



قياس أثر مستوى الإفصاح المحاسبي لتقارير الأعمال المتكاملة على دقة
تنبؤات المحللين الماليين: دراسة تطبيقية على البنوك المقيدة بالبورصة
المصرية

**Measuring the Impact of the Level of Accounting
Disclosure of Integrated Business Reporting on the
Accuracy of Financial Analysts' Forecasts: An Applied
Study on Banks Listed on the Egyptian Exchange**

د/ علياء عبد الحميد محمد واصل

مدرس بقسم المحاسبة

كلية الاقتصاد والادارة – جامعة 6 أكتوبر

2024-06-14	تاريخ الإرسال
2024-07-07	تاريخ القبول
رابط المجلة: https://jsst.journals.ekb.eg/	

ملخص الدراسة:

الهدف: قياس أثر مستوى الإفصاح المحاسبي لتقارير الأعمال المتكاملة الصادرة عن البنوك المقيدة بالبورصة المصرية على دقة تنبؤات المحللين الماليين. التصميم والمنهجية: استخدمت الدراسة كل من المنهجين الاستقرائي والاستنباطي واعتمدت على اجراء دراسة تطبيقية على عينة من البنوك المقيدة بالبورصة المصرية خلال الفترة من (2018- 2022) ، وقد تم بناء مؤشر لتقييم ممارسات الإفصاح لعدد 35 تقريراً متكاملًا خلال فترة الدراسة باستخدام منهج تحليل المحتوى للتقارير المتكاملة التي تصدرها البنوك وفقاً للإطار الصادر من قبل المجلس الدولي للتقارير المتكاملة عام 2013، كما تم استخدام مجموعة من الأساليب الإحصائية المناسبة لتحليل بيانات عينة الدراسة كأداة فاعلة في اختبار فروض الدراسة.

النتائج والتوصيات: أظهرت النتائج ان مستوى الإفصاح بالتقارير المتكاملة الصادرة عن البنوك المقيدة بالبورصة المصرية مازال منخفضاً بالمقارنة بمستوى الإفصاح الواجب الإفصاح عنه وفقاً للإطار الصادر من قبل المجلس الدولي للتقارير المتكاملة، كما أظهرت النتائج وجود علاقة ارتباط معنوية موجبة بين مستوى الإفصاح بالتقارير المتكاملة الصادرة عن البنوك المقيدة بالبورصة المصرية ودقة تنبؤات المحللين الماليين خلال فترة الدراسة. وأوصت الدراسة بأهمية تحسين مستوى الإفصاح للتقارير المتكاملة الصادرة عن البنوك المقيدة بالبورصة المصرية، كما أوصت بأهمية تبنى الدولة لقوانين ملزمة بإصدار تقارير متكاملة كشرط للإدراج في البورصة المصرية.

الأصالة والإضافة: تعد هذه الدراسة اضافة متواضعة للدراسات السابقة التي تهدف الى زيادة كفاءة سوق الأوراق المالية المصري، كما تساهم الدراسة التطورات الحديثة في مجال المحاسبة من خلال تناول أحد الموضوعات الحديثة التي شغلت الفكر المحاسبي في الأونة الأخيرة، ويمكن الاستفادة من النتائج المتوصل اليها في تبنى الدولة لقوانين ملزمة بإصدار تقارير متكاملة كشرط للإدراج في البورصة المصرية.

الكلمات الإفتتاحية: التقارير المتكاملة، المجلس الدولي للتقارير المتكاملة، تنبؤات المحللين الماليين، البنوك المقيدة بالبورصة المصرية.



Abstract:

Objective: Measuring the impact of the level of accounting disclosure of integrated business reporting issued by banks listed on the Egyptian Exchange on the accuracy of financial analysts' forecasts.

Design and methodology: The study used both inductive and deductive methodologies and relied on conducting an applied study on a sample of banks listed on the Egyptian Exchange during the period from (2018-2022).

An index was built to evaluate the disclosure practices of 35 integrated business reporting during the study period using the content analysis methodology for integrated business reporting issued by banks in accordance with the framework issued by the International Council for Integrated business Reporting in 2013, and a set of appropriate statistical methods were used to analyze the study sample data as an effective tool in testing the study hypotheses.

Results and Recommendations: The results showed that the level of disclosure of integrated business reporting issued by banks listed on the Egyptian Exchange is still low compared to the level of disclosure to be disclosed according to the framework issued by the International Council for Integrated business Reporting, and the results also showed a positive significant correlation between the level of disclosure of integrated business reporting issued by banks listed on the Egyptian Exchange and the accuracy of financial analysts' forecasts during the study period. The study recommended the importance of improving the level of disclosure of integrated business reporting issued by banks listed on the Egyptian Exchange, and the importance of the state's adoption of laws binding the issuance of integrated business reporting as a condition for listing on the Egyptian Exchange.

Originality and value: This study is a modest addition to previous studies that aim to increase the efficiency of the Egyptian stock market, and the study keeps pace with recent developments in the field of accounting by addressing one of the modern topics that occupied accounting thought recently, and can benefit from the results reached in the adoption of the state of laws binding the issuance of integrated business reporting as a condition for listing on the Egyptian Stock Exchange .

Keywords: Integrated Reporting, International Integrated Reporting Council, Financial Analyst Forecasts, Banks Listed on the Egyptian Exchange.

1- المقدمة:

أدت زيادة الحاجة من قبل المتعاملين في الأسواق المالية بصفة عامة والمحللين الماليين بصفة خاصة إلى المعلومات بشقيها المالي وغير المالي - سواء كانت نوعية أو كمية- إلى تطور التقارير التي تصدرها الشركات على مدى العقود الثلاثة الماضية، حيث تم التركيز على توفير مجموعة واسعة من المعلومات غير المالية مثل: خط الدفاع الثلاثي Triple Bottom Line (TBL)، المحاسبة الاجتماعية والبيئية ، وتقارير الاستدامة.

وقد تم إعداد هذه التقارير من قبل عدد متزايد من الشركات في العديد من الدول منذ عام 1980 ، إلا أن الإنتقادات الموجة للتقارير غير المالية الحالية قد تزايدت ؛ كنتيجة لفشلها في توفير معلومات نافعة ذات مستويات عالية من الجودة، كما إنها تفتقر إلى الإكتمال والدقة والشفافية ، بالإضافة إلى أنها لا تحتوي على معلومات مالية ؛ ومن ثم ظهرت الحاجة إلى مدخل لتحسين التقارير الحالية وتحقيق التكامل بين المعلومات المالية، والمعلومات غير المالية لإتخاذ القرارات وإدارة المخاطر ؛ وهو ما أدى إلى ظهور تقارير الأعمال المتكاملة. (Stadenet et al.,2013)

2- مشكلة الدراسة:

تعد تقارير الأعمال المتكاملة احدث تطور لحركة إعداد تقارير الشركات على مدى العقود الثلاثة الماضية(Stadenet et al.,2013؛Pistoni et al.,2018)، وقد أصدر المجلس الدولي لإعداد التقارير المتكاملةInternational Integrated Reporting Council (IIRC) إطار التقارير المتكاملة في ديسمبر 2013 وفقا للمبادرة العالمية لإعداد التقارير ، والتي تحدد مبادئ كتابة التقارير التي يجب أن تمثل لها المنظمة لتتبع أدائها الاقتصادي والبيئي والاجتماعي وتقديم تقرير حوله ، ومقارنته بإداء الأعوام السابقة؛ وهو ما يوفر أسلوب موحد يسمح بمزيد من الشفافية، والمساءلة ، وإمكانية قياس الأداء ومقارنته بإداء الأعوام السابقة والشركات الأخرى(IIRC ,2013 ؛ Soyka,2013؛Ngcobo et al.,2021).

وحيث يعتمد المحللون الماليون على المعلومات المالية وغير المالية لإعتمادهم على مدخل التحليل النوعي الذي يهتم بكلا النوعين من المعلومات، إذ تعتبر بيئة المعلومات العامل الأساسي لتنبؤات المحللين الماليين، فكلما زادت المعلومات انخفضت درجة عدم التأكد، والمخاطرة المتعلقة بالشركات وبالتالي تقليل أخطاء التنبؤ - وهو الهدف الأساسي للعديد من المنظمات المهنية المهمة بمهنة المحاسبة-(عبد الرحيم،2017). حيث تدعم دقة تنبؤات المحللين الماليين عن مخاطر الإستثمار، وإتجاهات السوق بصفة عامة، وكذلك الأرباح،



والأسعار المستقبلية لأسهم الشركات المقيدة في البورصة بصفة خاصة في إتخاذ المستثمرين الحاليين والمحتملين لقرارات إستثمارية رشيدة تجاة أسهم هذه الشركات؛ الأمر الذي ينعكس على حجم السيولة بأسواق المال، وزيادة عدد المستثمرين بالسوق (Moubarak,2020).

وقد أكد (محمد، 2022) على وجود علاقة بين جودة المعلومات المالية وغير المالية وتراجع أخطاء تنبؤات المحللين الماليين، فكلما زادت جودة المعلومات المالية وغير المالية المستخدمة من قبل المحللين الماليين كلما قلت أخطاء التنبؤ.

ومن ثم ترى الباحثة أن تقارير الأعمال المتكاملة التي تم إعدادها وفقا للمبادرة العالمية لإعداد التقارير الملاذ الذي يبحث عنه مستخدمي المعلومات المالية وغير المالية وخاصة المحللون الماليون بإعتبارهم أحد أهم مستخدمي التقارير المالية، والأكثر فهما للمعلومات الواردة بها.

وبالرغم من ذلك مازال تطبيق التقارير المتكاملة من قبل الشركات نادرا، وعندما يتم اعتماده لا يتم تنفيذ الإطار بالكامل وهو ما أكدته دراسة (Pistoni et al,2018) وهو ما يحدث حاليا في بيئة الأعمال المصرية. ومن ثم يمكن صياغة مشكلة البحث في التساؤلات الآتية:

1/2 ما هو مستوى الإفصاح بالتقارير المتكاملة الصادرة عن البنوك المقيدة بالبورصة المصرية وفقا للإطار الصادر عن المجلس الدولي للتقارير المتكاملة؟

2/2 هل يؤثر مستوى الإفصاح بالتقارير المتكاملة الصادرة عن البنوك المقيدة بالبورصة المصرية على دقة تنبؤات المحللين الماليين؟

3- أهمية الدراسة:

1/3 الأهمية العلمية: تستمد الدراسة أهميتها العلمية من قلة الدراسات التي تناولت العلاقة بين تقارير الأعمال المتكاملة ودقة تنبؤات المحللين الماليين وخاصة في البيئة المصرية- وذلك على حد علم الباحثة- ومن ثم يعد البحث إضافة متواضعة للدراسات الأكاديمية التي أجريت في هذا الشأن.

2/3 الأهمية العملية: تتمثل الأهمية العملية للدراسة فيما يلي:

1/2/3 مساهمة التطورات الحديثة في مجال المحاسبة من خلال تناول أحد الموضوعات الحديثة التي شغلت الفكر المحاسبي في الأونة الأخيرة، حيث تعد التقارير المتكاملة أحدث تطور لحركة إعداد التقارير بالشركات.

2/2/3 تعد الدراسة محاولة لزيادة كفاءة سوق الأوراق المالية المصري من خلال قياس مستوى الإفصاح بالتقارير المتكاملة الصادرة عن البنوك المقيدة بالبورصة المصرية وفقا للإطار الصادر

عن المجلس الدولي للتقارير المتكاملة ودراسة وتحليل العلاقة بين مستوى الإفصاح ودقة تنبؤات المحللين الماليين. حيث تؤثر تنبؤات المحللين الماليين على حجم السيولة بأسواق المال، وزيادة عدد المستثمرين بالسوق (Moubarak,2020).

3/2/3 تعد الدراسة محاولة للتعريف بأهمية التقارير المتكاملة وحث البنوك المقيدة في البورصة المصرية على اعتمادها بشكل كامل.

4- أهداف الدراسة:

تهدف الدراسة الى:

1/4 قياس مستوى الإفصاح بالتقارير المتكاملة الصادرة عن البنوك المقيدة بالبورصة المصرية وفقا للإطار الصادر عن المجلس الدولي للتقارير المتكاملة الصادر عام 2013.

2/4 دراسة وتحليل أثر مستوى الإفصاح بالتقارير المتكاملة الصادرة عن البنوك المقيدة بالبورصة المصرية على دقة تنبؤات المحللين الماليين.

5- الدراسات السابقة:

تعد تقارير الأعمال المتكاملة من الموضوعات الحديثة التي حظيت بالكثير من الدراسات السابقة، ولكن يوجد القليل من الدراسات التي تناولت العلاقة بين تقارير الأعمال المتكاملة ودقة تنبؤات المحللين الماليين - وذلك على حد علم الباحثة- ويمكن تقسيم هذه الدراسات كما يلي:

1/5 دراسات أجريت في البيئة المصرية.

2/5 دراسات أجريت في بيئات بخلاف البيئة المصرية.

1/5 الدراسات التي أجريت في البيئة المصرية:

من أهم الدراسات التي أجريت في البيئة المصرية دراسة (البيسوني،2018) والتي هدفت إلى دراسة وتحليل العلاقة بين تقارير الأعمال المتكاملة - التي تحتوي على المعلومات المالية، وغير المالية - وتعظيم قيمة الشركات، وأثر ذلك على تحسين دقة تنبؤات المحللين الماليين؛ للتنبؤ بوضع الشركات بالتصنيف المناسب. واعتمدت الدراسة على تصميم قائمة استقصاء موجهة إلى ثلاث فئات: المحاسبين، المحللين الماليين، الأكاديميين، وتضمنت ثلاثة محاور: المحور الأول: مدى الحاجة إلى تقارير الأعمال المتكاملة، والمحور الثاني: مدى تأثير تقارير الأعمال المتكاملة على تعظيم قيمة الشركة، المحور الثالث: تقارير الأعمال المتكاملة وإنعكاساتها على دقة تنبؤات المحللين الماليين. لمعرفة أثر المتغير المستقل - تقارير الأعمال المتكاملة - على المتغيرات التابعة - تعظيم قيمة الشركة، دقة تنبؤات المحللين الماليين -، وتم استخدام الأساليب الإحصائية المعلمية المناسبة لتحليل بيانات عينة الدراسة، وتحليل النتائج.



وتشير النتائج إلى وجود تأثير معنوي ذو دلالة إحصائية عند تبني مدخل تقارير الأعمال المتكاملة حيث إنها تعد أهم ركائز تكوين وتعظيم قيمة الشركات، بالإضافة إلى أن تبني مدخل تقارير الأعمال المتكاملة يعمل على تحسين دقة تنبؤات المحللين الماليين، كما تشير النتائج إلى وجود علاقة إرتباط موجبة بين متغيرات الدراسة.

وهدفت دراسة (الغندور، 2021) الى بيان أثر تقارير الأعمال المتكاملة على دقة تنبؤات المحللين الماليين في ظل جائحة كوفيد-19، ولتحقيق هذا الهدف تم إجراء دراسة تطبيقية على عينة مكونة من 679 مشاهدة من الشركات المقيدة بسوق الأوراق المالية المصرية، خلال الفترة من عام 2014 الى عام 2021، وهذه الشركات من أكثر الشركات تداولاً ، وغالباً ما تكون مدرجة بالمؤشر Egyptian Exchange 30 Index EGX30، وقد توصلت الدراسة الى مجموعة من النتائج أهمها، وجود علاقة عكسية بين جائحة كوفيد-19 و دقة تنبؤات المحللين الماليين ، و علاقة طردية معنوية قوية بين الإفصاح المحاسبي وفقاً لتقارير الأعمال المتكاملة ودقة تنبؤات المحللين الماليين في الفترات الى سبقت جائحة كوفيد-19، وعلاقة طردية معنوية بين الإفصاح المحاسبي وفقاً لتقارير الأعمال المتكاملة ودقة تنبؤات المحللين الماليين في ظل جائحة كوفيد-19، وأن الإفصاح المحاسبي من خلال تقارير الأعمال المتكاملة يؤدي الى الحد من الآثار السلبية التي تؤثر على تنبؤات المحللين الماليين نتيجة هذه الجائحة.

بينما تناولت دراسة(ابراهيم، 2022) تقييم مستوى الإفصاح عن المعلومات الإستراتيجية في تقارير الأعمال المتكاملة. وقد قامت الباحثة بتقييم مستوى الإفصاح من خلال 15 بنداً مقسماً إلى أربعة أنواع من المعلومات تتمثل في: معلومات تحليل الإستراتيجية، ومعلومات صياغة الإستراتيجية، ومعلومات تنفيذ الإستراتيجية، ومعلومات الرقابة الإستراتيجية، كما قامت الباحثة بدراسة العلاقة بين مستوى الإفصاح عن المعلومات الإستراتيجية وتغطية المحللين الماليين للشركات.

وقد اعتمدت الباحثة في إختبار فروض البحث على مجموعة من الأساليب الإحصائية تتمثل في مصفوفة إرتباط بيرسون ونماذج الإنحدار، وذلك بالتطبيق على 28 شركة مساهمة مصرية مدرجة ضمن مؤشر Standard & Poor's / Egyptian S&P/EGX ESG مصرية مدرجة ضمن مؤشر Exchange Environmental, Social, and Governance Index خلال الفترة من عام 2018 إلى عام 2020.

وتوصلت إلى وجود إرتفاع فى مستوى الإفصاح عن المعلومات الإستراتيجية خلال فترة الدراسة لشركات العينة، ووجود علاقة إرتباط موجبة ذات تأثير معنوي بين كل من معلومات تحليل الإستراتيجية، ومعلومات صياغة الإستراتيجية، ومعلومات تنفيذ الإستراتيجية ومعلومات الرقابة الإستراتيجية من جانب وتغطية المحللين الماليين من جانب آخر عند مستوى معنوية أقل من (0.01).

وتناولت دراسة (عبد الواحد، 2022) أثر الإفصاح المحاسبي طبقا للتقارير المتكاملة على مساعدة وتمكين المحللين الماليين من دقة تقديراتهم وتنبؤاتهم من تقييم قدرة الشركات على خلق القيمة، وأثر ذلك على الفوائد الإقتصادية المرتبطة بالتقارير المتكاملة، وتحسين جودة المعلومات المتوفرة الي مقدمي رأس المال؛ لرفع كفاءة وإنتاجية رأس المال، وتحقيق عائد أفضل على الاستثمار. وقد تم إجراء دراسة ميدانية لاستطلاع فئات الدراسة لتحقيق هذا الهدف وتم إستخدام أسلوب العينة الطبقية للمجتمع محل الدراسة، بالإضافة الى الأساليب الإحصائية الملائمة للتعامل مع متغيرات الدراسة المختلفة.

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

وهدفت دراسة (الشافعى، 2024) الى اختبار علاقة الإفصاح عن بنود التقارير المتكاملة بدقة تنبؤات المحللين الماليين بالقيمة العادلة في الشركات المساهمة المصرية، وفي سبيل تحقيق هذا الهدف قامت الباحثة باختبار عينة مكونة من (41) شركة من الشركات المقيدة في البورصة المصرية من عام 2015 إلى عام 2019 بإجمالي 205 مشاهدة، وتم تحليل البيانات باستخدام الإنحدار الخطي المتعدد ؛ بهدف إختبار العلاقة بين الإفصاح عن بنود التقارير المتكاملة كمتغير مستقل، ودقة تنبؤات المحللين الماليين للقيمة العادلة للسهم كمتغير تابع، وتم إستخدام : نسبة المديونية في الشركة، نسبة القيمة السوقية إلى القيمة الدفترية، العائد علي الأصول في الشركة، الأرباح غير المتوقعة، تعيين إدارة جديدة، حجم الشركة كمتغيرات ضابطة. وتوصلت الدراسة الى عدم وجود تأثير معنوي لتقارير المتكاملة علي دقة تنبؤات المحللين الماليين، كما يتضح وجود علاقة معنوية موجبة بين حجم الشركة ودقة تنبؤات



المحللين الماليين للقيمة العادلة للسهم عند مستوي (1%)، ووجود علاقة معنوية موجبة بين الأرباح غير المتوقعة ودقة تنبؤات المحللين الماليين عند مستوي معنوية (1%)، وايضا وجود علاقة معنوية موجبة بين تعيين إدارة جديدة ودقة تنبؤات المحللين الماليين عند مستوي معنوية (5%). وتبين أنه لا يوجد تأثير معنوي بين دقة تنبؤات المحللين الماليين وباقي المتغيرات الضابطة – العائد على الأصول في الشركة، ونسبة المديونية في الشركة –.

2/5 الدراسات التي أجريت في بيئات غير البيئة المصرية:

دراسة (Bernardi and Stark,2018) التي هدفت إلى دراسة تأثير تغيير نظام الإفصاح في جنوب إفريقيا على دقة تنبؤات المحللين الماليين خلال الفترة من 2008 الى 2012، كطريقة لتقييم تصورات المستخدمين لفائدة التقارير المتكاملة. وجاءت النتائج متسقة مع أولئك الذين يدعمون التقارير المتكاملة وما افترضته الدراسة بأن مستوى الافصاحات البيئية والاجتماعية والحوكمة هو متغير وسيط في تحديد فعالية التقارير المتكاملة. والنتائج مدفوعة بمستويات الكشف البيئي، وبدرجة أقل بالكشف عن الحوكمة. وتوفر نتائج البحث بعض الدعم لأولئك الذين يدافعون عن مزايا التقارير المتكاملة.

كما بحثت دراسة (Abhayawansa et al.,2019) فيما إذا كانت التقارير المتكاملة تحقق الغرض المقصود منها؛ من خلال التركيز على فائدتها كما يراها محللوا جانب البيع. تأتي البيانات الرئيسية من 23 محللا شملت جميع الشركات المشاركة في شبكة أعمال البرنامج التجريبي التابعة للمجلس الدولي لإعداد التقارير المتكاملة إعتبارا من عام 2013. وتشير النتائج أن التقارير المتكاملة لم يرتبط بممارسة المحللين لتقييم الشركة. كما إن التحسينات الناتجة عن إعتقاد التقارير المتكاملة ليست ذات صلة بالمحللين؛ لأن التقارير لا تقدم المعلومات التي يطلبها المحللون بتفاصيل كافية أو بالشكل المفضل.

وبحثت دراسة (Flores et al.,2019) في التفاعل بين التقارير المتكاملة وأسواق رأس المال على وجه الخصوص بناء على نظريات الإفصاح التطوعي ومعالجة المعلومات، بالاعتماد على عينة دولية تسمح بدراسة التأثير المعتدل لنظام حوكمة الشركات الموجه نحو المساهمين، أو أصحاب المصلحة. وإنتهت الدراسة الى إن إعتقاد التقارير المتكاملة يحسن قدرة المحللين على عمل توقعات دقيقة، كما أشارت النتائج إلى أن التقرير المتكامل يحسن قدرة المحللين على إجراء تنبؤات دقيقة إلى حد أكبر في أمريكا الشمالية مقارنة بأوروبا.

وكان الغرض من دراسة (Bakker et al.,2020) تقديم أدلة على العلاقة بين التقارير المتكاملة ودقة تنبؤات المحللين. حيث تم فحص دقة توقعات المحللين لعينة عالمية من

الشركات الأتية: الشركات التي اعتمدت إعداد التقارير المتكاملة، الشركات التي تحصل على تأكيد بشأن التقارير المتكاملة، الشركات التي تتلقى تأكيدا على تقارير متكاملة من قبل واحدة من أكبر شركات المراجعة في العالم، عينة من شركات جنوب أفريقيا المكلفة باستخدام التقارير المتكاملة. توصلت النتائج الى إن التصديق على التقارير من قبل أكبر، أو أصغر شركة مراجعة تؤثر على دقة توقعات المحللين، كما توصلت الدراسة الى وجود تأثير إيجابي للتقارير المتكاملة على دقة توقعات المحللين؛ مما يشير إلى أهمية تأثير الإفصاحات المتكاملة الإلزامية لتنبؤات المحللين.

كما بحثت دراسة (Wahl et al.,2020) في كيفية قيام التقارير المتكاملة بإضافة قيمة للمستثمرين، وكيفية إستفادة مقدموا رأس المال المالي من بيئة معلومات الشركة المحسنة التي توفرها التقارير المتكاملة. على وجه التحديد تبحث هذه الدراسة في تأثير الإفصاح التطوعي للتقارير المتكاملة على دقة توقعات أرباح المحللين، وكذلك على قيمة الشركة. ولقيام بذلك تم إستخدام عينة دولية من 167 شركة مدرجة تنشر تقريرا متكاملًا بشكل تطوعي.

وتظهر النتائج عدم وجود تأثير كبير للإفصاح التطوعي للتقارير المتكاملة على دقة توقعات أرباح المحللين، وكذلك على قيمة الشركة؛ وبالتالي لا تجد الدراسة دليلا على قيام التقارير المتكاملة بتحسين بيئة المعلومات، وخلق القيمة للمتبنين الطوعيين، وقد يرجع ذلك الى أن هذه الشركات قد تتمتع بالفعل بمستوى عال نسبيا من الشفافية؛ مما يؤدي إلى غياب التأثير الإضافي للإفصاح في التقارير المتكاملة. كما توصلت الدراسة الى إن الآثار الإيجابية للتقارير المتكاملة تكون أكثر أهمية في البيئات التي تكون فيها هذه التقارير الزامية.

وتمثل الغرض من دراسة (Zúñiga et al.,2020) في فحص تأثير جودة التقارير المتكاملة على كل من سيولة السوق، ودقة تنبؤات المحللين في جنوب إفريقيا باعتبارها الدولة الوحيدة في العالم التي لديها تقارير متكاملة كشرط للإدراج. وإستخدمت الدراسة مؤشر شفافية الإفصاح عن الإستدامة Sustainability Disclosure Transparency Index (SDTI) كبديل لجودة إفصاح التقارير المتكاملة. وذلك خلال الفترة التي أعقبت نشر الإطار الدولي وإعتماده من قبل لجنة الإبلاغ الدولية لجنوب أفريقيا في عام 2014. وتم أخذ عينات من تلك الشركات المدرجة في بورصة جوهانسبرغ Johannesburg Stock Exchange (JSE) من 2013 إلى 2015. وتم استخدام مؤشر شفافية الإفصاح عن الاستدامة Sustainability Disclosure Transparency Index (SDTI) الذي طوره خدمات



التقارير والضمان المتكاملة Integrated Reporting and Assurance Services (IRAS) لتحليل جودة التقارير المتكاملة.

وجدت الدراسة أن جودة التقارير المتكاملة مرتبطة بانخفاض خطأ توقعات الأرباح، وتشير الأدلة إلى أن خطأ توقعات الأرباح أقل بالنسبة للشركات في قطاع المواد في إقتصاد جنوب إفريقيا. وتماشيا مع الأبحاث السابقة تشير النتائج أيضا إلى أن أخطاء التنبؤ أعلى بالنسبة للشركات ذات العوائد المتقلبة، وأقل بالنسبة للشركات الكبيرة. كما يشير التحليل الإضافي إلى أن جودة التقارير المتكاملة ترتبط بشكل إيجابي بسيولة السوق. بشكل عام تدعم النتائج التي توصلت إليها الدراسة فوائد التقارير المتكاملة؛ وبالتالي توفر معلومات مفيدة لأسواق رأس المال.

وأوضحت دراسة (Ngcobo et al.,2021) أن التقارير المتكاملة قد إكتسبت زخما على مدار العقد الماضي. وعلى الرغم من أن إعداد التقارير المتكاملة أصبح إلزاميا لجميع الشركات المدرجة في بورصة جوهانسبرغ (JSE) Johannesburg Stock Exchange في عام 2010، إلا ان المجلس الدولي لإعداد التقارير المتكاملة International Integrated Reporting Council (IIRC) قد أصدر إطار التقارير المتكاملة في ديسمبر 2013. وتسعى الدراسة إلى التحقيق في آثار التقارير المتكاملة على تكلفة رأس المال السهمي، وأخطاء توقعات المحللين لشركات التعدين المدرجة في بورصة جوهانسبرغ، كما تبحث الدراسة في آثار التقارير المتكاملة على تكلفة رأس المال السهمي، وأخطاء توقعات المحللين. وإستخدمت الدراسة أسلوب تحليل المحتوى؛ لتحليل العلاقة بين التقارير المتكاملة وتكلفة رأس المال السهمي، وأخطاء تنبؤات المحللين. وتوصلت الى وجود علاقة سلبية كبيرة بين درجات إفصاح التقارير المتكاملة وتكلفة الأسهم، وأخطاء تنبؤات المحللين.

أما دراسة (Rossignoli et al.,2022a) فقد هدفت إلى إستكشاف الدور المعتدل للخصائص المؤسسية في الارتباط بين إصدار التقرير المتكامل التطوعي ودقة تنبؤات المحللين الماليين. وتوصلت النتائج إلى أن إصدار التقارير المتكاملة ليس مفيدا للسوق ما لم يأخذ في الإعتبار الإختلافات المؤسسية. حيث تكون توقعات المحللين أكثر دقة بالنسبة للتقارير المتكاملة التي تم إعدادها في إطار مؤسسي قوى يتسم أيضا بمجتمع تعددي، أما في البيئات المؤسسية الضعيفة، لا تكون التقارير المتكاملة مفيدة لدقة التنبؤ.

وتحاول دراسة (Rossignoli et al.,2022b) استكشاف ردود فعل المحللين على إصدار تقارير متكاملة في بيئات مؤسسية متنوعة. بالإعتماد على نظرية الإفصاح التطوعي، من

خلال استخدام طريقة بحث تجريبية كمية لإستكشاف الدور المعتدل للخصائص المؤسسية في الإرتباطات بين الإصدار التطوعي للتقارير المستقلة، ودقة توقعات المحللين وتشتتها. وتوصلت الدراسة الى أن المعلومات التي تفصح عنها التقارير المتكاملة ليست موحدة في السياق التطوعي وتلعب الإعدادات المؤسسية دورا معتدلا في ذلك. كما توصلت الدراسة الى وجود إرتباط بين إصدار التقارير المتكاملة وتنبؤات المحللين حيث وجدت الدراسة أن المحللين يعتمدون إلى حد كبير على التقارير المتكاملة حيث يحمي الإعداد المؤسسي المستثمرين بقوة. ومع ذلك تشير النتائج الى وجود إرتباط عكسي بين مستوى الإفصاح في التقارير المتكاملة ودقة توقعات المحللين في البلدان ذات النفوذ المؤسسي الضعيف.

3/5 الجديد في الدراسة الحالية:

تناولت الدراسة الحالية قياس مستوى الإفصاح بالتقارير المتكاملة من خلال إجراء دراسة تطبيقية على البنوك المقيدة بالبورصة المصرية؛ ومن ثم تختلف الدراسة الحالية عن الدراسات السابقة فيما يلي:

بالنسبة للدراسات السابقة التي أجريت في بيئات غير البيئة المصرية: فإن إختلاف بيئة الدراسة قد يؤدي الى إختلاف النتائج التي يمكن أن تتوصل اليها الدراسة الحالية وفقا لما أكدته العديد من الدراسات (Flores et al.,2019؛ Wahl et al.,2020؛ Rossignoli et al.,2022b).

أما بالنسبة للدراسات السابقة التي أجريت في البيئة المصرية: فإن أوجه الإختلاف بين الدراسة الحالية وهذه الدراسات يتمثل فيما يلي:

الفترة الزمنية التي اجريت فيها الدراسة الحالية: حيث اجريت الدراسة الحالية خلال الفترة من (2018-2022)، بينما تراوحت الفترات الزمنية التي اجريت فيها الدراسات السابقة من (2014-2021) وهو ما قد يؤدي الى نتائج مختلفة وفقا لدراسة (Usman et al.,2020).

وسيلة الدراسة ونطاق التطبيق: تمثلت وسيلة الدراسة الحالية في اختبار الفروض واستخلاص النتائج في إجراء دراسة تطبيقية على قطاع البنوك المقيد بالبورصة المصرية ومن ثم تختلف عن دراسة كل من (البسيوني،2018؛ عبد الواحد،2022) التي اعتمدتا على إجراء دراسة ميدانية كوسيلة لإنجاز البحث ، أما الدراسات الأخرى (الغندور،2021؛ إبراهيم،2022؛ الشافعي،2024) فقد استخدمت الدراسة التطبيقية لإنجاز البحث ولكنها لم تتناول قطاع البنوك ، حيث اجريت جميعها على الشركات المساهمة المقيدة بالبورصة المصرية بعد استبعاد القطاع المصرفي والقطاع المالي غير المصرفي



باستثناء دراسة (الشافعي، 2024) التي تناولت قطاع البنوك ضمن عينة الدراسة بالإضافة الى العديد من القطاعات الأخرى. على عكس الدراسة الحالية التي تناولت قطاع البنوك المقيد في البورصة المصرية دون غيره من القطاعات وهو قطاع مؤسسي قوى ومنظم – فيما يتعلق بإصدار التقارير – بالمقارنة بالشركات غير المالية التي تناولتها الدراسات السابقة وهو ما قد يؤدي الى نتائج مختلفة من حيث التأثير على تنبؤات المحللين الماليين، حيث أثبتت دراسة (Rossignoli et al.,2022a; Rossignoli et al.,2022b) أن تأثير التقارير المتكاملة على دقة تنبؤات المحللين الماليين يختلف باختلاف البيئات المؤسسية.

كما إن التقارير الصادرة عن القطاع المصرفي تحتوي على بيانات مالية وغير مالية بعكس التقارير التي تصدرها القطاعات الأخرى – التي إعتدت عليها الدراسات السابقة – والتي تصدر تقاريرها غير المالية بشكل مستقل عن التقارير المالية.

المقاييس المستخدمة: استخدمت الدراسة الحالية وكذلك الدراسات السابقة تحليل المحتوى لقياس مستوى الإفصاح بالتقارير المتكاملة ولكن قامت الدراسة الحالية ببناء مؤشر بالإعتماد على الإطار الصادر عن المجلس الدولي للتقارير المتكاملة، أما الدراسات السابقة فقد أعتدت على مؤشرات أخرى مثل: مؤشر إستاندرد أند بوروز، بعض البنود التي تعبر عن الإفصاح المحاسبي عن المخاطر، مبادرة إعداد التقارير (GRI) Global Reporting Initiative ، بإستثناء دراسة (إبراهيم، 2022) التي قامت ببناء مؤشر بالإعتماد على تحليل المعلومات الإستراتيجية الواردة بالإطار الصادر عن المجلس الدولي للتقارير المتكاملة ولكن يمثل هذا المؤشر جزء بسيط جدا من الإطار الذي تم استخدامه بالكامل في الدراسة الحالية .

وبذلك تقدم الدراسة الحالية مقياس مختلف عما تم استخدامه في الدراسات السابقة؛ مما يساعد على زيادة الثقة في النتائج، وإمكانية تعميمها؛ كنتيجة لاستخدام مقاييس مختلفة لدراسة العلاقة، وهو ما أكدته دراسات (Bloomfield et al.,2016) ؛ Hou et al.,2020 (Stone,2018).

6- فروض الدراسة:

وفقا للدراسات السابقة، والتساؤلات البحثية للدراسة، وأهدافها يمكن صياغة الفروض التالية:

1/6 إنخفاض مستوى الإفصاح بالتقارير المتكاملة الصادرة عن البنوك المقيدة بالبورصة المصرية بالمقارنة بالإطار الصادر عن المجلس الدولي للتقارير المتكاملة.

2/6 يؤثر مستوى الإفصاح بالتقارير المتكاملة الصادرة عن البنوك المقيدة بالبورصة المصرية إيجابيا ومعنويا على دقة تنبؤات المحللين الماليين.

7- منهجية الدراسة:

تتمثل منهجية الدراسة فيما يلي:

1/7 منهج الدراسة: إتمدت الدراسة على كل من المنهج الاستقرائي والمنهج الاستنباطي، حيث تم استقراء وتحليل الدراسات السابقة المتعلقة بموضوع الدراسة، وتحليل التقارير المتكاملة الصادرة عن البنوك المقيدة بالبورصة المصرية ومقارنتها بالإطار الصادر عن المجلس الدولي للتقارير المتكاملة؛ لقياس مستوى الإفصاح بهذه التقارير وأثره على دقة تنبؤات المحللين الماليين.

2/7 أداة الدراسة: تتمثل أداة الدراسة في استخدام مجموعة من الأساليب الإحصائية المناسبة لتحليل البيانات كأداة فاعلة في إختبار فروض الدراسة.

3/7 وسيلة الدراسة: تتمثل وسيلة الدراسة في إجراء دراسة تطبيقية على البنوك المقيدة بالبورصة المصرية خلال الفترة من (2018-2022).

8- حدود الدراسة:

1/8 الحدود الزمنية: الفترة من 2018 - 2022

2/8 الحدود المكانية: البنوك المقيدة بالبورصة المصرية دون غيرها من البنوك الأخرى.

3/8 الحدود العلمية: دراسة وتحليل إطار التقارير المتكاملة الصادر من قبل المجلس الدولي للتقارير المتكاملة ، وتقييم ماورد في الفكر المحاسبي بشأن هذه التقارير - دون التطرق للتقارير غير المالية الأخرى والمبادرة العالمية لإعداد التقارير إلا فيما يخدم أغراض الدراسة ، وكذلك دراسة تنبؤات المحللين الماليين، استخدام منهج تحليل المحتوى لقياس مستوى الإفصاح بالتقارير المتكاملة من خلال بناء مؤشر بالإعتماد على الإطار الصادر عن المجلس الدولي للتقارير المتكاملة، وقياس دقة توقعات المحللين الماليين باستخدام القيمة المطلقة لخطأ التنبؤ دون غيرها من أساليب القياس.

9- خطة الدراسة:

تحقيقاً لهدف الدراسة ولإختبار الفروض الخاصة بها في إطار حدودها يمكن أن تكون خطة

الدراسة على النحو التالي:

أولاً: الإطار النظري للبحث

1- تقارير الأعمال المتكاملة من منظور محاسبي

2- الإفصاح المحاسبي في ظل تقارير الأعمال المتكاملة.



3- تحليل العلاقة بين تقارير الأعمال المتكاملة ودقة تنبؤات المحللين الماليين.

ثانيا: الدراسة التطبيقية

ثالثا: النتائج والتوصيات والدراسات المستقبلية المقترحة

أولا: الإطار النظري للدراسة:

1- تقارير الأعمال المتكاملة من منظور محاسبي:

1/1 نشأة تقارير الأعمال المتكاملة:

ظهرت تقارير الأعمال المتكاملة لتلبية حاجة المتعاملين في سوق الأوراق المالية إلى المعلومات بشقيها المالي وغير المالي، وبعد أن تزايدت الانتقادات الموجهة إلى التقارير غير المالية الحالية والتي من أهمها انفصالها عن التقارير المالية (Staden, 2013 Wild and). وقد بدأ التفكير في إنشاء تقارير متكاملة منذ عام 2009 حين دعي أمير ويلز إلى عقد اجتماع رفيع المستوى ضم مجموعة من المستثمرين وواضعي المعايير وممثلين عن إدارة الشركات والهيئات المحاسبية وممثلي الأمم المتحدة لإنشاء اللجنة الدولية لإعداد التقارير المتكاملة **International Integrated Reporting Council (IIRC)** للإشراف على إنشاء إطار لإعداد التقارير المتكاملة يلقي قبولا عالميا، وقد تم الاتفاق على أن تعمل لجنة المحاسبة عن الاستدامة ومبادرة التقارير العالمية **Global Reporting Initiative (GRI)** جنبا إلى جنب مع منظمات أخرى لإنشاء هيئة دولية للإشراف على إنشاء إطار متكامل للتقارير التي يجب أن تصدرها الشركات، وقد تم الإعلان عن تشكيل لجنة لإعداد التقارير المتكاملة رسميا في أغسطس 2010، وفي نوفمبر 2011 تم تغيير الاسم ليصبح المجلس الدولي لإعداد التقارير المتكاملة والذي قام بإصدار إطار التقارير المتكاملة في ديسمبر 2013 (Ngcobo et al., 2021; IIRC, 2013).

2/1 مفهوم تقارير الأعمال المتكاملة:

يعد مفهوم تقارير الأعمال المتكاملة من المفاهيم الحديثة التي تحظى باهتمام متزايد من قبل الأكاديميين والمهنيين، ومن أهم المفاهيم الصادرة عن الجهات المهنية المفهوم الصادر عن المجلس الدولي للتقارير المتكاملة حيث عرفها بأنها رسالة مختصرة وواضحة من قبل إدارة الشركة عن كيفية إدارتها لخلق قيمة سواء كانت هذه القيمة في الأجل القصير أو الأجل الطويل، وكذلك الأداء البيئي، والاقتصادي، والاجتماعي، والحوكمة. (Aske, 2015) كما عرفها الإتحاد الدولي للمحاسبين بأنها "رسالة توضح كيفية قيام الشركة بالربط بين الأداء المالي والإستراتيجي والحوكمة والتوقعات المستقبلية للشركة التي تساعد على خلق قيمة للشركة

سواء في الإجل القصير أو المتوسط أو الطويل، وتهدف هذه التقارير الى المزيد من التحسين في إتخاذ القرارات المتعلقة بالإستثمار في الشركة". في حين عرفها مشروع المحاسبة من أجل الإستدامة Accounting for Sustainability (A4S) بأنها "تقارير تقوم بدمج تقارير الحوكمة والأداء المالى والاقتصادي والاجتماعي والاستراتيجي للشركة؛ لمساعدة أصحاب المصالح على إتخاذ القرارات بناء على معلومات عن الأداء الحقيقى للشركة" (Marçal, 2022).

مما سبق يتضح للباحثة أن جميع المفاهيم السابقة قد اتفقت فيمايلي:

1/2/1 أن تقارير الأعمال المتكاملة تتضمن المعلومات بشقيها المالى وغير المالى فى تقرير واحد.

2/2/1 أن تقارير الأعمال المتكاملة تختلف عن تقارير الإستدامة التى تفصح عن معلومات غير مالية فقط.

ومن ثم يمكن للباحثة تعريفها بأنها أحدث تطور لحركة إعداد تقارير الشركات التى تلقى قبولاً عالمياً للإفصاح عن المعلومات بشقيها المالى وغير المالى بما يسمح بمزيد من الشفافية وقياس الأداء الحقيقى للشركة على أساس الاستدامة؛ مما يعزز الثقة بين إدارة الشركة وأصحاب المصالح ويمكنهم من إتخاذ قرارات إستثمارية صائبة.

2- الإفصاح المحاسبي فى ظل تقارير الأعمال المتكاملة:

لكي تحقق التقارير المتكاملة الفوائد المرجوة منها ترى الباحثة ضرورة أن يتم الإفصاح المحاسبي وفقاً لإطار التقارير المتكاملة الصادر عن المجلس الدولي للتقارير المتكاملة عام 2013 والذي يحدد المبادئ الإسترشادية، والمحتوى المعلوماتى الذي يجب أن تتضمنه التقارير المتكاملة لتحقيق الفوائد المتوقعة منها والتي يمكن إيجازها كما يلي:

1/2 المبادئ الإسترشادية للتقارير المتكاملة:

تتمثل المبادئ الاسترشادية الصادرة عن المجلس الدولي للتقارير المتكاملة في سبعة مبادئ كما يلي: (Eccles and Krzus, 2014; Martinez, 2016; Setia et al, 2022 ; Reverte, 2015)

1/1/2 التركيز الإستراتيجى والتوجه المستقبلى:

يجب أن توفر التقارير المتكاملة وفقاً لهذا المبدأ نظرة عامة وثاقبة عن إستراتيجية الشركة ومدى إرتباطها بقدرة الشركة على خلق القيمة على المدى القصير والمتوسط والطويل، واستخدامها، وتأثيرها على أنواع رأس المال.



2/1/2 إتصال المعلومات:

بمعنى أن تقدم التقارير المتكاملة صورة شاملة لترابط العوامل المؤثرة على قدرة الشركة على تحقيق القيمة مع مرور الوقت.

3/1/2 العلاقات مع أصحاب المصالح:

يجب أن تقدم التقارير المتكاملة صورة كافية ومتكاملة عن طبيعة ونوع العلاقة بين الشركة وأصحاب المصالح المختلفة، وإلى أى مدى تدرك الشركة هذه المصالح وتأخذ فى إعتبارها الإحتياجات المشروعة وتستجيب لها.

4/1/2 الموثوقية والإكتمال:

يجب أن تحتوي التقارير المتكاملة على كل الأمور المتعلقة بالشركة وتؤثر على قدراتها على خلق القيمة بطريقة متوازنة وبدون أخطاء جوهرية سواء كانت أمور إيجابية أو سلبية.

5/1/2 الأهمية النسبية:

ويعنى ذلك أن الشركة ملزمة من خلال تقاريرها المتكاملة أن تفصح عن المعلومات المؤثرة بشكل جوهري فى قدرة الشركة على خلق وتعظيم القيمة فى المدى القصير والمتوسط والطويل.

6/1/2 الإيجاز:

يجب أن تحتوي التقارير المتكاملة على جميع إستراتيجيات الشركة بما فى ذلك الحوكمة وإتجاهاتها المستقبلية من خلال عرض موجز وبسيط للمعلومات الملائمة.

7/1/2 الاتساق والقابلية للمقارنة:

يجب أن تكون المعلومات الواردة بالتقارير المتكاملة متسقة ومترابطة مع بعضها مع مرور الوقت، وتعرض بطريقة قابلة للمقارنة مع السنوات المختلفة للشركة أو مع شركات أخرى مماثلة.

وترى الباحثة أن المبادئ السابقة يجب أن تمثل الحد الأدنى للمبادئ التى يجب أن تلتزم بها الشركات لإعداد تقارير متكاملة تفى بالغرض المتوقع منها فى مساعدة أصحاب المصالح فى اتخاذ قرارات استثمارية صحيحة.

2/2 المحتوى المعلوماتى للتقارير المتكاملة:

يجب أن تحتوي التقارير المتكاملة على ثمانية عناصر أساسية – وفقا لإطار التقارير المتكاملة الصادر عن المجلس الدولي للتقارير المتكاملة – تتمثل فيما يلي: (نصير، 2017؛ Setia et al , 2022; 46. Serafeim, 2016; Frias-Aceituno et al, 2013)

1/2/2 نظرة عامة عن المنظمة والبيئة الخارجية:

بمعنى أن تفصح تقرير الأعمال المتكاملة عن طبيعة عمل الشركة، والظروف المحيطة بها.

2/2/2 الحوكمة:

توضح تقارير الأعمال المتكاملة كيف يساعد هيكل الحوكمة للشركة في قدرتها على خلق القيمة في المدى القصير والمتوسط والطويل.

3/2/2 نموذج الأعمال:

تحدد التقارير المتكاملة نموذج الأعمال الخاص بالشركة.

4/2/2 المخاطر والفرص:

تحدد التقارير المتكاملة المخاطر والفرص التي تؤثر على قدرة الشركة على خلق القيمة في الأجل القصير والمتوسط والطويل، وكيفية التعامل معها.

5/2/2 الإستراتيجية وتخصيص الموارد:

توضح التقارير المتكاملة الهدف الذي تسعى الشركة لتحقيقه، وما هي إستراتيجيتها للوصول إلى هذا الهدف، وخطط تخصيص الموارد لتنفيذ هذه الإستراتيجية في الأجل القصير والمتوسط والطويل.

6/2/2 الأداء:

تبرز التقارير المتكاملة التحديات التي يمكن أن تواجهها الشركة خلال تنفيذ إستراتيجيتها في ظروف عدم التأكد، وما هي الآثار المحتملة لنموذج أعمالها وأدائها في المستقبل.

7/2/2 أسس الإعداد والعرض:

توضح التقارير المتكاملة كيفية تحديد الشركة للقضايا الهامة التي يتم ادراجها في التقرير، وكيف يتم تقييم أهميتها.

وترى الباحثة أن البنود السابقة يمكن أن تمثل الحد الأدنى لبناء مؤشر لقياس جودة الإفصاح بالتقارير المتكاملة على أساس علمي سليم حيث تم وضعها من قبل المجلس الدولي للتقارير المتكاملة وتلقى قبولا عالميا.



3- تحليل العلاقة بين التقارير المتكاملة ودقة تنبؤات المحللين الماليين:

تعد تنبؤات المحللين الماليين حجر الأساس في اتخاذ القرارات الإستثمارية في الأسواق المالية؛ حيث يقدم المحلل المالي معلومات هامة في عملية صنع القرار مثل: توصيات الشراء، الاحتفاظ، البيع للمشاركين في الأسواق المالية (Brown et al.,2015).

كما تؤثر تنبؤات المحللين الماليين على قرارات المستثمرين بشأن تخصيص الموارد المالية في أسواق رأس المال؛ ومن ثم كفاءة هذه الأسواق (de Almeida and Dalmacio,2015) ويشير مصطلح دقة تنبؤات المحللين الماليين إلى مدى تطابق أو تقارب القيمة المتوقعة لأسهم الشركات من قبل المحللين الماليين مع القيمة السوقية لهذه الأسهم (Rahman et al.,2018; Abernathy et al.,2019)، حيث يتم قياس مدى دقة تنبؤات المحللين الماليين بمدى مطابقة المعلومات الناتجة عن هذه التوقعات مع البيانات الفعلية المفصح عنها (الغندور،2021).

وقد توصلت دراسة (Chen et al.,2017) إلى أن جودة تنبؤات المحللين الماليين تزيد من كفاءة الإستثمار على مستوى الشركة، حيث يعد المحللون الماليون وسطاء لتوفير المعلومات إذ يستفيد المستثمرون وأصحاب المصالح بمايقوم بنشره المحللون الماليون مثل: تنبؤات الأرباح، أسعار الأسهم المتوقعة، توصيات الأسهم، نماذج تقييم الأسهم، وتمثل هذه التنبؤات فائدة كبيرة للمستثمرين وبشكل خاص التنبؤات المتعلقة بالشركات التي يكون من الصعب التنبؤ بأدائها المستقبلي، وكذلك الأسواق التي تنخفض فيها قدرات المستثمرين على تفسير المعلومات (Dubois et al.,2017).

وتعد المعلومات هي المحرك الأساسي لدقة التنبؤات فكلما زادت المعلومات وتميزت بالدقة؛ أدى ذلك الى الحد من ظاهرة عدم التأكد والمخاطر المرتبطة بمستقبل الشركة ومن ثم تقليل أخطاء التنبؤ. ويستخدم المحللون الماليون مدخل التحليل النوعي الذي يهتم بكل من المعلومات المالية والمعلومات غير المالية لمعرفة ما وراء الأرقام المالية من دلالات من أجل تحسين قدراتهم على التنبؤ (عبد الرحيم،2017).

ومن أهم المحددات التي تؤثر على دقة تنبؤات المحللين الماليين: شفافية التقارير المالية، حجم ودقة المعلومات المفصح عنها - سواء كانت معلومات مالية أو غير مالية- والتي تساهم في التنبؤ بالقيم المالية (بلال،2020).

وقد تبنت العديد من الشركات المقيدة بالبورصة حزمة من الممارسات الإيجابية التي تنعكس بشكل مباشر على طبيعة عمل المحلل المالي ومن أهمها: تحسين جودة الإفصاح بالتقارير المالية، وتبنى إصدار تقارير الأعمال المتكاملة (البسيوني، 2018؛ Zúñiga et al., 2020)

مما سبق يتضح للباحثة أن المعلومات هي العامل الأساسي والأهم بالنسبة للمحللين الماليين فكلما زاد حجم ودقة المعلومات من المصادر المختلفة كلما زادت دقة تنبؤات المحللين الماليين، من ثم ترى الباحثة أن تقارير الأعمال المتكاملة بما تتضمنه من مبادئ إسترشادية ومحتوى معلوماتي وفقا للإطار الصادر من المجلس الدولي للتقارير المتكاملة يوفر معلومات متنوعة تساعد على دقة تنبؤات المحللين الماليين إذا ماتم الالتزام بهذا الإطار. وهو ماسوف يتم التأكد منه من خلال الدراسة التطبيقية.

ثانيا: الدراسة التطبيقية:

قامت الباحثة بإجراء دراسة تطبيقية على بيانات عينة مختارة من البنوك المقيدة بالبورصة المصرية خلال الفترة من 2018 - 2022، وتم الحصول على البيانات من القوائم المالية والتقارير السنوية التي تصدرها تلك البنوك، بهدف اختبار فروض البحث، كما تم استخدام مجموعة من الأساليب الإحصائية الملائمة لإختبار الفروض، والوصول إلى النتائج. وسوف يتم تناول هذه الدراسة من خلال النقاط التالية:

1- مجتمع وعينة الدراسة.

2- متغيرات الدراسة وكيفية قياسها.

3- مصادر الحصول على البيانات.

4- نموذج الدراسة.

5- الأساليب الإحصائية المستخدمة في تحليل البيانات.

6- التحليل الإحصائي وإختبار فروض الدراسة.

7- إختبار نموذج الدراسة.

8- نتائج الدراسة.

9- التوصيات.

1- مجتمع وعينة الدراسة:

يتكون مجتمع الدراسة من البنوك المقيدة بالبورصة المصرية خلال الفترة من 2018 - 2022 وعددها (11) بنك، وقد تم إختيار عينة الدراسة وفقا للمحددات التالية:



1/1 توافر البيانات اللازمة للدراسة: التقارير المالية، أسعار الأسهم، التحليل الفني للأسهم، التقارير المتكاملة لقياس المتغيرات خلال فترة الدراسة والتي مدتها 5 سنوات (2018-2022).

2/1 أن يكون للبنك تداول نشط خلال فترة الدراسة.

3/1 أن تكون القوائم المالية للبنك معدة بالجنيه المصري.

4/1 أن يقوم البنك بإعداد تقارير متكاملة تحتوي على بيانات مالية وغير مالية.

وبتطبيق المحددات السابقة على مجتمع الدراسة بلغ عدد بنوك العينة 7 بنوك من إجمالي 11 بنك مقيد بالبورصة المصرية خلال فترة الدراسة بنسبة 63.6%، ويوضح الجدول التالي البنوك المختارة بعينة الدراسة:

جدول (1)

بيان بالبنوك التي تمثل مفردات عينة الدراسة

اسم البنك	كود البورصة المصرية	الملكية	كود الترميم الدولي	سنة القيد بالبورصة المصرية
البنك التجاري الدولي - مصر	COMI	خاص	EGS60121C018	1995
بنك كريدي أجريكول - مصر	CIEB	خاص	EGS60041C018	2006
بنك قطر الوطني الأهلي	QNBA	خاص	EGS60081C014	1996
بنك البركة	SAUD	خاص	EGS60101C010	1984
البنك المصري لتنمية الصادرات	EXPA	حكومي	EGS60241C014	1995
مصرف أبو ظبي الإسلامي - مصر	ADIB	خاص	EGS60111C019	1996
بنك فيصل الإسلامي - مصر	FAIT	خاص	EGS60321C014	1995

2- متغيرات الدراسة وكيفية قياسها:

تتمثل متغيرات الدراسة فيما يلي: المتغير المستقل، المتغير التابع، المتغيرات الرقابية، ويتم قياس هذه المتغيرات كما يلي:

1/2 المتغير المستقل: مستوى الإفصاح بالتقارير المتكاملة **integrated reporting disclosure (IRD)**

ويتم قياسه باستخدام منهج تحليل المحتوى للتقارير المتكاملة التي تصدرها البنوك من خلال بناء مؤشر جودة الإفصاح بالتقارير ؛ لتقييم ممارسات الإفصاح لعدد 35 تقريراً متكاملًا

لمدة خمس سنوات من 2018-2022 وفقاً لإطار التقارير المتكاملة الصادر عام 2013 من قبل المجلس الدولي للتقارير المتكاملة، حيث تم تحديد 39 بنداً تمثل بنود الإفصاح المحددة من قبل المجلس الدولي للتقارير المتكاملة (ملحق رقم 1) وإعطاء القيمة (1) في حالة الإفصاح عن البند، القيمة (0) في حالة عدم الإفصاح عن البند، و قياس مستوى الإفصاح من خلال تجميع عدد النقاط التي حصل عليها كل تقرير وتحديد نسبتها بالنسبة لعدد البنود الواجب الإفصاح عنها (39) بنداً - قياساً على (إبراهيم،2022؛ Hassan&Lahyani,2019؛ Morris&Tronnes,2018; Winter & Zülch,2019).

2/2 المتغير التابع: دقة تنبؤات المحللين الماليين Analysts Forecast Accuracy (AFA)

ويتم قياسه باستخدام القيمة المطلقة لخطأ التنبؤ Absolute Value of Forecast Error (AVFE)، والتي يتم قياسها من خلال المعادلة الآتية - والتي اعتمدت عليها غالبية الأبحاث التطبيقية والأجنبية ذات الصلة (محمد،2022؛ Kureljusic and Reisch,2022؛ - (Mehtab and Sen,2022; Yu and Wang,2018

$$AVFE_{it} = (ASP_{it} - FSP_{it}) / ASP_{it}$$

حيث تمثل:

$AVFE_{it}$ القيمة المطلقة لخطأ تنبؤات المحللين الماليين للشركة (i) في الفترة (t).

ASP_{it} السعر الفعلي لسهم الشركة (i) في نهاية السنة (t).

FSP_{it} متوسط السعر المتوقع من قبل المحللين الماليين لسهم الشركة (i) في نهاية السنة (t).

وقد تم الإعتماد على نقطة الإرتكاز كمتوسط للسعر المتوقع من قبل المحللين الماليين وهو عبارة عن مستوى سعري حسابي يتم حسابه كمتوسط لسعر اليوم (أعلى سعر، أدنى سعر، آخر سعر) خلال أداء السوق في اليوم الواحد.

3/2 المتغيرات الرقابية:

هي متغيرات تؤثر على المتغير التابع إلا إنها ليست محل اهتمام الباحثة في الدراسة الحالية؛ ولذلك يتم إدراجها كمتغيرات رقابية أو حاكمة لتحديد تأثيرها على المتغير التابع مثل: حجم الشركة، الرافعة المالية، فرص النمو، العائد على الأصول، سيولة الأسهم، مدة الإدراج بالبورصة ويتم استخراجها من الدراسات السابقة ذات الصلة (الغدور،2021؛ الشافعي،2024؛ الصباغ،2022؛ إبراهيم،2022؛ على،2022؛ Bai et al.,2019; Dang et 2022؛ Lateef and Mohammed,2021; Wang,2018).



ويوضح الشكل التالي متغيرات البحث وكيفية قياسها:

(2)

متغيرات البحث وكيفية قياسها (المصدر: الباحثة)



المتغيرات الرقابية

المقياس المستخدم	المتغير
اللوغاريتم الطبيعي لإجمالي الأصول في نهاية السنة قياسا على (ابراهيم، 2022؛ الغندور، 2021؛ الصباغ، 2022) Bai et al.,2019; Wang,2018)	حجم الشركة Size
إجمالي الالتزامات / إجمالي القيمة الدفترية لحقوق الملكية قياسا على (الغندور، 2021؛ Rivera-Arrubla et al.,2017)	الرافعة المالية Leverage
القيمة السوقية للسهم / القيمة الدفترية للسهم في نهاية السنة قياسا على (الغندور، 2021؛ Rivera-Arrubla et al.,2017)	فرص النمو Growth
صافي الدخل قبل الفوائد والضرائب / إجمالي الأصول قياسا على (الغندور، 2021؛ الصباغ، 2022؛ الشافعي، 2019) Bai et al.,2019)	العائد على الأصول ROA Return on Assets
مدى أو فرق السعر النسبي للسهم (أعلى سعر لسهم الشركة i خلال السنة t - أقل سعر لسهم الشركة i خلال السنة t) / سعر الفتح لسهم الشركة i في بداية السنة t قياسا على (على، 2022؛ Lateef and Mohammed,2021; Dang et al.,2019)	سيولة الأسهم LS Liquidity of Stock
يتم قياسها بعدد سنوات قيد البنك في البورصة منذ تاريخ القيد وحتى تاريخ الدراسة قياسا على (على، 2022؛ Lateef and Mohammed,2021)	مدة الإدراج بالبورصة LD Listing Duration

3- مصادر الحصول على البيانات:

تم الحصول على البيانات اللازمة للدراسة من المصادر التالية:

1/3 شركة مصر لنشر المعلومات.

2/3 المواقع الإلكترونية الرسمية للبنوك الممثلة لعينة الدراسة.

3/3 الموقع الرسمي للبورصة المصرية.

4/3 موقع مباشر مصر.

4- نموذج البحث:

يتم قياس مستوى الإفصاح بالتقارير المتكاملة وفقاً لإطار التقارير المتكاملة الصادر من المجلس الدولي للتقارير المتكاملة من خلال المعادلة الآتية:

$$IRD_i = \frac{\sum_{i=1}^n X_{it}}{N}$$

حيث:

IRD_i يمثل مستوى الإفصاح بالبنك i .

X_{it} بند المعلومات المفصّل عنه بواسطة البنك i خلال السنة t ، ويأخذ القيمة (1) في حالة الإفصاح عن البند والقيمة (0) في حالة عدم الإفصاح عن البند.

N الحد الأقصى للبنود التي يتكون منها المؤشر وتساوى (39) بنداً، قياساً على (الصاوي، 2022؛ على، 2022؛ Rivera-Arrubla، 2017؛ 2022)

ويتم قياس أثر مستوى الإفصاح بالتقارير المتكاملة على دقة تنبؤات المحللين الماليين

من خلال نموذج الإنحدار الخطى المتعدد التالي:

$$AFA_{it} = \beta_0 + \beta_1 IRD_{it} + \beta_2 Size_{it} + \beta_3 Growth_{it} + \beta_4 ROA_{it} + \beta_5 Leverage_{it} + \beta_6 LS_{it} + \beta_7 LD_{it} + \varepsilon_{it}$$

حيث:

$AVFE_{it}$ القيمة المطلقة لخطأ التنبؤ للبنك i خلال السنة t .

IRD_{it} مستوى الإفصاح بالتقارير للبنك i خلال السنة t .

$Size_{it}$ اللوغاريتم الطبيعي لإجمالي أصول البنك i في نهاية السنة.

$Growth_{it}$ فرص النمو للبنك i في نهاية السنة t .

ROA_{it} معدل العائد على الأصول للبنك i في نهاية السنة t .

$Leverage_{it}$ الرافعة المالية أو نسبة الديون للبنك i في نهاية السنة t .



LS_{it} سيولة أسهم البنك i في نهاية السنة t .

LD_{it} مدة إدراج البنك i في نهاية السنة t .

β_0 قيمة الثابت في نموذج الانحدار.

$\beta_{0,1,2,3,4,5,6,7}$ معاملات التقدير أو معاملات نموذج الانحدار.

ε_{it} الخطأ العشوائي أو خطأ التقدير.

5- الأساليب الإحصائية المستخدمة في تحليل البيانات:

قامت الباحثة بإجراء التحليلات الإحصائية التالية للتحقق من صحة فروض البحث:

1/5 الإحصاء الوصفي Descriptive Statistics: حيث يتم العرض الجدولي والبياني

للبيانات، وحساب مقاييس النزعة المركزية (الوسط الحسابي) ومقاييس التشتت (الانحراف المعياري، أقل قيمة، وأكبر قيمة، والمدى).

2/5 إجراء اختبار T Test: وذلك لإختبار مستوى الإفصاح بالتقارير المتكاملة الصادرة عن

البنوك المقيدة بالبورصة المصرية بالمقارنة بإطار التقارير المتكاملة الصادر عن المجلس الدولي للتقارير المتكاملة (الفرض الأول) وقد تطلب ذلك تحديد القيمة الإختبارية (وهي القيمة المرغوب فيها) والتي تزيد عن متوسط النسب كما يلي:

حيث إن مدى مستوى الإفصاح يتراوح بين (0 - 100%) تم تقسيمه إلى ثلاث فئات (منخفض، ومتوسط، ومرتفع)، فيكون طول الفئة = $100 \div 3 = 33.3\%$ ، أي 0.33 وبالتالي يكون مستوى الإفصاح كالتالي:

جدول (2)

نسب ومستوى الإفصاح

نسب الإفصاح	درجة الإفصاح
من صفر إلى 0.33	منخفض
من 0.34 إلى 0.66	متوسط
من 0.67 إلى 1	مرتفع

ويتم إختبار مستوى الإفصاح عن النسبة 0.66 وهي النسبة المرغوب أن يزيد مستوى

الإفصاح عنها، وفي ضوء ذلك تم صياغة فرض العدم والفرض البديل، كما يلي:

$$H_0: \mu \leq 0.66$$

الفرض العدم:

$$H_1: \mu > 0.66$$

الفرض البديل:

وتكون قاعدة الحكم بناء على مستوى المعنوية المحسوب، إذا كان أقل من 0.05، وكانت قيمة T موجبة يمكننا رفض فرض العدم وقبول الفرض البديل، وإذا كان مستوى المعنوية أكبر من أو يساوي 0.05، أو قيمة T سالبة فلا يمكننا رفض فرض العدم. فإذا زاد مستوى الإفصاح عن النسبة 0.66 كان معقولاً، أما إذا كان أقل من تلك النسبة كان منخفضاً.

3/5 تحليل الارتباط الخطي البسيط لبيرسون Correlation Pearson: لإختبار علاقات الارتباط بين متغيرات الدراسة.

4/5 تحليل الانحدار المتعدد Multiple Regression: ويستخدم لبناء نماذج الدراسة عن طريق دراسة تأثير عدة متغيرات مستقلة على متغير تابع، وتستخدم اختبارات F، واختبارات T للتأكد من معنوية النموذج، ومعنوية المعلمات المقدرة، كما يستخدم معامل التحديد R^2 لتحديد القدرة التفسيرية للنموذج.

5/5 تحليل الانحدار المتدرج Regression Stepwise: ويتم اللجوء إلى الانحدار المتدرج في الحالة التي توجد فيها بعض المتغيرات المستقلة غير المعنوية في معادلة الانحدار المتعدد، حيث أنه في بعض الحالات نحصل على معامل تحديد قوي، مع وجود بعض المتغيرات غير المعنوية؛ مما يؤدي إلى التناقض في النتائج، ويتميز أسلوب الانحدار المتدرج عن أسلوب الانحدار المتعدد Regression Multiple بأنه يكتفى بالمتغيرات المعنوية فقط أي ذات التأثير المعنوي على المتغير التابع، كما أنه يضمن استقلالية العوامل المفسرة الداخلة في النموذج، أي أنه يعالج مشكلة تعدد العلاقات الخطية Multicollinearity، حيث يقوم بإدخال المتغيرات خطوة بخطوة كما يلي:

- في الخطوة الأولى يتم إدخال أقوى المتغيرات المستقلة تأثيراً على المتغير التابع وفقاً لمعيار R^2 ، F.

- في الخطوة الثانية يتم إدخال المتغير الثاني في التأثير، ولكن يتم اختباره بحيث يكون مستقلاً عن المتغير الذي دخل في الخطوة الأولى، فإذا كان له ارتباط بالمتغير السابق إدخاله في الخطوة الأولى يتم حذفه حتى لا يسبب تعدد العلاقات الخطية Multicollinearity.

- يتم تكرار الخطوة السابقة حتى يتم الإنتهاء من كافة المتغيرات ذات التأثير المعنوي على المتغير التابع.



وبذلك يضمن النموذج معنوية كافة المتغيرات المستقلة أي إنه يكفي بالمتغيرات ذات التأثير المعنوي فقط، ويستبعد المتغيرات غير المعنوية، كما إنه يضمن عدم وجود علاقات خطية بين تلك المتغيرات، أي إنه لا توجد مشكلة تعدد العلاقات الخطية **Multicollinearity**.

ومن أهم الأساليب المستخدمة في تحليل الانحدار ما يلي:

- معامل التحديد R^2 : هو مربع معامل الارتباط ويبين نسبة التغيرات في المتغير التابع والتي تقوم بتفسيرها وشرحها المتغيرات المستقلة، وهو مؤشر على القدرة التفسيرية للنموذج، وجودة توفيق النموذج.

- اختبار **Durbin Watson**: لاختبار مدى وجود مشكلة الارتباط الذاتي بين بواقي النموذج **Autocorrelation**.

- اختبار **VIF (Variance Inflation Factor)**: لاختبار مدى وجود مشكلة تعدد العلاقات الخطية بين المتغيرات المستقلة **Multicollinearity**.

- اختبار التوزيع الطبيعي لبواقي النموذج **Normal distribution for residual**.

6- التحليل الإحصائي واختبار فروض البحث:

يشمل التحليل الإحصائي توصيف متغيرات الدراسة من حيث النزعة المركزية والتشتت، تحليل الارتباط بين متغيرات الدراسة، تقدير معالم نموذج الانحدار، اختبار فروض البحث كما يلي:

1/6 الإحصاء الوصفي للمتغيرات:

يوضح الجدول التالي توصيف متغيرات الدراسة من حيث النزعة المركزية والتشتت:

جدول (3) الإحصاء الوصفي لمتغيرات الدراسة

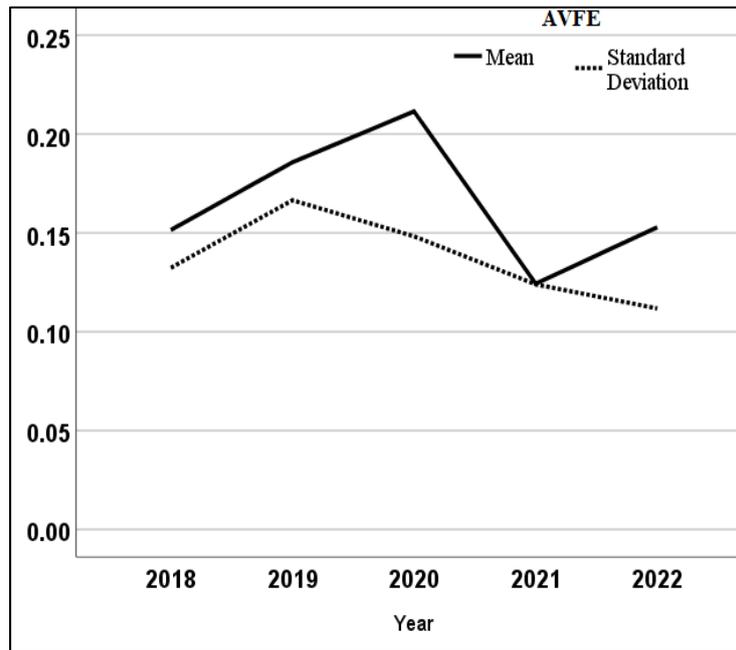
Range	Maximum	Minimum	Std. Deviation	Mean	Variables
.44	.44	.00	.13	.17	AVFE
.56	.79	.23	.18	.59	IRD
2.56	27.17	24.62	.79	25.51	Size
1.41	1.79	.38	.40	.77	Growth
.04	.06	.02	.01	.03	ROA
7.43	11.90	4.47	2.31	8.86	Leverage
1.13	1.30	.17	.27	.54	LS
26	39	13	6.15	25.71	LD

يظهر الجدول ما يلي:

- المتغير AVFE القيمة المطلقة لخطأ تنبؤ المحللين الماليين للبنك: بلغ المتوسط الحسابي لخطأ تنبؤ المحللين الماليين لملاحظات العينة 0.17 بإنحراف معياري 0.13، وتراوحت القيم بين صفر، 0.44، ويظهر الشكل أن المتوسط الحسابي قد أخذ في الإرتفاع خلال عامي 2019، 2020 ثم إنخفض في العام 2021 ليعاود الإرتفاع في عام 2022. ويوضح الشكل التالي تطور المتوسط الحسابي والإنحراف المعياري لخطأ تنبؤ المحللين الماليين لبنوك العينة خلال فترة الدراسة:

شكل (3)

تطور المتوسط الحسابي والإنحراف المعياري لخطأ تنبؤ المحللين الماليين
بنوك العينة خلال فترة الدراسة

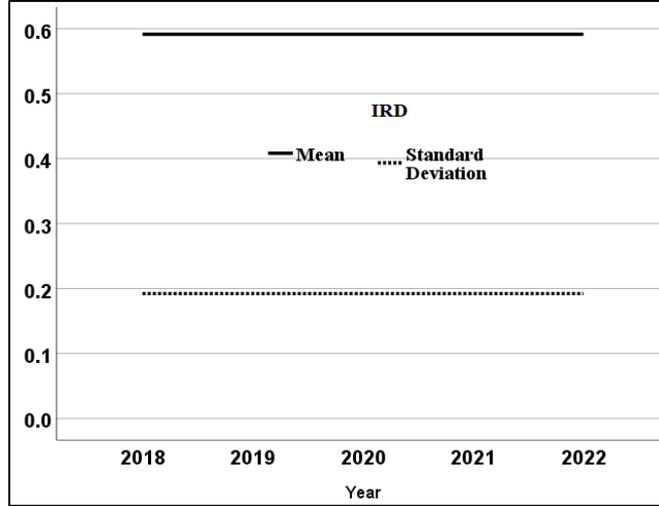


- المتغير IRD مستوى الإفصاح بالبنك: بلغ المتوسط الحسابي لمستوى الإفصاح بنوك العينة 0.59 بإنحراف معياري قدره 0.18، ويدل صغر الإنحراف المعياري على تجانس مشاهدات العينة من حيث مستوى الإفصاح، وقد تراوح المستوى بين 0.29 و 0.79، ويظهر الشكل أن مستوى الإفصاح لم يتغير خلال فترة الدراسة. ويوضح الشكل التالي تطور المتوسط الحسابي والإنحراف المعياري لمستوى الإفصاح بنوك العينة خلال فترة الدراسة:



شكل (4)

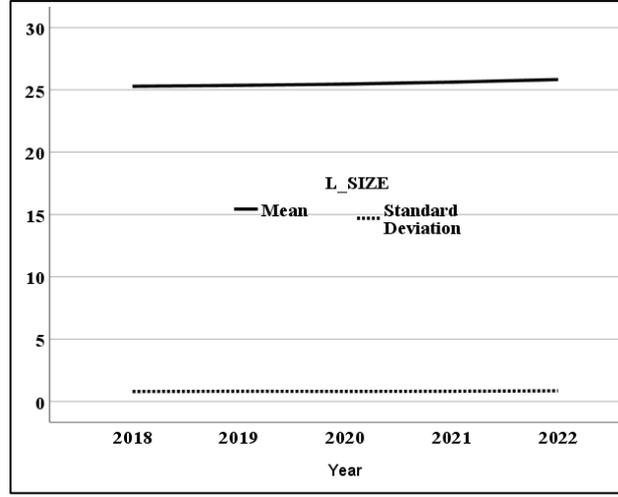
تطور المتوسط الحسابي والانحراف المعياري لمستوى الإفصاح
بنوك العينة خلال فترة الدراسة



- المتغير Size حجم البنك: بلغ المتوسط الحسابي لحجم البنك مقاساً باللوغاريتم الطبيعي لإجمالي الأصول لمشاهدات العينة 25.51، بإنحراف معياري حوالي 0.79، ويدل صغر الانحراف المعياري على تجانس بنوك العينة من حيث الحجم، وقد أدى هذا التجانس إلى أخذ اللوغاريتم الطبيعي لحجم الأصول، وتراوحت القيم بين 24.62، 27.17، ويظهر الشكل عدم وجود تغير طفيف في الحجم خلال فترة الدراسة نظراً لأخذ اللوغاريتم الطبيعي لإجمالي الأصول؛ مما يؤدي إلى تجانس القيم. ويوضح الشكل التالي تطور المتوسط الحسابي والانحراف المعياري لحجم بنوك العينة خلال فترة الدراسة:

شكل (5)

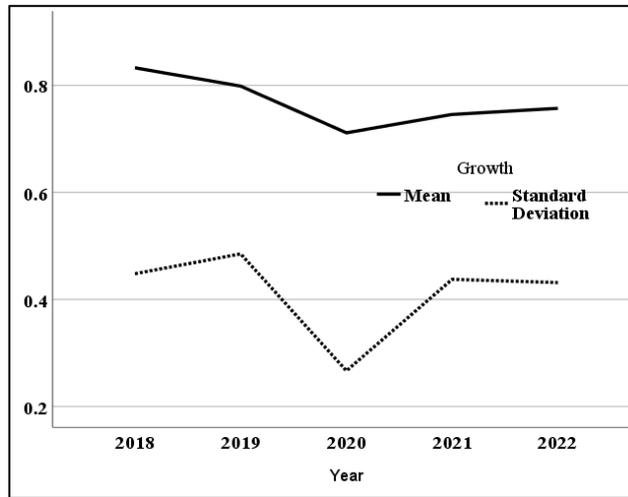
تطور المتوسط الحسابي والانحراف المعياري لحجم بنوك العينة خلال فترة الدراسة



- المتغير Growth فرص النمو: بلغ المتوسط الحسابي لفرص النمو لمشاهدات العينة 0.77 بانحراف معياري قدره 0.44، وتراوحت القيم بين 0.38، 1.79، ويظهر الشكل انخفاض فرص النمو خلال عامي 2019، 2020 ليعاود الإرتفاع بعد ذلك، ويوضح الشكل التالي تطور المتوسط الحسابي والانحراف المعياري لفرص النمو بمشاهدات العينة خلال فترة الدراسة:

شكل (6)

تطور المتوسط الحسابي والانحراف المعياري لفرص النمو بمشاهدات العينة خلال فترة الدراسة

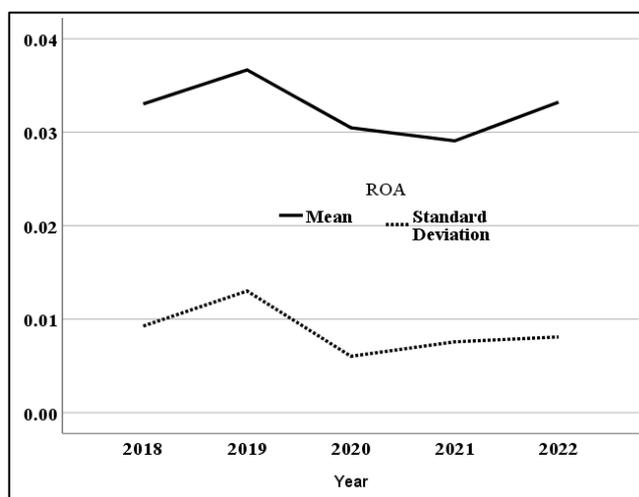




- المتغير ROA العائد على الأصول: بلغ المتوسط الحسابي لمعدل العائد على الأصول لمشاهدات العينة 0.03، بإنحراف معياري قدره 0.02 كما تراوح المعدل بين 0.02، 0.06 ويظهر الشكل معدل العائد على الأصول قد إرتفع خلال العام 2019، ثم إنخفض في عامي 2020، 2021 ليعاود الارتفاع في عام 2022. يوضح الشكل التالي تطور المتوسط الحسابي والإنحراف المعياري لمعدل العائد على الأصول ببنوك العينة خلال فترة الدراسة:

شكل (7)

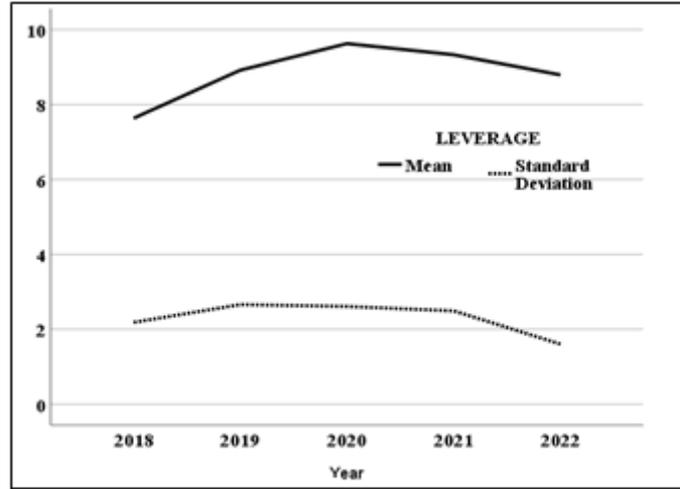
المتوسط الحسابي والإنحراف المعياري للعائد على الأصول ببنوك العينة خلال فترة الدراسة



- المتغير Leverage الرافعة المالية: بلغ المتوسط الحسابي للرافعة المالية ببنوك العينة 8.86، بإنحراف معياري قدره 2.31، وتراوحت القيم بين 4.47، 11.90، ويظهر الشكل إرتفاع نسبة الرافعة المالية خلال عامي 2019، 2021 ثم أخذت في الإنخفاض خلال عامي 2021، 2022. ويوضح الشكل التالي تطور المتوسط الحسابي والإنحراف المعياري للرافعة المالية ببنوك العينة خلال فترة الدراسة:

شكل (8)

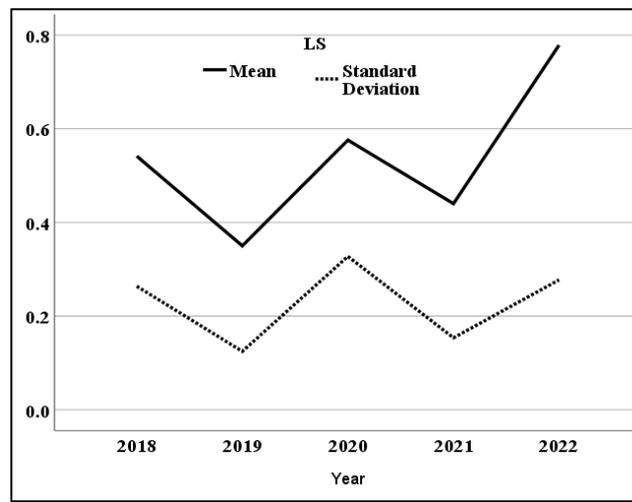
تطور المتوسط الحسابي والانحراف المعياري للرافعة المالية بينوك العينة خلال فترة الدراسة



- سيولة أسهم البنك LS: بلغ المتوسط الحسابي لسيولة أسهم البنك 0.54، بإنحراف معياري قدره 0.27، وتراوحت القيم بين 0.17، 1.30، ويظهر الشكل تذبذب السيولة بين إرتفاع وإنخفاض خلال فترة الدراسة. ويوضح الشكل التالي تطور المتوسط الحسابي والانحراف المعياري لسيولة أسهم البنك خلال فترة الدراسة:

شكل (9)

تطور المتوسط الحسابي والانحراف المعياري لسيولة أسهم البنك خلال فترة الدراسة



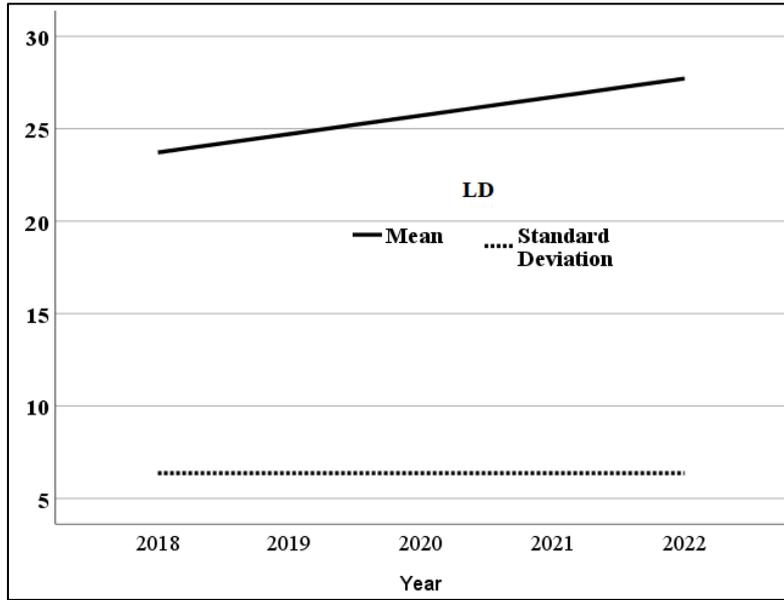
- مدة إدراج البنك LD: بلغ المتوسط الحسابي لمدة إدراج البنك في البورصة 25.71 سنة، بإنحراف معياري قدره 6.15 سنة، كما تراوحت مدة الإدراج بين 13، 39 سنة، ومن



المنطقي أن تتزايد تلك الفترة بمضي سنوات الدراسة، ويوضح الشكل التالي تطور المتوسط الحسابي والانحراف المعياري لمدة إدراج البنك في البورصة خلال فترة الدراسة:

شكل (10)

تطور المتوسط الحسابي والانحراف المعياري لمدة إدراج البنك في البورصة خلال فترة الدراسة



2/6 إختبار فروض البحث:

1/2/6 إختبار الفرض الأول:

الفرض الأول: انخفاض مستوى الإفصاح بالتقارير المتكاملة الصادرة عن البنوك المقيدة بالبورصة المصرية بالمقارنة بإطار التقارير المتكاملة الصادر عن المجلس الدولي للتقارير المتكاملة.

ولإختبار ذلك الفرض تم إجراء إختبار T عن القيمة 0.66 وهي النسبة المرغوب أن تزيد نسبة الإفصاح عنها، وجاءت النتائج كما يلي:

جدول (4)

نتائج إختبار T test لمستوى الإفصاح عن النسبة
0.66 (النسبة المرغوب أن يزيد مستوى الإفصاح عنها)

0.592	الوسط الحسابي Mean	مستوى الإفصاح
0.180	الانحراف المعياري Standard Deviation	مستوى الإفصاح
0.069-	متوسط الفرق Mean difference	مستوى الإفصاح
0.131-	الحد الأدنى Lower	فترة الثقة للفرق بدرجة ثقة 95% 95% Confidence Interval of the Difference
0.007-	الحد الأعلى Upper	
2.248-	إختبار T test	مستوى الإفصاح
0.031	Sig.	مستوى المعنوية

يتضح من الجدول ما يلي:

- متوسط مستوى الإفصاح بينوك العينة 0.592 بإنحراف معياري قدره 0.180، ويدل صغر الانحراف المعياري على تجانس بنوك العينة؛ مما يدل على أن المتوسط الحسابي يعتبر مقياساً ملائماً للنزعة المركزية.
- بلغ متوسط فرق نسبة الإفصاح -0.069 عن نسبة الإفصاح المرغوب الزيادة عنها وهي 0.66 وقد تراوح الفرق بين (-0.131 و -0.007) بدرجة ثقة 95%، وهي لا تشمل على الصفر؛ مما يدل على أن ذلك الفرق يختلف معنوياً عن الصفر.
- بلغت قيمة T test -2.248 وهي قيمة سالبة، بمستوى معنوية 0.031 أقل من 0.05، وهو ما يعني أن متوسط الإفصاح يقل معنوياً عن النسبة 0.66؛ مما يدل على أنه يعتبر منخفضاً.

نخلص مما سبق إلى قبول الفرض الأول: إنخفاض مستوى الإفصاح بالتقارير المتكاملة الصادرة عن البنوك المقيدة بالبورصة المصرية بالمقارنة بإطار التقارير المتكاملة الصادر عن المجلس الدولي للتقارير المتكاملة.

2/2/6 اختبار الفرض الثاني:

الفرض الثاني: يؤثر مستوى الإفصاح بالتقارير الصادرة عن البنوك المقيدة بالبورصة المصرية إيجابياً ومعنوياً على دقة توقعات المحللين الماليين.



ولإختبار ذلك الفرض تم إجراء تحليل الارتباط البسيط Correlation، وتحليل الإنحدار المتعدد Regression Multiple، وتحليل الإنحدار المتدرج Stepwise Regression وجاءت النتائج كما يلي:

1/2/2/6 تحليل الارتباط الخطي البسيط لبيرسون Pearson Correlation:

بإجراء تحليل الارتباط الخطي لبيرسون بين متغيرات الدراسة، والتي تشمل المتغير التابع، والمتغير المستقل، والمتغيرات الرقابية جاءت النتائج كما يلي:

جدول (5)

نتائج الإنحدار الخطي البسيط لبيرسون Pearson Correlation

Variables	AVFE	IRD	Size	Growth	ROA	Leverage	LS	LD
AVFE	1							
IRD	-.740**	1						
Size	-.010	.181	1					
Growth	-.556**	.506**	.060	1				
ROA	-.251	.131	.246	.715**	1			
Leverage	.371*	-.312	.451**	.280	.586**	1		
LS	.132	-.350*	-.069	-.278	-.189	-.107	1	
LD	-.056	.067	.135	-.551**	-.637**	-.420*	.201	1

** . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

* . Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

يظهر الجدول ما يلي:

- وجود علاقة ارتباط سالبة ذات دلالة معنوية بين IRD "مستوى الإفصاح" و AVFE "القيمة المطلقة لخطأ التنبؤ" حيث بلغ معامل الارتباط -0.740 عند مستوى معنوية 0.01 ؛ مما يدل على أن مستوى الإفصاح يقلل من خطأ التنبؤ ، أي يؤدي إلى دقة التوقعات، وهو ما يعني أن العلاقة بين مستوى الإفصاح ودقة توقعات المحللين الماليين علاقة إيجابية، وذات دلالة معنوية.
- وجود علاقة ارتباط سالبة ذات دلالة معنوية بين IRD "مستوى الإفصاح" و Growth "فرص النمو" حيث بلغ معامل الارتباط -0.556 عند مستوى معنوية 0.01 ؛ مما يدل على أن فرص

النمو تقلل من خطأ التنبؤ ، أي تؤدي إلى دقة التوقعات، وهو ما يعنى أن العلاقة بين فرص النمو ودقة توقعات المحللين الماليين علاقة إيجابية، وذات دلالة معنوية.

- وجود علاقة ارتباط موجبة ذات دلالة معنوية بين IRD "مستوى الإفصاح" و Leverage "الرفع المالي" جيت بلغ معامل الارتباط 0.371 عند مستوى معنوية 0.01 ؛ مما يدل على أن الرفع المالي يزيد من خطأ التنبؤ أي يؤدي إلى انخفاض دقة التوقعات، أي أن العلاقة بين الرفع المالي ودقة توقعات المحللين الماليين تعتبر سلبية، وذات دلالة معنوية.

2/2/2/6 تحليل الانحدار المتعدد Multiple Regression

قامت الباحثة ببناء نموذج انحدار متعدد Multiple Regression بين المتغير التابع والمتغيرات المفسرة (المتغير المستقل والمتغيرات الرقابية) لاختبار تأثير مستوى الإفصاح بالتقارير الصادرة عن البنوك المقيدة بالبورصة المصرية على دقة توقعات المحللين الماليين، وقد جاءت نتيجة التحليل كما يلي:

جدول (6)

نتائج تقدير معاملات الانحدار المتعدد Multiple Regression

المتغير التابع: AFA				
اختبار (T) Test		معاملات الانحدار غير القياسية		المتغيرات المستقلة
مستوى المعنوية	قيمة	الخطأ المعياري	B	
.190	1.345	.488	.657	(Constant)
.105	-1.678	.130	-.218	IRD
.818	-.232	.023	-.005	Size
.022	-2.429	.065	-.157	Growth
.038	-2.181	2.629	-5.733	ROA
.005	3.029	.010	.030	Leverage
.601	-.529	.053	-.028	LS
.042	-2.131	.003	-.007	LD
F = 12.731 Sig.=0.000 Durbin Watson = 2.145				
معامل التحديد المصحح Adjusted R ² = 0.707				

يظهر الجدول ما يلي:

- معنوية النموذج حيث بلغت قيمة $F = 12.731$ بمستوى معنوية أقل من 0.01؛ مما يدل على معنويتها عند مستوى معنوية 0.01.



- بلغ معامل التحديد المصحح 0.707 Adjusted R square أي أن المتغيرات المفسرة تفسر ما قيمته 70.7% من التغيرات التي تحدث في المتغير التابع، وهي قدرة تفسيرية مرتفعة.

- يؤخذ على النموذج - رغم معنويته وقدرته التفسيرية المرتفعة - وجود بعض المتغيرات التي ليس لها تأثير ذو دلالة معنوية؛ لذا لجأت الباحثة إلى استخدام أسلوب الإنحدار المتدرج Stepwise Regression، وجاءت النتائج كما يلي:

3/2/2/6 نتائج استخدام أسلوب الإنحدار المتدرج Stepwise Regression

يوضح الجدول التالي نتائج الإنحدار المتدرج Stepwise Regression:

جدول (7)

نتائج الإنحدار المتدرج Stepwise Regression

المتغير التابع: AFA					
معامل تضخم التباين VIF	اختبار (T) Test		معاملات الإنحدار غير القياسية		المتغيرات المستقلة
	مستوى المعنوية	قيمة	الخطأ المعياري	B	
	.000	4.268	.123	.524	(Constant)
2.244	.048	-2.064	.101	-.209	IRD
3.708	.014	-2.622	.059	-.155	Growth
2.002	.000	3.958	.007	.030	Leverage
2.042	.017	-2.541	.003	-.007	LD
3.349	.024	-2.386	2.496	-5.955	ROA
F = 18.807 Sig.= 0.000 Durbin Watson =2.102					
معامل التحديد المصحح Adjusted R ² =0.724					

يظهر الجدول أنه بعد تقدير معاملات النموذج أخذت معادلة الإنحدار الصيغة التالية:

$$AVFE_{it} = 0.524 - 0.209 * IRD_{it} - 0.155 * Growth_{it} + 0.030 * Leverage_{it} - 0.007 * LD - 5.955 * ROA + \epsilon_{it}$$

حيث:

$AVFE_{it}$ القيمة المطلقة لخطأ تنبؤ المحليين الماليين للبنك i خلال السنة t .

IRD_{it} مستوى الإفصاح بالتقارير للبنك i خلال السنة t .

$Growth_{it}$ فرص النمو للبنك i في نهاية السنة t .

$Leverage_{it}$ الرافعة المالية أو نسبة الديون للبنك i في نهاية السنة t .

LD_{it} مدة إدراج البنك i في نهاية السنة t .

ROA_{it} معدل العائد على الأصول للبنك i في نهاية السنة t .

ε_{it} الخطأ العشوائي أو خطأ التقدير.

7- اختبار النموذج:

لاختبار النموذج وتأكيد صلاحيته لا بد أن يجتاز العديد من المعايير وتشمل: المعايير الاقتصادية (من حيث اتفاق إشارات وقيم المعاملات مع النظرية الاقتصادية)، والمعايير الإحصائية (من حيث المعنوية الإحصائية للنموذج ككل، ومعنوية المعاملات المقدره) والمعايير القياسية (من حيث إن النموذج لا يعاني من الارتباط الذاتي Autocorrelation، وتعدد العلاقات الخطية Multicollinearity، والتوزيع الطبيعي للبواقي Normal distribution)، وفيما يلي تطبيق هذه المعايير على النموذج الخطي:

1/7 المعايير الإقتصادية:

اظهرت النتائج ما يلي:

1/1/7 بلغت قيمة ثابت الإنحدار 0.524 وهو دال معنوياً عند مستوى معنوية 0.01، وهو القيمة المطلقة لخطأ التنبؤ في حالة أن كافة المتغيرات المفسرة تساوي صفرًا وهو قيمة كبيرة؛ مما يدل على أهمية المتغيرات المفسرة في تقليل خطأ التنبؤ، وبالتالي دقة توقعات المحللين الماليين.

2/1/7 وجود تأثير سلبي ذي دلالة معنوية لمستوى الإفصاح بالتقارير بالبنك IRD على القيمة المطلقة لخطأ التنبؤ AVFE عند مستوى معنوية 0.01، وتبلغ قيمة ذلك التأثير - 0.209 أي أن مستوى الإفصاح بالتقارير يقلل من خطأ التنبؤ وهو ما يؤدي إلى زيادة دقة تنبؤات المحللين الماليين، أي أنه ذو تأثير إيجابي على دقة تنبؤات المحللين الماليين مما يمكن معه قبول صحة الفرض الثاني للبحث.

وهذا يتفق مع النظرة الاقتصادية حيث إن زيادة الإفصاح بالتقارير يؤدي إلى شمولية المعلومات، مما يؤدي إلى دقة تنبؤات المحللين الماليين.

3/1/7 وجود تأثير سلبي لكل من فرص النمو Growth، سيولة الأسهم Lese، ROA معدل العائد على الأصول على القيمة المطلقة لخطأ التنبؤ، وقد بلغ ذلك التأثير -0.155، -



0.007، -5.955 على التوالي، وهذا يتفق مع النظرية الاقتصادية، حيث إن هذه المؤشرات تدل على تحسن المركز المالي للبنك، وبالتالي تقلل من خطأ التنبؤ أي أن تأثيرها يعتبر إيجابياً على دقة توقعات المحللين الماليين.

4/1/7 يؤثر الرفع المالي Leverage إيجابياً على خطأ التنبؤ، وقد بلغ ذلك التأثير 0.030، وهذا يتفق مع النظرية الاقتصادية، حيث إن الرفع المالي يعبر عن الالتزامات الموجودة على البنك، وبالتالي كلما زاد الرفع المالي زاد خطأ التنبؤ، أي أن الرفع المالي ذو أثر سلبي على دقة تنبؤات المحللين الماليين.

2/7 المعايير الإحصائية:

1/2/7 معنوية النموذج والمعاملات المقدره:

ثبتت معنوية النموذج ككل وفقاً لإختبار F، وذلك عند مستوى معنوية 0.01، حيث بلغت قيمة F 18.807 بمستوى معنوية أقل من 0.01، وثبتت أيضاً معنوية المعلمات المقدره وفقاً لإختبار T حيث كان مستوى المعنوية أقل من 0.01، وأقل من 0.05، وذلك من خصائص أسلوب الإنحدار المتدرج.

2/2/7 جودة التوفيق (القدرة التفسيرية للنموذج):

وصلت قيمة معامل التحديد المعدل R Square Adjusted للنموذج إلى 0.724 تقريباً، أي أن المتغيرات المفسرة تشرح ما قيمته 72.4% من التغيرات التي تحدث في المتغير التابع، ويشير ذلك إلى القدرة التفسيرية المرتفعة للنموذج.

3/7 المعايير القياسية:

تتضمن المعايير القياسية على ما يلي:

1/3/7 اختبار علاقة التداخل الخطي Multicollinearity:

اختبرت الباحثة مدى وجود مشكلة الازدواج الخطي Multicollinearity بين المتغيرات المستقلة، باستخدام مقياس Collinearity Diagnostics، وقد جاءت نتائج الاختبار كما هو موضح بالجدول:

جدول (8)

نتائج اختبار التداخل الخطي Collinearity Diagnostics

Collinearity Diagnostics		المتغيرات المستقلة
VIF	Tolerance	
2.244	.446	IRD
3.708	.270	Growth
2.002	.499	LEVERAGE
2.042	.490	LD
3.349	.299	ROA

يتبين من الجداول السابقة أنه بفحص قيم معامل (Tolerance) الواردة بالجدول لجميع المتغيرات المستقلة تبين أنها أكبر من 0.1، كما أن قيم (VIF) أقل من القيمة 10؛ مما يدل على أن المتغيرات المستقلة لا تعاني من تعدد العلاقات الخطية، أو مشكلة التداخل، أو الازدواج الخطي Multicollinearity، ومن المعلوم أن أسلوب الإنحدار المتدرج Stepwise Regression يعالج مشكلة تعدد العلاقات الخطية.

2/3/7 اختبار الارتباط الذاتي بين البواقي Autocorrelation:

بلغت قيمة Durbin Watson = 2.102؛ مما يدل على أن النموذج لا يعاني من مشكلة الارتباط الذاتي بين البواقي.

3/3/7 اختبار التوزيع الطبيعي للبواقي Normal Distribution:

تم إجراء اختبار التوزيع الطبيعي للبواقي باستخدام اختبار كولمجروف سميرنوف، وشابيرو ويلك، كما يلي:

جدول (9)

نتائج اختبار التوزيع الطبيعي للبواقي Tests of Normality

	Kolmogorov-Smirnov			Shapiro-Wilk		
	Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
RES_1	.073	35	.200*	.978	35	.705

يظهر الجدول أن مستوى المعنوية لإختبار كولمجروف سميرنوف 0.200، وإختبار شابيرو ويلك 0.978؛ مما يدل على أن توزيع البواقي لا يختلف عن التوزيع الطبيعي.

نخلص مما سبق إلى أن النموذج قد إجتاز الإختبارات الإحصائية والقياسية.



8- نتائج الدراسة التطبيقية:

قامت الباحثة بأخذ عينة من 7 بنوك خلال الفترة الزمنية من (2018-2022) أي 35 مشاهدة (7 بنوك × 5 سنوات) من البنوك المقيدة بالبورصة المصرية والبالغ عددهم 11 بنكاً أي بنسبة 63.6% من المجتمع المستهدف بالدراسة، وقد توصلت الباحثة - بعد تحليل بيانات تلك البنوك - للنتائج التالية:

1/8 أظهر توصيف متغيرات الدراسة ما يلي:

1/1/8 تجانس مشاهدات العينة ويدل على ذلك صغر الإنحراف المعياري للمتغيرات، وقد يرجع ذلك إلى تشابه الخدمات التي تؤديها البنوك.

2/1/8 بلغ متوسط نسبة الإفصاح عن التقارير المتكاملة 0.59 بإنحراف معياري 0.18 وهي نسبة لم تصل إلى المستوى المرغوب فيه، وهو المستوى الذي يزيد فيه مستوى الإفصاح عن 0.66.

3/1/8 بلغ المتوسط الحسابي للقيمة المطلقة لخطأ التنبؤ لمشاهدات العينة 0.17 بإنحراف معياري قدره 0.13، ومتوسط الحجم 25.51، بإنحراف معياري قدره 0.79، ومتوسط فرص النمو 0.77 بإنحراف معياري قدره 0.40، ومتوسط معدل العائد على الأصول 0.03، بإنحراف معياري قدره 0.01، ومتوسط الرافعة المالية 8.86 بإنحراف معياري قدره 2.31، ومتوسط سيولة البنك 0.54 بإنحراف معياري 0.27، ومتوسط مدة إدراج البنك 25.7 سنة بإنحراف معياري 6.15 سنة.

2/8 أظهرت نتائج اختبارات الفرض الأول ما يلي:

يُجرى اختبار T لمستوى الإفصاح عن القيمة المرغوب فيها، والتي يزيد فيها مستوى الإفصاح عن 0.66 بلغت قيمة T test -2.248 وهي قيمة سالبة، بمستوى معنوية 0.031 أقل من 0.05؛ مما يعني أن متوسط الإفصاح يقل معنوياً عن النسبة 0.66، أي أنه يعتبر منخفضاً؛ مما أدى إلى:

قبول الفرض الأول: انخفاض مستوى الإفصاح بالتقارير المتكاملة الصادرة عن البنوك المقيدة بالبورصة المصرية بالمقارنة بإطار التقارير المتكاملة الصادر عن المجلس الدولي للتقارير المتكاملة.

3/8 أظهرت نتائج اختبار الفرض الثاني ما يلي:

1/3/8 أظهر تحليل الارتباط الخطي لبيرسون ما يلي:

1/1/3/8 وجود علاقة ارتباط سالبة ذات دلالة معنوية بين IRD "مستوى الإفصاح" و AVFE "القيمة المطلقة لخطأ التنبؤ" حيث بلغ معامل الارتباط -0.740 عند مستوى معنوية 0.01؛ مما يدل على أن مستوى الإفصاح يقلل من خطأ التنبؤ أي يؤدي إلى دقة التنبؤات، أي أن العلاقة بين مستوى الإفصاح ودقة تنبؤات المحللين الماليين تعتبر إيجابية، وذات دلالة معنوية.

2/1/3/8 وجود علاقة ارتباط سالبة ذات دلالة معنوية بين IRD "مستوى الإفصاح" و Growth "فرص النمو" حيث بلغ معامل الارتباط -0.556 عند مستوى معنوية 0.01؛ مما يدل على أن فرص النمو تقلل من خطأ التنبؤ أي تؤدي إلى دقة التوقعات، مما يعني أن العلاقة بين فرص النمو ودقة توقعات المحللين الماليين علاقة إيجابية، وذات دلالة معنوية.

3/1/3/8 وجود علاقة ارتباط موجبة ذات دلالة معنوية بين IRD "مستوى الإفصاح" و Leverage "الرفع المالي" حيث بلغ معامل الارتباط 0.371 عند مستوى معنوية 0.01؛ مما يدل على أن الرفع المالي يزيد من خطأ التنبؤ أي يؤدي إلى انخفاض دقة التنبؤات، أي أن العلاقة بين الرفع المالي ودقة تنبؤات المحللين الماليين علاقة سلبية، وذات دلالة معنوية.

2/3/8 أظهر تحليل الانحدار المتعدد Multiple Regression - رغم معنوية النموذج وقدرته التفسيرية المرتفعة - عدم معنوية بعض المتغيرات، لذا لجأت الباحثة إلى استخدام أسلوب تحليل الانحدار المتدرج Stepwise Regression.

3/3/8 أظهر تحليل الانحدار المتدرج Stepwise Regression ما يلي:

أخذت معادلة الانحدار المتدرج الصيغة التالية:

$$AVFE_{it} = 0.524 - 0.209 * IRD_{it} - 0.155 * Growth_{it} + 0.030 * Leverage_{it} - 0.007 * LD - 5.955 * ROA + \epsilon_{it}$$

ويتضح من النموذج ما يلي:

1/3/3/8 بلغت قيمة ثابت الانحدار 0.524 وهو دال معنوياً عند مستوى معنوية 0.01، وهو القيمة المطلقة لخطأ التنبؤ في حالة أن كافة المتغيرات المفسرة تساوي صفراً وهو قيمة كبيرة؛ مما يدل على أهمية المتغيرات المفسرة في تقليل خطأ التنبؤ، وبالتالي دقة تنبؤات المحللين الماليين.

2/3/3/8 وجود تأثير سلبي ذي دلالة معنوية لمستوى الإفصاح بالتقارير بالبنك IRD على القيمة المطلقة لخطأ التنبؤ AVFE عند مستوى معنوية 0.01، وتبلغ قيمة ذلك التأثير - 0.209 أي أن مستوى الإفصاح بالتقارير يقلل من خطأ التنبؤ أي يؤدي إلى زيادة دقة تنبؤات المحللين الماليين، مما يعني أنه ذو تأثير إيجابي على دقة تنبؤات المحللين الماليين وهذا يتفق



مع النظرة الاقتصادية حيث إن زيادة الإفصاح بالتقارير يؤدي إلى شمولية المعلومات؛ مما يؤدي إلى دقة تنبؤات المحللين الماليين وهو ما يمكن معه:

قبول صحة فرض البحث الثاني للبحث: يؤثر مستوى الإفصاح بالتقارير المتكاملة الصادرة عن البنوك المقيدة بالبورصة المصرية إيجابيا ومعنويا على دقة تنبؤات المحللين الماليين.

3/3/3/8 وجود تأثير سلبي لكل من فرص النمو Growth، سيولة الأسهم LS، ROA معدل العائد على الأصول، على القيمة المطلقة لخطأ التنبؤ وقد بلغ ذلك التأثير -0.155، -0.007، -5.955 على التوالي، وهذا يتفق مع النظرية الاقتصادية، حيث إن هذه المؤشرات تدل على تحسن المركز المالي للبنك، وبالتالي تقلل من خطأ التنبؤ أي أن تأثيرها يعتبر إيجابياً على دقة تنبؤات المحللين الماليين.

4/3/3/8 يؤثر الرفع المالي Leverage إيجابياً على خطأ التنبؤ، وقد بلغ ذلك التأثير 0.030، وهذا يتفق مع النظرية الاقتصادية، حيث إن الرفع المالي يعبر عن مدى الالتزامات الموجودة على البنك، وبالتالي كلما زاد الرفع المالي زاد خطأ التنبؤ، أي أن الرفع المالي ذو أثر سلبي على دقة تنبؤات المحللين الماليين.

ثالثاً: النتائج والتوصيات والدراسات المستقبلية:

1-النتائج:

بناءً على نتائج الدراسة التطبيقية تم قبول فروض البحث، حيث أثبتت الدراسة التطبيقية:

1/1 انخفاض مستوى الإفصاح بالتقارير المتكاملة الصادرة عن البنوك المقيدة بالبورصة المصرية بالمقارنة بإطار التقارير المتكاملة الصادر عن المجلس الدولي للتقارير المتكاملة. وهو ما يختلف مع دراسة (إبراهيم، 2022) والتي أجريت في البيئة المصرية في الفترة من 2018-2020.

2/1 يؤثر مستوى الإفصاح بالتقارير المتكاملة الصادرة عن البنوك المقيدة بالبورصة المصرية إيجابيا ومعنويا على دقة تنبؤات المحللين الماليين. وهو ما يتفق مع العديد من الدراسات التي أجريت في البيئة المصرية مثل: (البسيوني، 2018؛ الغندور، 2021؛ عبد الواحد، 2022) وكذلك العديد من الدراسات التي أجريت في بيئات غير البيئة المصرية مثل:

(Zúñiga et al.,2020; Wahl et al.,2020; Bakker et al.,2020; Rossignoli et al.,2022a; Rossignoli et al.,2022b; Flores et al.,2019; Bernardi and Stark,2018; Ngcobo et al.,2021)

ولكنه يختلف مع دراسة (الشافعي، 2024) التي اجريت في البيئة المصرية فى الفترة من 2015-2019. وأيضا دراسة (Abhayawansa et al.,2019) والتي إجريت فى بيئة غير البيئة المصرية.

2-التوصيات:

توصي الباحثة - فى ضوء نتائج الدراسة التطبيقية - بما يلي:

1/2 تحسين مستوى الإفصاح بالتقارير المتكاملة الصادرة عن البنوك المقيدة بالبورصة المصرية باتباع ما يلي:

1/1/2 تطبيق الإطار الكامل للتقارير المتكاملة الصادر عن المجلس الدولي للتقارير المتكاملة.
2/1/2 رفع المستوى المهني والعلمي للعاملين بالبنوك فيما يتعلق بأهمية التقارير المتكاملة وكيفية إعدادها بما يحقق الفوائد المرجوة منها على البنك والأطراف المستفيدة، وذلك عن طريق التدريب وورش العمل وحضور المؤتمرات، ... إلخ.

2/2 قيام الدولة المصرية من خلال مجلس الوزراء والبورصة المصرية بإلزام البنوك المقيدة بالبورصة المصرية بإصدار تقارير متكاملة وفقا للإطار الصادر عن المجلس الدولي للتقارير المتكاملة مثل دولة جنوب إفريقيا التي تعد الدولة الوحيدة في العالم التي لديها تقارير متكاملة كشرط للإدراج (Zúñiga et al.,2020).

3-الدراسات المستقبلية المقترحة:

توصى الباحثة بالمزيد من الدراسات المتعلقة بالتقارير المتكاملة بإعتبارها من الموضوعات الحديثة التي لم تحظ بالإهتمام الكافى من قبل الباحثين فى البيئة المصرية - على حد علم الباحثة- مثل:

1/ 3 دور التقارير المتكاملة فى الحد من عدم تماثل المعلومات: دراسة تطبيقية على البنوك المقيدة بالبورصة المصرية

2/3 دراسة العلاقة بين التقارير المتكاملة وكفاءة المراجعة الخارجية: دراسة تجريبية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية.

3/3 دراسة العلاقة بين التقارير المتكاملة والقيمة السوقية للمنشأة: دراسة تجريبية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية.



مراجع الدراسة:

أولاً: المراجع باللغة العربية:

- ابراهيم، منى مغربي محمد. (2022). قياس مدى تأثير الإفصاح عن المعلومات الإستراتيجية في تقارير الأعمال المتكاملة على تغطية المحللين الماليين-دراسة تطبيقية. المجلة العلمية للبحوث التجارية، كلية التجارة، جامعة المنوفية، (1)44، 461-521.
- البيسوني، هيثم محمد. (2018). دراسة وتحليل العلاقة بين تقارير الأعمال المتكاملة وتعظيم قيمة الشركات بغرض تحسين دقة تنبؤات المحللين الماليين (دراسة إختبارية). مجلة البحوث المحاسبية، قسم المحاسبة، كلية التجارة، جامعة طنطا، (2)5، 217-264.
- الشافعي، دينا جمال محمد أحمد. (2024). علاقة الإفصاح عن بنود التقارير المتكاملة بدقة تنبؤات المحللين الماليين بالقيمة العادلة. مجلة البحوث التجارية، كلية التجارة، جامعة الزقازيق، (2)46، 110-145.
- الصاوي، عفت أبوبكر محمد. (2022). دراسة واختبار تأثير غموض التقارير المالية والخصائص التشغيلية للشركات على مخاطر انهيار أسعار أسهم الشركات المقيدة بالبورصة المصرية. المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والتجارية، كلية التجارة، جامعة دمياط، (1)3، 263-328.
- الغندور، محمد مصطفى. (2021). أثر تقارير الأعمال المتكاملة على دقة تنبؤات المحللين الماليين في ظل جائحة كوفيد-19: دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بسوق الأوراق المالية المصرية. التجارة والتمويل، كلية التجارة، جامعة طنطا، (4)41، 105-164.
- الفضلي، خالد، بن مراد، فاطمة. (2020). إمكانية تبني تقارير الأعمال المتكاملة كأداة للإفصاح المحاسبي عن الأنشطة البيئية: دراسة تطبيقية على الشركات التابعة للمؤسسة الوطنية للنفط. مجلة دراسات في الاقتصاد والتجارة، مكتب البحوث والاستشارات، كلية الاقتصاد، جامعة بنغازي، ليبيا، المجلد 49، 39-64.
- الميهي، رمضان عبد الحميد، سليم، عماد على مصطفى. (2023). أثر استخدام تحليلات البيانات الضخمة على تحسين جودة تقارير الأعمال المتكاملة للشركات المقيدة في سوق الأوراق المالية المصرية. المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والإدارية، 15، كلية التجارة، جامعة دمياط، (1)، 1-45.

بلال، السيد حسن سالم. (2020). أثر تغطية المحللين الماليين للشركات على كفاءة الاستثمار دراسة اختبارية على الشركات المساهمة المصرية. المجلة العلمية للدراسات المحاسبية، قسم المحاسبة، كلية التجارة، جامعة قناة السويس، 2(العدد الاول الجزء الثانى)، 788-845.

جمعان، فادى. (2020). دور جودة المعلومات المحاسبية فى تخفيض عدم تماثل المعلومات فى أسواق دمشق للأوراق المالية. مجلة جامعة تشرين للبحوث والدراسات العلمية - سلسلة العلوم الاقتصادية والقانونية، جامعة تشرين، سوريا، 2(42)، 27-45.

عبد الرحيم، رضا محمود محمد. (2017). "أثر تفعيل التكامل بين الإفصاح المالى وغير المالى على دعم المقدر التنبؤية للمحللين بالإرباح دراسة تجريبية. رسالة دكتوراه غير منشورة، كلية التجارة، جامعة الاسكندرية.

عبد الواحد، جيهان أحمد عبد الواحد. (2022). أثر الإفصاح المحاسبي لتقارير الأعمال المتكاملة على دقة تنبؤات المحللين الماليين-دراسة ميدانية. مجلة البحوث الإدارية والمالية والكمية، كلية التجارة، جامعة السويس، 2(2)، 32-63.

على، عايدة محمد مصطفى. (2022). أثر مستوى الإفصاح عن مؤشرات الرقمنة على عدم تماثل المعلومات: دراسة تطبيقية على البنوك التجارية المقيدة بالبورصة المصرية. مجلة البحوث المحاسبية، قسم المحاسبة، كلية التجارة، جامعة طنطا، 9(2)، 422-495.

محمد، أحمد سليم. (2022). تأثير جودة الأداء المهني لمراقب الحسابات على العلاقة بين تقلب الأرباح ودقة تنبؤات المحللين الماليين-دراسة تطبيقية. الفكر المحاسبي، قسم المحاسبة والمراجعة، كلية التجارة، جامعة عين سمش، 26(2)، 97-154.

محمد، عليوة عبد الخالق. (2020). قياس أثر تقرير الإفصاح المحاسبي عن أبعاد الأستدامة في ظل المبادرة العالمية لإعداد التقارير (GRI) على التنمية المالية المستدامة: دراسة تطبيقية. مجلة جامعة جنوب الوادى الدولية للبحوث التجارية، كلية التجارة، جامعة جنوب الوادى، 1(1)، 1-44.

مصطفى، أميمة عبد الناصر محمد. (2022). التقارير المتكاملة وتخفيض مستوى عدم تماثل المعلومات المحاسبية بسوق الأوراق المالية المصري: دراسة نظرية. مجلة الإسكندرية للبحوث المحاسبية، قسم المحاسبة والمراجعة، كلية التجارة، جامعة الاسكندرية، 6(3)، 283 - 335.



نصير، عبد الناصر عبد اللطيف. (2021). أثر التحول الرقمي على عدم تماثل المعلومات: دليل من الشركات المدرجة في سوق الأوراق المالية السعودية. مجلة الاسكندرية للبحوث المحاسبية، قسم المحاسبة والمراجعة، كلية التجارة، جامعة الاسكندرية 2(5)، 1-56.

ثانيا: المراجع باللغة الإنجليزية:

- Abernathy, J. L., Kang, T., Krishnan, G. V., & Wang, C. (2018). Is there a relation between residual audit fees and analysts' forecasts?. *Journal of Accounting, Auditing & Finance*, 33(3), 299-323.
- Abhayawansa, S., Elijido-Ten, E., & Dumay, J. (2019). A practice theoretical analysis of the irrelevance of integrated reporting to mainstream sell-side analysts. *Accounting & Finance*, 59(3), 1615-1647.
- AKSE, G. (2015). Mapping of the capital indicators and their relationship towards value within the Integrated Report Framework. Unpublished master thesis. Faculty of Management and Governance Business Administration, University Twente, The Netherlands.
- Bai, X., Dong, Y., & Hu, N. (2019). Financial report readability and stock return synchronicity. *Applied Economics*, 51(4), 346-363.
- Bakker, R., Georgakopoulos, G., Sotiropoulou, V. A., & Tountas, K. S. (2020). The impact of integrated reporting on analysts' forecasts. *International Journal of Economics and Finance*, 12(1), 76-89.
- Bananuka, J., Tumwebaze, Z., & Orobia, L. (2019). The adoption of integrated reporting: a developing country perspective. *Journal of Financial Reporting and Accounting*, 17(1), 2-23.
- Bernardi, C., & Stark, A. W. (2018). Environmental, social and governance disclosure, integrated reporting, and the accuracy of analyst forecasts. *The British accounting review*, 50(1), 16-31.
- Bloomfield, R., Nelson, M. W., & Soltes, E. (2016). Gathering data for archival, field, survey, and experimental

- accounting research. *Journal of Accounting Research*, 54(2), 341-395.
- Brown, L. D., Call, A. C., Clement, M. B., & Sharp, N. Y. (2015). Inside the “black box” of sell-side financial analysts. *Journal of Accounting Research*, 53(1), 1-47.
- Chen, T., Xie, L., & Zhang, Y. (2017). How does analysts' forecast quality relate to corporate investment efficiency?. *Journal of corporate finance*, 43, 217-240.
- Cooray, T., Gunarathne, A. N., & Senaratne, S. (2020). Does corporate governance affect the quality of integrated reporting?. *Sustainability*, 12(10), 4262.
- Dang, T. L., Doan, N. T. P., Nguyen, T. M. H., Tran, T. T., & Vo, X. V. (2019). Analysts and stock liquidity—Global evidence. *Cogent Economics & Finance*.
- De Almeida, J. E. F., & Dalmácio, F. Z. (2015). The effects of corporate governance and product market competition on analysts' forecasts: evidence from the Brazilian capital market. *The International Journal of Accounting*, 50(3), 316-339.
- De Villiers, C., Venter, E. R., & Hsiao, P. C. K. (2017). Integrated reporting: background, measurement issues, approaches and an agenda for future research. *Accounting & Finance*, 57(4), 937-959.
- Dubois, M., Grigaliūniene, Ž., & Moraru-Arfire, A. (2017). Decomposing Analysts' Earnings Forecast Errors: What Are the Key Factors?.
- Eccles, R. G., & Krzus, M. P. (2014). *The integrated reporting movement: Meaning, momentum, motives, and materiality*. John Wiley & Sons.
- Flores, E., Fasan, M., Mendes-da-Silva, W., & Sampaio, J. O. (2019). Integrated reporting and capital markets in an international setting: The role of financial analysts. *Business Strategy and the Environment*, 28(7), 1465-1480.
- Frias-Aceituno, J. V., Rodriguez-Ariza, L., & Garcia-Sanchez, I. M. (2013). The role of the board in the



- dissemination of integrated corporate social reporting. *Corporate social responsibility and environmental management*, 20(4), 219-233.
- García-Sánchez, I. M., Rodríguez-Ariza, L., & Frías-Aceituno, J. V. (2013). The cultural system and integrated reporting. *International business review*, 22(5), 828-838.
- Hassan, M. K., & Lahyani, F. E. (2020). Media, independent non-executive directors and strategy disclosure by non-financial listed firms in the UAE. *Corporate Governance: The International Journal of Business in Society*, 20(2), 216-239.
- Hou, K., Xue, C., & Zhang, L. (2020). Replicating anomalies. *The Review of financial studies*, 33(5), 2019-2133.
- International Integrated Reporting Council (IIRC), (2013), "Basis for Conclusions International IR Framework", United Kingdom, London.
- Kureljusic, M., & Reisch, L. (2022). Revenue forecasting for European capital market-oriented firms: A comparative prediction study between financial analysts and machine learning models. *Corporate Ownership & Control*, 19(2), 159-178.
- Lateef, S. H., & Mohammed, A. T. (2021). Liquidity and Banking Performance and their Impact on the Profits of the Banking Sector in the Iraqi Stock Exchange for the Period 2015-2018. *revista geintec-gestao inovacao e tecnologias*, 11(4), 4838-4853.
- Marçal, A. D. S. V., Neumann, M., & Sanches, S. L. R. (2022). Integrated Reporting and Value Creation: The Semantics of the Fundamental Concept of Integrated Reporting. *Organizações & Sociedade*, 29, 449-480.
- Mehtab, S., & Sen, J. (2022). Analysis and forecasting of financial time series using CNN and LSTM-based deep learning models. In *Advances in Distributed Computing and Machine Learning: Proceedings of ICADCML 2021* (pp. 405-423). Springer Singapore.

- Morris, R. D., & Tronnes, P. C. (2018). The determinants of voluntary strategy disclosure: An international comparison. *Accounting Research Journal*, 31(3), 423-441.**
- Moubarak, M.E.M. (2020). The Effect of Analyst's Earning Forecasts on their Stock Recommendations. *Scientific Journal of Business and Environmental Studies*, 11(3/2), 993-1014.**
- Ngcobo, B. N., & Sibanda, M. (2021). Effects of integrated reporting on the cost of capital and analysts' forecasts errors: A study of Johannesburg Stock Exchange listed mining firms. *Journal of Economic and Financial Sciences*, 14(1), 11.**
- Obeng, V. A., Ahmed, K., & Miglani, S. (2020). Integrated reporting and earnings quality: The moderating effect of agency costs. *Pacific-Basin Finance Journal*, 60, 101285.**
- Pavlopoulos, A., Magnis, C., & Iatridis, G. E. (2019). Integrated reporting: An accounting disclosure tool for high quality financial reporting. *Research in International Business and Finance*, 49, 13-40.**
- Pistoni, A., Songini, L., & Bavagnoli, F. (2018). Integrated reporting quality: An empirical analysis. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 25(4), 489-507.**
- Rahman, J. M., Zhang, J., & Dong, S. (2019). Factors affecting the accuracy of analysts' forecasts: A review of the literature. *Academy of Accounting and Financial Studies Journal*.**
- Raimo, N., Vitolla, F., Marrone, A., & Rubino, M. (2020). The role of ownership structure in integrated reporting policies. *Business Strategy and the Environment*, 29(6), 2238-2250.**
- Reverte, C. (2015). The integrated reporting movement: Meaning, momentum, motives and materiality.**



- Rivera-Arrubla, Y. A., Zorio-Grima, A., & García-Benau, M. A. (2017). Integrated reports: disclosure level and explanatory factors. *Social Responsibility Journal*, 13(1), 155-176.
- Rossignoli, F., Stacchezzini, R., & Lai, A. (2022a). Integrated reporting and analyst behaviour in diverse institutional settings. *Meditari Accountancy Research*, 30(3), 819-851.
- Rossignoli, F., Stacchezzini, R., & Lai, A. (2022b). Financial analysts' reaction to voluntary integrated reporting: cross-sectional variation in institutional enforcement contexts. *Journal of Applied Accounting Research*, 23(1), 29-54.
- Serafeim, G. (2016). Integrated reporting-statement on management accounting. *Institute of Management Accountants*, 31.
- Setia, N., Abhayawansa, S., & Joshi, M. (2022). In search of a wider corporate reporting framework: A critical evaluation of the international integrated reporting framework. *Accounting in Europe*, 19(3), 423-448.
- Songini, L., Pistoni, A., Tettamanzi, P., Fratini, F., & Minutiello, V. (2021). Integrated reporting quality and BoD characteristics: an empirical analysis. *Journal of Management and Governance*, 1-42.
- Soriya, S., & Rastogi, P. (2022). A systematic literature review on integrated reporting from 2011 to 2020. *Journal of Financial Reporting and Accounting*, 20(3/4), 558-579.
- Soriya, S., & Rastogi, P. (2023). The impact of integrated reporting on financial performance in India: a panel data analysis. *Journal of Applied Accounting Research*, 24(1), 199-216.
- Soyka, P. A. (2013). The International Integrated Reporting Council (IIRC) Integrated Reporting Framework: Toward Better Sustainability Reporting and (Way) Beyond. *Environmental Quality Management*, 23(2).

- Stone, D. N. (2018). The “new statistics” and nullifying the null: Twelve actions for improving quantitative accounting research quality and integrity. *Accounting Horizons*, 32(1), 105-120.
- Sun, Y., Xu, C., Ding, R., & Cao, Y. (2023). Does Innovation in Environmental, Social, and Governance Disclosures Pay Off in China? An Integrated Reporting Perspective. *Borsa Istanbul Review*.
- Sun, Y., Xu, C., Li, H., & Cao, Y. (2022). What drives the innovation in corporate social responsibility (CSR) disclosures? An integrated reporting perspective from China. *Journal of Innovation & Knowledge*, 7(4), 100267.
- Usman, B., Bernardes, O. T. F., & Kananlua, P. S. (2020). On the nexus between CSR practices, ESG performance, and asymmetric information.
- Velte, P. (2022). Archival research on integrated reporting: a systematic review of main drivers and the impact of integrated reporting on firm value. *Journal of Management and Governance*, 26(3), 997-1061.
- Vitolla, F., Raimo, N., Rubino, M., & Garzoni, A. (2019). How pressure from stakeholders affects integrated reporting quality. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 26(6), 1591-1606.
- Wahl, A., Charifzadeh, M., & Diefenbach, F. (2020). Voluntary adopters of integrated reporting—evidence on forecast accuracy and firm value. *Business Strategy and the Environment*, 29(6), 2542-2556.
- Wang, L. H. (2018). Which firm characteristics affect foreign analyst coverage? Evidence from the Taiwan stock market. *Journal of Mathematical Finance*, 8(1), 64-85.
- Wild, S., & van Staden, C. (2013, July). Integrated reporting: initial analysis of early reporters—an institutional theory approach. In 7th Asia Pacific interdisciplinary accounting research conference (pp. 26-28).



- Winter, S., & Zülch, H. (2019). Determinants of strategy disclosure quality: empirical evidence from Germany. *Problems and Perspectives in Management*, 17(4), 104.
- Yang, Y. W., & Henry, E. (2013). Does Multistandard Reporting Affect Analysts' Forecasts?. *Journal of Corporate Accounting & Finance*, 24(2), 55-67.
- Yu, M., & Wang, Y. (2018). Firm-specific corporate governance and analysts' earnings forecast characteristics: Evidence from Asian stock markets. *International Journal of Accounting & Information Management*, 26(3), 335-361.
- Zhou, S. (2014). The capital market benefits of integrated reporting (< IR>): evidence from adoption of< IR> in South Africa (Doctoral dissertation, UNSW Sydney).
- Zhou, S., Simnett, R., & Green, W. (2017). Does integrated reporting matter to the capital market?. *Abacus*, 53(1), 94-132.
- Zúñiga, F., Pincheira, R., Walker, J., & Turner, M. (2020). The effect of integrated reporting quality on market liquidity and analyst forecast error. *Accounting Research Journal*, 33(4/5), 635-650.

ملاحق البحث

ملحق (1)

مؤشرات قياس الإفصاح بالتقارير المتكاملة الصادرة عن البنوك المقيدة بالبورصة المصرية وفقا للإطار الصادر عن المجلس الدولي للتقارير المتكاملة

عدد البنود	بنود المؤشر	محتوى التقارير المتكاملة وفقا للإطار الصادر عن المجلس الدولي للتقارير المتكاملة (المؤشر)
2	1- طبيعة عمل الشركة. 2- الظروف المحيطة بالشركة.	أولاً: الإفصاح عن طبيعة الشركة والبيئة الخارجية
4	3- هيكل الحوكمة 4- دور هيكل الحوكمة فى خلق القيمة المستدامة على المدى القصير 5- دور هيكل الحوكمة فى خلق القيمة المستدامة على المدى المتوسط 6- دور هيكل الحوكمة فى خلق القيمة المستدامة على المدى الطويل	ثانياً: الإفصاح عن الحوكمة
1	7- نموذج الأعمال الخاص بالشركة	ثالثاً: الإفصاح عن نموذج الأعمال
12	8- المخاطر التى تؤثر على قدرة الشركة على خلق القيمة المستدامة فى الأجل القصير. 9- كيفية التعامل مع المخاطر التى تؤثر على قدرة الشركة على خلق القيمة المستدامة فى الأجل القصير. 10- المخاطر التى تؤثر على قدرة الشركة على خلق القيمة المستدامة فى الأجل المتوسط 11- كيفية التعامل مع المخاطر التى تؤثر على قدرة الشركة على خلق القيمة فى الأجل المتوسط. 12- المخاطر التى تؤثر على قدرة الشركة على خلق القيمة فى الأجل الطويل 13- كيفية التعامل مع المخاطر التى تؤثر على قدرة الشركة على خلق القيمة فى الأجل الطويل.	رابعاً: الإفصاح عن المخاطر والفرص



عدد البنود	بنود المؤشر	محتوى التقارير المتكاملة وفقا للإطار الصادر عن المجلس الدولي للتقارير المتكاملة (المؤشر)
	<p>14- الفرص التي تدعم قدرة الشركة على خلق القيمة في الأجل القصير.</p> <p>15- كيفية التعامل مع الفرص التي تدعم قدرة الشركة على خلق القيمة في الأجل القصير.</p> <p>16- الفرص التي تدعم قدرة الشركة على خلق القيمة في الأجل المتوسط.</p> <p>17- كيفية التعامل مع الفرص التي تدعم قدرة الشركة على خلق القيمة في الأجل المتوسط.</p> <p>18- الفرص التي تدعم قدرة الشركة على خلق القيمة في الأجل الطويل.</p> <p>19- كيفية التعامل مع الفرص التي تدعم قدرة الشركة على خلق القيمة في الأجل الطويل.</p>	
9	<p>20- الأهداف الاستراتيجية في الأجل القصير.</p> <p>21- استراتيجية الشركة في الأجل القصير.</p> <p>22- خطط تخصيص الموارد اللازمة لتنفيذ الاستراتيجية في الأجل القصير.</p> <p>23- الأهداف الاستراتيجية في الأجل المتوسط.</p> <p>24- استراتيجية الشركة في الأجل المتوسط.</p> <p>25- خطط تخصيص الموارد اللازمة لتنفيذ الاستراتيجية في الأجل المتوسط.</p> <p>26- الأهداف الاستراتيجية في الأجل الطويل.</p> <p>27- استراتيجية الشركة في الأجل الطويل.</p> <p>28- خطط تخصيص الموارد اللازمة لتنفيذ الاستراتيجية في الأجل الطويل.</p>	خامسا: الإفصاح عن الاستراتيجية وتخصيص الموارد

عدد البنود	بنود المؤشر	محتوى التقارير المتكاملة وفقا للإطار الصادر عن المجلس الدولي للتقارير المتكاملة (المؤشر)
4	<p>29- مدى تحقيق الأهداف الاستراتيجية للشركة عن فترة التقرير وإنعكاس ذلك على رأس المال المالى.</p> <p>30- مدى تحقيق الأهداف الاستراتيجية للشركة عن فترة التقرير وإنعكاس ذلك على رأس المال الطبيعي.</p> <p>31- مدى تحقيق الأهداف الاستراتيجية للشركة عن فترة التقرير وإنعكاس ذلك على رأس المال الصناعى.</p> <p>32- مدى تحقيق الأهداف الاستراتيجية للشركة عن فترة التقرير وإنعكاس ذلك على رأس المال الاجتماعى.</p>	سادسا: الإفصاح عن الأداء
5	<p>33- التحديات التى يمكن أن تواجه الشركة فى ظل ظروف عدم التأكد.</p> <p>34- الأثار الاقتصادية للشركة.</p> <p>35- الأثار الاجتماعية للشركة.</p> <p>36- الأثار البيئية للشركة.</p> <p>37- الأداء المستقبلى للشركة فى ظل الظروف المحيطة</p>	سابعا: الإفصاح عن التوقعات
2	<p>38- كيفية تحديد الشركة للقضايا الهامة التى تم إدراجها فى التقرير.</p> <p>39- كيفية تقييم الشركة للقضايا الهامة التى تم إدراجها فى التقرير.</p>	ثامنا: أسس الإعداد والعرض
39		إجمالى عدد البنود