

دار المنظومة  
DAR ALMANDUMAH  
الرواد في قواعد المعلومات العربية

العنوان:	أثر المحتوى المعلوماتي لتقارير الأعمال المتكاملة على قرارات منح الائتمان للشركات المقيدة بالبورصة المصرية : دراسة تجريبية
المصدر:	الفكر المحاسبي
الناشر:	جامعة عين شمس - كلية التجارة - قسم المحاسبة والمراجعة
المؤلف الرئيسي:	إسماعيل، عصام عبدالمنعم أحمد
المجلد/العدد:	مج20, ع4
محكمة:	نعم
التاريخ الميلادي:	2016
الشهر:	ديسمبر
الصفحات:	161 - 228
رقم MD:	795633
نوع المحتوى:	بحوث ومقالات
اللغة:	Arabic
قواعد المعلومات:	EcoLink
مواضيع:	التقارير المتكاملة
رابط:	<a href="https://search.mandumah.com/Record/795633">https://search.mandumah.com/Record/795633</a>

© 2018 دار المنظومة. جميع الحقوق محفوظة. هذه المادة متاحة بناء على الإنفاق الموقع مع أصحاب حقوق النشر، علما أن جميع حقوق النشر محفوظة. يمكنك تحميل أو طباعة هذه المادة للاستخدام الشخصي فقط، ويمنع النسخ أو التحويل أو النشر عبر أي وسيلة (مثل مواقع الانترنت أو البريد الالكتروني) دون تصريح خطي من أصحاب حقوق النشر أو دار المنظومة.

**أثر المحتوى المعلوماتى لتقارير الأعمال المتكاملة على  
قرارات منح الائتمان للشركات المقيدة بالبورصة  
المصرية - دراسة تجريبية**

الدكتور

عصام عبد المنعم اسماعيل

أستاذ المحاسبة المساعد بقسم المحاسبة

كلية التجارة - جامعة المنصورة



# أثر المحتوى المعلوماتي لتقارير الأعمال المتكاملة على قرارات منح الائتمان للشركات المقيدة بالبورصة المصرية "دراسة تجريبية"

د. عصام عبد المنعم إسماعيل (\*)

## ملخص البحث:

يهدف هذا البحث إلى دراسة واختبار أثر المحتوى المعلوماتي لتقارير الأعمال المتكاملة في تمكين مانحي الائتمان من تقييم مدى قدرة الشركة على خلق القيمة ، وأثر ذلك على قرار منح الائتمان في البيئة المصرية . وقد شمل البحث دراسة نظرية وتجريبية لتحقيق هذا الهدف .

وأوضحت الدراسة النظرية أن الربح المحاسبي ومقاييس تقييم الأداء في الأجل القصير غير كافية للحكم على أداء الشركة ، لذا كان من الضروري إحداث تغييرات جذرية في محتويات وأهداف التقرير المالي ، وأدى ذلك إلى ظهور جيل جديد من التقارير ، أطلق عليه مصطلح " تقارير الأعمال المتكاملة " Integrated Business Reporting ليلبي احتياجات أصحاب المصالح المختلفين . كما أوضحت الدراسة أن التوسع في الإفصاح عن المعلومات غير المالية من خلال تقارير الأعمال المتكاملة ، سيحقق منافع كثيرة لكافة أصحاب المصالح ، حيث تزيد مستويات الإفصاح والشفافية ، بما يحد من عدم تماثل المعلومات ، ويساعد كافة أصحاب المصالح في إجراء التقييم الأفضل لأداء الشركة ، وتقييم مدى قدرتها على الاستمرار والتوسع .

وبخصوص مؤشرات ومقاييس قدرة الشركة على خلق القيمة من منظور مانحي الائتمان ، أظهرت الدراسة أنها تشمل مجموعة من المؤشرات المالية وغير المالية . أما المؤشرات المالية فتتمثل في الربحية والعائد على الاستثمار ومستوى السيولة والقدرة على السداد . أما المؤشرات غير المالية فتتمثل في المعلومات عن استدامة الشركة . وتتضمن معلومات عن الحوكمة والمخاطر والجوانب البيئية والاجتماعية والأخلاقية وتنمية وتدريب العاملين .

ولإجراء الدراسة التجريبية قدم الباحث التقارير المالية لشركة سيدى كريبر للبتروكيماويات في استمارة الاستقصاء ، من خلال ثلاث بدائل للإفصاح المحاسبي ،

(\*) أستاذ مساعد بقسم المحاسبة - كلية التجارة - جامعة المنصورة .

شملت : تقارير مالية تقليدية تعبر عن الإفصاح المالي فقط . ثم تقارير مالية تقليدية ، إضافة إلى معلومات غير مالية في شكل تقرير منفصل. ثم تقارير أعمال متكاملة (معلومات مالية ومعلومات غير مالية مدمجة) .

ولاحصول على آراء عينة الدراسة من مانحي الائتمان ، حدد الباحث أربعة أسئلة في نهاية كل حالة من الحالات السابقة ، لمعرفة أثر إضافة المعلومات غير المالية في صورة منفصلة ، أو مدمجة ، على آراء عينة الدراسة بخصوص محددات قرار منح الائتمان . وشملت أسئلة الدراسة : الموافقة على منح القرض أو عدم الموافقة ، والحد الأقصى لمبلغ القرض الممكن الموافقة عليه ، ونسبة القرض للأصول الثابتة الضامنة للقرض ، والحد الأدنى لمعدل الفائدة .

وقد استخدم الباحث تحليل التباين ANOVA لاختبار وجود فرق معنوي بين قرار منح القرض حسب البدائل الثلاثة ، كما استخدم الباحث اختبار كروسكال Kruskal-Wallis (اختبار لا معلمي) للتأكد من اختبار الفرق بين الحالات الثلاثة .

وخلصت الدراسة إلى وجود فروق معنوية بين قرار منح الائتمان بحسب حالات الإفصاح المختلفة ، فقد ارتفعت نسبة الموافقة على قرار منح القرض من ٩٠,٨% في بديل الإفصاح الأول إلى ٩٧,٤% في بديل الإفصاح الثاني ، ثم زادت إلى ٩٨,٧% في بديل الإفصاح الثالث ، ويشير هذا بصفة مبدئية إلى التأثير المتزايد لإرفاق المعلومات غير المالية ، سواء في صورة تقرير منفصل أو في صورة مدمجة . وباستخدام اختبار Chi-Square ، اتضح معنوية الفرق بين التوزيع التكراري للبيانات طبقاً للبدائل الثلاث والتوزيع المتوقع عند مستوى معنوية 5% حيث أن قيمة Sig. أقل من مستوى المعنوية (٥%)، وبهذا يمكن القول بوجود فروق معنوية بين الحالات الثلاثة.

كما خلصت الدراسة إلى وجود فروق معنوية بين متغيرات قرار منح القرض بحسب بدائل الإفصاح الثلاث ، حيث يلاحظ أن المحتوى المعلوماتي لتقارير الأعمال المتكاملة كان له الأثر الأكبر عن البديلين الآخرين على قرار منح الائتمان ويتضح ذلك مما يلي :

- ارتفاع متوسط الحد الأقصى الممكن الموافقة عليه في بديل الإفصاح الثالث (تقارير أعمال متكاملة) بمتوسط (356.842) بانحراف معياري (101.288).
- زاد متوسط نسبة القرض للأصول الثابتة طبقاً للحالات الثلاثة بقيمة 0.514 / 0.580 / 0.661 على التوالي .

- انخفض متوسط الحد الأدنى لمعدل الفائدة فى حالة توفر معلومات مالية ومعلومات غير مالية مدمجة (تقارير متكاملة) بمتوسط (0.122) بانحراف معياري (0.016).

ويشير الارتفاع فى بديل الإفصاح الثالث ، سواء فى متوسط الحد الأقصى للقرض الممكن الموافقة عليه ، أو فى نسبة القرض للأصول الثابتة ، وكذلك فى انخفاض نسبة الفائدة ، كل هذا يشير إلى التأثير الأكبر للمحتوى المعلوماتي لتقارير الأعمال المتكاملة على متغيرات قرار منح الائتمان ، عن بدلي الإفصاح الآخرين .

الكلمات المفتاحية : التقارير المتكاملة ، المحتوى المعلوماتي ، قرار منح الائتمان ، خلق القيمة Value Creating .

## ١- المقدمة :

أوضحت دراسات عديدة (Meschant & Sandino, 2009; Matthews, 2011; Schultz & Tsikwe, 2011; Deloitte, 2011; Eccles & Daniela, 2011; Nick M. & Eric H., 2012; Jan A., & Juile B., 2015) أن الممارسات الحالية للتقرير المالي تركز على الأداء المالي فقط ، وهذا لا يساهم فى إيصال رسالة الشركة ، ولا يلبي احتياجات أصحاب المصالح من المعلومات ، وأكدت هذه الدراسات على وجود قصور فى المدخل المحاسبي لقياس الأداء، فقيمة الربح المحاسبي السنوي لا تفسر سوى من ٢% إلى ١٠% من التباين فى التغيرات السنوية للقيمة. وأكدت هذه الدراسات على وجود قضايا عديدة ترتبط بقيمة الشركة ويهتم بها كافة أصحاب المصالح ، لا يمكن التعبير عنها ماليا ، ويجب إدراجها ضمن التقرير المالي ، مثل المعلومات عن استدامة الشركات ، والحوكمة ، والمخاطر ، والتوجه الاستراتيجي للشركة ، وغيرها من المعلومات غير المالية التي تساعد أصحاب المصالح فى تقييم مدى قدرة الشركة على خلق قيمة لكافة أصحاب المصالح .

ولهذا بدأت بعض الشركات فى الإفصاح عن معلومات غير مالية فى صورة تقرير مستقل ، يتضمن الجوانب البيئية والاجتماعية ، ضمن التقرير المالي للشركة ، إلا أن هذا الشكل للتقرير المالي لم يلبي احتياجات أصحاب المصالح من المعلومات ، فهو لا يقدم صورة متكاملة عن النواحي الاقتصادية والاجتماعية والبيئية ، وفى نفس الوقت لا يوفر رؤية شاملة عن جوانب الأداء المالي للشركة . ولهذا ظهرت فكرة التقرير الواحد ، أو ما يسمى بالتقرير المتكامل Integrated report ، حيث يتم الدمج بين المعلومات

المالية والمعلومات غير المالية فى سياق متجانس ، يوفر رؤية شاملة متكاملة عن جوانب الأداء الاقتصادي والاجتماعي والبيئي (Hoboucha , 2010; Michael K., 2011; Azam et al, 2011; Robert & Daniela, 2011; Ghosh & Anne, 2012; Vanzyl, 2013; Jan A. & Juile B., 2015)

ونقد حدثت تطورات كبيرة فى محتويات وأهداف التقرير المالي ، فقد اهتمت كثير من الجبات المهنية والتنظيمية بإصدار قوانين وتوجيهات لزيادة جودة التقرير المالي، إلى أن ظهر جيل جديد من التقارير أطلق عليه مصطلح " تقارير الأعمال المتكاملة " ليلبي احتياجات أصحاب المصالح المختلفين ، ويساعدهم فى إجراء التقييم انواعي لأداء الشركة من منظور استراتيجي ، وتقييم مدى قدرة الشركة على خلق القيمة لكافة الأطراف. فمن منظور خلق القيمة لا يقتصر هدف الشركة على توليد الأرباح ، بل يمتد ليشمل كل ما من شأنه خلق قيمة لكافة أصحاب المصالح . ويتطلب ذلك التحول تجاه مقاييس السوق ، والاعتماد على مزيج من المقاييس المالية وغير المالية من منظور استراتيجي (Araya , 2006 ; Meschant & Sandino, 2009; KMPG, 2011; Brif, 2011; Dhaliwal et al., 2012; Eccles, 2012; Hahn & Michael, 2013; Sanchez et al., 2013)

وتتميز مرحلة التقارير المتكاملة بتزايد الإفصاح عن المعلومات غير المالية ، وحدث دمج بين المعلومات المالية والمعلومات غير المالية ، لتوفير مستويات عالية من الإفصاح والشفافية ، حيث يشمل الإفصاح معلومات عن الجوانب الاقتصادية والاجتماعية والبيئية من منظور استراتيجي . وتتضمن هذه المعلومات - إضافة للمعلومات المالية - الإفصاح عن المخاطر وآليات مواجهتها من جانب الإدارة ، وإمكانات الشركة الحالية والمتوقعة ، وإجراءات الحوكمة المتبعة ، والمنتجات الرئيسية ، وقيم الشركة المتعلقة بالعمل الجماعي والأداء والمساءلة ، وتكلفة أنشطة البحوث والتطوير، والقضايا المتعلقة بأصحاب المصالح ، ومدى الالتزام بالقضايا البيئية والاجتماعية ، وكافة المعلومات المتعلقة باستدامة الشركة. (Sandino, 2009; Morhardt, 2010; Michael, 2013; Katarina & Pragna, 2013; Stubbs & Higgins, 2014; Jel, 2014; Ioannou & George, 2014; Jan & Juile, 2015)

ولاشك أن التوسع فى الإفصاح عن المعلومات غير المالية - إضافة للقوائم المالية التقليدية - فى صورة تقارير أعمال متكاملة ، سيحقق منافع كثيرة لكافة أصحاب المصالح ، يمكن إيجازها فيما يلى: (Dana,2009; Arnold et al.,2012; Ilrc, 2013; Madalina et al., 2013; Jil, 2014; Jan & Juile, 2015)

- **منافع خارجية :** تتحقق من خلال زيادة مستويات الإفصاح والشفافية ، بما يحد من عدم تماثل المعلومات ، ويساعد كافة أصحاب المصالح في إجراء التقييم الأفضل لأداء الشركة ، وتقييم مدى قدرتها على الاستمرار والتوسع ، وتحديد مدى قدرة الشركة على خلق القيمة من خلال الآتي :

♦ توفير مؤشرات قوية عن مدى تفاعل الشركة في محيط البيئة الخارجية وعناصر المجتمع المحلي .

♦ توفير مؤشرات عن مدى قدرة الشركة على استغلال الفرص المتاحة وكيفية مواجهة المخاطر والتحديات .

♦ تقييم مدى استجابة الشركة لالتزاماتها ومسئولياتها الاجتماعية والبيئية .

♦ تحديد نقاط القوة والضعف في أداء الشركة ، مع معرفة الفرص والتهديدات أو المخاطر التي تواجه الشركة ، بما يفيد في زيادة قدرة الشركة على التوسع مستقبلا .

♦ تقديم رؤية واضحة عن جوانب أداء الشركة من خلال مقاييس ذات مصداقية ، وتوفر صورة كاملة عن إنجازات الشركة والتحديات التي تواجهها في المدى القصير والطويل ، بما يزيد من قدرة الشركة على مواجهة التحديات ويعزز قدرتها على المنافسة واستغلال الفرص المتاحة .

♦ دعم التفكير المتكامل ، بما يزيد من فهم العلاقات بين جوانب الأداء المالية وغير المالية ، ويحسن الاتصال مع أصحاب المصالح المختلفين .

♦ زيادة كفاءة تخصيص رأس المال بما يدعم خلق القيمة في الأجلين القصير والطويل .

- **منافع داخلية :** توفر مؤشرات متنوعة عن الأداء تساهم في تحقيق التحسين المستمر للأداء التشغيلي ، من خلال تحديد نقاط الضعف والقوة والمخاطر والتهديدات التي تواجه النشاط ، وتحقيق التواصل المستمر بين مراكز النشاط بالشركة وأصحاب المصالح . كما توفر أيضا مقاييس أداء كمية تعكس درجة التكامل بين كافة أبعاد الأداء . وهذا من شأنه أن يزيد من درجة الوعي الداخلي ، ويحسن من رضا الموظفين ويزيد من درجة الاستقرار الوظيفي ، ويشجع على ثقافة الابتكار والتجديد ، وكل هذه العوامل تساعد في تحقيق أداء أفضل للشركة من منظور استراتيجي .

ورغم تعدد منافع تقارير الأعمال المتكاملة ، إلا أنه توجد بعض التحديات التي تواجه إعداد ونشر تقارير الأعمال المتكاملة منها (Michael, 2011; Sharman, 2012; Susan & Chris, 2013; Jel,2014 ; Jan & Juile ,2015)

- عدم وجود اتفاق عام على محتوى تقارير الأعمال المتكاملة من المعلومات ، خاصة المعلومات غير المالية .
- عدم تمكن إدارات الشركات - غالبا - من تحقيق التوازن بين الأبعاد الاقتصادية والاجتماعية والبيئية من منظور استراتيجي .
- عد حدوث تطور فى معايير المحاسبة بشكل يلائم متطلبات تقارير الأعمال المتكاملة .
- عدم إمكانية تحقيق الترابط والدمج بين كل انواع المعلومات المالية والمعلومات غير المالية ، فيتم الإفصاح عن كثير من المعلومات غير مالية بشكل منفصل عن التقرير المالي .
- صعوبة تصميم وتنفيذ هيكل رقابة داخلية ، يحقق النكامل بين الابعاد المختلفة لتقارير الأعمال المتكاملة .
- صعوبة هيكلة وتحديث نظام المعلومات داخل الشركة ، بشكل يمكنها من توفير معلومات مالية وغير مالية تغطى الابعاد المختلفة لتقارير الاعمال المتكاملة .
- عدم توافر منهجية علمية صالحة لإعداد ونشر تقارير الأعمال المتكاملة .
- تزايد تكاليف تجميع المعلومات والإفصاح عنها ، نتيجة الحاجة لمزيد من الخبراء ، إضافة للحاجة إلى استثمارات أكبر فى تكنولوجيا المعلومات .
- تزايد الأعباء على المديرين ، وزيادة المتطلبات التنظيمية .

إلا أن هذه التحديات لم تقف عقبة أمام انتشار ممارسات تقارير الأعمال المتكاملة فى العديد من الدول ، فقد ساهمت المنافع فى تبنى العديد من الدول والمنظمات لهذه التقارير . وفى هذا السياق استهدفت دراسة (Susan & Chris, 2013) تحديد مدى التزام إدارات الشركات فى عدة دول بالإفصاح عن أقسام تقارير الأعمال المتكاملة عن عام ٢٠١٠ ، وشملت عينة الدراسة ٥٨ شركة ، موزعة على ٥٨ دولة . وخلصت الدراسة إلى أن ٤٣% من الشركات التزمت بالقسم الأول من التقرير ، وأن ٣٣% التزمت بالقسم الثاني ، وأن ٤٥% من الشركات التزمت بالقسم الثالث ، ٢١% استوفت القسم الخامس .

كما اتفقت دراسات مختلفة (Jill & Warren, 2012; Abeysekera, 2013; Can & Nida, 2014) على أن المحتوى المعلوماتي للتقارير المتكاملة يزيد كثيرا عما هو موجود في التقارير المالية السنوية ، حيث تتضمن مجموعة واسعة من المؤشرات ، فتوفر نموذج لأعمال الشركة ، وتوفر مجموعة من التوقعات عن الأداء في المستقبل ، وتشمل معلومات عن الحوكمة ، والمخاطر المختلفة وآليات التعامل مع كل منها ، وتوفر معلومات عن كل القضايا المرتبطة باستخدام الشركة . لذا فتقارير الأعمال المتكاملة لا تركز على القيمة النقدية فقط، بل تساهم في كل ما يتعلق بخلق القيمة. لذا يرى بعض الكتاب (Eccles & Michael, 2010; Phillips, et al, 2011; Slotta et al., 2014) أن تقارير الأعمال المتكاملة تزيد من قدرات أصحاب المصالح المختلفين على تقييم مدى قدرة الشركة على خلق القيمة.

كما تؤكد دراسات أخرى (Riahi-Belkaoui & Picur, 1994; Van Staden, 1999; Deegan & Hallam, 1991; Bahnson & Bradbury, 1993; Stainbank, 2009; Van Staden, 2000) على أن المحتوى المعلوماتي لتقارير الأعمال المتكاملة ، ومن خلال ما توفره من بيانات عن مكونات القيمة المضافة ، تعتبر أكثر فائدة لكافة أصحاب المصالح من التقارير المالية التقليدية ، وقد استخدمت هذه الدراسات المنهج التجريبي باستخدام أدوات تنوعت بين التحليل العاملي ، وتحليل السلاسل الزمنية ، والنهج السلوكي في صورة مقابلات .

يخلص الباحث - مما سبق - إلى أن الدراسات الأجنبية تتفق على أن زيادة المحتوى المعلوماتي لتقارير الأعمال المتكاملة عن التقارير المالية التقليدية ، سيكون له أثر كبير على أصحاب المصالح المختلفين ، فهل يوجد هذا التأثير في بيئة الأعمال المصرية حال تفعيل الشركات المقيدة بالبورصة لهذه التقارير ، خاصة على مانحي الائتمان في البنوك المصرية عند اتخاذهم لقرارات منح الائتمان لهذه الشركات ؟ ، هذا ما سوف تجيب عليه هذه الدراسة نظريا وتجريبيا .

## ٢ - أهداف البحث :

يتمثل الهدف من هذا البحث في تحديد طبيعة ومحتوى وأثر استخدام تقارير الأعمال المتكاملة في البيئة المصرية ، ودورها في توفير معلومات ملائمة وكافية لأصحاب المصالح المختلفين لتمكينهم من تكوين صورة شاملة عن أداء الشركة في المدى الطويل وقياس قدرتها على خلق القيمة ، ودورها في تحسين مستوى القرارات المتخذة

من جانب أصحاب المصالح المختلفين ، خاصة قرارات منح الائتمان للشركات المدرجة بالبورصة المصرية .

ويمكن تحقيق هذا الهدف من خلال :

- تحديد أوجه القصور في التقارير المالية الحالية .
- مفهوم و طبيعة تقارير الأعمال المتكاملة ودورها في زيادة مستويات الإفصاح والشفافية والحد من عدم تماثل المعلومات .
- تحديد منافع تقارير الأعمال المتكاملة ودورها في خلق القيمة لأصحاب المصالح المختلفة ، خاصة مانحي الائتمان .
- تحديد مفهوم ومكونات تقرير الأعمال المتكامل بما يعكس الترابط والتكامل بين المعلومات المالية والمعلومات غير المالية .
- اختبار أثر المحتوى المعلوماتي للمعلومات غير المالية ، المنشورة بشكل منفصل عن التقرير المالي التقليدي ، على قرار منح الائتمان للشركات المقيدة بالبورصة المصرية .
- اختبار أثر المحتوى المعلوماتي للمعلومات غير المالية ، المنشورة بشكل مدمج مع بيانات التقرير المالي التقليدي أي في صورة تقرير أعمال متكامل ، على قرار منح الائتمان للشركات المقيدة بالبورصة المصرية .

### ٣- أهمية ودوافع الدراسة :

تتضح أهمية ودوافع البحث مما يلي :

- الأهمية الأكاديمية : لقد تزايدت الأبحاث والدراسات التي تؤكد على أهمية التقارير المتكاملة ، وتؤكد على أنها تمثل مرحلة هامة من مراحل تطور الفكر والتطبيق المحاسبي ، فهي تحقق منافع لأصحاب المصالح المختلفين ، وتعزز القيمة المضافة للمستثمر ، ويترتب على ذلك كفاءة تخصيص رأس المال ، وتحقيق مستويات عالية من الشفافية والحد من عدم تماثل المعلومات . والبحث الحالي يسير في هذا الاتجاه .
- الأهمية العملية : وتتمثل في تزايد الحاجة في البيئة المصرية لزيادة مستوى جودة التقارير المالية ، وتقديم معلومات متكاملة عن الأداء المالي من منظور استراتيجي يحقق مصالح كافة الأطراف، بما يعزز من فرص الاستثمار ، ويساهم في تخصيص الموارد بشكل أفضل .

ويوفر البحث - من خلال الشكل المقترح لتقارير الأعمال المتكاملة - مجموعة من المعلومات غير المالية ، يمكن أن يستفيد بها المحاسبون في إعداد التقارير المتكاملة للشركات التي يعملون بها .

ويسعى البحث إلى إيجاد دليل تجريبي من البيئة المصرية على صحة العلاقة بين المحتوى المعلوماتي لتقارير الأعمال المتكاملة وقرار منح الائتمان للشركات المقيدة بالبورصة المصرية ، خاصة وأن اختبار هذه العلاقة لم يحظ بالقدر الكافي الذي يتناسب مع أهمية الدور الذي يمكن أن تلعبه تقارير الأعمال المتكاملة ، وما توفره من مؤشرات ومقاييس جديدة للقيمة ، وأثر ذلك على قرار منح الائتمان .

- **دوافع البحث :** رغم كثرة دوافع هذا البحث ، إلا أن أهمها أنه يهدف لتعويض نقص الدراسات التي أجريت في البيئة المصرية عن مضمون وأهمية تقارير الأعمال المتكاملة ، ومدى احتياج متخذي قرارات الائتمان وتأثرهم بالمحتوى المعلوماتي لتقارير الأعمال المتكاملة . ويساهم البحث في تحفيز كافة الأطراف المهتمة في مصر لاستخدام تقارير الأعمال المتكاملة ، بما يساهم في زيادة مستويات الإفصاح والشفافية ، والحد من عدم تماثل المعلومات . كما يضاف لذلك أن البحث يتبع منهجية التجريب الميداني لاختبار العلاقة محل الدراسة ، لمحاولة تلافى عيوب معظم الدراسات السابقة التي اعتمدت على الاستقصاء كأداة بحث ميداني .

#### ٤- مشكلة البحث :

أشارت كثير من الدراسات (Vanstraelen, et al., 2003; Yuan & Xiao, 2007; Dima et al., 2013) إلى أن التقارير المالية الحالية تركز فقط على الأداء المالي ، وهو لا يمثل الأداء الكلي للشركة ، وبالتالي فلم تعد المعلومات المالية كافية لمقابلة احتياجات المستخدمين المختلفين ، فقد أكدت هذه الدراسات على وجود قضايا عديدة ترتبط بقيمة الشركة ويهتم بها كافة أصحاب المصالح ، لا يمكن التعبير عنها ماليا ، ويجب إدراجها ضمن التقرير المالي ، مثل المعلومات عن استدامة الشركات ، والحوكمة ، والمخاطر ، والتوجه الاستراتيجي للشركة ، وغيرها من المعلومات غير المالية ، التي تساعد أصحاب المصالح في تقييم مدى قدرة الشركة على خلق قيمة لكافة أصحاب المصالح .

وتكمن المشكلة - في رأى الباحث- في أن المحتوى المعلوماتي للتقارير المالية التقليدية غير كاف لاحتياجات أصحاب المصالح المختلفين لاتخاذ القرارات . ولهذا فإن

التطورات الأخيرة التي صاحبها ظهور تقارير الأعمال المتكاملة ، صاحبها ظهور ممارسات عديدة للتقارير المالية ، يمكن التمييز بين ثلاث مستويات منها : الأولى تتمثل في التقارير المالية بصورتها التقليدية والتي تقتصر فقط على الإفصاح المالي دون غيره ، والثانية تتمثل في التقارير المالية بعد إضافة المعلومات غير المالية في صورة تقرير منفصل أي بشكل غير مدمج مع المعلومات غير المالية ، والثالثة تتمثل في التقارير المتكاملة التي تشمل معلومات غير مالية مدمجة مع المعلومات المالية .

ولهذا تتمثل مشكلة البحث في دراسة واختبار أثر كل نوع من الأنواع السابقة على قرارات منح الائتمان للشركات المقيدة بالبورصة المصرية ، وكيف تساهم المعلومات غير المالية بصورتها المدمجة ، أو غير المدمجة ، مع المعلومات المالية في تمكين أصحاب المصالح، ومنهم مانحي الائتمان في البنوك المصرية في تكوين صورة متكاملة عن أداء الشركة وتقييم قدرتها على خلق القيمة ، وقياس قدرتها على توليد تدفقات نقدية موجبة تمكن الشركة من سداد التزاماتها المترتبة على الائتمان الممنوح .

ولهذا يمكن التعبير عن مشكلة البحث في الإجابة عن الأسئلة التالية :

- ماهي تقارير الأعمال المتكاملة من منظور المحاسبة المالية ؟ .
- ما هو المحتوى المعلوماتي لتقارير الأعمال المتكاملة ، في ضوء احتياجات أصحاب المصالح ؟.
- هل توفر تقارير الأعمال المتكاملة معلومات لأصحاب المصالح المختلفة ، تكفي للحكم على مدى قدرة الشركة على خلق القيمة ؟.
- هل يؤثر المحتوى المعلوماتي للتقارير المالية المقدمة للحصول على ائتمان من البنوك المصرية في صورتها التقليدية التي تقتصر على المعلومات المالية ؟ أم يتطلب الأمر إضافة معلومات غير مالية أيضا ؟ .
- هل يؤثر المحتوى المعلوماتي للتقارير المالية المقدمة للحصول على ائتمان من البنوك المصرية، إيجابا مع إضافة المعلومات غير المالية بشكل منفصل عن المعلومات المالية ؟
- هل يؤثر المحتوى المعلوماتي للتقارير المالية المقدمة للحصول على ائتمان من البنوك المصرية، إيجابا مع إضافة المعلومات غير المالية بشكل مدمج مع المعلومات المالية ؟
- أو بمعنى آخر هل يؤثر المحتوى المعلوماتي لتقارير الأعمال المتكاملة إيجابا على تقييم أصحاب المصالح - خاصة متخذي قرارات منح الائتمان في البنوك

التجارية - لمقدرة الشركة على خلق القيمة ، عما إذا تم الإفصاح عن المعلومات غير المالية بطريقة أخرى.

#### ٥- منهج البحث :

يتبع الباحث في هذه الدراسة المنهج الوصفي التحليلي من خلال المنهج الاستقرائي ، من خلال مسح المصادر العلمية المتعلقة بموضوع البحث ، حيث يعتمد الباحث على البحث المكتبي في مسح المصادر العلمية سواء الإصدارات المهنية أو الدراسات الأكاديمية المرتبطة بموضوع البحث .

أما الجزء التطبيقي فيتم من خلال دراسة تجريبية ميدانية لاختبار فروض البحث، لاختبار أثر الإفصاح عن المعلومات غير المالية ، بشكلها المنفصل ، أو المدمج مع المعلومات المالية على قرارات منح الائتمان للشركات المقيدة بالبورصة المصرية .

#### ٦- حدود البحث :

يقتصر البحث على دراسة واختبار أثر المحتوى المعلوماتي لتقارير الأعمال المتكاملة على قرار منح الائتمان للشركات المقيدة بالبورصة المصرية ، ولهذا يخرج عن نطاق هذا البحث :

- الشركات غير المقيدة بالبورصة .
- أثر هذا المحتوى على قرارات أصحاب المصالح الآخرين مثل المستثمرين والمحليين الماليين .
- وأخيرا فإن قابلية نتائج البحث للتعميم مشروطة بضوابط اختيار عينات الدراسة .

#### ٧- خطة البحث :

انطلاقا من مشكلة البحث ، وتحقيقا لأهدافه ، وفي ضوء حدوده ، يستكمل البحث وفقا للخطة التالية :

- ١/٦- تقارير الأعمال المتكاملة من منظور المحاسبة المالية .
- ٢/٦- مضمون وأهداف تقارير الأعمال المتكاملة ودورها في حكم أصحاب المصالح على مقدرة الشركة على خلق القيمة .
- ٣/٦- المحتوى المعلوماتي لتقارير الأعمال المتكاملة ، كمحدد لتقييم مانحي الائتمان لمقدرة الشركة على خلق القيمة.
- ٤/٦- طبيعة وأنواع المعلومات المالية والمعلومات غير المالية من خلال تقارير الأعمال المتكاملة .

٥/٦ - مدخلات قرار منح الائتمان في البنوك المصرية .

٦/٦ - تحليل العلاقة بين بدائل الإفصاح عن المعلومات غير المالية وقرار منح الائتمان ، واشتقاق فروض البحث .

٧/٦ - منهجية البحث .

٨/٦ - النتائج والتوصيات ومجالات البحث المقترحة .

وفيما يلي بيان ذلك:

## ١/٦ - تقارير الأعمال المتكاملة من منظور المحاسبة المالية :

تعد التقارير المالية الأداة الرئيسية التي يعتمد عليها أصحاب المصالح في تقييم الوضع المالي ونتائج أنشطة الشركات واتخاذ القرارات المختلفة ، إلا أن التقارير المالية التقليدية لم تعد كافية لتلبية احتياجات أصحاب المصالح من المعلومات . وقد أجمعت كثير من الدراسات (Blaug & Rohit, 2010; Simpson, 2010; Hussainey & Najjar, 2010; KMPG, 2011; 2011) على أهمية تطوير ممارسات الإفصاح التقليدي لأن القوائم المالية الأساسية بمفردها غير كافية لتوصيل المعلومات لقياس الأداء الشامل للشركة ، فهي لا توفر كثيراً من المعلومات المفيدة والملائمة لأصحاب المصالح المختلفين ، حيث تركز على المعلومات المرتبطة بالجانب الاقتصادي فقط ، ولا تتضمن المعلومات المرتبطة بالجوانب الاجتماعية والبيئية إضافة لأنواع عديدة أخرى من المعلومات .

وترى كثير من الدراسات (Massie, 2010; IRC, 2011; Eccles & Daniela, 2011; Lingenfelder & Adele, 2011; Busco et al., 2013) أن التقرير المالي بصورته الحالية لا يقدم صورة كاملة عن حقيقة أداء الشركة ، ولهذا السبب فإنه لا يحقق مطالب أصحاب المصالح لتقييم أداء الشركة ، وقد أجمعت هذه الدراسات على أن التقارير المالية التقليدية تركز على تعظيم الربح فقط لفئات قليلة من أصحاب المصالح ، ولا تهتم بجوانب خلق القيمة لكافة أصحاب المصالح في الأجل الطويل . ولهذا أكد (Crane et al., 2014) على أنه في حالة تعارض الأولويات الاقتصادية مع الأولويات الاجتماعية والبيئية ، فإن الشركات تميل إلى إعطاء الأولوية للاعتبارات الاقتصادية .

كما تشير دراسات أخرى (Gray, 2006; Drukman & Fries, 2011) إلى أن المنشآت لا تعمل في ظروف بعيدة عن الاعتبارات البيئية والاجتماعية المحيطة ، وفي نفس الوقت لا تراعى التقارير المالية بوضعها الحالي هذه الاعتبارات ، كما لا تراعى الاعتبارات الاقتصادية في المدى الطويل ، ولهذا يوجد اتفاق بين كافة الأطراف المهتمة على أهمية الإفصاح عن المعلومات البيئية والاجتماعية .

كما توجد دراسات أخرى (Stainbank, 2009; Blaug & Rohit, 2010; Arvidsson, 2011) تؤكد على أن التقارير المالية بوضعها الحالي لا توفر مقاييس أداء تتناسب اقتصاد المعرفة ، والذي يتضمن كثيرا من المستجدات التي تتعلق بخلق القيمة لأصحاب المصالح ، كالتركيز على الابتكارات، ورضا العملاء، وبراءات الاختراع ، وتدريب العاملين ، والبحوث والتطوير ، وتطبيقات التكنولوجيا ، وخلق العلامة التجارية ، وغيرها من جوانب خلق القيمة لأصحاب المصالح.

وفي ضوء هذه المتغيرات ، تطلب الأمر اتفاق كافة الأطراف المهتمة بإنتاج وتوصيل واستخدام المعلومات المحاسبية على ضرورة إحداث تغييرات جذرية في محتويات التقرير المالي ، لتوفير معلومات شاملة عن الأداء بجوانبه الثلاث ، الاقتصادي والاجتماعي والبيئي ، أي تلك التي تساهم في خلق القيمة في المدى البعيد ، وذلك من خلال التوسع في الإفصاح عن المعلومات غير المالية Non-Financial Information لتحسين جودة المعلومات وزيادة الثقة فيها ، وتطوير شكل ومحتوى التقرير المالي من خلال تضمين الأبعاد الاستراتيجية والاستدامة والحوكمة ، للتقرير عن مسؤوليات الشركة تجاه البيئة والمجتمع ، وهذا يساهم في توفير معلومات شاملة عن أداء الشركة ، و يساهم في تقديم نظرة متكاملة عن قدرة الشركة على خلق القيمة لأصحاب المصالح (Neumann et al., 2010 ; Sitnikov & Claudiu, 2012; Garcia ,et al., 2013; Bachoo et al., 2013).

ويتفق البعض (Oncer & Muge,2010; Jiao, 2010; Sutthirak & Patthanij, 2012) على أن الشركات التي تهدف لتحقيق قيمة مستدامة ، تحقق من خلالها احتياجات كافة أصحاب المصالح ، فإن عليها الاهتمام - وبشكل متوازن - بالأبعاد الاقتصادية والاجتماعية والبيئية والحوكومية، وأن هذا يمثل تدعيما للمؤشرات المالية المرتبطة بالأجل القصير .

وبذلك اهتم الباحثون والشركات وكافة الأطراف بالإفصاح عن المعلومات غير المالية -البيئية والاجتماعية والحوكومية - واتخذت هذه المعلومات - في البداية - شكلا منفصلا عن التقرير المالي التقليدي ، وظهر ذلك التقرير المنفصل وفقا لمبادرة التقرير العالمي GRI، والتي تعتبر بمثابة معيار عالمي يتناول المعلومات المتعلقة بالجوانب المختلفة لاستدامة الشركات (KMPG, 2011) .

وظهرت تساؤلات كثيرة في هذه الفترة عن مدى كفاية وملاءمة المعلومات الواردة في تقارير الاستدامة المنفصلة لاحتياجات أصحاب المصالح المختلفين ، وهل

تساهم هذه التقارير المنفصلة مع المعلومات الواردة بالتقرير المالي التقليدي كافة الأطراف في إجراء التقييم الواعي لأداء الشركة الحالي والمستقبلي ، من كافة الجوانب الاقتصادية والاجتماعية والبيئية ، وفي التعرف على الجوانب التي تساهم في خلق القيمة من منظور استراتيجي (Solstice, 2005; Hopwood et al.,2010; Araas & Crowther; 2010; Hindley & Pieter, 2012; Bebbington & Larrinaga, 2014) .

وفي مرحلة تالية بدأت استجابة كبيرة لمطالبات أصحاب المصالح بضرورة إحداث تعديلات جوهرية في شكل ومحتوى التقرير المالي ، وتم إعداد نماذج جديدة مقترحة يتم من خلالها دمج المعلومات المالية مع المعلومات غير المالية من خلال ما يسمى بتقارير الأعمال المتكاملة . وتعتمد فكرة التقارير المتكاملة على تجميع التقارير المنفصلة المتعلقة بالاستدامة والحوكمة في تقرير واحد مع التقارير المالية التقليدية ، يتحقق من خلاله الدمج بين المعلومات المالية وغير المالية (Eccles & Michael, 2010; Massie, 2010; Borkowski et al.,2011; De Leo & Matthias,2011; Blesener, 2012)

ومنذ ذلك الوقت لاقت فكرة التقارير المتكاملة قبولا كبيرا لدى الشركات في العديد من دول العالم (Hahn & Michael, 2013; Ioannou & George, 2014) وبدأت كثير من الشركات في إصدار تقارير متكاملة ، للتقرير عن أدائها والمساهمات المختلفة في خلق القيمة من منظور استراتيجي ، ولاقت هذه التقارير قبولا واسعا لدى أصحاب المصالح المختلفين ، وفي هذا الإطار تم تشكيل اللجنة الدولية لإعداد التقارير المتكاملة (IIRC) (The International Integrated Reporting Committee) والتي تضم في عضويتها كلا من مجلس معايير المحاسبة الدولية (IASB) والاتحاد الدولي للمحاسبين (IFAC) ، ومجلس الأعمال العالمي للتنمية المستدامة (WBCSD) ، ومبادرة التقرير العالمي (GRI) De leo & Matthias, 2011; IIRC, 2011) .

وأكدت IIRC على أن التقارير المتكاملة تجمع بين المعلومات المالية والمعلومات غير المالية التي تتعلق بالرقابة والأداء من منظور استراتيجي ، والتوقعات بشكل يعكس الأداء البيئي والاجتماعي والاقتصادي (IIRC, 2011) .

واستهدفت اللجنة الدولية لإعداد التقارير المتكاملة (IIRC) بناء إطار مقبول عالميا للتقارير المالية المتكاملة ، تجمع بين النواحي المالية وغير المالية في سياق واحد مترابط لمساعدة كافة أصحاب المصالح على اتخاذ قرارات سليمة (De Leo & Matthias, 2011; BRLF, 2011; Sanchez et al., 2013) ، كما تحاول اللجنة

الدولية لإعداد التقارير المتكاملة إعادة التوازن لمقاييس الأداء من خلال تجميع كل جوانب الأداء وربطها جميعا في مقياس خلق القيمة لإعطاء نظرة شمولية لكيفية عمل الشركة (Azam et al., 2011; Slotta et al., 2013; Hahn & Michael , 2013)

ورغم هذه الجهود الكبيرة لإعداد تقارير الأعمال المتكاملة ، والاتفاق على محتواها من المعلومات غير المالية ، إلا أن دراسة (Higgins et al., 2014) ترى انه سيكون هناك تفاوت واختلافا وممارسات متعددة لتقارير الأعمال المتكاملة ، لأنها تنطوي على أحكام شخصية مختلفة نسبيا ، خاصة فيما يتعلق بأنواع وطريقة عرض المعلومات غير المالية ، حيث لا توجد معايير محددة لتنظيم الإفصاح عنها بعكس المعلومات المالية. إلا أن دراسة (Brown & Dillard, 2014) أكدت على أهمية التباين لتوفير أفكار متنوعة وأشكال متعددة لتقارير الأعمال المتكاملة. بدلا من الاقتصار على أشكال ضعيفة ومناهج محدودة للإفصاح عن معلومات اجتماعية وبيئية .

ويرى الباحث أن التقارير المالية التقليدية سيتم إعدادها بشكل منظم ومتسق من شركة لأخرى لأنها تخضع لمعايير تنظم طرق القياس والإفصاح عن المعلومات التي تشملها ، أما المعلومات والمقاييس غير المالية ، ضمن تقارير الأعمال المتكاملة ، فتخضع لطرق عرض ، وتختلف في محتواها ودرجة التفصيل من شركة لأخرى ، لصعوبة إيجاد معايير واحدة تحكم وتنظم طريقة الإفصاح عنها، وتحدد نوعية المعلومات التي يجب أن تشملها .

وللتغلب على هذه المشكلة - جزئيا- أرسى تقرير (IIRC, 2013) مجموعة من القواعد العامة ، التي يمكن أن تساهم في صياغة إطاراً متفقاً ومتعارفاً عليه بين كافة الأطراف المنتجة والمستخدم لتقارير الأعمال المتكاملة ، فقد أكد تقرير IIRC على أن التقارير المتكاملة تقوم على دعامين أساسيين هما : المبادئ التوجيهية وعناصر المحتوى . فعناصر المحتوى تغطي القضايا الهيكلية المرتبطة غالباً بالمعلومات عن قضايا الاستدامة، أما المبادئ التوجيهية فقد تضمن التقرير ستة مبادئ تحكم إعداد ونشر تقارير الأعمال المتكاملة ، وتمثل هذه المبادئ في المقومات الأساسية التالية :

- التركيز الاستراتيجي والتوجه المستقبلي لبيان قدرة الشركة على خلق القيمة في المدى القصير والمتوسط والطويل .  
- الدمج بين المعلومات ، والربط بين الأعمال والنتائج ، لإبراز مدى قدرة الشركة على خلق القيمة.

- الاستجابة لأصحاب المصالح ، وإيضاح مدى إدراك الشركة لأهمية دعم الروابط معهم ، والاستجابة لاحتياجاتهم ومصالحهم المشروعة .  
- الإيجاز والأهمية النسبية Materiality ، بتوفير معلومات موجزة للتركيز على القضايا الهامة المتعلقة بقدرة الشركة على خلق القيمة .  
- الموثوقية، من خلال إدراج كافة القضايا الجوهرية ، بشكل متوازن ، سواء كانت سلبية أو إيجابية.

- الاتساق والقابلية للمقارنة ، أي عرض المعلومات بشكل متنسق من سنة لأخرى ، وبطريقة تجعلها قابلة للمقارنة مع الشركات الأخرى .  
ويرى الباحث أن المبادئ السابقة يجب أن تتسق مع معايير المحاسبة المقبولة قبولاً عاماً ، حتى تكون كل المعلومات المالية وغير المالية المعروضة ضمن تقارير الأعمال المتكاملة معروضة بشكل متنسق .

وبخصوص ممارسات نشر تقارير الأعمال المتكاملة في مصر، فقد قام مركز المديرين المصري والمركز المصري لمسئولية الشركات ، ومؤسسة "ستاندارد أند بورز" ، وبالتعاون مع البورصة المصرية بإعداد المؤشر الخاص بالبيئة والمسئولية الاجتماعية والحوكمة . ويعتبر هذا المؤشر -الذي تم تشيئه في ٢٢ مارس ٢٠١٠- الأول من نوعه في المنطقة العربية والثاني علي مستوي العالم ، حيث تم تشيئه المؤشر الأول في الهند في يناير ٢٠٠٨ . ويقاس المؤشر - الذي تم تسميته المؤشر المصري لمسئولية الشركات - حجم المعلومات التي تنتجها الشركات بشكل طوعي عن ممارساتها فيما يخص الحوكمة والبيئة والعاملين والمسئولية الاجتماعية ، وكذلك حجم السوق والسيولة . ويتم تقييم الشركات المقيدة في مؤشر EGX100 بشكل سنوي حتى يمكن اختيار أفضل ثلاثين شركة لتحظى بالترتيب الذي تستحقه في المؤشر (<http://www.ex.com.eg>) .

يتضح للباحث - مما سبق - وجود اتفاق بين الأطراف المهتمة على تطوير أدوات الإفصاح التي يتم من خلالها توصيل مخرجات نظام معلومات المحاسبة المالية ، والدليل على ذلك وجود استجابة من كافة الأطراف لإحداث تغييرات جذرية في مضمون وأهداف التقارير المالية ، وهذا أدى إلى ظهور تقارير الأعمال المتكاملة ، لتجمع بين المعلومات المالية والمعلومات غير المالية في سياق متصل ، وتساهم هذه التقارير في إعطاء نظرة شمولية لكيفية عمل الشركة من منظور استراتيجي ، وتساعد أصحاب المصالح في تقييم مدى قدرة الشركة على خلق القيمة .

## ٢/٦ - مضمون وأهداف تقارير الأعمال المتكاملة ودورها في حكم أصحاب المصالح على مقدرة الشركة على خلق القيمة:

رغم توافق الكثير من الدراسات (Upton, 2001; Robb et al., 2001; Orens & Nadine, 2007; Yuan & Xiao, 2007; Barker & Imam, 2008; Orens & Nadine, 2010; ACCA, 2010; Amir & Sougiannis, 2010) على أهمية وضرورة إدراج المعلومات غير المالية ضمن التقرير المالي ، إلا أنها لم تتفق على طبيعة ومفهوم المعلومات غير المالية ، فيرى البعض (Orens & Nadine, 2007; Barker & Imam, 2008) أن المعلومات غير المالية تتمثل في المعلومات المحاسبية والتي تعرض خارج القوائم المالية ، وأنها قد ترتبط أو لا ترتبط بالمعلومات الواردة بالقوائم المالية الأساسية .

وتضمن التقرير الخاص الصادر عن (FASB, 2001) أنواعا للإفصاح غير المالي ، يتضمن مقاييس Metrics ، ودرجات مؤشر index score ، ونسب ratios ، وإحصاءات counts إضافة لمعلومات أخرى لم تعرض بالقوائم المالية الأساسية . وهكذا أصبح المعيار الشائع لقياس الأداء منذ التسعينات يتمثل في خلق القيمة . وعقب ظهور هذا المؤشر تم تطوير مجموعة متتالية من المؤشرات الاقتصادية لقياس القيمة الاقتصادية المضافة (EVA) ، والقيمة السوقية المضافة (MVA) ، العائد لمجموع المساهمين (TSR) ، والتدفقات النقدية كعائد على الاستثمار (CFROI) ، والعائد على رأس المال العامل (ROCE) ، وتكلفة رأس المال (WACC) . وتختار الشركات - في الممارسة العملية- المؤشر الذي يظهر أكبر قدر من الاهتمام لاحتياجات الشركة- (Sutthirak & Patthanij, 2012).

لقد تناولت ورقة المناقشة الصادرة عن لجنة التقرير المتكامل بجنوب أفريقيا (IRC, 2011) أنواعا من المعلومات غير المالية الملائمة للإدراج ضمن التقرير المتكامل مثل : معلومات عامة عن الشركة ، نموذج الأعمال ، هيكل الحوكمة ، ظروف التشغيل ، وصف موجز للاتجاهات الاجتماعية والقضايا البيئية والاقتصادية ذات الصلة بأنشطة الشركة الحالية والمستقبلية ، ومعلومات عن المخاطر والفرص والأهداف الاستراتيجية ، ومعلومات عن أداء الشركة خلال الفترة ، ومعلومات عن العوامل التي قد تؤثر على التدفقات النقدية في المستقبل ، ومعلومات عن الأداء الحالي والمستقبلي والعوامل التي قد تؤثر عليه في المستقبل ، ومعلومات عن هيكل الأجور وتكاليف التدريب، ومعلومات عن وجهات نظر الإدارة العليا حول الشركة .

أما تقرير (IFAC, 2011) فقد أشار لمجموعة من المعلومات غير المالية ، مثل المعلومات عن النفايات والانبعاثات Emissions واستهلاك المياه والغرامات المرتبطة بالبيئة ، والطاقة المستخدمة والاتفاق الرأسمالي في مجالات التكنولوجيا وممارسات الاستدامة ، وحوادث العمل ومعدل الإصابات ، والتدريب، ومعدل التغيب عن العمل ، ودوران العاملين ، ونسبة الإناث في العمل وفي مجلس الإدارة، ومستوى رضا العاملين ، واستقلال مجلس الإدارة ، وهيكل الأجور ، وإدارة المخاطر RM، وإشراك أصحاب المصالح ، والتبرعات .

وتضمن المعيار ISO 26000 الصادر عن المنظمة العالمية للمواصفات القياسية (ISO, 2010) إرشادات عن علاقة الشركة مع المجتمع والبيئة التي تعمل بها ، فأكد على أن الشركة يجب أن تستوعب العوامل الاجتماعية الداخلية والخارجية ، ويجب أن تتعامل بطريقة أخلاقية وشفافة . وحدد التقرير مجموعة من المعلومات غير المالية التي يجب أن تفصح عنها الشركة تشمل: معلومات عن السلوك الأخلاقي، وأصحاب المصالح، ومدى الالتزام بالقوانين ، وحقوق الإنسان ، وممارسات العمل ، والمشاركة المجتمعية .

وركزت الدراسات الأكاديمية على أنواع مختلفة من المعلومات غير المالية (Nieland et al., 2013; Hahn & Michael, 2013; Ioannou & George, 2014) (القولي ٢٠٠٥، عبد الكريم، ٢٠٠٣ منها على سبيل المثال : معلومات عن سياسات الشركة وأهدافها ، ومعلومات عن تطور المنتجات ، ومعلومات عن حصة الشركة في السوق ، وكبار المساهمين ، والعوامل المؤثرة على نشاط الشركة ، ووضع الشركة في المستقبل ، وأسماء أعضاء مجلس الإدارة ، وعدد السهم المملوكة لهم ، والرؤية المستقبلية للشركة ، واتجاهات الصناعة التي تعمل بها الشركة ، وعدد العاملين ، وهيكل الأجور ، ومعلومات عن البحوث والتطوير ، ومعلومات عن تطور أداء الشركة ، وخطط التوسع والتطوير ، وخطط تطوير منتجات الشركة .

ويوجد قدر من التداخل بين معلومات الاستدامة ومعلومات المسؤولية الاجتماعية والمعلومات غير المالية ، فيرى (Hahn & Michael, 2013; Lambooy et al., 2014) أن معلومات الاستدامة والمعلومات المتعلقة بالمسؤولية الاجتماعية للشركات والمعلومات غير المالية ، هي معلومات لها نفس المعنى ولكن يوجد بعض التداخل بينها . ويرى (Lambooy et al., 2014) أن معلومات استدامة الشركات هي أوسع نطاقا من معلومات المسؤولية الاجتماعية ، بينما يرى (Daquila, 2012) أن معلومات استدامة الشركات هي نفسها معلومات المسؤولية الاجتماعية .

ويرى الباحث أن معلومات استدامة الشركات هي أوسع نطاقا من معلومات المسؤولية الاجتماعية ، فالمسؤولية الاجتماعية تمثل جزءاً من التسمية المستدامة ، فتقارير استدامة الشركات تتضمن أبعادا كثيرة حددتها المبادرة العالمية لإعداد التقارير (GRI,2014) حيث عرفت تقرير الاستدامة بأنه "تقرير تصدره الشركة عن الآثار الاقتصادية والاجتماعية والبيئية وتتعلق بالأنشطة اليومية التي تقوم بها ، كما يوفر أيضا معلومات عن قيم المنظمة وعن نموذج الحوكمة المتبع ، ويوضح الارتباط بين استراتيجية المنظمة ومدى التزامها باقتصاد عالمي مستدام" .

كما حددت دراسة مؤسسة التمويل الدولية (IFC, 2013) ثمانية معايير يجب الوفاء بها في مجال الاستدامة البيئية والاجتماعية ، وتشمل هذه المعايير معيار تقييم المخاطر ، والآثار البيئية والاجتماعية وكيفية إدارتها ، ومعيار العمل وأوضاع العمالة ، ومعيار كفاءة الموارد ومنع التلوث ، ومعيار صحة المجتمعات المحلية وسلامتها ، ومعيار الاستحواذ على الأراضي وإعادة التوطين ، ومعيار حفظ التنوع الحيوي ، والإدارة المستدامة للموارد الطبيعية ، ومعيار التراث الثقافي .

وتتضمن المعلومات غير المالية أنواعا أخرى من المعلومات لا تتضمنها تقارير استدامة الشركات مثل : المعلومات عن تطور المنتجات ، والمعلومات عن حصة الشركة في السوق ، ووضع الشركة في المستقبل ، وعدد السهم المملوكة ، والرؤية المستقبلية للشركة ، واتجاهات الصناعة التي تعمل بها الشركة ، ومعلومات عن البحوث والتطوير ، وخطط تطوير منتجات الشركة (Lev & Thiagarajan, 1993; Dima et al., 2013; Calabrese et al., 2016) .

وبخصوص دور المعلومات غير المالية في زيادة قدرة أصحاب المصالح بصفة عامة ومانحي الائتمان - بصفة خاصة - على تقييم قدرة الشركات على خلق القيمة ، فقد أشار (Hudson et al., 2012) إلى أن التنبؤ بالقيمة المستقبلية للشركة يحتاج إلى مؤشرات غير مالية إضافة للمؤشرات المالية .

واتفقت دراسة (Ann-kristin et al., 2010; Ioannou & George, 2010; Liza & John, 2011; Chakrabarty, 2011; Cheng et al., 2014; Tomoki & Chika, 2015) على أن مساعدة أصحاب المصالح على التنبؤ بقدرة الشركة على خلق القيمة يتطلب - إضافة للمؤشرات المالية - توافر مجموعة من المؤشرات غير المالية وغير التقليدية ، والتي تغطي نطاقا كبيرا من احتياجات أصحاب المصالح ، منها : توفير معلومات متنوعة توضح مدى استقرار الشركة ، ومستوى قدرتها على تحقيق

الاستدامة ، فالعلاقات مع العملاء ، وجودة المنتجات والابتكار ، ومهارات العاملين ، ومستوى التكنولوجيا المستخدمة ، ومعدلات الربحية ، وأنواع المخاطر وكيفية إدارة هذه الأنواع للحد من تأثيرها على أنشطة الشركة ، وكافة الاعتبارات البيئية والأخلاقية والاجتماعية المرتبطة باستخدام الشركة .

ونظرا لضخامة وتنوع المعلومات غير المالية ، تبين ضرورة تطبيق مبدأ الأهمية النسبية ، حتى يمكن استبعاد المعلومات الأقل أهمية من التقرير المتكامل ، فيشير تقرير (GRI, G3, 2011) إلى أن الأهمية النسبية ترتبط بأن يشمل التقرير المعلومات والمؤشرات التي تعكس الجوانب الاقتصادية والاجتماعية والبيئية الهامة فى الشركة ، والتي تؤثر على تقييم أصحاب المصالح بشكل جوهري . فقد اهتم التقرير السابق بالتحقق من تأثير المعلومة المباشر على الأداء المالي للشركة فى الأجل القصير ومدى تأثيرها على قرارات حملة المصالح ، ومدى ارتباطها بالسياسة العامة التي تعمل الشركة فى إطارها ، وما إذا كانت تمثل عرفا اجتماعيا .

وبهذا يتضح أن التوسع في الإفصاح غير المالي ترتب عليه تنوع وضخامة المعلومات الإضافية ، ومن هنا زادت جدوى تطبيق مبدأ الأهمية النسبية للمعلومات المحاسبية ، وتعتمد الجدوى على مستوى منفعة المعلومات المحاسبية لكافة أصحاب المصالح ، وقد يكون من المناسب ومن الأسهل تطبيق معيار الأهمية النسبية على المعلومات المحاسبية ، وفقا لمنفعتها لأصحاب المصالح المختلفين ، والتي يمكن قياسها والتحقق منها ، إلا أن تطبيق هذا المعيار على المعلومات غير المالية يواجه بصعوبات كبيرة ، فعدم وجود معايير ملزمة يتطلب قدرا كبيرا من الحكم المهني، كما أن ملاءمة قضايا الاستدامة التي يجب الإفصاح عنها تتفاوت من بيئة لأخرى ، وفى البيئة الواحدة من فترة لأخرى .

### ٣/٦- المحتوى المعلوماتي لتقارير الأعمال المتكاملة ، كمحدد لتقييم ماتحي الائتمان لقدرة الشركة على خلق القيمة :

يعتبر تحديد المحتوى المعلوماتي لتقارير الأعمال المتكاملة من الأولويات التي ينبغي الاهتمام بها لمقابلة احتياجات أصحاب المصالح المختلفين ، من خلال توفير مؤشرات أداء مالية وغير مالية ملائمة ، لمساعدتهم في تقييم مدى قدرة الشركة على خلق القيمة التي تختلف جزئيا من مجموعة لأخرى من أصحاب المصالح .

وأن تحديد المحتوى المعلوماتي لتقارير الأعمال المتكاملة يجب أن يمكن أصحاب المصالح المختلفين من تقييم كفاءة إدارة الشركة في استغلال وتشغيل الموارد الاقتصادية

المتاحة لخلق القيمة . فالدور الرئيسي لإدارة الشركة ليس العمل على تحقيق الأرباح فقط. إنما ينبغي أن يكون الهدف هو خلق القيمة للمساهمين. فعندما تركز إدارة الشركة نظم قياس الأداء الداخلي على الأرباح قصيرة الأجل أو المحاسبة عن أرباح التشغيل ، وليس على القيمة المحققة للمساهمين فهذا يحقق نتائج سيئة . فقد يفشل المديرون فى تحديد المشاكل الحقيقية في الوقت المناسب. كما أن هذا الأسلوب بشكل منظور قصير الأجل ولا يوفر مقاييس حقيقية لقياس الأداء في الأجل الطويل ، لذا فالمديرون الأكفاء يتخذون خطوات لتأكيد دور المحاسبة فى التركيز على إيجاد مقاييس لخلق القيمة من منظور استراتيجي (Alex,2012; Katarina & Pragna, 2013; Madalina et al., 2013; Tomoki & Chika, 2015) .

ويرى (Wharton, 2000; Ebner & Rupert, 2008; Skouloudis et al., 2010) أن أصحاب المصالح - على اختلاف رؤيتهم - يريدون معلومات تغطى كافة الجوانب الاقتصادية والاجتماعية والبيئية للشركة ، فمؤشر الربحية وحده لم يعد يكفى للحكم على الأداء ، ولهذا فهم يحتاجون لمقاييس تتعلق بالإنتاجية وبالقيمة السوقية وبقدرة الشركة على الاستمرار ، والمخاطر المختلفة التى تواجهها الشركة ، وكيفية التعامل معها ، كما يحتاج اصحاب المصالح لمقاييس لتقييم الأداء المتوقع للشركة من منظور متكامل الأبعاد ، يشمل الجوانب الاقتصادية والاجتماعية والبيئية والحوكومية والأخلاقية وقضايا المخاطر ، وإمكانية استخدام الأداء المتوقع فى تقدير التدفقات النقدية المستقبلية وصافى الدخل المتوقع ، ومدى استجابة الشركة لمتطلبات مسئولياتها البيئية والاجتماعية .

أما بخصوص احتياجات مانحي الائتمان من المعلومات المالية وغير المالية فى إطار تقارير الأعمال المتكاملة ، فتشير كثير من الدراسات (Thompson, 1998; Thompson & Cowton, 2004; Campbell & Richard, 2011; Marianne, 2015) إلى أن مانحي الائتمان كانوا يركزون فى الماضى على تقدير التدفقات النقدية والتحليلات المالية ، التى تعتمد على المعلومات المدرجة بالقوائم المالية الأساسية. إلا أنه مع التغيرات المتلاحقة فى بيئة الأعمال فقد طور مانحي الائتمان من نماذجهم التحليلية بإدماج المعلومات غير المالية لتضمين الأداء المستقبلي والنواحي الاستراتيجية ، الأمر الذى ساعدهم فى تحسين قراراتهم المتعلقة بمنح الائتمان ، وأكدت هذه الدراسات على أن مانحي الائتمان أصبحوا أكثر اهتماما بالمعلومات غير المالية خاصة المعلومات المتعلقة بالجوانب المختلفة لاستدامة الشركة ، فهذه المعلومات توفر لهم مؤشرات عن

إمكانات نمو الشركة في المستقبل ، كما أنها تساعد في التنبؤ بالتدفقات النقدية المستقبلية بشكل أفضل .

وأكدت دراسة (Campbell & Richard,2011) على وجود تزايد في طلب مانحي الائتمان على معلومات الاستدامة ، وأن البنوك يجب أن تعتمد على معلومات غير مالية تتعلق بالمخاطر التي تواجهها الشركة وأثر هذه المخاطر على التدفقات النقدية المستقبلية وعلى فرص النمو ومستويات الربحية.

أما بخصوص مؤشرات ومقاييس قدرة الشركة على خلق القيمة من منظور مانحي الائتمان فقد أجمعت كثير من الدراسات (Chakrabarty,2011; ICAA,2011; Campbell & Richard,2011; IIRC,2013) على أنها تشمل مؤشرات مالية تتمثل في الربحية والعائد على الاستثمار ومستوى السيولة والقدرة على السداد . كما تشمل مؤشرات غير مالية تتمثل في المعلومات عن استدامة الشركة وتتضمن معلومات عن الحوكمة والمخاطر والجوانب البيئية والاجتماعية والأخلاقية وتنمية وتدريب العاملين .

يتضح للباحث - مما سبق- أن البنوك لها طبيعة خاصة تتمثل في تعدد وتنوع المخاطر المصاحبة لقرارات الائتمان ، الأمر الذي يتطلب تحري مزيدا من الدقة عند منح الائتمان ، ولهذا يحتاج البنك - قبل منح الائتمان - لمعلومات شاملة لتقييم هذه المخاطر . ولا تكفى المعلومات المالية لهذا التقييم ، الذي يتطلب معلومات غير مالية عن الحوكمة والمخاطر والتحديات والجوانب البيئية والاجتماعية المختلفة .

٤/٦- طبيعة وأنواع المعلومات المالية والمعلومات غير المالية من خلال

### تقارير الأعمال المتكاملة :

تضمنت ورقة المناقشة الصادرة عن لجنة التقرير المتكامل بجنوب أفريقيا (IRC,2011) أنواعا للمعلومات غير المالية التي يمكن إدراجها ضمن تقارير الأعمال المتكاملة ، مثل معلومات عامة عن الشركة ، نموذج الأعمال ، هيكل الحوكمة ، الظروف التي تعمل فيها المنشأة ، وصف للاتجاهات الاجتماعية والمالية والقضايا الاقتصادية والبيئية والاجتماعية ذات الصلة بأنشطة الشركة الحالية والمتوقعة ، ومعلومات عن المخاطر والفرص والأهداف الاستراتيجية ، ومعلومات عن العوامل التي قد تؤثر على التدفقات النقدية في المستقبل ، ومعلومات عن سياق الأجور ، ومعلومات عن وجهات نظر القيادة حول الشركة .

وأشار تقرير (IFAC,2011) أن تقرير الأعمال المتكامل يتضمن معلومات مالية وغير مالية تحقق التكامل بين الجوانب الاقتصادية والاجتماعية والبيئية والحوكمة

والإستراتيجية للشركة . كما أشار دراسات (Schultz & Tsikwe, 2011; McGrew, 2011; Arvidsson, 2011) إلى أن محتوى تقارير الأعمال المتكاملة يتضمن معلومات مالية ومعلومات تتعلق باستخدام الشركة . أي أن هذه التقارير تشمل كافة المعلومات التي تساعد أصحاب المصالح على تقييم قدرة الشركة على خلق القيمة والحفاظ عليها في الأجلين القصير و الطويل .

ويمكن تحديد المحتوى المعلوماتي لتقارير الأعمال المتكاملة في ضوء ما انتقلت عليه دراسات سابقة (Mervyn, 2011; Deloitte, 2011; Arvidsson, 2011; Matthews, 2011; Hindly & Pieter, 2012; Roy, 2012; Anis, 2012, Fifka & Drabble, 2012; Boiral, 2013; Nieland et al., 2013; Hahn & Michael, 2013; GRI, 2013; Ioannou & George, 2015) بأن تقرير الأعمال المتكاملة يتضمن :

#### أ- المعلومات المالية :

- القوائم المالية الأساسية .
- تقرير مراجع الحسابات .
- الاستثمارات المالية مرتبطة بالطاقة المتوقعة .
- معلومات مالية قطاعية .
- طرق عرض مختلفة للمعلومات المالية .

#### ب- المعلومات غير المالية : تشمل معلومات تتعلق باستخدام الشركة مثل :

- استراتيجية الشركة (تقرير الرئيس التنفيذي، وصف المنافع والمخاطر والفرص) .
- سجل خصائص الشركة ( رؤية ورسالة الشركة /الاستراتيجية العامة للشركة / العلامات التجارية / المنتجات والخدمات الرئيسية / قيم الشركة / الأسواق التي تخدمها الشركة) .
- إشراك أصحاب المصالح ( قائمة بأصحاب المصالح الرئيسيين / القضايا ذات الأولوية لأصحاب المصالح) .
- الحوكمة ( هيكل حوكمة الشركة ، متضمنا لجان مجلس الإدارة / عملية تفويض السلطة إلى كبار الموظفين التنفيذيين / ترشيح واختيار مجلس الإدارة ولجانه / دور مجلس الإدارة في تحديد الآثار والمخاطر والفرص الاقتصادية والبيئية والاجتماعية/ سياسات الأجور بالنسبة لمجلس الإدارة وكبار الموظفين التنفيذيين) .

- مؤشرات الأداء الاقتصادي (بيانات مالية وفقا لمعايير IFRS / القيم الاقتصادية المباشرة كالإيرادات وتكاليف التشغيل والأرباح المحتجزة والمدفوعات لأصحاب رؤوس الأموال / السياسات المحاسبية للشركة / معدلات الأجور / الحصة السوقية والمستقبلية للشركة / تقرير عن مستوى قدرة الشركة على الاستثمار مستقبلا وخطط الاستثمار) .

- مؤشرات الأداء البيئي (مدى الالتزام بالقوانين والتشريعات البيئية / نفقات تشغيل أنشطة الحفاظ على البيئة /الشهادات البيئية الممنوحة للبيئة / إجمالي الكميات المستخدمة من المياه والطاقة والمواد / إجمالي وزن النفايات / الشهادات البيئية الممنوحة للشركة / اكتشاف مصادر جديدة للطاقة) .

- مؤشرات الأداء الاجتماعي (المزايا الممنوحة للعاملين / سياسة الأجور / صحة وسلامة الموظفين/ وجود صندوق لمعاشات التقاعد والرعاية الصحية/ معدل ساعات التدريب في كل عام لكل موظف/ الجهود المبذولة لدعم الأعمال الخيرية في المجتمع المحلي/ سلامة وجودة المنتجات/ توفير حل للمشكلات الاجتماعية) .

ويرى الباحث أن توفير كل هذه المعلومات المالية وغير المالية في صورة مدمجة ، أي في شكل تقرير متكامل ، يعطي الفرصة لأصحاب المصالح في تقييم مدى قدرة الشركة على خلق القيمة في الأجلين القصير والطويل .

#### ٥/٦- مدخلات قرار منح الائتمان في البنوك المصرية :

تهدف الشركات دائما إلى تعظيم القيمة لجميع أصحاب المصالح ، فكلما زادت القيمة كلما ساهم ذلك في نمو الشركة استمراريته ، وبناء على ذلك توجه الشركة كل قدراتها لخدمة هدف خلق القيمة لأصحاب المصالح . ورغم الاتفاق على هذا الهدف إلا أن الدراسات اختلفت بشأن المقصود بخلق القيمة.

وقد يكون من المنطقي الاتفاق مع وجهة نظر البعض (Laszlo, 2008; Buys et al.,2010; Jiao, 2010) التي تشير إلى أنه يجب أن تتخذ الشركة قراراتها لخدمة كافة أصحاب المصالح في الأجل الطويل أيضا ، بدلا من خدمة مصالح طائفة واحدة فقط كحملة الأسهم فقط ، وهذا يتسق مع الهدف العام الذي يتمثل في تحقيق الرفاهية للمجتمع بجميع طوائفه .

وتعتبر قرارات الائتمان من أهم العمليات في البنوك التجارية ، فالعائد المتولد منها يمثل البند الرئيسي لإيرادات أي بنك . وفي نفس الوقت يحيط بعملية منح الائتمان

كثير من المخاطر، فاحتمالات عدم التحصيل تظل قائمة طوال فترة منح الائتمان ، لذا يجب أن يقوم مانحو الائتمان بدراسات وافية لكافة المعلومات المتعلقة بالشركة وتحليلها قبل اتخاذ قرار الإقراض . وتوفر تقارير الأعمال المتكاملة معلومات مالية وغير مالية ، يمكن أن تساعد مانحو الائتمان في الحكم على مقدرة الشركة على خلق القيمة ، وبالتالي تحديد مدى قدرتها على السداد في المواعيد المحددة .

ويرى (Gray & Bebbington, 2001) أن قرارات الإقراض تعتبر من القرارات الهامة جدا ، ولهذا فهي تتطلب تقييم وإدارة لمخاطر الائتمان ، وتستند عملية تقييم المخاطر على جمع وتحليل المعلومات ذات الصلة ، وتعتبر المعلومات المالية جزءا مهما في التحليل ، إلا أن المعلومات البيئية والاجتماعية أصبحت أيضا جزءا أساسيا في عملية التحليل . ولهذا فالبنوك يمكنها أن تدفع الشركات للتعامل بشكل أفضل مع القضايا البيئية والاجتماعية ، وتفصح عن نتائج هذا التعامل .

وأوضحت بعض الدراسات (Libby, 1979; Steadman et al., 1995; Coram et al., 2011; Campbell & Richard, 2011) القرار الائتماني ، أن مصادر المعلومات المحاسبية لتقييم مخاطر الائتمان تشمل عموما ما يلي : المعلومات المالية في القوائم المالية ، المعلومات الواردة في تقرير مجلس الإدارة ، تقديرات مسئول البنك عن منح الاعتماد للتوقع الاحتمالي لعائد أي بند غير مؤكد وارد بالقوائم المالية كالدعاوى القضائية والضمانات للغير ، إلا أنها غالباً ما تصدم بعدم كفاية المعلومات المحاسبية التي تتضمنها التقارير المالية ، وأن هناك نقص في بعض أنواع المعلومات مثل المعلومات الاجتماعية رغم احتمالية تأثير هذه المعلومات على قرار منح الائتمان .

وأكدت دراسات أخرى (Davis et al., 2006 ; Solomon & Solomon, 2006 ; Avgouleas , 2009; Artiach et al., 2010; PWC & CDP, 2010; Campbell & Richard, 2011) على اعتبار مانحي الائتمان من أصحاب المصالح ذوى الأهمية العالية ، كما أكدت على وجود ارتباط قوى بين قرارات منح الائتمان في البنوك التجارية والحاجة لمعلومات غير مالية إضافية ، فالبنوك تحتاج لمعلومات بيئية لتقييم وإدارة المخاطر البيئية التي قد تؤثر على عمليات منح الائتمان . وأكدت الدراسات السابقة على أن بيئة منح الائتمان تواجه مخاطر مباشرة تتسبب في عدم قدرة المقرض على السداد نتيجة المخاطر البيئية المحيطة بالشركات المقترضة ، ويتطلب ذلك توافر

معلومات عن المخاطر المؤثرة حتى تتأكد البنوك من إمكانية تحصيل مستحقاتها . ولهذا أجمعت الدراسات السابقة على أهمية التوسع في الإفصاح من خلال التقارير المالية لتشمل نوعيات جديدة من المعلومات غير المالية تتعلق باستدامة الشركات تشمل: معلومات عن الأداء البيئي والاجتماعي ، معلومات عن المخاطر التي تواجهها عمليات الشركة وكيفية إدارة هذه المخاطر .

كما أكدت دراسة ( خميس، ٢٠١٠، 2011; Chave ) على أن عملية منح الائتمان تتطلب توافر معلومات بيئية ملائمة من طالبي القروض ، وذلك لتلبية الالتزام البيئي المحتمل المترتب على منح القرض . وأن آليات الحوكمة ساهمت على وفاء الشركات بالمعلومات عن الأداء البيئي.

وخلصت دراسة (Thompson, & Cowton, 2004) إلى أن ٨٧% من البنوك في أوروبا تأخذ المعلومات البيئية في الاعتبار عند اتخاذ قراراتها الائتمانية ، وأكدت الدراسة على أن المخاطر البيئية وثيقة الصلة بقرارات منح الائتمان . كما أكدت دراسة (Avgouleas, 2009) أن عدم توافر المعلومات الكافية للبنوك ، خاصة المعلومات غير المالية عند اتخاذ قرارات الائتمان يعتبر أحد أسباب الأزمة المالية العالمية .

كما أجمعت كثير من الدراسات (Thompson & Cowton, 2004; Evangelinos & Nikolaou, 2009; PWC & CDP, 2010; Campbell & Richard, 2011) التي أجريت سواء بإتباع مناهج استقصائية ميدانية ، أو بإتباع مداخل نظرية تحليلية على أهمية المعلومات غير المالية وخاصة المعلومات البيئية للبنوك عند اتخاذ قراراتهم بمنح الائتمان .

وأشارت دراسات أخرى (Lin, 2001; ICAA, 2011; Campbell & Sutthirak & Patthanij, 2012; Richard, 2011; Chakrabarty, 2011) إلى أن مؤشرات قدرة الشركات على خلق القيمة - من وجهة نظر البنوك مانحة الائتمان - تتمثل في مجموعة من العوامل المالية وغير المالية ، تشمل :

- المؤشرات المالية : وتتمثل في : الربحية ، والعائد على الاستثمار ، ومعدلات النمو والتحسين في الأداء المالي مستقبلا ، والسيولة والقدرة على السداد .
- المؤشرات غير المالية : وتتمثل في الجوانب البيئية والاجتماعية والأخلاقية ، والمعلومات المتعلقة بسمعة الشركة ، وتطور وتصنيف العاملين ، ومستوى التكنولوجيا المستخدم ، وآليات الحوكمة ، والمخاطر وكيفية إدارة الخطر .

## ٦/٦ - تحليل العلاقة بين بدائل الإفصاح عن المعلومات غير المالية وقرار

منح الائتمان ، واشتقاق فروض البحث :

تؤكد دراسات عديدة (Wharton, 2000; Kalafut & Jonathan, 2001; Maser & Giancarol, 2007; Sutthirak & Patthanij, 2012) أن المؤشرات غير المالية تدل على صحة المؤشرات المالية ، لأن كليهما ينعكس على الإيرادات والأرباح . وأكدت هذه الدراسات على أن المؤشرات غير المالية لها تأثير مباشر على القيم المالية ، فجودة المنتجات ، والابتكار ، ومهارات العاملين ، والتكنولوجيا المستخدمة ، والعلاقات مع العملاء، والأبعاد الأخلاقية والقانونية والبيئية تمثل مؤشرات تؤثر على مكانة وسمعة الشركة وموقفها التنافسي ، وتحد من المخاطر ، وتزيد من معدلات الربحية والنمو في الأجل الطويل .

وأشارت دراسة (Dhaliwal et al., 2012) إلى أن البنوك أصبحت أكثر استعدادا لمنح ائتمان للشركات بشروط ميسرة ، وفقا لسمعتها ومستوى أدائها البيئي والاجتماعي ، فهذه العوامل تزيد من قيمة الشركة نظرا لتأثيرها على قيم مختلفة مثل: المبيعات ، والتمويل ، كما أنها ترتبط بمخاطر التفاضلي .

ولهذا اتفقت دراسات عديدة (Mervyn, 2011; Susan & Chris, 2013; James, 2014; Gan & Juile, 2015) المقترح الذي أعدته اللجنة الدولية لإعداد تقارير الأعمال المتكاملة ، وتركز هذه المبادئ على أربعة محاور هامة تشمل :

- المحور الأول يركز على التوجه نحو المستقبل من خلال تقييم متكامل الأبعاد للأداء المتوقع.
- المحور الثاني يركز على أهمية الربط بين المعلومات المختلفة سواء الداخلية أو الخارجية وتفعيل التغذية العكسية من جانب أصحاب المصالح .
- المحور الثالث فيهم بالتركيز الاستراتيجي بأن يكون للمعلومات منظورا طويل الأجل .
- المحور الرابع والأخير يركز على كيفية ومدى الاستجابة لأصحاب المصالح ، بأن تساعد المعلومات أصحاب المصالح المختلفين في تقييم مدى قدرة الشركة على خلق القيمة .

ويلاحظ الباحث وجود اختلاف بين الدراسات حول طريقة الإفصاح عن المعلومات غير المالية، فمنها (Ngwakwe, 2012; Steyn, 2014) ما يفضل الإفصاح

بشكل منفصل عن التقارير المالية السنوية ، نظرا للاختلاف بين طبيعة وأهداف كل من المعلومات المالية والمعلومات غير المالية . فالشركات تتعامل مع كميات ضخمة من المعلومات الاقتصادية والاجتماعية والبيئية ، ومن الصعوبة استخراج مؤشرات جيدة للحكم على الأداء نظرا لاختلاف وتنوع وضخامة حجم المعلومات .

وبفضل البعض الآخر (Gurvitch & Sidorova, 2012; Araas & Crowther; 2010; Bebbington & Larrinaga, 2014) الدمج بين المعلومات المالية والمعلومات غير المالية من خلال التقارير المتكاملة ، مبررا ذلك بأنه سيوفر صورة شاملة عن الأداء الكلي للشركة .

كما أكدت دراسات أخرى (KPMG, 2010; Westerfors & Robin, 2011; Alex , 2012; Eccles & Serafeim, 2014) ، وفقا للمبادئ الإرشادية السابقة ، والتي يتحقق من خلالها الدمج بين المعلومات المالية وغير المالية ، تمكن أصحاب المصالح المختلفين من التنبؤ بقيمة الشركة ، كما أنها توفر إطارا متكاملًا يجمع بين النواحي المالية والاجتماعية والبيئية ، بما يزيد من القابلية للمقارنة ويحقق اتساقا بين مكونات التقرير .

وأكدت دراسة (Hoboucha, 2010; Mio & Marco, 2013; Eccles & Serafeim, 2014) ، أن الإفصاح عن المعلومات غير المالية بشكل منفصل عن المعلومات المالية لا يوفر إطارا شاملا لأصحاب المصالح ، فهو لا يربط بين استراتيجية الشركة وأدائها المالي والاجتماعي والبيئي والحوكمي ، وبهذا لا يتم تقدير المخاطر مما يؤثر سلبا على قرار الانتماء . كما أن عدم دمج المعلومات المالية مع المعلومات غير المالية يترتب عليه عدم اتساق المفاهيم ومنهجيات القياس . وأكدت هذه الدراسات على أن هذا الوضع يحد من قدرات أصحاب المصالح للوصول إلى معلومات موثوق بها وقابلة للمقارنة ، وبالتالي يحد من قدرة أصحاب المصالح على التنبؤ بقدرة الشركة على خلق القيمة والحفاظ عليها .

ويتضح للباحث - مما سبق - أنه يمكن التمييز بين ثلاث بدائل للإفصاح من خلال التقرير المالي :

- البديل الأول : الإفصاح عن المعلومات المالية فقط من خلال تقارير مالية تقليدية ، تتضمن القوائم المالية الأساسية ، إضافة للإيضاحات المتممة للقوائم المالية .
- البديل الثاني : الإفصاح عن المعلومات المالية من خلال تقارير مالية تقليدية ، مع إرفاق معلومات غير مالية في تقرير منفصل .

- التبديل الثالث: تقارير مالية متكاملة ، تتضمن معلومات مالية مدمجة مع المعلومات غير المالية.

ولتحديد أثر المستوى المعلوماتي لكل بديل من البدائل السابقة من التقارير المالية على قرار منح الائتمان للشركات المقيدة بالبورصة المصرية ، يمكن صياغة فروض البحث على النحو التالي :

الفرض الأول: يختلف قرار منح الائتمان معنوياً ، باختلاف بدائل الإفصاح عن المعلومات غير المالية (قوائم مالية تقليدية ، قوائم مالية تقليدية ومعلومات غير مالية منفصلة، معلومات مالية وغير مالية مدمجة (تقارير متكاملة))"

ومن تحليل بعض الدراسات (Mio & Marco, 2013; Eccles & Serafeim, 2014) يتضح للباحث وجود فروق معنوية في تأثير الحالات الثلاث السابقة على متغيرات قرار منح الائتمان، خاصة فيما يتعلق بدمج المعلومات المالية مع المعلومات غير المالية في صورة تقرير أعمال متكامل . ولهذا يمكن صياغة الفرض الثاني على النحو التالي :

الفرض الثاني: " تختلف متغيرات قرار منح الائتمان معنوياً باختلاف بدائل الإفصاح عن المعلومات غير المالية (قوائم مالية تقليدية ، قوائم مالية تقليدية ومعلومات غير مالية منفصلة، معلومات مالية وغير مالية مدمجة (تقارير متكاملة))".

## ٧/٦- منهجية البحث :

تستهدف الدراسة التجريبية اختبار فروض البحث ، ولذلك سوف يتناول الباحث كلا من : أدوات وإجراءات الدراسة التجريبية ، ومجتمع وعينة الدراسة ، ومتغيرات الدراسة ، ثم تحليل النتائج واختبار الفروض . وذلك على النحو التالي :

### ١/٧/٦- أدوات وإجراءات الدراسة التجريبية :

يتبع الباحث منهج الدراسة التجريبية ، والتي تستهدف إيجاد دليل تجريبي لإثبات أو رفض فروض البحث قياساً على دراسة (Lee et al.,2011; Campbell & Slack, 2011) ، وتمثلت أدوات البحث فيما يلي :

- اختار الباحث عينة من محلي الائتمان ، يصل عددهم لحوالي ١٠٠ من العاملين في البنوك ، في أقسام الائتمان ، ووصل عدد البنوك لإحدى عشر بنك .

- اختار الباحث التقارير المالية لشركة شركة سيدي كيرير للبتروكيماويات " سيدبك" شركة مساهمة مصرية تأسست عام ١٩٩٧ كشركة مساهمة مصرية. تعمل الشركة في قطاع البتروكيماويات وتخصص في إنتاج البولي إيثيلين، الإيثيلين و البوتاجاز. وقد اختار الباحث هذه الشركة لأنها الأكثر إفصاحا عن المعلومات غير المالية كما تبين للباحث من دراسة سابقة (إسماعيل ، ٢٠١٦) أجريت على عينة من الشركات المقيدة بالبورصة المصرية .

- قدم الباحث التقارير المالية لشركة سيدي كيرير في استمارة الاستقصاء من خلال ثلاث بدائل للإفصاح المحاسبي ، شملت :

♦ تقارير مالية تقليدية تعبر عن الإفصاح المالي فقط .

♦ تقارير مالية تقليدية ، إضافة إلى معلومات غير مالية في تقرير منفصل.

♦ تقارير متكاملة (معلومات مالية ومعلومات غير مالية مدمجة) .

- نظرا لأن التقارير المالية لشركة سيدي كيرير - مثلها مثل باقي الشركات المصرية - لا توفر تقرير أعمال متكامل وفقا لما أشارت إليه الدراسة النظرية ، فقد قام الباحث بدمج المعلومات غير المالية مع المعلومات المالية ، وفقا لمؤشر اعده الباحث في دراسة سابقة (إسماعيل ، ٣٠١٦) ، وهذا يوفر تقرير متكامل تم تقديمه بموجب الحالة الثالثة في الاستبيان قياسا على دراسة (Abeysekera,2013; Arnold et al., 2012).

- قدم الباحث أسئلته لعينة الدراسة في نهاية كل حالة من الحالات السابقة ، على النحو التالي :

في ضوء التقرير المالي السابق ، وبصفتك كمحلل ائتمان ، وأن الشركة قدمت بياناتها السابقة بغرض الحصول على قرض لمدته ٥ سنوات ، بمبلغ (٥٠٠ مليون جنيه) بضمان الأصول الثابتة، برجاء إيداء رايك فيما يلي :

- هل توافق على منح القرض من حيث المبدأ  نعم  لا
- ما هو الحد الأقصى لمبلغ القرض الممكن الموافقة عليه؟  جنيه
- ما هي نسبة تقرض إلى الأصول الثابتة؟  %
- ما هو الحد الأدنى لمعدل الفائدة المطلوبة؟

٢/٧/٦ : مجتمع وعينة الدراسة :

يتكون مجتمع الدراسة من كافة العاملين في أقسام الائتمان في البنوك المصرية ، والذين يتخذون قراراتهم بمنح الائتمان للشركات المقيدة بالبورصة المصرية . وقد قدم

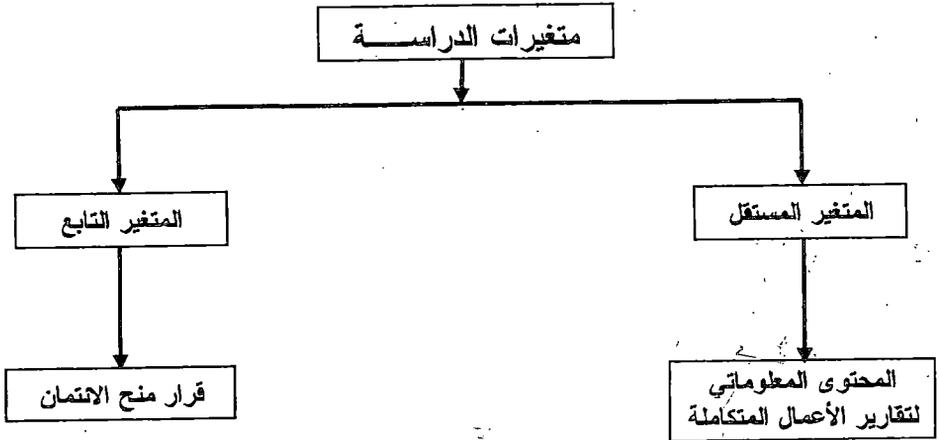
الباحث عدد ١٠٠ استبانة لعدد ١٠٠ من مانحي الائتمان في هذه البنوك ، وقد روعي في اختيار العينة ما يلي :

- أن تشمل العينة لمعظم البنوك المصرية مثل البنك الأهلي وبنك القاهرة وبنك مصر ، أو الفروع الأجنبية العاملة في مصر ، مثل بنك أبو ظبي وبنك قطر وبنك الكويت وبنك عودة وبنك باركليز وغيرها من فروع البنوك الأجنبية .
- تقتصر العينة على العاملين بقسم الائتمان ممن لديهم الخبرة والمعرفة بقواعد وإجراءات منح الائتمان .
- استبعد الباحث الاستبانة التي لم تستوف كل البيانات المطلوبة .
- بلغ عدد الاستبانة الصحيحة ٧٦ استبانة بنسبة ٧٦% .

٣/٧/٦ : نموذج ومتغيرات الدراسة :

يمكن بيان متغيرات الدراسة من خلال الشكل رقم (١) :

شكل رقم (٢) النموذج المفترض للعلاقة بين متغيرات الدراسة



وتوضح متغيرات الدراسة من الشكل رقم (٢) كما يلي :

أ- المتغير المستقل : يتمثل في المحتوى المعلوماتي لتقارير الأعمال المتكاملة ،

ويتم قياسه وفقا لثلاثة بدائل قياسا على دراسة (Arnold et al., 2012)

(Orens & Nadine, 2010):

- إفصاح مالي فقط من خلال القوائم المالية التقليدية .
- إفصاح مالي من خلال القوائم المالية التقليدية ، وإفصاح غير مالي من خلال تقرير منفصل .
- إفصاح مالي وغير مالي في شكل مدمج (تقارير أعمال متكاملة) .
- ب- المتغير التابع : قرار منح الائتمان ، ويتم قياسه من خلال القرار المتخذ بخصوص منح القرض وقيمة القرض ومعدل الفائدة ونسبة القرض لقيمة

الأصول الثابتة، وذلك لكل بديل من بدائل الإفصاح الواردة في المتغير  
المستقل (Brown et al., 2012).

٤/٧/٦ : اختبار فروض الدراسة :

يتناول الباحث في هذا الجزء نتائج اختبار فرضي البحث كما يلي :

١/٤/٧/٦ - نتيجة اختبار الفرض الأول :

استهدف الفرض الأول للبحث اختبار ما إذا كان قرار منح الائتمان من عدمه  
يختلف معنويًا باختلاف بدائل الإفصاح عن المعلومات غير المالية .

يعرض جدول رقم (1) التوزيع التكراري المزدوج لقرار منح القرض طبقاً  
للحالات الثلاثة ، ويتضح من الجدول ان نسبة 90.8% من إجمالي العينة وافقوا على  
قرار منح القرض في ظل توافر القوائم المالية التقليدية ، إلا أن هذه النسبة زادت إلى  
97.4% من إجمالي العينة وافقوا على قرار منح القرض في ظل توافر القوائم المالية  
والمعلومات غير المالية المنفصلة، ثم زادت مرة ثانية إلى 98.7% من إجمالي العينة  
وافقوا على قرار منح القرض في ظل توافر المعلومات المالية والمعلومات غير المالية  
في صورة مدمجة (تقارير متكاملة) ، ولاختبار ما إذا كان هناك فرق معنوي بين التوزيع  
التكراري لقرار منح القرض طبقاً للحالات الثلاث والتوزيع المتوقع، تم استخدام اختبار  
Chi-Square . ويتضح من الجدول معنوية الفرق بين التوزيع التكراري للبيانات طبقاً  
للحالات الثلاثة والتوزيع المتوقع عند مستوى معنوية 5% ، حيث ان قيمة Sig. أقل من  
مستوى المعنوية، ويمكن القول بوجود فرق بين توزيع العينة طبقاً للحالات الثلاثة.

جدول رقم (1)

التوزيع التكراري المزدوج لقرار منح القرض طبقاً للحالات الثلاثة

الإجمالي	الحالات			التكرار	عدم منح القرض
	قوائم تقليدية ومعلومات مالية مدمجة (تقارير متكاملة)	قوائم تقليدية ومعلومات غير مالية منفصلة	قوائم مالية تقليدية		
10	1	2	7	التكرار	
4.4	1.3	2.6	9.2	النسبة %	
218	75	74	69	التكرار	منح القرض
95.6	98.7	97.4	90.8	النسبة %	
228	76	76	76	التكرار	الإجمالي
100.0	100.0	100.0	100.0	النسبة %	
6.484				Chi-Square	
0.039				Sig.	
معنوي				المعنوية	

مما سبق يتضح صحة الفرض الأول: حيث يوجد فروق معنوية في حالات الموافقة على منح الائتمان ، حسب بدائل الإفصاح الثلاثة ، وأن نسب الموافقة على منح القرض تزداد مع إضافة المعلومات غير المالية في صورة تقرير منفصل ، كما تزداد أيضا مع إضافة معلومات غير مالية مدمجة مع المعلومات المالية في صورة تقرير أعمال متكامل ، ولهذا تؤكد الدراسة على أن المحتوى المعلوماتي لتقارير الأعمال المتكاملة يحقق أفضل تأثير على مانحي الائتمان بخصوص القرار المبدئي بمنح القرض.

ويفرق ذلك مع ما توصلت إليه دراسة : (Coulson & Monks, 1999 ; hompson & Cowton, 2004; Campbell & Slack, 2011; Dhaliwal et al., 2012; Elsakit & Worthington, 2013) والتي أكدت أن المخاطر التي تواجه البنوك عند منح الائتمان ترتبط بالبيئة ، ولهذا توجد دائما حاجة لرصد وتقييم المتغيرات البيئية عند اتخاذ قرارات منح الائتمان للتخفيف من أثر هذه المخاطر . وأكدت الدراسة على أنه توجد شواهد قوية على أن كثير من البنوك أصبحت تولي أهمية كبيرة للمعلومات عن المسؤولية الاجتماعية والبيئية ، كما أن هذا الاهتمام من جانب البنوك يمكن أن يدفع الشركات للاهتمام بالقضايا البيئية . كما يتضح أيضا من تقرير بنك رويال (Royal Bank of Scotland, 2010) أن الفهم الجيد لاستراتيجيات العميل المرتبطة بالحوكمة وطريقة تعامله مع التحديات البيئية والاجتماعية تزايد الاهتمام بها من جانب البنك بهدف إدارة المخاطر . كما ذكر بنك باركليز (Kolk, Levy, & Pinkse, 2008) في تقريره أنه بسبب تزايد المخاطر التنظيمية والبيئية فإن البنك قام بإدراج عوامل الخطر البيئية ضمن العوامل المؤثرة على قرارات الإقراض .

٢/٤/٧/٦ - نتيجة اختبار الفرض الثاني :

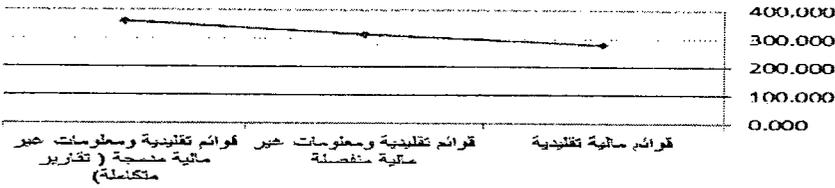
استهدف الفرض الثاني للبحث اختبار ما إذا كانت متغيرات (محددات) قرار منح الائتمان تختلف معنويا باختلاف بدائل الإفصاح عن المعلومات غير المالية . ويعرض جدول رقم (2) وشكل رقم (1) الإحصاء الوصفي لمتغيرات قرار منح القرض حسب الحالات الثلاثة، ويتضح من الجدول ارتفاع متوسط الحد الأقصى الممكن الموافقة عليه (بالمليون جنيه) في ظل توافر قوائم تقليدية ومعلومات غير مالية مدمجة (تقارير متكاملة) بمتوسط (356.842) بانحراف معياري (101.288)، وزاد متوسط نسبة القرض للأصول الثابتة طبقا للحالات الثلاثة بقيمة 0.514، 0.580، 0.661 على الترتيب، بينما انخفض متوسط الحد الأدنى لمعدل الفائدة في حالة توفر قوائم تقليدية ومعلومات غير مالية مدمجة (تقارير متكاملة) بمتوسط (0.122) بانحراف معياري (0.016)، واختبار وجود فرق معنوي بين قرار منح القرض حسب الحالات الثلاثة تم استخدام تحليل التباين ANOVA، يعرض جدول رقم (3) نتائج تحليل التباين.

جدول رقم (2)

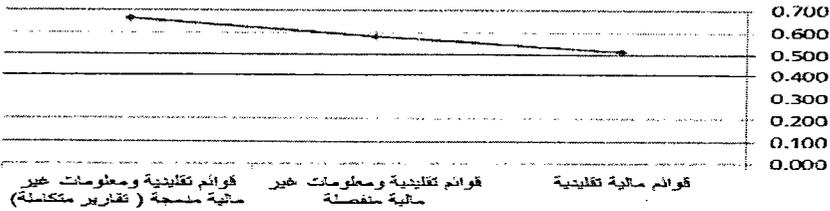
الإحصاء الوصفي لمتغيرات قرار منح القرض حسب الحالات الثلاثة

قوائم تقليدية ومعلومات غير مالية مدمجة (تقارير متكاملة)		قوائم تقليدية ومعلومات غير مالية منفصلة		قوائم مالية تقليدية		
انحراف معياري	وسط حسابي	انحراف معياري	وسط حسابي	انحراف معياري	وسط حسابي	
101.288	356.842	90.631	313.158	89.179	277.368	الحد الأقصى الممكن الموافقة عليه (بالمليون جنيه)
0.188	0.661	0.168	0.580	0.165	0.514	نسبة القرض للأصول الثابتة
0.016	0.122	0.016	0.127	0.016	0.133	الحد الأدنى لمعدل الفائدة

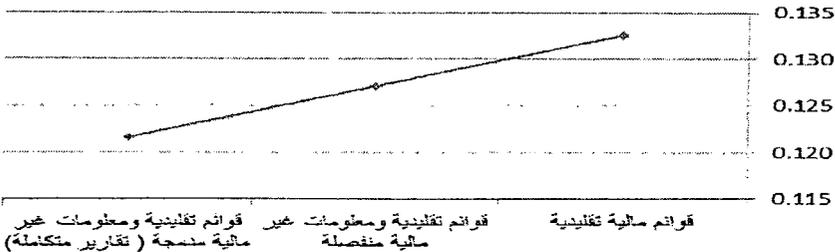
الحد الأقصى الممكن الموافقة عليه (بالمليون جنيه)



نسبة القرض للأصول الثابتة



الحد الأدنى لمعدل الفائدة



شكل رقم (1)

متوسط متغيرات قرار منح القرض في ظل الحالات الثلاثة

يعرض جدول (3) نتائج تحليل التباين، ويتضح من الجدول معنوية الفرق بين الحالات الثلاثة بالنسبة لمتغيرات قرار منح القرض عند مستوى معنوية 1% من خلال قيم F وقيم (Sig = 0.000)، ولبحث أى حالة من الحالات الثلاثة ترجع تلك الفروق، تم حساب المقارنات الثنائية واختبار (LSD) أقل فروق معنوية.

### جدول رقم (3)

#### نتائج تحليل التباين

Sig.	ف	متوسط مجموع المربعات	درجات الحرية	مجموع المربعات	متغيرات قرار منح القرض
.000	13.668	120400.000	2	240800.000	الحد الأقصى الممكن
		8808.702	225	1981957.895	داخل الحالات ( الخطأ )
			227	2222757.895	الكلى
.000	13.668	.413	2	.826	بين الحالات
		.030	225	6.796	داخل الحالات ( الخطأ )
			227	7.622	الكلى
.000	8.826	.002	2	.005	بين الحالات
		.0003	225	.058	داخل الحالات ( الخطأ )
			227	.063	الكلى

واستخدام اختبار Kruskal-Wallis (لاختبار لا معلمي) للتأكد من اختبار الفرق بين البدائل الثلاثة، يعرض جدول رقم (4) نتائج اختبار Kruskal-Wallis، ويتضح من الجدول معنوية الفرق لمتغيرات قرار منح القرض حسب حالات توافر المعلومات المالية الثلاثة (قوائم مالية تقليدية ، قوائم تقليدية ومعلومات غير مالية منفصلة، معلومات مالية ومعلومات غير مالية مدمجة ( تقارير متكاملة)) عند مستوى معنوية 1% .

### جدول رقم (4)

#### نتائج اختبار كروسكال واليز

المعنوية	Sig.	Chi-Square	الحد الأقصى الممكن الموافقة عليه (بالمليون جنيهه)
معنوي	.000	22.052	الحد الأقصى الممكن الموافقة عليه (بالمليون جنيهه)
معنوي	.000	22.052	نسبة القرض للأصول الثابتة
معنوي	.000	20.807	الحد الأدنى لمعدل الفائدة

يعرض جدول رقم (5) المقارنات الثنائية، ويتضح من الجدول بالنسبة للمتغير الحد الأقصى الممكن الموافقة عليه (بالمليون جنيه) وجود فرق معنوي عند مستوى معنوية 1% في حالة المقارنة بين البديل الأول والثالث وكذلك بين البديل الثاني والثالث ، بينما يوجد فرق معنوي عند مستوى معنوية 5% في حالة المقارنة بين البديل الأول والثاني ، والإشارة السالبة في متوسط الفرق يدل على ارتفاع متوسط الحد الأقصى الممكن الموافقة عليه (بالمليون جنيه) في البديل الثالث عن البديلين الأول والثاني . فعلى سبيل المثال (79.474-) الفرق بين متوسط الحد الأقصى الممكن الموافقة عليه (بالمليون جنيه) في البديل الثالث والبديل الأول (277.368 - 356.842)، وبالنسبة لمتغير نسبة القرض للأصول الثابتة معنوية الفرق عند مستوى معنوية 1% في المقارنة بالبديل الثالث (قوائم تقليدية ومعلومات غير مالية مدمجة (تقارير متكاملة))، وكذلك بالنسبة لمتغير الحد الأدنى لمعدل الفائدة فعند المقارنة بالبديل الثالث (معلومات مالية وغير مالية مدمجة (تقارير متكاملة)) تكون الإشارة لمتوسط الفرق موجبة ، مما يدل على انخفاض متوسط الحد الأدنى لمعدل الفائدة في ظل البديل الثالث عن البديلين الأول والثاني .

#### جدول رقم (5)

#### المقارنات الثنائية

Sig.	الخطأ المعياري	متوسط الفرق (I-J)	(J) g	(I) g	متغيرات قرار المنح
.020	15.225	-35.789*	2	1	الحد الأقصى الممكن الموافقة عليه (بالمليون جنيه)
.000	15.225	-79.474*	3		
.020	15.225	35.789*	1	2	
.005	15.225	-43.684*	3		
.000	15.225	79.474*	1	3	
.005	15.225	43.684*	2		
.020	.0281932	-.0662724*	2	1	نسبة القرض للأصول الثابتة
.000	.0281932	-.1471632*	3		
.020	.0281932	.0662724*	1	2	
.005	.0281932	-.0808908*	3		
.000	.0281932	.1471632*	1	3	
.005	.0281932	.0808908*	2		
.037	.0026150	.0054934*	2	1	الحد الأدنى لمعدل الفائدة
.000	.0026150	.0109868*	3		
.037	.0026150	-.0054934*	1	2	
.037	.0026150	.0054934*	3		
.000	.0026150	-.0109868*	1	3	
.037	.0026150	-.0054934*	2		

مما سبق يتضح صحة الفرض الثاني بوجود فروق معنوية بين متغيرات قرار منح القرض بحسب بدائل الإفصاح (قوائم مالية تقليدية ، قوائم تقليدية ومعلومات غير مالية منفصلة، معلومات مالية ومعلومات غير مالية مدمجة (تقارير متكاملة))، وأن بديل الإفصاح الثالث يحقق أفضل تأثير على قرار منح الائتمان سواء من حيث الحد الأقصى للقرض الممكن الموافقة عليه أو من حيث نسبة القرض للأصول الثابتة ، وأيضاً من حيث معدل الفائدة .

وتتفق هذه النتيجة مع ما خلصت إليه دراسة (على ، ٢٠١٣) والتي أجراها على شركات الإسمنت في مصر ، وخلصت إلى أن المحتوى المعلوماتي لتقارير الأعمال المتكاملة هي الأكثر تأثيراً على قرارات أصحاب المصالح لشمولها معلومات غير مالية يهتم بها الكثير من أصحاب المصالح .

كما تتفق النتيجة السابقة مع دراسات أخرى (Jeucken,2001; Gray & Bebbington, 2001; Thompson & Cowton, 2004; Murray et al., 2006; Elsakit & Worthington, 2013) والتي خلصت إلى أن مانحي الائتمان يحتاجون دائماً لمعلومات إضافية لتقدير المخاطر التي يمكن أن تؤثر على قدرة الشركات على السداد ، وأن الإفصاح عن المعلومات البيئية والاجتماعية يعزز من قناعة مانحو الائتمان عند اتخاذ قرار منح الائتمان. ولهذا ذكر (Moyo & Rohan, 2006) أنه يجب دمج الآثار البيئية والاجتماعية كجزء من تقييم مخاطر الاستثمار الأساسية .

## ٨/٦ - النتائج والتوصيات ومجالات البحث المقترحة:

### ١/٨/٦ - نتائج البحث :

يمكن بلورة أهم نتائج البحث كالتالي :

- ظهرت تقارير الأعمال المتكاملة تلبية لاحتياجات أصحاب المصالح المختلفين ، فهي تحقق منافع كثيرة لكافة أصحاب المصالح ، حيث تزيد من مستويات الإفصاح والشفافية ، بما يحد من عدم تماثل المعلومات ، وتساعد كافة أصحاب المصالح في إجراء التقييم الأفضل لأداء الشركة ، وتقييم مدى قدرتها على الاستمرار والتوسع .
- أظهرت الدراسة النظرية أن مؤشرات ومقاييس قدرة الشركة على خلق القيمة من منظور مانحي الائتمان تشمل : مؤشرات مالية تتمثل في الربحية والعائد على الاستثمار ومستوى السيولة والقدرة على السداد . كما تشمل مؤشرات غير المالية

تتمثل في المعلومات عن استدامة الشركة كالمعلومات عن الحوكمة والمخاطر والجوانب البيئية والاجتماعية والأخلاقية وتنمية وتدريب العاملين .

- أظهرت الدراسة النظرية أن المعلومات والمقاييس غير المالية ، ضمن تقارير الأعمال المتكاملة ، تخضع لطرق عرض مختلفة ، كما أنها تختلف في محتواها ودرجة التفصيل من شركة لأخرى ، وفقا لآراء وتوجهات الإدارة ، لصعوبة إيجاد معايير واحدة تحكم وتنظم طريقة الإفصاح عنها .

- أكدت الدراسة التجريبية على وجود تأثير متزايد لإرفاق المعلومات غير المالية ، سواء في صورة تقرير منفصل أو في صورة مدمجة ( تقارير أعمال متكاملة) ، على القرار المبدئي بالموافقة على القرض ، وأن أفضل الحالات تتمثل في البديل الثالث للإفصاح أي المحتوى المعلوماتي لتقارير الأعمال المتكاملة ، وتشير النتائج لوجود فروق معنوية في قبول قرار منح الائتمان بحسب حالات الإفصاح المختلفة .

- أن المحتوى المعلوماتي لتقارير الأعمال المتكاملة كان له الأثر الأكبر من البديلين الآخرين على مفردات قرار منح الائتمان . ويتضح ذلك من ارتفاع متوسط الحد الأقصى للقرض الممكن الموافقة عليه ، وزيادة متوسط نسبة القرض للأصول الثابتة ، و انخفاض متوسط الحد الأدنى لمعدل الفائدة.

٢/٨/٦ - التوصيات :

في ضوء النتائج السابقة ، يوصى الباحث بما يلي :

- إصدار معيار محاسبي مصري خاص بتقارير الأعمال المتكاملة ، في ضوء توصيات وإرشادات المنظمات المهنية والأكاديمية المحلية والدولية .
- إلزام الشركات المصرية بالتقيد بما يرد في المعيار المصري عن تقارير الأعمال المتكاملة تحت إشراف هيئة الرقابة المالية والبورصة المصرية .
- اهتمام إدارات الشركات المصرية المقيدة بالبورصة المصرية بإعداد ونشر تقارير الأعمال المتكاملة وفقا لتوصيات الجهات المهنية والتنظيمية المحلية والدولية .
- الاهتمام بنشر الوعي لدى كافة الأطراف من منتجي ومراجعي ومستخدمي تقارير الأعمال المتكاملة ، عن محتويات وأهداف هذا النوع من التقارير .
- أهمية تضمين مناهج المحاسبة بكليات التجارة ، أجزاء تفصيلية تتضمن طبيعة ومضمون تقارير الأعمال المتكاملة ، ودور منتجي ومراجعي ومستخدمي المعلومات التي تشملها هذه التقارير .

٣/٨/٦ - مجالات البحث المقترحة :

يرى الباحث أهمية البحث مستقبلا في المجالات التالية :

- أثر المحتوى المعلوماتي لتقارير الأعمال المتكاملة على قرار الاستثمار بالتطبيق على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية .
- أثر اختلاف القطاع الصناعي على تباين المحتوى المعلوماتي لتقارير الأعمال المتكاملة - بالتطبيق على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية .
- الدور المرتقب لتقارير الأعمال المتكاملة في زيادة مستويات الإفصاح والشفافية في الشركات المقيدة بالبورصة المصرية .
- اختبار أثر تقارير الأعمال المتكاملة على تعظيم ثروة حملة الأسهم - دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية .
- العلاقة بين استخدام تقارير الأعمال المتكاملة وتحسين أداء الشركة - دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية .
- أثر مراجعة تقارير الأعمال المتكاملة على إدراك أصحاب المصالح لمصادقية هذه التقارير - دراسة تجريبية .

## قائمة المراجع:

### أولاً : المراجع العربية :

- الأرضي، محمد وداد، (٢٠١٢) ، " دور المقاييس غير المالية الناتجة عن التكامل بين المحاسبة المالية والإدارية في تطوير التقارير المالية" ، مجلة المحاسبة المصرية، كلية التجارة، جامعة القاهرة، ٣: ٣١٣ .
- القولي، فايقة جابر حسن محمد، ٢٠٠٥ ، الاختلافات النسبية في درجة الإفصاح الاختياري بين الشركات المسجلة في بورصة الأوراق المالية وأثرها على تكلفة رأس المال دراسة تطبيقية ، رسالة ماجستير غير منشورة ، كلية التجارة ، جامعة الإسكندرية.
- إسماعيل ، عصام عبد المنعم ،(٢٠١٦) " أثر درجة الإفصاح عن استدامة الشركات على جودة التقارير المالية- دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية"، مجلة كلية التجارة للبحوث العلمية ، كلية التجارة ، جامعة الإسكندرية ، العدد الثاني، يوليو، ٢٦٧-٣٠٨.
- خميس، عمرو محمد،(٢٠١٠) ، أثر تفعيل آليات حوكمة الشركات على مستوى الإفصاح البيئي الاختياري مع دراسة تطبيقية على بعض الشركات المقيدة بالبورصة المصرية، رسالة ماجستير غير منشورة، كلية التجارة، جامعة الإسكندرية .
- عبد الكريم، عارف عبد الله،(٢٠٠١) ، " الإفصاح المحاسبي الاختياري مع دراسة ميدانية لجانب الطلاب فى البيئة المصرية "، مجلة التجارة والتمويل، كلية التجارة، جامعة طنطا، العدد الأول.
- على ، محمود أحمد محمد ،(٢٠١٣)، "أثر تفعيل تقارير الأعمال المتكاملة على قرار الاستثمار فى الأسهم - دراسة تجريبية على شركات الإسمنت فى مصر" ، مجلة البحوث المصرية المعاصرة، كلية التجارة ، جامعة سوهاج ، ٢٧ (٢) : ٣٥٩-٤١٥.
- مركز المديرين المصريين ،المؤشر المصري لمسئولية الشركات ، متاح على :

[http://www.eiod.org/default\\_AR.aspx](http://www.eiod.org/default_AR.aspx)

ثانيا : المراجع الأجنبية :

- Arnold, M., Alexande, B. and Ralf, F. (2012), "Integrating Sustainability Reports into Financial Statements - an Experimental Study", available at:www.ssrn.com.

- Blaug, Ricardo and Rohit, Lekhi, (2010), "Accounting for intangibles: Financial reporting and value creation in the knowledge economy", available at: [www.theworkfoundation.com](http://www.theworkfoundation.com).
- Eccles, G. and Michael, P., (2010), "One report :Integrated Reporting for A Sustainable strategy", Financial Executive, **Available at: [www.Proquest.com](http://www.Proquest.com)**.
- Gray, Rob, (2006), "Social, environmental and sustainability Reporting and organizational value creation? Whose value? whose Creation?", **Accounting, Auditing & Accountability Journal**, 19(6): 793– 819.
- Jan, Aastveit and Juile, Berg, (2015), "Integrated Reporting-Closing a Ritical Gap", KPMG Department of Professional Practice, **Electronic Copy available at: [www.ssrn.com](http://www.ssrn.com)**.
- Steadman, M., Zimmerer, T. and Green, R., (1995), "Advising your Clients about Environmental Accounting Issues", **Mangerial Auditing Journal**, 10(8); 52-55.
- Abeysekera, I., (2013), "A template for Integrated Reporting", **Journal of Intellectual Capital**, 14(2):227-245.
- ACCA., (2010), "The Value Creation Model for Business:2010 & beyond", **available at [www.Accaglobal.com](http://www.Accaglobal.com)**.
- Alex, W., (2012), "Financial Information in an Integrated Report : a Forward Looking Approach", **available at: [www.accountancy.sa.org.za](http://www.accountancy.sa.org.za)**.
- Amir, Eli. and Sougiannis, Theodore, (2010), " Do financial analysts get intangibles?", **European Accounting Review**, 12 ( 4):635-659.
- Anis, R., Frasar, I. and Hussainey, K. (2012), "A new Measure for Disclosure Quality", **available at : <http://www.google.com/ur>**.
- Ann-Kristin, A.; Braun, R.; Engel, N.; Figue, C. and Tappeiner, F., (2010), " Value Creation Drivers in Private Equity Buyouts: Empirical Evidence from Europe ", **The Journal of Private Equity**, 13(2):17-28.
- Araas, G. and Crowther, D., (2010) **A Handbook of Corporate Governance and Social Responsibility**, Gower Publishing Limited, England.
- Araya, Monica, (2006), "Exploring Terra Incognita: Non-financial Reporting in Corporate Latin America", **The Journal of Corporate Citizenship**, PP.25-38.
- Artiach, Tracy., Darren, Lee & David, Nelson, (2010), "The Determination of Corporate Sustainability Performance", **Accounting & Finance**, 24(1):31-51.
- Arvidsson, Susanne (2011), "Disclosure of non-financial Information in the Annual Report : A management-team

- Perspective", Journal of Intellectual Capital, **available at:www.emeraldinsight.com.**
- Avgouleas, Emiliios, (2009), "What Future for Disclosure as a Regulatory Technique? Lessons from the Global Financial Crisis and Beyond ", available **at :www.ssrn.com.**
  - Azam, Syed, Mohammad, Zubair., Khalid, Mehmood, Warraich & Sajid, Hussain Awan, (2011), "One Report: Bringing Change in Corporate Reporting through integration of Financial and Non-Financial Performance Disclosure", **International Journal of Accounting and Financial Reporting**, 1(1): 50–71.
  - Bachoo, K., Tan, R., Wilson, M., (2013), "Firm Value and the Quality Sustainability Reporting in Australia", **Australian Accounting Review**: 23: 30-36.
  - Bahnson, P. and Bradbury, M., (1993), "Value added statements and classification patterns of financial ratios", **working paper**, University of Auckland, Auckland.
  - Barker, R. and Imam S., (2008), "Analysts' perception of earnings quality", **Accounting and Business Research**, 38(4):313-329.
  - Bebbington J. and Larrinaga, C., (2014), "Accounting and Sustainable Development: an Exploration", **Accounting Organizations and Society**, 39(6):1-19.
  - Blesener, Susan, (2012), "Connecting the dots", available at: **www.Proquest.com.**
  - Boiral, O. (2013), "Sustainability Reports as Simulacra? A counter – account of A and A+ GRI Reports", **Accounting, Auditing & Accountability Journal**, 26(7):1036-1071.
  - Borkowski, Susan., Welsh, Mary Jeanne & Wentzel, Kristin, (2011), "Sustainability Reporting Assurance: Your Next Growth Area?", Pennsylvania, **CPA Journal**, PP.24–27.
  - Brown, L., Cohen, J., and Zamora, V., (2012), "The Effects of Corporate Social Responsibility Investment, Assurance and Perceived Fairness on Investors' Judgments", **Electronic copy available at: http://ssrn.com/abstract=1985839.**
  - Brown, J. and Dillard, J. (2014), "Integrated reporting: On the need for broadening out and opening up", **Accounting, Auditing & Accountability Journal**, 27 (7): 1120-1156.
  - Busco, Cristiano., Mark, Frigo., Paolo Quattrone and Angelo Riccaboni, (2013), "Redefining Corporate Accountability through Integrated Reporting", **Strategic Finance**, available at: **www.Proquest.org.**
  - Calabrese, A.; Costa, R.; Levaldi N. and Menichinim, T. (2016), "A fuzzy Analytic Hierarchy Process Method to Support Materiality

- Assessment in Sustainability Reporting, *Journal of Cleaner Production*, 121: 248–264.
- Campbell, David., and Richard Slack, (2011), "Environmental disclosure and environmental risk: Sceptical attitudes of UK sell-side bank analysts", **The British Accounting Review**, 43(1):54–64.
  - Can, K. and Nida, T., (2014), "Integrated Reporting for Turkish Small and Medium-Sized Enterprises", *International Journal of Academic Research in Accounting, Finance and Management Science*,4(1):358-386.
  - Chakrabarty K.C., (2011), "Non-financial reporting– what ,why and how –Indian perspective" , available **at: [www.ScienceDirect.com](http://www.ScienceDirect.com)**.
  - Cheng, B.,Ioannis, I. and George, S., (2014), "Corporate Social Responsibility and Access to Finance", available **at: [www.ssrn.com](http://www.ssrn.com)**.
  - Coulson, A. B., and Monks, V., (1999). "Corporate environmental performance considerations within bank lending decisions". *Eco-Management and Auditing*, 6: 1-10. **[http://dx.doi.org/10.1002/\(sici\)1099-0925](http://dx.doi.org/10.1002/(sici)1099-0925)**.
  - Coram, J., Theodore, J. & Gary, S.,( 2011), " Financial analysts' evaluation of enhanced disclosure of non-financial performance indicators " , **The British Accounting Review**, 43(2):87–101.
  - Cowton, C. J., and Thompson, P., (2000). "Do codes make a difference? The case of bank lending and the environment", *Journal of Business Ethics*, 24: 165-178. **<http://dx.doi.org/10.1023/A:1006029327264>** .
  - Crane, A., Palazzo, G., Spence, L.J. and Matten, D. (2014), "Contesting the value of 'creating shared value', **California Management Review**, Vol. 56 No. 2, pp. 130-153.
  - Dana, D., (2009), "Environmental Information in Financial Statements –"New" Comprehensive Income?", *Journal of Competitiveness*, **available at:<http://ssrn.com>**.
  - Davis, S., Lukomnik, J., and Pitt-Watson, D. (2006). "**The new capitalists**", Boston, MA: Harvard Business School Press.
  - Deegan, C. and Hallam, A., (1991), "The voluntary presentation of value added statements in Australia: a political cost perspective", **Accounting & Finance**, 31 (1): 1-21.
  - De Leo, Francesco & Matthias V., (2011), "CSR Index", **available at: [www.ssrn.com](http://www.ssrn.com)**.
  - Deloitte, (2011), "The future Direction - Integrated Reporting? " , **available at : [www.ssrn.com](http://www.ssrn.com)**.

- Dhaliwal, Dan S., Yong; George yang.; Albert Tsang and Oliver Zhen, Li, and Suresh R., (2012), "Nonfinancial Disclosure and Analyst Forecast Accuracy: International Evidence on Corporate Social Responsibility Disclosure", **The Accounting Review**, 87(3):723 – 759.
- Dima, B., Cuzman I., Dima S., and Saramat O., (2013), "Effects of Financial and Non-Financial Information Disclosure on Prices' Mechanisms for Emergent Markets: The Case of Romanian Bucharest Stock Exchange", **Accounting and Management Information Systems**, 12 (1): 76–100.
- Druckman P. & fries. J., (2011), "Integrated Reporting :The future of corporate Reporting", In Eccles. R., Cheng, B. & Saltzman, D. The landscape of integrated reporting : Reflections and next steps ,available at : [www.hbs.edu](http://www.hbs.edu).
- Eccles, G. & George S., (2014), "Corporate and Integrated Reporting: A Functional Perspective", **available at:www.ssrn.com**.
- \_\_\_\_\_, (2011), "Achieving Sustainability Through Integrated Reporting", **Stanford Social Innovation Review**, **available at : www.ssrn.com**.
- Elsakit, O., Worthington, A., (2013), "Using Environmental and Social Information in Lending Decisions", **International Journal of Economics and Finance**; 5(1) :112-120.
- Evangelinos, K. & INikolaou, (2009), "Environmental accounting and the banking sector: a framework for measuring environmental-financial risks", **International Journal of Services Sciences**, 2(3):366 -380.
- Fifka, S. and Drabble, M. (2012), "Focus and Standardization of Sustainability Reporting –A Comparative Study of the United Kingdom and Finland", **Business Strategy and the Environment**, 21: 455-474.
- Gan, A. and Juile, B., (2015), "Integrated Reporting – Closing a Ritical Gap", KPMG Department of Professional Practice, **available at : http://www.kpmg.com**.
- Garcia, S., Rodriguez, L., and Frias, J., (2013), "The Cultural System and Integrated Reporting", **International Review**, 22(5):828-838.
- Ghosh, D. and Anne, W., (2012), "The Effect of Positive and Negative Financial and Nonfinancial Performance Measures on Analysts' Recommendations", **Behavioral Research in Accounting**, 24(2):47 – 64.
- Gray, R., & Bebbington, J. (2001). **Accounting for the environment**. Thousand Oaks, Calif, Sage Publications.

- Gurvitsh, N. and Sidorova, L., (2012), "Survey of Sustainability Reporting Integrated into Annual Reports of Estonian Companies for the Years 2007-2010:based on Companies Listed on Tallinn Stock Exchange as of October 2011, **procedia Economics and Finance**, 2:26-34.
- Hahn, R., and Michael, K. (2013), "Determinants of Sustainability Reporting: Areview of Results, Trends, Theory and Opportunities in an Expanding Field of Research", **Journal of Cleaner Production**, 59: 5-21.
- Higgins, C., Stubbs, W. and Love, T. (2014), "Walking the talk(s): Organisational narratives of integrated reporting", **Accounting, Auditing & Accountability Journal**, 27 (7): 1090-1119.
- Hindly, T. and Pieter, W. (2012), "Integrated Reporting Compliance with the Global Reporting Initiative Framework : An Analysis of the south African Mining Industry", **International Business & Economic Research Journal**, 11(11): 1249-1260 .
- Hoboucha, Farha, (2010), "Some Thoughts On Integrated Reporting And Its Possibilities", In Eccles. R., Cheng, B. & Saltzman, D. The landscape of integrated reporting : Reflections and next steps, available at : [www.hbs.edu](http://www.hbs.edu).
- Hopwood, A.G., Unerman, J. and Fries, J. ,(Eds) (2010), **Accounting for Sustainability. Practical Insights**, Earthscan, London.
- Hudson, J., Hubert, J. and Eva, Z., (2012), "What is Integrated Reporting ?", available [at:www.ubs.com](http://www.ubs.com).
- Hussainey, K & Najjar, B., (2011), "Future-oriented narrative reporting: determinants and use", **Journal of Applied Accounting Research**, 12 (2): 123–138.
- (IIRC) (2011), "The International Integrated Reporting Framework", available [at http://www.theiirc.org](http://www.theiirc.org).
- ———, (2013). The International <IR> Framework. International Integrated Reporting Council, London.
- **Institute of Chartered Accountants in Australia (ICAA)**, (2011), "Integrating Sustainability Into Business Practices:A case Study Approach, ICAA.
- International Federation of Accountants (IFAC ), (2011), "Sustainability framework", U.S.A., [www.ifac.org](http://www.ifac.org).
- ——— (IFAC), (2012), "International Good Practice Guidance Project and Investment Appraisal for Sustainable Value Creation", available [at: www.ifac.org](http://www.ifac.org).

- International Organization for Standardization, (2010), "Social Responsibility – Schematic Overview of ISO 26000", Geneva: ISO Central Secretariat, **available at : [www.iso.org](http://www.iso.org)**.
- Ioannou, I. and George, S., (2010), "Drivers of corporate sustainability and implications for capital markets: An international perspective", In Eccles. R., Cheng, B. & Saltzman, D. The landscape of integrated reporting : Reflections and next steps, **available at : [www.hbs.edu](http://www.hbs.edu)**.
- \_\_\_\_\_, (2015), "The impact of corporate social responsibility on investment recommendations: Analysts' perceptions and shifting institutional logics", **Strategic Management Journal**, 36, (7): 1053–1081.
- James, M., (2014), "The Benefits of Sustainability and Integrated Reporting: An Investigation of Accounting Majors' Perceptions". **Journal of Legal · Ethical & Regulatory**, 17 (2):93.
- Jeucken, M., (2001)," **Sustainable finance and banking: the financial sector and the future of the planet**". London, Earthscan Publications Ltd.
- Jil, Classification, (2014), "**The Integrated Reporting Framework :Between Challenge & Innovation**", Network Intelligence Studies ,11(1):3.
- Jill,S. and Warren M.,(2012), "Integrated Reporting Framework: The Influence of King III on Social, Ethical and Environmental Reporting", The Association of Chartered Certified Accountants, London,**Electronic Copyavailableat:<http://www.accaglobal.com>**.
- Kalafut, C.& Low, J., (2001), "The value creation index: quantifying intangible value", **Strategy & Leadership**, 29(5):9-15.
- Katarina,K., and Pragna, P., (2013), "Integrated Reporting- is the Value Relevant?", Jonkoping University, Jonkoping International Business School, **available at: [www.google.com](http://www.google.com)**.
- KPMG, (2010), "Integrated reporting - closing the loop of strategy", **available at: [www.kpmg.com](http://www.kpmg.com)**.
- \_\_\_\_\_, (2011), "Integrated reporting Closing the loop of strategy", **available at: [www.kpmg.com](http://www.kpmg.com)**.
- \_\_\_\_\_, (2013), "The KPMG survey of corporate responsibility reporting 2013", **available at: [www.kpmg.com](http://www.kpmg.com)**.
- Kolk, A., Levy, D., & Pinkse, J., (2008), "Corporate responses in an emerging climate regime: the institutionalization and commensuration of carbon disclosure".**European Accounting Review**, 17(4): 719–745.
- Lambooy, Tineke., Rosemarie, Hordijk & Willem, Bijveld, (2014), "Communicating about Integrating Sustainability in Corporate

Strategy : Motivations and Regulatory Environments of Integrated Reporting from A European and Dutch Perspective", Corporate Responsibility, Governance and Sustainability, available at : [www.econbiz.de](http://www.econbiz.de).

- Lee, T., Ali ,M., Yusof , N., and Mohamad,R.,(2011),"Practice Training and the Audit Expectation Gap: the case of Accounting Undergraduates of University Utara Malaysia", available at:<http://www.ssrn.com>.
- Lev, B. and Thiagarajan, S., (1993), "Fundamental Information Analysis", **Journal of Accounting Research**,31(2):190-215.
- Lin, Bou-Wen, (2001)," Information technology capability and value creation: Evidence from the US banking industry", available at: [www.iese.edu](http://www.iese.edu).
- Lingenfelder, Deirdre & Adele, Thomas, 2011, "Stakeholder inclusiveness in sustainability reporting by mining companies listed on the Johannesburg securities exchange", available at : [www. Ujdigispace.uj.ac.za](http://www.Ujdigispace.uj.ac.za).
- Liza,M. and John, T.,(2011),"How Sustainable in your Reporting ?", Sustainability & Climate Change PWC, **available at :** <http://www.pwc.com>.
- Madalina, D., Mariana, E., Catalina G. and Valentin, D.,(2013)," International Integrated Reporting Framework", **Annals Universities Apuleius Series Economic**,64(4);24-39.
- Marianne L., ( 2015), "The Benefits of Sustainability and Integrated Reporting: An Investigation of Accounting Majors' Perceptions", **Journal of Legal Ethical and Regulatory Issues**, 18(1).
- Masera, S. & Giancarlo, M., (2007), "Shareholders and stakeholders value creation: an analytic foundation for value creation indicators", **Bnl Quarterly Review**, 60(240) :3 –31.
- Massie, Robert, Kinloch, (2010), "Accounting and Accountability: Integrated Reporting and the Purpose of the Firm", In Eccles. R., Cheng, B. & Saltzman, D. The landscape of integrated reporting : Reflections and next steps , **available at : www.hbs.edu**.
- Matthews, David, (2011), "Integrated Reporting Performance Insight Through Better Business Reporting", **available at: www.KPMG International Cooperative**.
- McGrew, Bill., (2011), "Comments on the Framework for Integrated and the Integrated Report-South Africa, **available at:www.calpers-governance.org**.
- Mervyn, K., (2011), "Integrated Reporting–Understanding the Requirements", KPMG. International Cooperative, **available at:www.kpmg.com**

- Meschant, K. and T., Sandino, (2009), "Four Options for Measuring Value Creation", Journal of Accountancy (august), **available at:www. AICPA.org.**
- Michael, Krzus., (2011), "Integrated Reporting : if not now, when?", IRZ, Heft6, Juni, **available at:www.Mikekrzus.com .**
- Mio, Chiara and Marco, Fasan, 2013,"Materiality from financial towards non-financial reporting", available at:www.ssm.com.
- Murray, A., Sinclair, D., Power, D., & Gray, R., (2006). "Do financial markets care about social and environmental disclosure? Further evidence and exploration from the UK", **Accounting, Auditing & Accountability Journal**, 19: 228-255.
- Neumann, Bruce R., Michael L. Roberts & Eric Cauvin, (2010), "Stakeholder value disclosures: anchoring on primacy and importance of financial and nonfinancial performance measures" , **Review of Managerial Science** , 5(2) 195 –212.
- Morhardt,E.,(2010)," Corporate Social Responsibility and Sustainability- Reporting on the Internet", **Business Strategy and the Environment**, 19:436–452.
- Moyo, T., & Rohan, S., (2006)., "Corporate citizenship in the context of the financial services sector: what lessons from the Financial Sector Charter? Development", Southern Africa, **http://dx.doi.org/10.1080.**
- Ngwakwe,C., (2012), "Rethinking the Accounting Stance on Sustainable Development, Sustainable Development, 9 (1):11-23.
- Nieland, K., Julie, B., Nicole, M., Steelcase, and Doug, P. (2013), "Recent Developments in non-financial Disclosures Panel Discussion", available at: [www.pwc.com/sustainability](http://www.pwc.com/sustainability).
- Oncer, Ayla Zehra & Muge Leyla Yildiz, (2010), "Creating Sustainable Value for Society: Social Entrepreneurship", **The Business Review**, Cambridge, 14(2):222 - 228.
- Orens, R. & Nadine, L., (2007), "Does the financial analysts usage of non-financial information influence the analysts' forecast accuracy? Some Evidence form the Belgian sell-side financial analyst", **International Journal of Accounting**, 42(3):237–271.
- \_\_\_\_\_, (2010), "Determinants of sell-side financial analysts' use of non-financial information", **Accounting and Business Research**, 40(1):39–53.
- Phillips, D., Watson, L. and Willis, M., (2011), "Benefits of Comprehensive Integrated Reporting", Financial Executive, **available at: www.Proquest.org.**
- PWC & CDP, (2010), "Review of the Contribution of Reporting to GHG Emissions Reductions and Associated Costs and Benefits", available at : **www.defra.gov.uk.**

- Riahi-Belkaoui, A. and Picur, R., (1994a), "Explaining market returns: earnings versus value added data", *Managerial Finance*, 20 (9): 44-55.
- Robb, Sean G., Louise, Single and Marilyn , Zarzeski, (2001), "Nonfinancial disclosures across Anglo-American countries", **Journal of International Accounting, Auditing & Taxation**, 10(1): 71–83.
- Robert, E. and Daniela,S.,(2011),"Achieving Sustainability Through Integrated Reporting", **Stanford Social innovation review** (summer),pp 57-61.
- Roy, H. (2012), "Trends in SEG Integration in Investments : Summary of the Latest Research and Recommendation to Attract Long-Term Investors", available at:www.bsr.org.
- Royal Bank of Scotland., (2010). " Environmental risk", available on the internet at. <http://gbm.rbs.com/psp/public/pagebuilder>.
- Sanchez, I. Maria G., Lazaro R.-Ariza & Jose -Valeriano Frias-Aceituno, (2013), "The cultural system and integrated reporting", **International Business Review**, 28(5): PP.828 –838.
- Schultz, I. & Tsikwe, B., (2011), "King Unveils World First Integrated Reporting Guideliness, Media Release", Available at:www.Sustainability.org.
- Sharman, P., (2012), "Towards Integrated Reporting Communicating Value in the 21<sup>st</sup> Century", **Cost Management**, 3(16):1-5.
- Simpson, A., (2010), "Analysts' Use of Nonfinancial Information Disclosures", *Contemporary Accounting Research*, 27 (1): 249-288.
- Sitnikov, S. and Claudiu, G., (2012), "Corporate Social Responsibility Through The Lens of ISO Standards", **Business Excellence and Management**, 2(4): 56-66.
- Slotta, Armin., Nicolette, Behncke, Oliver., Madsen, Hendrik .,Fink, Aissata & Toure, Tomo. Saotome, (2013), "Integrated Reporting in Germany : The DAX 30 Benchmark Survey 2013", available at: [www.pwc.de/ir-benchmark](http://www.pwc.de/ir-benchmark).
- Solomon, J. F., & Solomon, A., (2006). "Private, social, ethical and environmental disclosure", **Accounting, Auditing and Accountability Journal**, 19(4): 564–592.
- Sullivan, R., & Mackenzie, C. (2006). *Responsible investment*. Sheffield: Greenleaf.
- Solstice, 2005, "Integrated Reporting Issues and implications For reporters", available at: [www.ssrn.com](http://www.ssrn.com).
- Stainbank, L., (2009), "The value added statement: does it add any value?", **Meditari Accounting Research**, 17 (2): 137-149.

- Stainbank, L., (2009), "The value added statement: does it add any value?", *Meditari Accounting Research*, 17 (2): 137-149.
- Steyn, M., (2014), "Organizational Benefits and Implementation Challenges of Mandatory Integrated Reporting Sustainability Accounting", *Management and Policy Journal*, 30(2):476;696.
- Stubbs, W. and Higgins, C. (2014), "Integrated Reporting and internal mechanisms of change", *Accounting, Auditing & Accountability Journal* , 27 ( 7): 1068-1089.
- Sullivan, Y., Robert, L., Peterson, M. and Palepun, V., (2012), "Value creation and firm sales performance: The mediating roles of strategic account management and relationship perception", *Industrial Marketing Management*, 41(1) :166–173.
- Susan, W. and Chris, S., (2013), "Integrated Reporting :Initial Analysis of Early Reporters- an Institutional Theory Approach", University of Canterbury, available at : [www.google.com](http://www.google.com).
- Sutthirak, S. & Patthanij, G., (2012)," The Effects from Asian's Financial Crisis: Factors Affecting on the Value Creation of Organization" , *International Journal of Business and Social Science*, 3(16) :78 - 84.
- **The International Integrated Reporting Committee (IIRC)**, (2011) Towards Integrated Reporting Communication Value in the 21, Century.
- Thompson, P. and Cowton, C., (2004), "Bringing the environment into bank lending: implications for environmental reporting", *The British Accounting Review*, 36(2) :197–218.
- Thompson, P., (1998), "Bank lending and the environment: policies and Opportunities", available at :[www.dx.doi.org](http://www.dx.doi.org).
- Tomoki, O., and Chika, S.,(2015)," Created Value as Sustainability KPIs for Integrated Reporting " , available at:<http://ssrn.com>.
- Upton, Wayng, (2001), "Special report on business and financial reporting, challenges from the new economy", **Financial Accounting Standards Board**.
- Van, S.,(2000), "Aspects of the usefulness of the value added statement in South Africa", *Social and Environmental Accounting Journal*, 20 (1): 11-14.
- Vanzyl, A.,(2013), " Sustainability And Integrated Reporting In The South African Corporate Sector", *International Business & Economics Research Journal* , 12 (8):903-927.
- Venanzi, D., (2010) , "Financial performance measures and value creation: a Review", available at : [www.ssrn.com](http://www.ssrn.com).

- Westerfors, I. and Robin, V., (2011), "Integrated Reporting : integrating environmental, social and governance issues in the annual report", available at : [www.gupea.se](http://www.gupea.se).
- Wharton, (2000), "Non-financial Performance Measures : What Works and What Doesn't", available at: [knowledge.wharton.upenn.edu](http://knowledge.wharton.upenn.edu).
- GRI (2014). "G4 Guidelines and ISO 26000", [www.globalreporting.org](http://www.globalreporting.org).
- Ioannou, I. and George, S., (2014), "The Impact of Corporate Social Responsibility on Investment Recommendations", available at: [www.ssrn.com](http://www.ssrn.com).
- Vanstraelen, A., Zarzeski, M. and Robb, S., (2003)," Corporate Nonfinancial Disclosure Practices and Financial : analyst Behavior Across Three European Countries", **Journal of International Financial Management and Accounting**, 14 (3) pp.249-278.
- Yuan, J. and Xiao, H., (2007), "The Joint Effect of Competition and Managerial Ownership on Voluntary Disclosure :The Case of China", **Journal of American Academy of Business**, Cambridge, Hollywood, 11(2)pp.85-101.

## ملاحق البحث

### ملحق رقم (١)

قائمة الاستقصاء الخاصة باستطلاع آراء مانحي الائتمان في البنوك عن أثر المحتوى المعلوماتي لتقارير الأعمال المتكاملة بخصوص قرار منح الائتمان للشركات المقيدة بالبورصة المصرية .

الأستاذ الفاضل /

السلام عليكم ورحمة الله وبركاته

يقوم الباحث بإعداد بحث بعنوان " أثر المحتوى الإعلامي لتقارير الأعمال المتكاملة على قرار منح الائتمان للشركات المقيدة بالبورصة المصرية - دراسة تجريبية " وترتبط الدراسة بكيفية قيام أصحاب المصالح ، ويمثلهم في هذه الدراسة مانحو الائتمان في البنوك المصرية ، بتقييم الشركات التي تتقدم للحصول على قروض من حيث قدرتها على خلق القيمة . نعرض على سعادتكم التقارير المالية لشركة سيدي كرير للبتروكيماويات " سيدبك" شركة مساهمة مصرية ، و ذلك من خلال تقديم ثلاث مستويات للتقارير المالية تشمل :

- المستوى الأول : تقارير مالية في صورتها التقليدية ، تتضمن القوائم المالية الأساسية، إضافة للإيضاحات المتممة للقوائم المالية ، مع تقرير مراقب الحسابات .
- المستوى الثاني : تقارير مالية تقليدية ، مع إرفاق معلومات غير مالية منفصلة .
- المستوى الثالث : تقرير أعمال متكامل ، تتضمن معلومات مالية مدمجة مع المعلومات غير المالية.

وتفضلوا بقبول وافر الاحترام ،،،

د. عصام عبد المنعم إسماعيل

أستاذ المحاسبة المساعد

كلية التجارة - جامعة المنصورة

## بيانات شخصية :

الاسم :

جهة العمل :

بنك ( ) إدارة ( )

## المصطلحات الفنية المستخدمة :

- الإفصاح المالي **Disclosure financial** : أي المعلومات المالية التي تم الإفصاح عنها بشكل كمي أو نوعي ، كالمعلومات الواردة بالقوائم المالية الأساسية والمعلومات المتممة لها.

- الإفصاح غير المالي **Disclosure Non-financial** : معلومات لا يتم التعبير عنها نقديا ، كالمعلومات عن استدامة الشركة ، والمعلومات عن آليات الحوكمة ، المعلومات عن المخاطر.

- تقرير الأعمال المتكامل **Integrated Business Reporting** : تقرير يدمج المعلومات المالية مع المعلومات غير المالية ، ويوفر لأصحاب المصالح صورة شاملة عن أداء الشركة ، ويوفر محتوى معلوماتي يساعد أصحاب المصالح في إجراء تقييم قدرة الشركة على خلق القيمة في المدى القصير والطويل .

- خلق القيمة **Value Creation** لماتحي الائتمان : تتمثل مؤشرات خلق القيمة ذات التأثير على قرار الائتمان في : مؤشرات مالية مثل : السيولة والمقدرة على السداد ، والربحية والنمو ، والأداء المستقبلي للشركة سواء تمثل في تدفقات نقدية متوقعة أو اتجاهات ربحية ، أو زيادات في الحصة السوقية . كما يتأثر القرار بمؤشرات غير مالية تتعلق بالأداء البيئي والاجتماعي ، وآليات الحوكمة المتبعة ، والعلامة التجارية واعتبارات الجودة ورضا العاملين .

## الحالة الأولى : التقرير المالي لشركة سيدي كبريتروكيماويات لعام ٢٠١٤ :

شركة سيدي كبريتروكيماويات " سيدبك" شركة مساهمة مصرية تأسست عام ١٩٩٧ كشركة مساهمة مصرية. تعمل الشركة في قطاع البتروكيماويات وتتخصص في إنتاج البيالبولي إيثيلين، الإيثيلين و البوتاجاز. يقدر رأس المال المدفوع للشركة بنحو ١,٠٥ مليار جنيه.

وقيما يلى القوائم المالية لشركة سيدى كرير للبتروكيماويات فى ٢٠١٤/١٢/٣١ :  
أ- الميزانية فى ٢٠١٤/١٢/٣١

التغير	2014	2013	البيان
			الأصول طويلة الأجل
			صافي الأصول الثابتة
0.0	93955097	93955097	الأراضي
%-6.4	70681794	75181414	مباني
%-13.9	364387744	415148666	آلات ومعدات
%-5.5	1044813	1101806	وسائل النقل والانتقال
%-7.3	4785484	5135391	عدد وأدوات
%25.4	6213105	4635236	أثاث ومعدات مكاتب
%-10.0	541068037	595157610	صافي الأصول الثابتة
%86.4	57515664	7826942	مشروعات تحت التنفيذ
0.0	14921514	14921514	استثمار عقاري
%93.0	9593194000	674344000	استثمارات طويلة الأجل
%2.4	7603584	7419606	التزامات العاملين طويلة الأجل
%14.6	1522502799	1299669672	اجمالي الأصول طويلة الأجل
			الأصول المتداولة
			المخزون
%5.7	240738370	227028171	مخزون الكيماويات وقطع الغيار والتعبئة والوقود
%3.1	8191459	7937738	مخزون مواد ومهمات
%-14.9	23275030	26751599	مخزون إنتاج تام
%61.1	672204859	261717508	
			مدينون وأرصدة مدينة أخرى
%-34.3	176278828	236784361	العملاء
%-121.8	279057505	618933485	شركات ذات علاقة
%-1.9	861554535	877709797	استثمارات قصيرة الأجل
%-9.0	56550922	61635040	أرصدة مدينة متنوعة
%-30.7	1373441790	1795062683	
			النقدية وماقي حكمها
%61.6	66236467	25466649	حسابات جارية بالبنوك
%-5.1	703500394	739536983	ودائع لأجل البنوك
%0.6	769736861	765003632	
%-16.8	2415383510	2821783823	اجمالي الأصول المتداولة
			الالتزامات المتداولة
%-13.2	483671014	547752445	شركات ذات علاقة

التغير	2014	2013	البيان
%6.1	548455949	515076210	داننون وأرصدة داننة
%-3.0	1032126963	1062828655	اجمال داننون وأرصدة داننة
			مخصصات
%16.4	140000000	117000000	مخصص ضرائب متنازع عليها
%30.8	52000000	36000000	مخصص مخاطر استثمارية
%20.3	192000000	153000000	اجمالي المخصصات
%0.7	1224126963	1215828655	اجمالي الالتزامات المتداولة
%-34.8	1191256547	1605955168	رأس المال العامل
%-7.1	2713759346	2905624840	اجمالي الاستثمارات
			ويتم تمويله على النحو التالي
			حقوق المساهمين
0.0	1050000000	1050000000	رأس المال المصدر والمدفوع
0.0	525000000	525000000	احتياطي قانوني
%62.7	10426683	3893679	احتياطيات أخرى
%100.0	13189127	0	أرباح مرحلة
%-30.3	996574259	1298738023	أرباح الفترة
%-7.0	2689030225	2877631702	اجمالي حقوق المساهمين
			الالتزامات طويلة الأجل
%-13.2	24729121	27993138	التزامات ضريبية مؤجلة
%-13.2	24729121	27993138	اجمالي الالتزامات طويلة الأجل
%-7.1	2713759346	2905624840	

ب- قائمة الدخل عن الفترة "يناير/ديسمبر ٢٠١٤"

التغير	٢٠١٤	٢٠١٣	البيان
%٣.٤-	٢٩٧٩٩٩٧٨٥٨	٣٠٨١٠٨٥٣٩٦	صافي المبيعات
%١١,٧	١٥٧٣١٢٠٣٤٦	١٣٨٨٨٠٣٠٤٩	تكلفة المبيعات
%٢٠,٣-	١٤٠٦٨٧٧٥١٢	١٦٩٢٢٨٢٣٤٧	مجمل الربح
			يضاف:
%٧٩,٧	٦٦٨٤١٤٥	١٣٥٩٤٨٧	إيرادات تشغيل أخرى
		١٩٣١٦٤	مخصص انتفي الغرض منه
			يخصم:
%٧٦,٨	٦٦٨٤١٤٥	١٥٥٢٦٥١	مصروفات بيع وتوزيع
%٨,٤	١٦٠١٠٧٥٩	١٤٦٦٤٠٠٩	مصروفات إدارية وعمومية
%٧,٩	٥٠٩٣٦٩١٧	٤٦٩٠١٤٠٦	مصروفات أخرى
%١٠٠٨٤٣,٠-	٤٩٠٥	٤٩٥١٢٥٣	
%٧,٥	٧١٩٣٨٢٧٥	٦٦٥١٦٦٦٨	الأرباح الناتجة من التشغيل
%٢١,٣-	١٣٤١٦٢٣٣٨٢	١٦٢٧٣١٨٣٠	يخصم:
%١,٠-	٣٩٦١٣٧٦٠	٤٠٠٠٠٠٠٠	مخصصات

التغير	٢٠١٤	٢٠١٣	البيان
			يضاف:
%١٠,٠-	٣٩٦١٣٧٦٠	٤٠٠٠٠٠٠٠	إيرادات أخرى (إيجار أراضي)
٠,٠	٨٨٩٥٦٤٠	٨٨٩٥٦٤٠	فروق تقييم عملة
%١٢٠,٤-	٣٢١٢٦٧٣٥	٧٠٨٠٨٧٤١	فوائد دائنة
%١٢,٠	٨٧٩٠٤١١٠	٧٧٣٥٠٧٣٩	أرباح رأسمالية
		٣٧٣١٦٠	
%٢٢,١-	١٢٨٩٢٦٤٨٥	١٥٧٤٢٨٢٨٠	صافي الربح قبل الضريبة
%٢١,٩-	١٤٣٠٩٣٦١٠٧	١٧٤٤٧٤٦٦١٠	يخصم:
			ضريبة الدخل
%٢,١-	٤٣٧٦٢٥٨٦٥	٤٤٦٨٧٢٨٣٨	الضريبة المؤجلة
%٧٣,٥	٣٢٦٤٠١٧-	٨٦٤٢٥٠-	
%٢,٧-	٤٣٤٣٦١٨٤٨	٤٤٦٠٠٨٥٨٨	صافي الربح بعد الضريبة
%٣٠,٣-	٩٩٦٥٧٤٢٥٩	١٢٩٨٧٣٨٠٢٣	نصيب السهم
%٣,٠-	١,٧	٢,٢١	

### ج- قائمة التدفقات النقدية عن السنة المنتهية في ٢٠١٤/١٢/٣١

التغير	٢٠١٤	٢٠١٣	البيان
			أولاً: التدفقات النقدية من أنشطة التشغيل
%٢١,٩-	١٤٣٠٩٣٦١٠٧,٠	١٧٤٤٧٤٦٦١١,٠	صافي أرباح الفترة قبل الضرائب
%٠,١-	٦٢٩٦٢٩٥٦,٠	٦٣٠٣٣٧٥٠,٠	أهلاك
%٢٠,٥	٣٩٠٠٠٠٠٠,٠	٣١٠٠٠٠٠٠,٠	مخصصات
%١١,٧	٨٧٩٠٤١١١,٠-	٧٧٦٤٨٠٥٩,٠-	فوائد دائنة
٠,٠	٨٨٩٥٦٤٠,٠-	٨٨٩٥٦٤٠,٠-	إيرادات استثمارات
		٣٧٣١٦٠,٠-	أرباح بيع أصول ثابتة
%١٢٠,٤-	٣٢١٢٦٧٣٥,٠-	٧٠٨٠٨٧٤١,٠-	فروق تقييم عملة
%١٩,٧-	١٤٣٠٩٣٦٥٧٧,٠	١٦٨١٠٥٤٧٦١,٠	ربح التشغيل قبل التغيرات في رأس المال العامل
%٩٣,٥	٣٩٠٧٣٦١٥٨,٠	٢٥٣١٨٠٤٧,٠	التغير في عملاء وأرصدة مدينة أخرى
%٩٢,٥-	١٠٤٨٧٣٥١,٠-	٢٠١٨٣٣١٥,٠-	التغير في المخزون
%٤٧,٧-	٤٤٩٣٦٩٦,٠	٦٦٣٦٨١٣٩,٠	التغير في الموردين والدائنين وأرصدة دائنة
%١٦٢٤,٤-	١١١٣٥٢٤٦,٠	١٩٢٠٠٣٤٣١٣,٠	متحصلات المتولدة من التشغيل
%١١٦,٠	١٩٤٠٥٠٣٥٩,٠	٣٠٩٨٨١١٤٨,٠-	ضرائب دخل مدفوعة
%١٣,٠-	١٤٢٤٩٣٩٧,٠	١٦١٠١٥٣١٦٥,٠	صافي التدفقات النقدية في أنشطة التشغيل
			ثانياً: التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية:
		٥١٠٢٣١٠,٠-	مدفوعات لاقتناء أصول ثابتة
		٣٧٣١٦٠,٠	متحصلات من بيع أصول ثابتة
		٣٦٨٧٥٣٢١١,٠-	استثمارات قصيرة الأجل
		٢٧٩٧٢٠٠٠,٠-	استثمارات طويلة الأجل
%١٤٥,٣-	٢٦٦٢٥٦٧٢٧,٠-	٦٥٣٢٠٢٣٩١,٠-	صافي التدفقات النقدية في الأنشطة الاستثمارية:
			ثالثاً: التدفقات النقدية في أنشطة التمويل
		٨٧٨٦٠٩١٥٨,٠-	توزيعات أرباح مسددة
%٢٥,٩	-	٨٧٨٦٠٩١٥٨,٠-	صافي التدفقات النقدية من أنشطة التمويل
	١١٨٦٠٧٦٤٨٦,٠		
%٣٨٦,٠	٢٧٣٩٣٥٠٦,٠-	٧٨٣٤١٦٤٦,٠	صافي التدفقات النقدية من جميع الأنشطة
%١٣,٩	٧٩٧١٣٠٢٦٧,٠	٦٨٦٦٦١٩٨٦,٠	رصيد النقدية وما في حكمها أول المدة ٢٠١٤/١/١
%٠,٦	٧٦٩٧٣٦٨٦١,٠	٧٦٥٠٠٣٦٣٢,٠	رصيد النقدية وما في حكمها آخر المدة
			٢٠١٤/١٢/٣١

قائمة التغير في حقوق الملكية عن السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤

الإجمالي	الأرباح المرحلة أرباح العام	الاحتياطات أخرى	الاحتياطي القانوني	رأس المال	البيان
١٥٨٧٨٤٨	٢٢٠٠	١٠٦٤٨	٥٢٥٠٠٠	١٠٥٠٠٠٠	الرصيد في ٣١/١٢/٢٠١١
٨٦٩٦٥٥	٨٦٩٦٥٥				صافي ربح سنة ٢٠١٢
	(١٦٣)	١٦٣			احتياطي رأسمالي
	٦٩١٧	(٦٩١٧)			المستخدم من الاحتياطي الرأسمالي
(٨٧٨٦٠٩)	(٨٧٨٦٠٩)				توزيعات الأرباح (مساهمين- مجلس الإدارة -العاملين)
١٥٧٨٨٩٤	١٢٩٨٧٣٨	٣٨٩٤	٥٢٥٠٠٠	١٠٥٠٠٠٠	الرصيد في ٣١ ديسمبر ٢٠١٢
١٢٩٨٧٣٨	(٣٧٢)	٣٧٢			صافي ربح سنة ٢٠١٣
	(١٠٠٠٠٠)	١٠٠٠٠٠			احتياطي رأسمالي
	(١١٨٦٠٧٧)				احتياطي استثماري
(١١٨٦٠٧٧)	(١١٨٦٠٧٧)				توزيعات الأرباح (مساهمين- مجلس الإدارة -العاملين)
١٦٩١٥٥٥	١٢٢٨٨	١٠٤٢٦٧	٥٢٥٠٠٠	١٠٥٠٠٠٠	الرصيد في ٣١ ديسمبر ٢٠١٣
٩٠١	٩٠١				تسويات تخص فترات سابقة
٩٦٥٧٤	٩٦٥٧٤				صافي ربح الفترة يناير - ديسمبر
٢٦٨٩٠٣٠	١٠٠٩٧٦٣	١٠٤٢٦٧	٥٢٥٠٠٠	١٠٥٠٠٠٠	الرصيد في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤

مشروع قائمة توزيع الأرباح عن السنة المالية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٤

جنيه مصري	البيان
٩٦٥٧٤٢٥٩	صافي أرباح العام بعد ضريبة الدخل (من واقع قائمة الدخل)
٩٦٥٧٤٢٥	صافي أرباح العام
	يضاف:
١٣١٨١٢٧	أرباح مرحلة من العام السابق
١٠٠٩٧٦٣٣٨٦	إجمالي الربح القابل للتوزيع
	يوزع كالآتي:
٠	احتياطي قانوني (للتوصل إلى الحد الأقصى)
٩٩٦٥٧٤٢٦	نصيب العاملين (١٠% وبما لا يجوز مجموع الأجور السنوية)
٧٣٥٠٠٠٠٠٠	توزيعات نقدية للمساهمين
٦٢٤٠٠٠٠٠	مكافأة أعضاء مجلس الإدارة
١٥٠٠٠٠٠٠٠	احتياطي استثماري
١٨٨٦٥٩٦٠	أرباح مرحلة
١٠٠٩٧٦٣٣٨٦	الإجمالي
١,٤٠	التوزيع المقترح

الإيضاحات المتممة للقوائم المالية :

- ١- هيكل رأس المال: رأس المال المرخص به ٥١٠٠ مليون جنيه ، ورأس المال المصدر ١٠٥٠ مليون جنيه، يبلغ عدد أسهم الشركة المصدرة والمقيدة بنظام الحفظ المركزي عدد ٥٢٥ مليون سهم عادي بقيمة ٢ جنيه/سهم ، ويتم تداول نسبة ٢٣% من أسهم الشركة ببورصة الأوراق المالية منذ ٣/٧/٢٠٠٥.

٢- أسس إعداد القوائم المالية: تم إعداد القوائم المالية وفقا لمعايير المحاسبة المصرية الصادرة بقرار وزير الاستثمار رقم ٢٤٣ لسنة ٢٠٠٦، وفي ضوء ما يتصل بها من القوانين واللوائح المالية السارية. وقد تم إعادة تقييم الأرصدة ذات الطبيعة النقدية بالعملات الأجنبية في تاريخ إعداد الميزانية علي أساس سعر ٧,١٣٠١ جنيهه / للدولار في ٢٠١٤/١٢/٣١.

٣- الأدوات المالية وإدارة المخاطر: بخصوص الائتمان: يتمثل خطر الائتمان في عدم قدرة العملاء الممنوح لهم الائتمان علي سداد المستحق ، وتعتبر هذه المخاطر محدودة لأن جميع أرصدة العملاء مغطاة بضمانات بذكية. أما بخصوص العملات الأجنبية: فيتمثل الخطر في التغيرات في أسعار العملات المحتفظ بها وتعمل الشركة علي تقليل مخاطر تغير أسعار العملات. وبخصوص سعر الفائدة، يتمثل الخطر في تغير سعر الفائدة وهذا الخطر غير موجود لأنه لا توجد قروض حاليا حصلت عليها الشركة.

#### تقرير مراقب الحسابات:

السادة/ مساهمي شركة سيدي كيرير للبتر وكيموايات (سيدبك).

راجعنا القوائم المالية المرفقة لشركة سيدي كيرير للبتر وكيموايات (سيدبك) شركة مساهمة مصرية وفقا لقانون ضمانات وحوافز الاستثمار رقم ٨ لسنة ١٩٩٧ والمتمثلة في الميزانية البالغ إجمالي الاستثمار بها نحو ٢,٧١٤ مليون جنيهه في ٣١ / ٢٠١٤ ، وكذا قائمة الدخل البالغ صافي الربح بعد الضريبة بها نحو ٩٩٦,٥٧٤ مليون جنيهه ، وكذا قائمتي التغير في حقوق الملكية والتدفق النقدي عن السنة المالية المنتهية في ذلك التاريخ وملخصا للسياسات المحاسبية الهامة وغيرها من الإيضاحات.

#### مسئولية الإدارة عن القوائم المالية:

هذه القوائم المالية مسئولية إدارة الشركة ، فالإدارة مسئولة عن إعداد وعرض القوائم المالية عرضا عادلا وواضحا وفقا لمعايير المحاسبة المصرية وفي ضوء القوانين المصرية السارية ، وتتضمن مسئولية الإدارة تصميم وتنفيذ والحفاظ علي رقابة داخلية ذات صلة بإعداد وعرض قوائم مالية عرضا عادلا وواضحا خالية من أية تحريفات هامة ومؤثرة سواء ناتجة عن العش أو الخطأ ، كما تتضمن من هذه المسئولية اختيار السياسات المحاسبية الملائمة وتطبيقها وعمل التقديرات المحاسبية الملائمة للظروف.

## مسئولية مراقب الحسابات:

تتخصص مسئوليتنا في إبداء الرأي علي هذه القوائم المالية في ضوء مراجعتنا لها، قد تمت مراجعتنا وفقا لمعايير المراجعة المصرية وفي ضوء القوانين المصرية السارية ، وتتطلب هذه المعايير تخطيط وأداء المراجعة للحصول علي تأكيد مناسب بأن القوائم المالية خالية من أي أخطاء هامة ومؤثره.  
الرأي:

من رأينا أن القوائم المالية تعبر بعدالة ووضوح في جميع جوانبها الهامة عن المركز المالي للشركة في ٢٠١٤/١٢/٣١ ، وأدائها المالي ، وتدققاتها النقدية عن السنة المالية المنتهية في ذلك التاريخ ، وذلك طبقا لمعايير المحاسبة المصرية وفي ضوء القوانين المصرية ذات العلاقة.

المطلوب :

في ضوء التقرير المالي السابق ، وبصفتك كمحلل ائتمان ، وأن الشركة قدمت بياناتها السابقة بغرض الحصول على قرض لمدته ٥ سنوات ، بمبلغ (٥٠٠ مليون جنيه) بضمان الأصول الثابتة، برجاء إبداء رأيك فيما يلي :

لا	<input type="checkbox"/>	نعم	<input type="checkbox"/>	- هل توافق على منح القرض من حيث المبدأ
جنيه	<input type="checkbox"/>			- ما هو الحد الأقصى لمبلغ القرض الممكن الموافقة عليه؟
%	<input type="checkbox"/>			- ما هي نسبة القرض إلى الأصول الثابتة ؟
	<input type="checkbox"/>			- ما هو الحد الأدنى لمعدل الفائدة المطلوبة؟

الحالة الثانية : تقارير مالية تقليدية ، مع إرفاق معلومات غير مالية منفصلة:

بفرض أن شركة سيدي كرير للبتروكيماويات أرفقت معلومات غير مالية ، في تقرير منفصل ، إضافة للتقرير المالي السابق ، على النحو التالي :

أولا: القوائم المالية لشركة سيدي كرير للبتروكيماويات في ٢٠١٤/١٢/٣١ :

القوائم المالية وفقا لما تم عرضه في الحالة الأولى مع الإيضاحات المتممة للقوائم المالية وتقرير مراقب الحسابات.

ثانيا : القوائم والمعلومات غير المالية لشركة سيدي كرير عن السنة المنتهية في

٢٠١٤/١٢/٣١ :

## التقرير غير المالي

الإفصاحات العامة	
(أ) سجل خصائص الشركة	
موقع الشركة الرئيسي	أرض النهضة بالعامرية - الكيلو ٣٦ طريق إسكندرية - القاهرة الصحراوي
(ج) الحركة	
هيكل حوكمة الشركة متضمنا لجان مجلس الإدارة	صدر قرار مجلس الإدارة بتشكيل لجنة المراجعة من خمسة من أعضاء غير تنفيذيين وتابعت اللجنة التأكد من مدى التزام إدارة الشركة بتنفيذ سياسات وقرارات مجلس الإدارة والتأكد من حسن سير العمل ، وقدمت للجنة خلال العام عدداً من التقارير والتوصيات
عدد مرات انعقاد لجنة المراجعة	١٠ مرات سنويا
مخصص المخاطر الاستثمارية	٥٢ مليون جنيه
الإفصاحات القياسية	
(أ) مؤشرات أداء اقتصادي	
المبيعات والإيرادات	٢٩٨٠ مليون جنيه
صافي المبيعات	٢٩٧٩,٩٨ مليون جنيه
تكاليف التشغيل	١٥٦٩,٦٤٣ مليون جنيه
الأرباح	٩٩٧ مليون جنيه
استثمارات	٢٧١٤ مليون جنيه
التبرعات	قامت الشركة بما يلي : ♦ التبرع لتنمية البيئة المحيطة وخاصة المستشفيات العامة والمدارس الحكومية. ♦ رصف الطريق أمام الشركة حتى الطريق الصحراوي
نصيب السهم في أرباح الفترة	٢,٢١ لعام ٢٠١٣ - ١,٧ لعام ٢٠١٤ ،
السياسات المحاسبية للشركة	تم إعداد القوائم المالية وفقاً لمعايير المحاسبة المصرية بقرار وزير الاستثمار رقم ٢٤٣ لسنة ٢٠٠٦ و ما يتصل بها من القوانين واللوائح المالية السارية
(ب) مؤشرات الأداء الاجتماعي	
إجمالي عدد العاملين الدائمين	١٠٤٤ عامل
متوسط دخل العامل سنويا	١٦١٧١٨ جنيه / عامل سنويا
الجهود المبذولة لدعم الاعمال الخيرية	* تبرعات لجهات ومستشفيات حكومية ٣٦٦٤ ألف جنيه * تبرعات لمؤسسات تعليمية حكومية ٣٤٩ ألف جنيه * تبرعات لجمعيات خيرية مشهورة ٨٥ ألف جنيه
(ج) مؤشرات الأداء البيئي	
دور الشركة في خدمة المجتمع والبيئة	♦ رصف وإنارة الطريق الرئيسي المؤدي إلي قري منطقة النهضة . ♦ تمهيد وتطوير مزلقات السكك الحديدية ♦ المساهمة بشكل رئيسي في قوافل العلاج الطبية ♦ المساهمة في تنمية البيئة المحيطة وخاصة المستشفيات والمدارس الحكومية
الشهادات البيئية الممنوحة للشركة	تم ترشيح الشركة للجائزة العالمية (The 2015 Green Era Award) كأول شركة مصرية نظراً لإسهاماتها في مجال حماية البيئة والتنمية المستدامة
انبعاث الغازات المختلفة	تركيب أجهزة حديثة لربط نتائج الانبعاثات بالشركة علي الشبكة القومية للانبعاثات الصناعية بجهاز شنون البيئة للمتابعة لتحقيق المطلب القانوني في هذا الشأن .

### المطلوب :

في ضوء التقرير المالي السابق ، وبصفتك كمحلل ائتمان ، وأن الشركة قدمت بياناتها السابقة ، في صورة قوائم مالية أساسية ، ثم عرضت معلومات غير مالية منفصلة ، وأن الشركة قدمت بياناتها السابقة بغرض الحصول على قرض لمدته ٥ سنوات بمبلغ (٥٠٠ مليون جنيه) بضمان الأصول الثابتة ، برجاء إيداء رأيك فيما يلي :

- هل توافق على منح القرض من حيث المبدأ  نعم  لا
- ما هو الحد الأقصى لمبلغ القرض الممكن الموافقة عليه؟
- ما هي نسبة القرض إلى الأصول الثابتة؟
- ما هو الحد الأدنى لمعدل الفائدة المطلوبة؟

**الحالة الثالثة : التقرير المتكامل لشركة سيدي كرير للبتروكيماويات لعام ٢٠١٤ :**

بفرض أن الشركة قامت بالإفصاح عن القوائم المالية ، والتقارير غير المالية ، وتقارير عن التغيرات في الأداء المالي وغير المالي ، وذلك كله ضمن تقرير واحد بما يماثل التقارير المتكاملة .

أولا : القوائم المالية لشركة سيدي كرير عن السنة المنتهية في ٢٠١٤/١٢/٣١ :  
القوائم المالية وفقا لما تم عرضه في الحالة الأولى مع الإيضاحات المتممة للقوائم المالية وتقارير مراقب الحسابات..

ثانيا : القوائم والمعلومات غير المالية لشركة سيدي كرير عن السنة المنتهية في ٢٠١٤/١٢/٣١ :

### التقرير غير المالي

الإفصاحات العامة	
(١) سجل خصائص الشركة	
موقع الشركة الرئيسي	أرض النهضة بالعامرة - الكيلو ٣٦ طريق إسكندرية - القاهرة الصحراوي
المنتجات الرئيسية للشركة	إنتاج البتروكيماويات الأساسية والوسيطه والنهائية ، وتشمل المنتجات ما يلي : ♦ إنتاج الإيثيلين بطاقة إنتاجية : ٣٠٠ ألف طن سنويا ♦ إنتاج البولي إيثيلين بطاقة إنتاجية : ٢٢٥ ألف طن سنويا ♦ مرافق وتسهيلات بالطاقات اللازمة لتغطية احتياجات المشروعات الإنتاجية بالشركة ♦ إنتاج البيوتين - ١ بطاقة إنتاجية ١٠ الاف طن سنويا ♦ إنتاج البوتاجاز بطاقة إنتاجية ٥٠ ألف طن سنويا طبقا لمواصفات غازات التغذية
كمية المنتجات	يوضح جدول رقم (١) كميات الإنتاج الفعلي والمستهدف لكل منتج
مستوى جودة المنتجات	♦ حصلت الشركة على الجائزة الأولى - البلاطينية في مسابقة الجائزة العربية للتميز لعام ٢٠١٤ في الجودة . ♦ حصلت الشركة على المركز الأول في مسابقة الجائزة القومية للتميز لعام ٢٠١٣ على مستوى شركات البترول والبتروكيماويات التي تعدها وزارة الصناعة ♦ حصلت الشركة على المواصفة الدولية للمسئولية المجتمعية ISO.٢٦٠٠٠ ♦ حصلت الشركة على المواصفة الدولية لترشيد الطاقة ISO ٥٠٠٠١ ♦ الترشيح للحصول على الجائزة العالمية (٢٠١٥ The Green Era Award )
إجمالي عدد العاملين	١٠٤٤ مليون جنيه
متوسط دخل العامل في السنة	١٦١٧١٨
هيكل المساهمين ونسبة ملكية مجلس الإدارة	جدول رقم (٢)
(ب) إشراك أصحاب المصالح	
قائمة بأصحاب المصالح الرئيسيين والإطراف ذوي العلاقة	جدول رقم (٣)

فضايا ذات أولوية لأصحاب المصالح	تحسين وزيادة الإنتاجية - ترشيد النفقات - استخدام الطاقة المتجددة - سد احتياجات السوق المحلي من الإيثلين والبولي إيثلين - نقل تكنولوجيا والخبرات العالمية في مجال تصنيع البتروكيماويات - تنفيذ أعمال الصيانة الوقائية
(ج) الحوكمة	
هيكلة حوكمة الشركة متضمنا لجان مجلس الإدارة	صدر قرار مجلس الإدارة بتشكيل لجنة المراجعة من خمسة أعضاء غير تنفيذيين وتابع للجنة التأكد من مدى التزام إدارة الشركة بتنفيذ سياسات وقرارات مجلس الإدارة والتأكد من حسن سير العمل ، وقدمت اللجنة عدداً من التقارير والتوصيات
مرات انعقاد لجنة المراجعة	١٠ مرات سنويا
مخصص المخاطر الاستثمارية	٥٢ مليون جنيه
سجل اجتماعات مجلس الإدارة	تم الإفصاح عن سجل الحضور
الإفصاحات القياسية	
(أ) مؤشرات أداء اقتصادي	
المبيعات والإيرادات	٢٩٨٠ مليون جنيه
كمية المبيعات	<ul style="list-style-type: none"> <li>♦ تسويق ٢٢٥ ألف طن من البولي إيثلين عالي الكثافة ومنخفض الكثافة بنسبة ١٠٠% من المستهدف.</li> <li>♦ تصدير ٨٨ ألف طن بولي إيثلين لعدد ٤٣ دولة بنسبة ٣٩%.</li> <li>♦ بيع ١٣٧ ألف طن بولي إيثلين إلى السوق المحلي بنسبة ٦١%.</li> <li>♦ توفير متطلبات شركة البتروكيماويات المصرية من الأتيلين بكمية قدرها ٣٨ ألف طن كما تم بيع كمية قدرها ٥٠ طن من الأتيلين المسال الي شركة <b>Eing</b> يادكو</li> <li>♦ بيع ١٩ ألف طن من البوتاجاز إلى شركة جاسكو وبيع ١٢ ألف طن من النافتا كما تم بيع ٤١١ طن من منتج الإيثان وتصدير ٧٤٩ طن من البيوتين -١.</li> </ul>
صافي المبيعات	٢٩٧٩,٩٨ مليون جنيه
تكاليف التشغيل	١٥٦٩,٦٤٣ مليون جنيه
الأرباح	٩٩٧ مليون جنيه
استثمارات	٢٧١٤ مليون جنيه
التأمين الإذخاري للعاملين	١١,٤٨٠ مليون
التبرعات	قامت الشركة بما يلي : ٥ التبرع بتموية اللجنة المحيطة بمحطة الغازية التابعة للإدارة العامة للمحطة. ٥ رصف الطريق أمام الشرفة حتى الشاطئ الصخري ٥ ٢,٢١ لعام ٢٠١٣ - ١,٧ لعام ٢٠١٤ ،
تصيب السهم في أرباح الفترة	تم إعداد القوائم المالية وفقا لمعايير المحاسبة المصرية بقرار وزير الاستثمار رقم ٢٤٣ لسنة ٢٠٠٦ وما يتصل بها من القوانين واللوائح المالية المسارية
الحصة السوقية الحالية والمستقبلية للشركة	الحصة الحالية للشركة ٦٢%، ويتوقع وصولها لحوالي ٨٠% خلال ٣ سنوات
سياسات التسعير	استقرار السوق المحلي و انتهاز سياسة سعرية مناسبة عملت علي إرضاء العملاء
(ب) مؤشرات الأداء الاجتماعي	
إجمالي عدد العاملين الدائمين	١٠٤٤ عامل
متوسط دخل العامل سنويا	١٦١٧١٨ جنيه / عامل سنويا
العمالة الموقفة	٥٠٠ عامل
تكلفة العمالة	٢٤٢ مليون جنيه
الجهود المبذولة لدعم الأعمال الخيرية	<ul style="list-style-type: none"> <li>* تبرعات لجهات ومستشفيات حكومية ٣٦٦٤ ألف جنيه</li> <li>* تبرعات لمؤسسات تعليمية حكومية ٣٤٩ ألف جنيه</li> <li>* تبرعات لجمعيات خيرية مشهرة ٨٥ ألف جنيه</li> </ul>
وجود صندوق لمعاشات التقاعد والرعاية الصحية	تحمل قائمة الدخل بحصة الشركة بأنظمة التأمينات الاجتماعية وأنظمة المعاش ومكافأة نهاية الخدمة لصالح العاملين .
عدد برامج التدريب المنفذة	١٥٠٤ برنامج
ساعات التدريب/عامل في العام	٢٨,٨ ساعة /عامل
توفير فرص عمل للمرأة	توفر الشركة فرص لعمل المرأة بما يعادل حوالي ٨% من حجم العمل

صحة وسلامة الموظفين	أدى إتباع جميع العاملين لتعليمات السلامة والصحة المهنية لعدم وقوع حوادث أو إصابات عمل خلال العام بالشركة
أنشطة اجتماعية أخرى	<ul style="list-style-type: none"> <li>تمكنت الشركة من تنفيذ ٢٢ برنامجاً تدريبياً للشركات الشقيقة بقطاع البترول .</li> <li>تم تدريب عدد ٢٩٤ طالباً من مختلف الكليات والمعاهد تدريباً صيفياً .</li> </ul>
<b>(ج) مؤشرات الأداء البيئي</b>	
دور الشركة في خدمة المجتمع والبيئة	<ul style="list-style-type: none"> <li>رصف وإنارة الطريق الرئيسي المؤدي إلى قري منطقة النهضة .</li> <li>تمهيد وتطوير مزلقات السكك الحديدية</li> <li>المساهمة بشكل رئيسي في قوافل العلاج الطبية</li> <li>المساهمة في تنمية البيئة المحيطة وخاصة المستشفيات والمدارس الحكومية</li> </ul>
مدى الالتزام بالقوانين والتشريعات البيئية	<ul style="list-style-type: none"> <li>حافظت الشركة على شعار بيئة نظيفة وأمنة منذ نشأتها وحافظت على شهادات (ISO 14001 Ohsas - 18001).</li> <li>التخلص الآمن من المخلفات الخطرة بالمدفن المخصص لهذا الغرض</li> <li>التحكم في المظاهر البيئية و تقليل المخاطر البيئية بما يتماشى مع القوانين والتشريعات التالية:</li> <li>- قانون البيئة المصري رقم ٤ لسنة ١٩٩٤ وقانون البيئة رقم ٩ لعام ٢٠٠٩ .</li> <li>- قانون الصرف الصناعي رقم ٤٨ لسنة ١٩٨٢ .</li> <li>- قرار وزير البترول رقم ١٧٣ لسنة ١٩٩٩ بشأن قائمة المواد والنفايات الخطرة داخل قطاع البترول.</li> <li>- نظام إدارة السلامة والصحة المهنية وحماية البيئة بالشركة</li> </ul>
أنشطة الحفاظ على البيئة	<ul style="list-style-type: none"> <li>توقيع عقد تحسين أداء وحدة معالجة الصرف الصناعي بالأتيلين لتطوير مواصفات الصرف الصناعي ورفع كفاءة الوحدة وموائمتها مع قوانين البيئة</li> <li>مشروع وحدة التدوير الكامل لمياه الصرف (ZLD) لمواجهة التحديات المستقبلية لنقص مصادر المياه أو سوء مواصفات المياه الخام</li> </ul>
قيمة الاستثمار في تكنولوجيا وأنشطة مكافحة التلوث	٦٠٠٠٠٠ جنيه مصري
الشهادات البيئية الممنوحة للشركة	تم ترشيح الشركة للجائزة العالمية (The 2015 Green Era Award) كأول شركة مصرية لإسهاماتها في حماية البيئة والتنمية المستدامة.
استهلاك المياه (١٠٠٠ م <sup>٣</sup> )	٥٤٠
استهلاك الطاقة	<ul style="list-style-type: none"> <li>تركيب نظام لإضاءة بعض المباني باستخدام الطاقة المتجددة (الطاقة الشمسية) لتوفير استهلاك الكهرباء .</li> <li>اتخفض استهلاك الطاقة في ٢٠١٤ بنسبة ٠,٧% عن عام ٢٠١٣ .</li> </ul>
مواد خام مستخدمة (بالطن)	جملة المواد والمهمات المستخدمة ١٢١٠ مليون جنيه
انبعاث الغازات المختلفة	تركيب أجهزة حديثة لربط نتائج الانبعاثات بالشركة على الشبكة القومية للانبعاثات الصناعية بجهاز شئون البيئة للمتابعة لتحقيق المطلب القانوني في هذا الشأن .
أنشطة السلامة والصحة المهنية	<ul style="list-style-type: none"> <li>المحافظة على سلامة البيئة المحيطة بمتابعة عينات الصرف وقياس الانبعاثات لتأكيد التوافق مع قوانين البيئة .</li> <li>الالتزام بتطبيقات قانون البيئة المصري (٤ / ١٩٩٤ - المعدل بقانون ٢٠٠٩/٩) في التخلص من المخلفات وضبط معايير قياس الصرف والانبعاثات .</li> <li>تركيب أجهزة لربط نتائج الانبعاثات بالشركة على الشبكة القومية للانبعاثات الصناعية بجهاز شئون البيئة .</li> <li>توفير مهمات الوقاية والتوعية والتدريب للعاملين بالشركة و اتباع طرق الوقاية السليمة مما أدى لعدم وقوع حوادث خلال عام ٢٠١٤ .</li> <li>تجديد التراخيص الخاصة بالشركة في المجالات المختلفة (تداول الكيماويات - المواد المشعة - الغلايات) .</li> <li>تجديد شهادة (ISO 14001) الخاصة بالبيئة .</li> <li>تجديد شهادة (OHSAS 18001) الخاصة بالسلامة والصحة المهنية .</li> </ul>

جدول رقم (١) كميات الإنتاج الفعلي والمستهدف لكل منتج

البيان	مستهدف عام ٢٠١٤	فعلي عام ٢٠١٣	فعلي عام ٢٠١٤	نسبة تحقيق المستهدف %	نسبة التطور %
الإيثلين	٢٨٠	٢٧٠	٢٩٣	٧	٧-
البولي إيثيلين	٢٢٥	٢٢٦	٢٤٣	١٠١	٧-
بوتاجاز غير معالج	٢٠	١٩	٢٢	٩٥	١٤-
نافتا عالية الأوكتان	١٠	١٢	١٣	١٢٠	٨-

جدول رقم (٢) هيكل المساهمون ونسبة ملكية أعضاء مجلس الإدارة:

النسبة	عدد الأسهم	مساهمون يمتلكون ٥ % فأكثر
٢٠ %	١٠٥٠٠٠٠٠٠	الشركة المصرية القابضة للبترولوكيماويات
١٩ %	١٠٠٩٦٧٣٧٠	صندوق التامين الاجتماعي للعاملين بالقطاع الحكومي
١٢ %	٦٤٢٧٨٣٠٣	صندوق التامين الاجتماعي للعاملين بقطاع الأعمال العام
٧ %	٣٦٣٤٦١٥٥	شركة البترولوكيماويات المصرية
٧ %	٣٦٣٤٦١٥٥	شركة الأهلي كابينال القابضة
٧ %	٣٦٣٤٦١٥٥	بنك الاستثمار القومي
٧٢,٢٤ %	٣٧٩٢٨٤١٣٨	الإجمالي

النسبة تقريبي	عدد الأسهم في تاريخ القوائم المالية	ملكية أعضاء مجلس الإدارة في أسهم الشركة
٢٠ %	١٠٥٠٠٠٠٠٠	الشركة المصرية القابضة للبترولوكيماويات
١٩ %	١٠٠٩٦٧٣٧٠	صندوق التامين الاجتماعي للعاملين بالقطاع الحكومي
١٢ %	٦٤٢٧٨٣٠٣	صندوق التامين الاجتماعي للعاملين بقطاع الأعمال الخاص
٧ %	٣٦٣٤٦١٥٥	شركة البترولوكيماويات المصرية
٧ %	٣٦٣٤٦١٥٥	شركة الأهلي كابينال القابضة
٧ %	٣٦٣٤٦١٥٥	بنك الاستثمار القومي
٢ %	٩٧٦٧١٦٣	شركة مصر للتأمين
٢ %	١٠٥٠٠٠٠	بنك ناصر الاجتماعي
٠,٠٠٧ %	٣٨٠٠٠	الريان /شريف مصطفى السيد الأفندي
٠,٠٠٢ %	١٠٠٠٠	الأستاذ / رشاد سالم أحمد
٧٦,١١ %	٣٩٩٥٩٩٣٠١	إجمالي ملكية أعضاء مجلس الإدارة

جدول رقم (٣) المعاملات مع الأطراف ذوي العلاقة

طبيعة التعامل	قيمة التعامل (مليون جنيه)	الطرف ذو العلاقة
شراء منتجات إيثلين ونافتا	٣٦٧,٠١٥	الهيئة المصرية العامة للبترول
عقد معاونة فنية وتوزيع منتجات	١٣,٥٦٤	المصرية القابضة للبترولوكيماويات
توريد خامات التغذية	٨٩٣,٠٧٤	الشركة المصرية للغازات الطبيعية (جاسكو)
مقابل حق انتفاع ومعارين	٢٥,٥١١	المصرية لإنتاج الإيثلين ومشتقات
استهلاك كهرباء	٨٩,٠٧٥	البترولوكيماويات المصرية
تأمين علي المصانع	٦,٢١٤	بخلاف شركة مصر للتأمين
لم تقم الشركة بإبرام أي تعاقدات جديدة مع الشركات ذات العلاقة خلال العام، والعقود ممتدة منذ إنشاء الشركة.		

## الإيضاحات المتممة :

- ١- أسس إعداد القوائم المالية: تعد القوائم المالية وفقا لمعايير المحاسبة المصرية ، ومعايير المحاسبة الدولية فيما لم يصدر بشأنه معايير مصرية
- ٢- يتم رسملة تكلفة الاقتراض المتعلقة مباشرة باقتناء أو إنشاء أصل وتحميلها كجزء من تكلفة الأصل وبحسب معدل الرسملة وفقا لمتوسط تكلفة الاقتراض للمنشأة عن القروض القائمة خلال الفترة .
- ٣- تقاس قيمة الإيراد بالقيمة العادلة للمقابل المستلم أو المستحق للشركة ، ويتحقق الإيراد عندما يكون هناك توقع كاف بأن هناك منافع اقتصادية مستقبلية سوف تتدفق إلي المنشأة .
- ٤- تم إعداد التقرير غير المالي وفقا للمؤشر المقترح من الباحث وفي ضوء مبادرة التقرير العالمية (GRI) خاصة المؤشر (G4) ، وأيضا وفقا للمؤشر المصري لمسئولية الشركات ، وتخضع المعلومات غير المالية لنفس قواعد وإجراءات الرقابة الداخلية المتبعة في حالة المعلومات المالية .
- ٥- تعمل الشركة على تحقيق التوازن بين الاعتبارات المالية وغير المالية ، من خلال الحرص على تحقيق الجوانب المتعلقة باستدامة الشركة ، بالعمل من منظور استراتيجي إضافة إلى الأنشطة في الأجل القصير ، والحرص المتوازن على ثقة أصحاب المصالح ، والحرص على مشاركة العاملين ، ورضا العملاء ، مع إعطاء اهتمام متزايد للبعدين البيئي والاجتماعي إضافة للبعد الاقتصادي .
- ٦- يركز الإفصاح غير المالي الذي تقوم به الشركة على مبادئ ثلاث اساسية هي :
  - الأهمية النسبية : بإعطاء أولوية للقضايا الهامة ذات التأثير
  - الشمولية: بأن يتم الاهتمام بالأنشطة التي تحقق القيمة لكافة أصحاب المصالح.
  - الاستجابة : أي تلبية الاحتياجات المتنوعة لكافة أصحاب المصالح .
- ٧- مساهمة الشركة خلال العام في تنمية المجتمع والحفاظ علي البيئة:
  - مساهمات للنهوض ومساعدة أهالي المنطقة ٨٩٢ ألف جنيه .
  - شملت التبرعات ما يلي : تبرعات لجهات ومستشفيات حكومية ٣٦٦٤ ألف جنيه / تبرعات لمؤسسات تعليمية حكومية ٣٤٩ ألف جنيه / تبرعات لجمعيات خيرية مشهورة ٨٥ ألف جنيه
- ٨- برامج التدريب المنفذة ١٥٠٤ برنامج ، وبلغت ساعات التدريب/عامل في العام ٢٨,٨ ساعة /عامل

ثالثاً: التغييرات في الأداء المالي وغير المالي (الأرقام بالمليون جنيه):

التغير	٢٠١٤	٢٠١٣	بيان
%٣٠,٣-	٩٩٧	١٢٩٩	صافي الربح ( مليون جنيه)
%٢٠,٣-	١٤٠٧	١٦٩٢	مجمل الربح ( مليون جنيه)
%٣,٤-	٢٩٨٠	٣٠٨١	صافي المبيعات ( مليون جنيه)
%١١,٧	١٥٧٣	١٣٨٩	تكلفة المبيعات ( مليون جنيه)
%٧,١-	٢٧١٤	٢٩٠٦	التفقات الرأسمالية ( مليون جنيه)
%١٣,٠-	١٤٢٥	١٦١٠	التدفقات التشغيلية ( مليون جنيه)
%١٤٥,٥-	( ٢٦٦ )	( ٦٥٣ )	التدفقات الاستثمارية ( مليون جنيه)
%٧,٠-	٢٦٨٩	٢٨٧٨	إجمالي حقوق الملكية ( مليون جنيه)
			معدلات أداء السهم
	٥٢٥ سهم عادي	٥٢٥ سهم عادي	عدد الأسهم المصدرة والمقيدة
٠,٠	% ٧٦,١٢	% ٧٦,١٢	نسبة ملكية أعضاء مجلس الإدارة للأسهم
%٣٠,٠-	١,٧٠	٢,٢١	ربحية السهم الواحد (جنيه)
%٢٨,٦-	١,٤٠	١,٨	توزيعات السهم الواحد (جنيه)
	٢	٢	القيمة الإسمية للسهم (جنيه)
%١١,٧	١٢,٨	١١,٣	القيمة السوقية للسهم (جنيه)
			معدلات الأداء غير المالي
%٢,٥	١٠٤٤	١٠١٨	عدد العاملين
%٦,٢	٢٤٣	٢٢٨	إجمالي الأجور (مليون جنيه)
%١٣,٨	١٦١٧١٨	١٣٩٤٦١	متوسط دخل العامل في السنة (جنيه)
%٧,٩-	٧,٦	٨,٢	دوران العاملين
%١,٣	٤٩٩٠	٤٩٢٤	التبرعات ( مليون جنيه)
%١١,٦	١٢١٠	١٠٧٠	المواد والمهمات المستخدمة (مليون جنيه)
			أهداف استراتيجية غير مالية
			تخفيض المياه المستهلكة
			انشاء وحدة التدوير الكامل لمياه الصرف لمواجهة التحديات المستقبلية لتقلص مصادر المياه
%٣١,٦	٣٨	٢٦	وفورات إستهلاك الغاز (مليون جنيه )
	من %٩٥,٤ المخطط	من %٨٨ المخطط	نسبة إنجاز الصيانة الوقائية
			إجراءات الحوكمة
%٥٠,٠-	١٠	١٥	عدد مرات انعقاد لجنة المراجعة (مرة)
	تم الإفصاح	تم الإفصاح	الإفصاح عن تشكيل لجنة المراجعة
			اختصاصات لجنة المراجعة
			تختص اللجنة بالمهام المذكورة بالمادة (٣٧) من قواعد قيد وشطب الأوراق المالية بالبورصة

المطلوب :

في ضوء التقرير المالي السابق ، وبصفتك كمحلل ائتمان ، وأن الشركة قدمت بياناتها السابقة ، في صورة تقرير متكامل (معلومات مالية مدمجة مع المعلومات غير المالية) ، وأن الشركة قدمت بياناتها السابقة بغرض الحصول على قرض لمدة ٥ سنوات بمبلغ (٥٠٠ مليون جنيه) بضمان الأصول الثابتة، برجاء إبداء رأيك فيما يلي :

- هل توافق على منح القرض من حيث المبدأ  نعم  لا
- ما هو الحد الأقصى لمبلغ القرض الممكن الموافقة عليه؟
- ما هي نسبة القرض إلى الأصول الثابتة ؟
- ما هو الحد الأدنى لمعدل الفائدة المطلوبة؟