم اكبر عدد منهم بالإضافة إلى توزيعها على مسؤولي التحليل المالي وتم الحصول على ١٨٦ قائمة استقصاء تم الإجابة عليها ولكن قامت الباحثة بإستبعاد ١٦ قائمة استقصاء منهم ٩ قوائم كانت الإجابات فيهم ثابتة بالموافقة تماماً والموافقة على جميع الأسئلة و ٧ قوائم تم الإجابة على خمسة أسئلة الإجابة عليهم لا بد أن تكون غير موافق تماماً أو غير موافق ولكن في السبعة قوائم لم تكن الإجابة كذلك فقامت الباحثة بإستبعادهم، ويمكن تصنيف عينة الدراسة ونسب الإستجابة على النحو التالي:

#### جدول رقم (٢): تصنيف عينة الدراسة ونسب الإستجابة

م	فئات الدراسة	القوائم الصحيحة
١	مستثمرين	٨٧
٢	محللين ماليين	٨٣
	الإجمالي	١٧٠

المصدر: من إعداد الباحثة

## دور تقارير الأعمال المتكاملة في التنبؤ بالتعثر و الفشل المالي للشركات في ظل عمليات الإفصاح المحاسبي "دراسة ميدانية"

### ٣/١- الأساليب الإحصائية المستخدمة في التحليل:

لاختبار صحة الفروض، تم تحليل البيانات الممجة من أداة الدراسة (الاستقصاء) باستخدام الحاسب الآلي عن طريق برنامج الحزم الإحصائية للعلوم الاجتماعية (SPSS-24)، ويلاحظ أنه في ضوء طبيعة وأنواع البيانات اعتمد الباحث على مجموعة من الأساليب الإحصائية المناسبة لتحليل نتائج استمارات الاستقصاء واختبار الفروض وهي:

١- مقياس الاعتمادية (الثبات) **Reliability**: وذلك من خلال المقياس ألفا كرونباخ Cronbach's Alpha لاختبار درجة الاتساق والصلاحية الكلية بين متغيرات الدراسة، ومن المتعارف عليه إحصائياً اتساق متغيرات الدراسة عند بلوغ قيمة ألفا درجة ارتباط تصل إلى + ٠,٦ كحد أدنى.

٢- أدوات التحليل الوصفية (**Descriptive Analysis Methods**): تستخدم تلك الأدوات لإعطاء صورة عامة متكاملة عن الخصائص الإحصائية لمتغيرات الدراسة، من خلال المعلمات الإحصائية الآتية:

➤ المتوسط الحسابي ( Mean ).

➤ الانحراف المعياري (Standard Deviation).

➤ التكرارات والنسب المئوية (percent Frequencies).

٣- أسلوب تبعية التوزيع الطبيعي باستخدام **Tests of Normality**.

٤- اختبار مان ويتني **Mann-Whitney Test**: ويستخدم هذا الاختبار لتحديد مدى وجود اختلافات بين مجتمعين مستقلين، وهما:

• المستثمرين.

• المحللين الماليين.

### ٤/١- متغيرات الدراسة:

أ- المتغيرات المستقلة: (تقارير الأعمال المتكاملة)

➤ البعد البيئي. (X1)

➤ البعد الاجتماعي. (X2)

➤ البعد الحوكمي. (X3)

➤ المخاطر واستراتيجيات مواجهتها. (X4)

➤ المعلومات المستقبلية. (X5)

ب- المتغير التابع:

➤ التعثر والفشل المالي (Y)

### ٥/١- الفروض الإحصائية:

أ. لا توجد فروق ذات دلالة إحصائية بين آراء المستقضي منهم حول محتوى الإفصاح الفعلي في تقارير الشركات ومتطلبات ومحددات الإفصاح بتقارير الأعمال المتكاملة.

ب. لا توجد فروق ذات دلالة إحصائية بين آراء المستقضي منهم حول مساهمة تقارير الأعمال المتكاملة في رفع دقة التنبؤ بالوضع المالي المستقبلي للمنشأة ومن ثم التنبؤ بالتعثر و الفشل المالي.

ج. لا توجد فروق ذات دلالة إحصائية بين آراء المستقضي منهم حول أهمية كلاً من المعلومات المالية وغير المالية الموجودة لتقارير الأعمال المتكاملة في ترشيد قرارات المستثمرين.

٢- عرض وتحليل نتائج اختبار الفروض:

### ١/٢ اختبار الثبات و الاعتمادية لمتغيرات الدراسة (**Reliability**):

تعد مقاييس الاعتمادية دلالة على مدى إمكانية الاعتماد على نتائج الاستبيان، ومن ثم استخدم الباحث اختبار ألفا كرونباخ Cronbach's Alpha ومعامل الصلاحية باعتبارهم أكثر مقاييس الاعتمادية دلالة على الاتساق الداخلي بين متغيرات الدراسة، ومن المتعارف عليه إحصائياً أن إحصائية الاختبار يجب ألا تقل عن (٠,٦)، بمعنى أنه عندما يزيد هذا المقياس عن (٠,٦) كحد أدنى كلما زاد إمكانية الاعتماد على نتائج الاستقصاء، ويوضح الجدول التالي نتائج هذا الاختبار كما يلي:

## دور تقارير الأعمال المتكاملة في التنبؤ بالتعثر و الفشل المالي للشركات في ظل عمليات الإفصاح المحاسبي "دراسة ميدانية"

### جدول رقم (٣)

نتائج اختبار الثبات (Cronbach's Alpha) ومعامل الصلاحية لمتغيرات الدراسة

معامل الصلاحية	معامل الثبات Cronbach's Alpha	عدد العبارات	متغيرات الدراسة	كود المتغيرات
.٩٢٦	.857	٣١	محتوى الإفصاح الفعلي في تقارير الشركات ومتطلبات ومحددات الإفصاح بتقارير الأعمال المتكاملة	X1-X31
.٩٤٥	.٨٩٣	٢٦	يؤدي إعداد ونشر تقارير الأعمال المتكاملة إلى رفع دقة التنبؤ بالتعثر والفشل المالي للشركات	X32-X57
.٩١٩	.٨٤٥	٢٥	يؤدي الإفصاح عن المعلومات المالية وغير المالية في تقارير الأعمال المتكاملة إلى ترشيد قرارات المستثمرين	X58-X82
.٩٦٣	.٩٢٨	٨٢	قيمة ألفا الإجمالية للدراسة	

### المصدر: نتائج التحليل الإحصائي

وفي ضوء الجدول السابق يتضح أن درجة الاعتمادية تراوحت بين أدنى قيمة وهي (0.845) وأعلى قيمة وهي (0.893). بواقع (0.928) لكافة متغيرات الدراسة، ومعامل الصلاحية تراوح بين (0.919) و (0.945) بواقع (0.963). لكافة متغيرات الدراسة، وهي درجة إحصائية جيدة تعكس مدى الاتساق بين متغيرات الدراسة و تدعم الثقة في متغيرات الدراسة وتؤكد صلاحيتها لمراحل التحليل التالية.

### ٢/٢ - اختبار تبعية أبعاد الدراسة للتوزيع الطبيعي :

يعد هذا الاختبار ضرورياً لتحديد درجة صلاحية متغيرات البحث للتحليل الإحصائي من خلال الأدوات المعلمية، وتم الاعتماد على Shapiro-Wilk و Kolmogorov-Smirnov لتحديد مستوى تبعية أبعاد الدراسة للتوزيع الطبيعي، ويوضح الجدول رقم (١٠) القيم الإحصائية لاختبار تبعية متغيرات الدراسة للتوزيع الطبيعي.

### جدول رقم (٤)

القيم الإحصائية لاختبار تبعية أبعاد الدراسة للتوزيع الطبيعي

Kolmogorov-Smirnov		Shapiro-Wilk			متغيرات الدراسة
معنوية الاختبار	درجة الحرية	معنوية الاختبار	درجة الحرية	إحصائية الاختبار	
.٠١٧	١٧٠	.٠٧٦	١٧٠	.٩٧٦	محتوى الإفصاح الفعلي في تقارير الشركات ومتطلبات ومحددات الإفصاح بتقارير الأعمال المتكاملة
.٠٤٩	١٧٠	.٠٦٩	١٧٠	.٩٧٢	يؤدي إعداد ونشر تقارير الأعمال المتكاملة إلى رفع دقة التنبؤ بالتعثر والفشل المالي للشركات
.٠١٥	١٧٠	.٠٧٧	١٧٠	.٩٨٠	يؤدي الإفصاح عن المعلومات المالية وغير المالية في تقارير الأعمال المتكاملة إلى ترشيد قرارات المستثمرين

### المصدر: نتائج التحليل الإحصائي

يتضح من نتائج القيم الإحصائية لاختبار تبعية المتغيرات للتوزيع الطبيعي أن متغيرات الدراسة لا تتبع التوزيع الطبيعي، ولذلك سوف يتم الاعتماد على الاختبارات اللامعلمية في المرحلة التالية من التحليل الإحصائي .  
ملحوظة:

يعد توزيع المتغير طبيعياً إذا كانت معنوية الاختبار أكبر من ٠,٠٥ .

### ٣/٢ - نتائج اختبار مان ويتني Mann Whitney

قام الباحث باستخدام اختبار مان ويتني Mann Whitney لإختبار فروض الدراسة والتعرف على احتمالية وجود فروق ذات دلالة إحصائية بين آراء المستقضي منهم حول متغيرات الدراسة ولأن فنتي الدراسة تتمثل في عينتين مستقلتين (مستثمرين - محللين ماليين) تم استخدام هذا الأسلوب الإحصائي.

دور تقارير الأعمال المتكاملة في التنبؤ بالتعثر و الفشل المالي للشركات في ظل عمليات الإفصاح المحاسبي "دراسة ميدانية"

اختبار مان ويتنى (Mann-whitney) للفرض الأول:

المعنوية (Sig)	Mann Whitney (Z)	محتوى الإفصاح الفعلي في تقارير الشركات ومتطلبات ومحددات الإفصاح بتقارير الأعمال المتكاملة
.027	-2.205-	معلومات تعكس الوضع المالي الحالي للمنشأة.
.056	-1.911-	معلومات توضح نتيجة نشاط المنشأة من ربح أو خسارة.
.049	-1.970-	التغيرات في حقوق الملكية.
.010	-2.560-	التدفقات النقدية.
.065	-1.848-	معلومات عن مراقب الحسابات و تقرير المراجعة.
.409	-.826-	هيكل المساهمين ونسبة ملكية اعضاء مجلس الادارة.
.019	-2.345-	اخر تشكيل لمجلس الادارة واجتماعاته.
.096	-1.665-	معلومات عن لجنة المراجعة تتمثل في اخر تشكيل لها واختصاصاتها و المهام الموكلة لها و اعمالها خلال العام.
.065	-1.844-	بيانات عن العاملين بالشركة.
.495	-.682-	الأرباح المقترحة التي ستوزع على المساهمين.
.717	-.363-	معلومات عامة عن المنشأة والبيئة الخارجية المحيطة بها.
.520	-.643-	معلومات عن الحوكمة والتي تعكس هيكل الحوكمة وتكوينه ودور لجان الحوكمة في وضع الأهداف والقيم والاستراتيجيات ومدى إلتزام المنشأة بقواعد الحوكمة.
.001	-3.269-	معلومات عن نموذج أعمال المنشأة وكيفية قيام المنشأة بخلق القيمة.
.830	-.215-	معلومات عن المخاطر سواء البيئية أو الإجتماعية أو الاقتصادية أو المالية التي تواجهها المنشأة بالفعل أو التي من المتوقع مواجهتها في المستقبل و استراتيجيات وآليات مواجهتها.
.131	-1.508-	معلومات عن الفرص المتاحة داخليا وخارجيا التي يمكن استغلالها في صالح المنشأة سواء الحالية أو المتوقعة و استراتيجيات وآليات استغلالها لصالح المنشأة.
.537	-.618-	معلومات عن الاستراتيجية الحالية للمنشأة وكذلك المخطط تفعيلها في المستقبل والأهداف الاستراتيجية للمنشأة في الأجل القصير والمتوسط والطويل.
.877	-.154-	معلومات عن النظرة المستقبلية للإدارة وتوقعاتها حول الإيرادات و الأرباح والمؤشرات المالية لفترة مستقبلية.
.217	-1.235-	معلومات عن البيئة المحيطة بالمنشأة ومدى مساهمة المنشأة في الحفاظ عليها والإلتزام بقوانين حماية البيئة.
.153	-1.427-	معلومات عن المسؤولية الإجتماعية ودور المنشأة في المجتمع والأنشطة التي تقوم بها المنشأة والتي تعكس مراعاتها للمجتمع بكافة عناصره.
.177	-1.351-	الإفصاح عن التقارير والقوائم المالية والإيضاحات المتممة.
.093	-1.680-	تقرير المراجع الخارجي وتقرير مجلس الإدارة.
.869	-.165-	معالجة أوجه القصور الموجوده في التقارير و القوائم المالية.
.938	-.077-	تقديم معلومات أكثر شمولية عن الشركة.
.217	-1.235-	تقديم معلومات أكثر مصداقية وموثوقية للمحللين الماليين.
.763	-.302-	السماح للمستثمرين بإتخاذ قرارات تخصيص الموارد بشكل أفضل من خلال تقديم وجهة نظر أكثر شمولاً.
.258	-1.132-	زيادة قدرة المستثمرين على تقدير التوقعات النقدية المستقبلية من خلال تحسين نوعية المعلومات التي يتم توفيرها ومن ثم تحسين قرارات المستثمرين.
.170	-1.373-	زيادة فهم أنشطة الشركة لأنها مصدر للمعلومات غير المالية التي تعطي نظرة شاملة عن الشركة والتوجه الإستراتيجي ونموذج الأعمال والحوكمة.

## دور تقارير الأعمال المتكاملة في التنبؤ بالتعثر و الفشل المالي للشركات في ظل عمليات الإفصاح المحاسبي "دراسة ميدانية"

.605	-517-	توضيح قدرة الشركة على خلق القيمة على المدى القصير وال ١ والطويل.
.265	-1.115-	تخفيض عدم تماثل المعلومات بين الشركة والمتعاملين في سوق الأوراق المالية.
.025	-2.241-	الإستفادة من المعلومات غير المالية المفصح عنها في تقارير الأعمال المتكاملة بشكل أكبر من أن يتم الإفصاح عنها بشكل منفصل عن المعلومات المالية كما يحدث في تقارير الاستدامة.
.933	-084-	خفض أو منع احتمالات قيام الإدارة بإساءة استخدام سلطاتها عند قيامها بعملية إدارة الأرباح.
<b>.626</b>	<b>-487-</b>	<b>إجمالي المحور الأول</b>

### المصدر: نتائج التحليل الإحصائي

فيما يلي توضيح نتائج اختبار Mann Whitney لقياس الفروق الجوهرية لعينتي الدراسة (المستثمرين و المحليين الماليين) بشأن مستوى الإفصاح الفعلي لتقارير الشركات وفقاً لمحددات ومتطلبات تقارير الأعمال المتكاملة وكذلك مزايا تطبيق تقارير الأعمال المتكاملة وذلك من خلال الجدول السابق، ونلاحظ من نتائج مان ويتني أن قيمة Z الإجمالية بلغت (٤٨٧). ومستوى المعنوية (٠.٢٦٦). وهي أكبر من مستوى المعنوية (٠.٠٥) الأمر الذي يؤكد على عدم وجود فروق ذات دلالة معنوية بين آراء فنتي الدراسة بشأن مستوى الإفصاح الفعلي لتقارير الشركات ومزايا تطبيق تقارير الأعمال المتكاملة، ومن ثم يتم قبول الفرض الأول حيث " لا توجد فروق ذات دلالة إحصائية بين آراء المستقضي منهم حول مستوى الإفصاح الفعلي لتقارير الشركات وفقاً لمتطلبات ومحددات تقارير الأعمال المتكاملة".

### اختبار مان ويتني (Mann-whitney) للفرض الثاني:

المعنوية (Sig)	Mann Whitney (Z)	يؤدي إعداد ونشر تقارير الأعمال المتكاملة إلى رفع دقة التنبؤ بالتعثر والفشل المالي للشركات
.739	-333-	يؤدي الإفصاح المحاسبي البيئي إلى توفير مصادر لحصول المنشأة على التمويل اللازم.
.963	-046-	يساهم الإفصاح المحاسبي البيئي في حصول المنشأة على حوافز و دعم حكومي.
.140	-1.477-	إلتزام المنشأة بقوانين حماية البيئة والإفصاح البيئي يترتب عليه تجنب المنشأة للغرامات والإلتزامات المالية التي قد تقع عليها نتيجة عدم إلتزامها بتلك القوانين.
.221	-1.224-	تطبيق الإفصاح المحاسبي البيئي يحسن من جودة المعلومات المحاسبية.
.034	-2.125-	للإفصاح البيئي مردود إيجابي على قبول المجتمع للمنشأة وإقبالهم على منتجاتها ومن ثم يؤثر على مبيعاتها وأدائها المالي.
.433	-785-	يؤدي الإفصاح المحاسبي البيئي إلى تحسين صورته وسمعة الشركة لدى مختلف أصحاب المصالح.
.347	-941-	يؤدي الإفصاح المحاسبي البيئي إلى تعظيم ربحية الشركة في الأجل الطويل.
.208	-1.259-	يؤدي الإفصاح المحاسبي عن المسؤولية الاجتماعية إلى توفير مصادر لحصول المنشأة على التمويل اللازم.
.953	-059-	يساهم الإفصاح المحاسبي عن المسؤولية الاجتماعية في حصول المنشأة على حوافز و دعم حكومي.
.264	-1.117-	إفصاح المنشأة عن المسؤولية الاجتماعية له مردود إيجابي على قبول المجتمع للمنشأة وإقبالهم على منتجاتها ومن ثم يؤثر على مبيعاتها وأرباحها.
.464	-733-	تطبيق الإفصاح المحاسبي عن المسؤولية الاجتماعية يحسن من جودة المعلومات المحاسبية.
.594	-533-	يؤدي الإفصاح المحاسبي عن المسؤولية الاجتماعية إلى تحسين صورته وسمعة الشركة لدى مختلف أصحاب المصالح.
.633	-478-	يؤدي الإفصاح المحاسبي عن المسؤولية الاجتماعية إلى تعظيم ربحية الشركة في الأجل الطويل.

## دور تقارير الأعمال المتكاملة في التنبؤ بالتعثر و الفشل المالي للشركات في ظل عمليات الإفصاح المحاسبي "دراسة ميدانية"

.314	-1.007-	يؤدي تبنى الشركات لآليات الحوكمة إلى زيادة جودة الإفصاح عن المعلومات المستقبلية.
.337	-.961-	يؤدي تبنى الشركات لآليات الحوكمة إلى زيادة جودة الإفصاح عن المخاطر.
.130	-1.512-	إلتزام المنشأة بقواعد الحوكمة يزيد من ثقة المستثمرين والمحللين الماليين في جودة المعلومات المفصح عنها.
.460	-.738-	يؤدي إلتزام المنشأة بقواعد الحوكمة إلى زيادة مستوى الإفصاح.
.628	-.484-	يؤدي إلتزام المنشأة بقواعد الحوكمة إلى إمكانية الإعتماد على المعلومات المفصح عنها في تقارير الشركات في التنبؤ بحقيقة الوضع المالي المستقبلي للمنشأة.
.082	-1.740-	الإفصاح عن المخاطر واستراتيجيات مواجهتها يزيد من ثقة المستثمرين والمحللين الماليين في الأداء المستقبلي للمنشأة.
.941	-.074-	يؤدي الإفصاح عن المخاطر إلى تحديد مدى استدامة الشركة و تقلب الأرباح والتدفقات النقدية المستقبلية.
.304	-1.028-	معرفة حجم الفرص والمخاطر التي تتعرض لها المنشأة ضروري لتقييم قدرتها على النمو والاستمرار وتحقيق الأرباح.
.251	-1.147-	الإفصاح عن المخاطر واستراتيجيات مواجهتها يقلل من تكلفة التمويل الخارجي.
.474	-.715-	الإفصاح عن المعلومات المستقبلية يعزز قدرة المستثمرين والمحللين الماليين في توقع الأرباح المستقبلية.
.596	-.531-	يساعد الإفصاح عن المعلومات المستقبلية في تحديد الزيادة المتوقعة في الثروة والفرص المتاحة في المستقبل.
.324	-.987-	يؤدي الإفصاح عن المعلومات المستقبلية إلى تقييم مدى قدرة الشركة على الوفاء بالالتزامات المستحقة.
.461	-.737-	تعتبر المعلومات المستقبلية التي تفصح عنها المنشأة بمثابة قاعد بيانات في غاية الأهمية حيث انها تساعد المستثمرين والمحللين الماليين في إعداد توقعات للسوق في المستقبل.
.551	-.596-	<b>إجمالي المحور الثاني</b>

### المصدر: نتائج التحليل الإحصائي

فيما يلي توضيح نتائج اختبار Mann Whitney لقياس الفروق الجوهرية لعينتي الدراسة (المستثمرين و المحللين الماليين) بشأن دور إعداد ونشر تقارير الأعمال المتكاملة في رفع دقة التنبؤ بالتعثر و الفشل المالي للشركات وذلك من خلال الجدول السابق، ونلاحظ من نتائج مان ويتني أن قيمة Z الإجمالية بلغت (٥٩٦). ومستوى المعنوية (٥٥١). وهي أكبر من مستوى المعنوية (٥٥). الأمر الذي يؤكد على عدم وجود فروق ذات معنوية بين آراء فنتي الدراسة بشأن دور إعداد ونشر تقارير الأعمال المتكاملة في رفع دقة التنبؤ بالتعثر و الفشل المالي للشركات، ومن ثم يتم قبول الفرض الثاني حيث " لا توجد فروق ذات دلالة إحصائية بين آراء المستقضي منهم حول دور إعداد ونشر تقارير الأعمال المتكاملة في رفع دقة التنبؤ بالتعثر و الفشل المالي للشركات".

### اختبار مان ويتني (Mann-whitney) للفرض الثالث:

المعنوية (Sig)	Mann Whitney (Z)	دور الإفصاح عن المعلومات المالية وغير المالية في تقارير الأعمال المتكاملة في ترشيد قرارات المستثمرين
.319	-.997-	يساعد الإفصاح المحاسبي البيئي في تقييم البدائل الاستثمارية لإختيار البديل المناسب من بين البدائل المتاحة.
.142	-1.467-	يعتبر الإفصاح المحاسبي البيئي دليلاً على إدراك المنشأة للقضايا البيئية.
.126	-1.530-	يعتبر الإفصاح المحاسبي البيئي هاماً لوقوف مستخدمى تقارير الشركات على الآثار البيئية للشركة.

دور تقارير الأعمال المتكاملة في التنبؤ بالتعثر و الفشل المالي للشركات في ظل عمليات الإفصاح المحاسبي "دراسة ميدانية"

.119	-1.559-	يقبل المستثمرون على الاستثمار في الشركات التي تراعى البيئة المحيطة وتلتزم بقوانين حماية البيئة.
.725	-.352-	هل توافق على استثمار أموالك في منشأة تسبب أضراراً بيئية؟
.558	-.586-	يساعد تبنى استراتيجيات المسؤولية الاجتماعية على خلق قيمة للمنشأة على المدى الطويل.
.269	-1.105-	قيام المنشأة بالإفصاح عن المسؤولية الاجتماعية يعد مؤشر لإستمرارية المنشأة وتحقيق أهدافها.
.439	-.775-	يعتبر الإفصاح عن المسؤولية الاجتماعية دليلاً على إدراك المنشأة لأهمية المجتمع وتأثيرها وتأثيرها فيه.
.470	-.723-	يقبل المستثمرون على الاستثمار في الشركات التي تراعى المجتمع بعناصره المختلفة وتلتزم بمسئوليتها الاجتماعية.
.872	-.161-	هل توافق على استثمار أموالك في شركة تسبب أضراراً للمجتمع؟
.694	-.394-	تطبيق قواعد الحوكمة يزيد من ثقة المستثمرين والمحللين الماليين في المعلومات المفصّل عنها في تقارير الشركات.
.359	-.918-	تزيد فاعلية الحوكمة من فاعلية إتخاذ القرار وتجنب الفشل المالي والإداري، ومن ثم يميل المستثمرون للإستثمار في الشركات التي تلتزم بقواعد الحوكمة.
.901	-.124-	كلما اتصفت التقارير بالشفافية كلما دل ذلك على مصداقيتها، والتي تقاس بكثافة الإفصاح وتطبيق قواعد الحوكمة.
.339	-.955-	تساعد الحوكمة على تقديم معلومات متكاملة عن قيمة الشركة على المدى الطويل.
.683	-.408-	تؤدي المعاملة المتكافئة لجميع المساهمين كأحد مبادئ الحوكمة إلى زيادة ثقة المستثمرين في أسواق المال.
.895	-.132-	هل توافق على استثمار أموالك في شركة لا تلتزم بتطبيق قواعد الحوكمة؟
.578	-.556-	يساعد الإفصاح المحاسبي عن المخاطر المستثمرين والمحللين الماليين على تقدير حجم وتوقيت التدفقات النقدية المستقبلية للشركة ومدى استدامة عملياتها والتنبؤ بعوائد الأسهم مما ينعكس على كفاءة القرارات الاستثمارية.
.393	-.854-	تتأثر قرارات المستثمرين بنقص المعلومات الخاصة بالمخاطر التي تتعرض لها الصناعة بصفة عامة والمنشأة موضوع القرار الاستثماري بصفة خاصة.
.521	-.642-	الإفصاح عن المعلومات الإستراتيجية الداخلية له دور في ترشيد قرارات المستثمرين.
.373	-.891-	الإفصاح عن المخاطر واستراتيجيات مواجهتها يساهم في التنبؤ بالوضع المالي المستقبلي للمنشأة بشكل أدق ومن ثم ترشيد قرارات الإستثمار.
.764	-.301-	هل توافق على استثمار أموالك في شركة لا تقوم بالإفصاح عن المخاطر المحيطة بها سواء الحالية أو المحتملة والتي قد تؤثر على وضعها المالي.
.988	-.015-	الإفصاح عن المعلومات المستقبلية يساعد في تقليل درجة عدم التماثل في المعلومات بين المديرين والمستثمرين.
.206	-1.263-	يهتم المحللون الماليون بالمعلومات المستقبلية لرفع دقة التوقعات والتنبؤات وتخفيض مخاطر عدم التأكيد.
.325	-.985-	يهتم المستثمرون بالمعلومات المستقبلية لتحديد الزيادة المتوقعة في الثروة والفرص المتاحة في المستقبل.
.691	-.397-	الإفصاح عن المعلومات المستقبلية يساعد في عملية إتخاذ القرار.
.966	-.042-	إجمالي المحور الثالث

المصدر: نتائج التحليل الإحصائي

## دور تقارير الأعمال المتكاملة في التنبؤ بالتعثر و الفشل المالي للشركات في ظل عمليات الإفصاح المحاسبي "دراسة ميدانية"

فيما يلي توضيح نتائج اختبار Mann Whitney لقياس الفروق الجوهرية لعينتي الدراسة (المستثمرين و المحللين الماليين) بشأن دور الإفصاح عن المعلومات المالية وغير المالية في تقارير الأعمال المتكاملة في ترشيد قرارات المستثمرين وذلك من خلال الجدول السابق، ونلاحظ من نتائج مان ويتنى أن قيمة Z الإجمالية بلغت (٠.٤٢) ومستوى المعنوية (٠.٩٦٦) وهي أكبر من مستوى المعنوية (٠.٠٥) الأمر الذي يؤكد على عدم وجود فروق ذات معنوية بين آراء فئتي الدراسة بشأن دور الإفصاح عن المعلومات المالية وغير المالية في تقارير الأعمال المتكاملة في ترشيد قرارات المستثمرين، ومن ثم يتم قبول الفرض الثالث حيث " لا توجد فروق ذات دلالة إحصائية بين آراء المستقسي منهم حول دور الإفصاح عن المعلومات المالية وغير المالية في تقارير الأعمال المتكاملة في ترشيد قرارات المستثمرين".

### ٤/٢ - تحليل الارتباط بين متغيرات الدراسة:

يتناول الباحث في هذا الجزء عرض وتحليل نتائج معامل ارتباط بيرسون بين محاور الدراسة، وذلك للتعرف على قوة واتجاه ومعنوية العلاقة بين محاور الدراسة، فكلما اقتربت قيمة معامل الارتباط من الواحد الصحيح كلما دل ذلك على قوة الارتباط بين المحاور الرئيسية للدراسة، وتدل الإشارة الموجبة على أن العلاقة طردية وتدل الإشارة السالبة على أن العلاقة عكسية، ويوضح الجدول التالي مصفوفة معاملات الارتباط بين محددات الدراسة:

### جدول رقم (٥)

#### مصفوفة معاملات الارتباط بين محاور الدراسة

أبعاد الدراسة	محتوى الإفصاح الفعلي في تقارير الشركات ومتطلبات ومحددات الإفصاح بتقارير الأعمال المتكاملة	يؤدي إعداد ونشر تقارير الأعمال المتكاملة إلى رفع دقة التنبؤ بالتعثر والفشل المالي للشركات	يؤدي الإفصاح عن المعلومات المالية وغير المالية في تقارير الأعمال المتكاملة إلى ترشيد قرارات المستثمرين
محتوى الإفصاح الفعلي في تقارير الشركات ومتطلبات ومحددات الإفصاح بتقارير الأعمال المتكاملة	١	٠.٤٣٤	٠.٤٦٧
يؤدي إعداد ونشر تقارير الأعمال المتكاملة إلى رفع دقة التنبؤ بالتعثر والفشل المالي للشركات		١	٠.٦٢٩
يؤدي الإفصاح عن المعلومات المالية وغير المالية في تقارير الأعمال المتكاملة إلى ترشيد قرارات المستثمرين			١

المصدر: نتائج التحليل الإحصائي.

يتضح من الجدول السابق وجود علاقة ارتباط طردية معنوية بين أبعاد الدراسة، وتراوحت معاملات الارتباط بين (٠.٤٣٤) ، (٠.٦٢٩) وجميعها دالة إحصائياً عند مستوى معنوية (٠,٠١).

## دور تقارير الأعمال المتكاملة في التنبؤ بالتعثر و الفشل المالي للشركات في ظل عمليات الإفصاح المحاسبي "دراسة ميدانية"

### رابعاً: النتائج والتوصيات البحثية:

#### ١- نتائج البحث:

توصل الباحث من خلال الدراسة النظرية والميدانية إلى مجموعة من النتائج يمكن توضيح أهمها فيما يلي:

- تسهم تقارير الأعمال المتكاملة في تلافى أوجه القصور الموجوده في التقارير والقوائم المالية مما يزيد من جودة الإفصاح المحاسبي وتعظيم المنفعة المترتبة على الإفصاح عن تلك التقارير لمختلف أصحاب المصالح.
- توفر تقارير الأعمال المتكاملة كافة ما يحتاجه مختلف أصحاب المصالح بصفه عامة والمستثمرين بصفة خاصة من معلومات، حيث يحتاج قرار الاستثمار إلى العديد من المعلومات غير المالية بجانب المعلومات المالية والتي تؤثر على قراراته مثل معلومات بيئية واجتماعية ومعلومات عن الحوكمة واستراتيجية المنشأة والمخاطر التي تواجهها الشركة وغيرها من المعلومات غير المالية التي توفرها تقارير الأعمال المتكاملة، مما يؤدي إلى سد الفجوة المعلوماتية بين احتياجاتهم من المعلومات وبين افصاحات إدارة الشركة ومن ثم ينعكس على ترشيد قرارات المستثمرين.
- اتفقت فنتى الدراسة (المستثمرين والمحللين الماليين) على الدور الذى يلعبه إعداد ونشر تقارير الأعمال المتكاملة في رفع دقة التنبؤ بالتعثر والفشل المالي للشركات، حيث بلغت قيمة Sig. عند تطبيق اختبار مان ويتنى (0.01) وهى أكبر من مستوى المعنوية (0.05) الأمر الذى يؤكد على عدم وجود فروق ذات إحصائية بين آراء فنتى الدراسة بشأن دور إعداد ونشر تقارير الأعمال المتكاملة في رفع دقة التنبؤ بالتعثر والفشل المالي للشركات ، ومن ثم تم قبول الفرض الثانى حيث " لا توجد فروق ذات دلالة إحصائية بين آراء المستقسي منهم حول دور إعداد ونشر تقارير الأعمال المتكاملة في رفع دقة التنبؤ بالتعثر والفشل المالي للشركات.
- اتفقت فنتى الدراسة (المستثمرين والمحللين الماليين) على دور الإفصاح عن المعلومات المالية وغير المالية الموجودة في تقارير الأعمال المتكاملة في ترشيد قرارات المستثمرين، حيث بلغت قيمة Sig. عند تطبيق اختبار مان ويتنى (0.966) وهى أكبر من مستوى المعنوية (0.05) الأمر الذى يؤكد عدم وجود فروق ذات دلالة إحصائية بين آراء فنتى الدراسة بشأن دور الإفصاح عن المعلومات المالية وغير المالية في تقارير الأعمال المتكاملة إلى ترشيد قرارات المستثمرين، ومن ثم تم قبول الفرض الثالث حيث " لا توجد فروق ذات دلالة إحصائية بين آراء المستقسي منهم حول دور الإفصاح عن المعلومات المالية وغير المالية في تقارير الأعمال المتكاملة في ترشيد قرارات المستثمرين.
- تم قياس مدى قوة واتجاه ومعنوية العلاقة بين محاور الدراسة من خلال إعداد مصفوفة معاملات الارتباط والتي أكدت على وجود علاقة ارتباط طردية معنوية بين أبعاد الدراسة، حيث تراوحت معاملات الارتباط بين (0.434) ، (0.629) وجميعها دالة إحصائياً عند مستوى معنوية (0.01).

#### ٢- توصيات البحث:

فى ضوء النتائج النظرية والميدانية توصل الباحث إلى بعض التوصيات أهمها:

- ضرورة قيام الجهات المختصة بالمعايير المحاسبية بإصدار معيار محاسبي يلزم الشركات بالإفصاح عن تقارير الأعمال المتكاملة ووضع ذلك ضمن شروط القيد فى سوق الأوراق المالية.
- عقد ندوات تعريفية و ورش عمل لشرح أهمية الدور الذى يؤديه الإفصاح عن المعلومات غير المالية بجانب المعلومات المالية فى التنبؤ بالوضع المالى المستقبلى للمنشأة وانعكاس ذلك على ترشيد قرارات المستثمرين.
- عقد دورات تدريبية للمستثمرين والمحللين الماليين حول كيفية الإستفادة من معلومات تقارير الأعمال المتكاملة فى اتخاذ قرارات الاستثمار.
- ضرورة تغيير نمط اتخاذ قرار الاستثمار اعتماداً على المعلومات المالية فقط دون النظر إلى المعلومات غير المالية حيث أن هناك تأثير وعلاقة قوية بين المعلومات غير المالية والأداء المالى المستقبلى للمنشأة.

## دور تقارير الأعمال المتكاملة في التنبؤ بالتعثر و الفشل المالي للشركات في ظل عمليات الإفصاح المحاسبي "دراسة ميدانية"

### قائمة المراجع

#### أولاً: المراجع العربية:

١. إبراهيم، طارق و فيق، "أثر الإفصاح المحاسبي عن تقارير الأعمال المتكاملة على الأداء المالي والتشغيلي في الشركات المساهمة المقيدة بالبورصة المصرية، دراسة تطبيقية"، مجلة الفكر المحاسبي، كلية التجارة، جامعة عين شمس، مجلد ٢٤، العدد الأول، ٢٠٢٠، ص ٥٣-١.
٢. إسماعيل، عصام عبدالمنعم أحمد، "أثر المحتوى المعلوماتي لتقارير الأعمال المتكاملة على قرارات منح الائتمان للشركات المقيدة بالبورصة المصرية، دراسة تجريبية"، مجلة الفكر المحاسبي، كلية التجارة، جامعة عين شمس، مجلد ٢٠، العدد الرابع، ديسمبر ٢٠١٦، ص ١٦١-٢٢٨.
٣. أبو يوسف، محمد، "دور تقارير الأعمال المتكاملة في جذب الاستثمارات المالية الأجنبية المباشرة في الأسواق المالية"، مجلة جامعة الإسراء للعلوم الإنسانية، جامعة الإسراء، العدد الثامن، يناير ٢٠٢٠، ص ١٤٣-١٧٣.
٤. أحمد، نبيل ياسين؛ عبد الحليم، أحمد حامد محمود، "تطوير نموذج محاسبي للتنبؤ بالتعثر المالي للشركات، دراسة تطبيقية"، مجلة البحوث المحاسبية، كلية التجارة، جامعة طنطا، العدد الثاني، ديسمبر ٢٠١٥، ص ٤١٧-٤٩٥.
٥. أحمد، منتصر على حسن محمد، "أثر تقارير الأعمال المتكاملة على اتخاذ القرارات الإستثمارية، دراسة ميدانية"، كلية الدراسات العليا، جامعة النيلين، ٢٠١٨، ص ١-١٢١.
٦. البسطوي، مروة أحمد عبدالرحمن، "نموذج مقترح للتقرير المتكامل لتدعيم الإفصاح المحاسبي لترشيد قرارات المستثمرين، دراسة تطبيقية"، كلية التجارة، جامعة مدينة السادات، ٢٠٢٠.
٧. البسيوني، هيثم محمد عبدالفتاح، "دراسة وتحليل العلاقة بين تقارير الأعمال المتكاملة وتعظيم قيمة الشركات بغرض تحسين دقة تنبؤات المحللين الماليين، دراسة إختبارية"، مجلة البحوث المحاسبية، كلية التجارة، جامعة طنطا، العدد الثاني، ديسمبر ٢٠١٨، ص ٢١٧-٢٦٤.
٨. حسان، مروة حسن محمد، "دراسة إختبارية لمدى جاهزية سوق المال المصري للتحويل إلى التطبيق الإلزامي للتقارير المتكاملة"، مجلة الفكر المحاسبي، كلية التجارة، جامعة المنصورة، المجلد الحادي والعشرين، العدد الرابع، ديسمبر ٢٠١٧، ص ٤٤٢-٥١٩.
٩. الدراجي، ياسر بلاسم محمد، "استخدام نموذج Altman للتنبؤ بالفشل المالي، دراسة تطبيقية"، مجلة الدراسات المستدامة، السنة الثانية، المجلد الثاني، العدد الثامن، ٢٠٢٠.
١٠. الرفاعي، هاشم أحمد محمد على، "التنبؤ بتعثر الشركات باستخدام نموذج التمان، دراسة تطبيقية"، كلية الأعمال، جامعة الشرق الأوسط، ٢٠١٧.
١١. شرف، ابراهيم أحمد ابراهيم، "أثر الإفصاح غير المالي عبر تقارير الأعمال المتكاملة على تقييم المستثمرين لمقدرة المنشأة على خلق القيمة، دراسة تجريبية"، مجلة كلية التجارة للبحوث العلمية، كلية التجارة، جامعة الاسكندرية، العدد الثاني، المجلد الثاني والخمسون، يوليو ٢٠١٥، ص ١٢١-١٦١.
١٢. الشرفاوي، منى حسن ابو المعاطي، "أثر تطور محتوى التقارير المالية وصولاً للتقارير المتكاملة على الأداء المالي للشركات، دراسة نظرية تحليلية"، مجلة الفكر المحاسبي، المجلد الحادي والعشرين، العدد الثالث، كلية التجارة، جامعة السويس، أكتوبر ٢٠١٧، ص ١٠٣٢-١٠٨١.
١٣. عبد الدايم، سلوى عبد الرحمن، "تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين، دراسة ميدانية"، كلية التجارة، جامعة طنطا، ٢٠١٩.
١٤. عبد الرحيم، أسماء إبراهيم، "أثر ثنائية العلاقة بين مستويات الإفصاح وفقاً للتقارير المتكاملة والأداء المالي للشركات المسجلة في البورصة المصرية، دراسة إختبارية"، مجلة الفكر المحاسبي، كلية التجارة، جامعة عين شمس، مجلد ٢٤، العدد الثالث، ٢٠٢٠، ص ١-٣٨.
١٥. عبد العال، محمود موسي، "محددات الإفصاح بتقارير الأعمال المتكاملة وأثر ذلك على نشاط سوق الأوراق المالية، دراسة تجريبية"، مجلة الفكر المحاسبي، المجلد الحادي والعشرين، العدد الرابع، كلية التجارة، جامعة الاسكندرية، ديسمبر ٢٠١٧، ص ١١٤٨-١١١٠.
١٦. عبد المطلب، شيماء أبو المعاطي، "دليل إسترشادي لقياس مستوى الإفصاح في تقارير الأعمال المتكاملة، دراسة حالة"، كلية التجارة، جامعة جنوب الوادي، مجلد ٢، ٢٠١٨، ص ٢٩-٥٣.
١٧. عبده، أحمد عبدالله خليل، "استخدام مدخل التقارير المتكاملة في تحسين القياس والإفصاح المحاسبي البيئي"، مجلة الفكر المحاسبي، كلية التجارة، جامعة عين شمس، مجلد ٢٣، العدد الأول، ٢٠١٩، ص ٦٤٧-٦٨٣.

## دور تقارير الأعمال المتكاملة في التنبؤ بالتعثر و الفشل المالي للشركات في ظل عمليات الإفصاح المحاسبي "دراسة ميدانية"

١٨. العجمي، على مسفر حسن المرهان، "أثر الإفصاح المحاسبي البيئي على قرارات المستثمرين في الشركات الصناعية الكويتية، دراسة ميدانية"، كلية إدارة المال والأعمال، جامعة آل البيت، ٢٠١٧.
١٩. على، أيمن صابر سيد، "دراسة أهمية وأثر الإفصاح غير المالي لتقارير الأعمال المتكاملة على خلق قيمة المنشأة واحتياجات أصحاب المصالح"، مجلة الفكر المحاسبي، مجلد ٢١، العدد الثاني، يوليو ٢٠١٧، ص ٢-٦٠.
٢٠. غنيمي، سامي محمد أحمد، "دور المعلومات المحاسبية الدورية في التنبؤ بالتعثر والفشل المالي في ظل الأزمة المالية العالمية، دراسة ميدانية"، مجلة المحاسبة والمراجعة، كلية التجارة، جامعة بنها، المجلد ٤، العدد الأول، يونيو ٢٠١٦، ص ١-٤٢.
٢١. الفراء، عبد الشكور عبد الرحمن موسي، "أهمية القوائم المالية في التنبؤ بالتعثر المالي للشركات المساهمة الصناعية السعودية لصناعة الأسمنت، دراسة تحليلية"، مجلة الدراسات المالية والمحاسبية والإدارية، جامعة أم البواقي، الجزائر، العدد السابع، ٢٠١٧، ص ٧٤٣-٧٦٦.
٢٢. فصيح، رانيا؛ سويكي، نسبية، "إستخدام نماذج التنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسات الاقتصادية، دراسة حالة"، معهد العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، ٢٠١٩.
٢٣. المبيضين، يوسف مخلد عبيد، "حوكمة الشركات وأثرها على مستوى الإفصاح عن المخاطر والمعلومات المستقبلية، دراسة ميدانية"، كلية الدراسات العليا، جامعة مؤتة، ٢٠١٩.
٢٤. موسي، عساوس، "التنبؤ بالتعثر المالي في مؤسسة عمومية اقتصادية، دراسة حالة"، كلية التجارة، جامعة الجزائر، المجلد التاسع، العدد الثاني، ٢٠١٨، ص ٢٧٢-٢٨٥.
٢٥. الناغي، محمود السيد، "دور الإفصاح عن الأداء الاجتماعي لمنظمات الأعمال في التنبؤ بالقدرة على الإستمرارية، دراسة تطبيقية"، المجلة المصرية للدراسات التجارية، كلية التجارة، جامعة المنصورة، المجلد ٤٠، العدد الثاني، ٢٠١٦، ص ٢٥١-٢٧٥.
٢٦. يونس، نجاه محمد مرعي، "أثر الإفصاح عن تقارير الأعمال المتكاملة على ترشيد قرارات المستثمرين في بورصة الأوراق المالية المصرية، دراسة ميدانية"، المجلة العلمية للاقتصاد والتجارة، كلية التجارة، جامعة عية شمس، العدد الرابع، ٢٠١٨، ص ١٥٣-٢٤٢.

### ثانياً: المراجع الأجنبية:

- 1- Al-Hadi, A., M., Mostafa and A., Habib., "Risk committee, firm life cycle, and Market Risk Disclosures", 2016.
- 2- Altman, E., Iwanicz-Drozowska, M., Laitinen, E., & suvas, A., "Distressed firm and Bankruptcy prediction in an international context: A review and Empirical Analysis of Altman's Z-score model. SSRN Electronic journal", 2014, 1-48. <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.2536340>.
- 3- Altman, E., Iwanicz-Drozowska, M., Laitinen, E., & suvas, A., "Financial distress prediction in an international context: A review and Empirical Analysis of Altman's z-score Model", 2016, Journal of international financial management of Accounting. <http://dx.doi.org/10.1111/jifm.12053>.
- 4- Altman, E.I. "Financial ratios: Discriminate Analysis and the prediction of corporate bankruptcy", 1968, Journal of finance, 23(4), 589-609.
- 5- Bernardi, C.; Stark, A., "Environmental, social, and governance disclosure, integrated reporting, and the accuracy of analyst forecasts", the British accounting review, vol.50, 2018, pp16-31 <http://ssrn.com/abstract=2641699>
- 6- Boda, M.; Uradnicek, V., "The portability of Altman's z-score model to predicting corporate financial distress of Slovak companies", 2016,

- 7- Brooks, C.; Oikonomou, L., "The effects of environmental, social, and governance disclosures and performance on firm value: A review of the literature in accounting and finance", 2018, <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S089083891730077>
- 8- Francesca Manes-Rossi, Giuseppe Nicolo & Rebecca levy orelli., "Reshaping Risk disclosure through integrated reporting: Evidence from Italian early adopters", 2017, international journal of business and management, vol.12, No.10, pp11-23.
- 9- Haji, Abdifath A.; Anifowose, M., "the trend of integrated reporting practice in south Africa: ceremonial or substance?", sustainability Accounting, Management and policy journal, 2016, vol.7, No.2, pp.190-224
- 10- Haji, Abdifath A.; Anifowose, M., "initial trends in corporate Disclosure following the introduction of integrated reporting practice in south Africa" Journal of intellectual capital, 2017, vol.18, No.2, pp.373-399.
- 11- Higgins, C.; Wendy stubbs, W., "sustainability and integrated reporting: A study of the inhibitors and Enablers of integrated reporting", 2017, research study prepared for the institute of chartered Accountants, Australia.
- 12- IIRC "towards integrated reporting: communicating value in the 21<sup>st</sup> century", 2011, [https://integratedreporting.org/wp-content/uploads/2011/09/IR-Discussion-Paper-2011\\_spreads.pdf](https://integratedreporting.org/wp-content/uploads/2011/09/IR-Discussion-Paper-2011_spreads.pdf)
- 13- IIRC "The international integrated reporting framework", December, 2013, <https://integratedreporting.org/wp-content/uploads/2021/01/InternationalIntegratedReportingFramework.pdf>
- 14- IIRC, "Integrated reporting-creating value-Benefit to investors", 2017, <http://integratedreporting.org/wp-content/uploads/2017/11/creatingvaluebenefitstoinvestorsIIRC.pdf>.
- 15- IIRC "The international integrated reporting framework", January, 2021, <https://integratedreporting.org/wp-content/uploads/2021/01/InternationalIntegratedReportingFramework.pdf>
- 16- IRCSA "Framework for integrated reporting and the integrated report", Discussion paper, 25 Jan.2011. [www.sustainabilitysa.org](http://www.sustainabilitysa.org).
- 17- James, M., L. "The benefits of sustainability and integrated reporting: an investigation of accounting majors' perceptions", 2017, Journal of legal, Ethical of regulatory issues, 17(2), available at: <https://www.questia.com>.
- 18- Jenna, B., C. Cynthia., "the business case for integrated reporting: insights from leading practitioners, regulators, and academics", 2016, Business Horizons, Vol.59, PP.273-283.
- 19- Jereo, A., "integrated reporting, Non-financial information and financial performance", Master thesis, Accounting, Auditing&control department, Erasmus school of Economics, Erasmus university Rotterdam, July, 2016.
- 20- Laptés, R.; Sofian, I., "A new dimension of the entities financial reporting: integrated reporting", 2016, Bulletin of the transilvania university of Brasov, vol.9, No.2, pp239-250.

- 21- Maria, I., et. Al., "integrated reporting and stake holder engagement: the effect on information Asymmetry", Journal of corporate social responsibility and environmental management, vol.24,2017.
- 22- Martinez, C., "integrated reporting and information a symmetry", 2016, <http://ssrn.com/abstract:2684784>.
- 23- Marzouk, M. "Risk reporting during a crisis : evidence from the Egyptian capital market", Journal of applied accounting research,2016.
- 24- Mary E. Bartha.; Steven F. Cahanb.; li chenb.; Elmar R. Venterc., "the economic consequences associated with integrated report quality: Early Evidence from amandatory setting",2016.
- 25- Mio, CH., "integrated reporting – a new Accounting Disclosure", Palgrave Macmillan,2016.
- 26- Mselmi, N.; Lahiani, A.; Hamza, T., "Financial distress predictions: The case of French small and medium – sized firms" ,2016, <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S1057521917300236>
- 27- Perego, P.; Kennedy, S.; and Whiteman, G., "A lot of icing but little cake? Taking integrated reporting forward", 2016, Journal of cleaner production, 136, pp53-64.
- 28- Richard slack & Loannis T salavoutas, "Equity market diffusion and resistance to integrated reporting", 2017, this paper is available at <http://ssrn.com> , pp1-41.
- 29- Takahashi, M.; Taques, F.; Basso, L., "Altman's bankruptcy predictin model:test on awide out of business private companies sample" ,2018, <https://www.scrip.org/journal/ib/>
- 30- Villiers, C., and others, "Integrated reporting: Back ground, measurement issues, approaches and an agenda for future research", (2016), Accounting and finance.
- 31- Wen, L., P., Yap Kiew Heong, A., and Lim Chee Hooi, s., "Integrated reporting and financial performance",2017, Management and accounting Review, Vol.16, No.2, PP101-130.