



جودة الإبلاغ المتكامل وتأثيره في قيمة الوحدات الاقتصادية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية

أ.م.د. سلامة إبراهيم علي
جامعة بغداد، كلية الإدارة والاقتصاد
salama@coadec.uobaghdad.edu.iq

م. م. حيدر بدر از غير
جامعة بغداد، كلية الإدارة والاقتصاد
haider.bdr@bab.epedu.gov.iq

المستخلص

يهدف هذا البحث الى معرفة مدى تأثير جودة الإبلاغ المتكامل على قيمة الوحدات الاقتصادية عينة البحث، فضلا عن قياس علاقة الارتباط بين جودة الإبلاغ المتكامل وقيمة الوحدات الاقتصادية، بالاعتماد على تقارير المالية المنشورة لعينة البحث المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية، اذا أظهرت نتائج البحث التحليلي للتقارير المالية السنوية وجود علاقة ارتباط طردية بين المتغيرين تبلغ قوتها 69.9%، ويلاحظ ايضا ان مستوى معنوية الاختبار Sig. (2-tailed) كانت 0.000 وهي اقل بكثير من مستوى الخطأ المقبول في العلوم الاجتماعية والمحدد سفا بمقدار 0.05، كما و هنالك تأثير طردي بين المتغيرين المستقل والتابع او بعبارة اخرى ان اي زيادة في المتغير المستقل (جودة الابلاغ المتكامل) بمقدار درجة واحدة يؤدي الى الزيادة بمقدار 74.2% في المتغير التابع (قيمة الوحدات الاقتصادية) وتمثل نسبة جيدة.

الكلمات المفتاحية: جودة الإبلاغ المتكامل، الوحدات الاقتصادية، سوق العراق للأوراق المالية



The quality of integrated reporting and its impact on the value of economic units listed in the Iraq Stock Exchange

Hayder Badr Ezghayer
University of Baghdad , College of
Administration and Economics
haider.bdr@bab.epedu.gov.iq

Asst Prof .Dr. Sallama Ibrahim Ali
University of Baghdad , College of
Administration and Economics
salama@coadec.uobaghdad.edu.iq

Abstract:

This research aims to know the extent of the impact of the quality of integrated reporting on the value of the economic units of the research sample, as well as measuring the correlation between the quality of integrated reporting and the value of economic units, based on the published financial reports of the research sample listed in the Iraq Stock Exchange, if the results of the analytical research of the annual financial reports showed a direct correlation between the two variables with a strength of 69.9%, it is also noted that the level of significance of the test Sig. (2-tailed) was 0.000 which is much less than the acceptable error level in the social sciences and is determined by 0.05, and there is a direct effect between the independent and dependent variables, or in other words, any increase in the independent variable (quality of integrated reporting) by one degree leads to an increase of 74.2% in the dependent variable (value of economic units) and represents a good percentage.

Keywords: Integrated reporting quality, economic units, Iraq Stock Exchange

اولاً: المقدمة introduction

نتيجة لتحديات الأعمال الأخيرة والمطالبة بزيادة الشفافية أصبحت المعلومات المالية وغير المالية في العصر الحالي ذات أهمية ولا سيما لأصحاب المصلحة الرئيسيين مثل المستثمرين والدائنين والحكومات فضلاً عن المجتمعات، وفي الماضي كانت التقارير المالية تعد كافية ومرضية لرغبات أصحاب المصلحة ومع مرور الوقت ساهم الضغط المستمر لتحقيق أهداف التنمية المستدامة في



دفع جداول الأعمال العالمية لتعزيز مطالب أصحاب المصلحة وتحسين الإفصاح المحاسبي ونتيجة لذلك فإن المعلومات غير المالية ترتبط بالتحديد في مجالات المسؤولية البيئية والاجتماعية والحوكمة والاستدامة والتي تأتي مع ظهور أسلوب جديد للإبلاغ متمثلاً بالإبلاغ المتكامل والذي يدعو إلى تقرير واحد يدمج المعلومات المالية وغير المالية، ويساعد الإبلاغ الجديد على تحسين قدرة المستثمرين على تقييم الجوانب المستقبلية للوحدة ومعالجة أوجه القصور في نموذج الإبلاغ التقليدي للمحاسبة، وان المجلس الدولي للتقارير المتكاملة (IIRC) يعد الهيئة الرئيسة لانتشار فكرة الإبلاغ المتكامل.

ثانياً: دراسات سابقة

(علي & جابر، 2021) توظيف المعلومات المالية وغير مالية (معايير SASB) في تعزيز شفافية الإبلاغ وانعكاسها على قيمة الشركة، هدفت هذه الدراسة الى التعرف على مدى قدرة المعلومات المالية وغير مالية في زيادة شفافية الإبلاغ بالأسلوب الذي ينعكس على قيمة الشركة، وتوصلت الدراسة تؤثر درجة الشفافية في الإبلاغ عن المعلومات على اسعار اغلاق الاسهم ومخاطر الاستثمار، حيث كلما زادة الشفافية في الإبلاغ تؤدي على زيادة اسعار الاسهم وتعظيم قيمتها، فضلاً عن انها تمثل المعلومات المالية وغير المالية احدى الادوات الاساسية وفاعلة لمساعدة الادارة واصحاب المصالح لغرض تحقيق الاهداف واتخاذ القرارات السليمة، واوصت الدراسة ضرورة ان تتمتع تقارير الشركات بالشفافية، نظرا لأهمية الإبلاغ عن المعلومات المالية وغير المالية (معايير SASB).

تشير دراسة (الصباغ، 2022) اثر مستوى الإفصاح بتقارير الاعمال المتكاملة على القيمة السوقية للشركة، هدفت هذه الدراسة الى تحليل واختبار العلاقة بين مستوى الإفصاح بتقارير الاعمال المتكاملة والقيمة السوقية للشركات، وتصلت الدراسة الى ان هناك تأثير إيجابي لمستوى الإفصاح بتقارير الاعمال المتكاملة على قيمة الشركة ، ويحقق مستوى الإفصاح بتقارير الاعمال المتكاملة وسيلة جيدة للاتصال الاستراتيجي مع مستخدمي التقارير، فضلاً عن مساعدة وتوجيه الإدارة لأدراه المخاطر بصورة متكاملة وشاملة ومتوازنة، واوصت الدراسة ضرورة اهتمام الهيئات التنظيمية والتشريعية المرتبطة بسوق المال المتعلقة بقضايا مستوى الإفصاح بتقارير المتكاملة.



بينما ترى دراسة (Utomo & Hapsari, 2021) الاثر المعتدل لإعداد الإبلاغ المتكامل على قيمة الشركة (دراسة على عينة من الشركات إندونيسية)، هدفت هذه الدراسة إلى معرفة دور تعويضات المديرين وتنفيذ الإبلاغ المتكامل في قيمة الشركة، وتصلت دراسة الى أن تعويضات المديرين لها تأثير كبير على الإبلاغ المتكامل وعلى قيمة الشركة، وأن الإبلاغ المتكامل يمكن أن تتوسط تأثير تعويضات المديرين على قيمة الشركة مع الوساطة الجزئية، فضلاً عن التأثير الايجابي على قيمة الشركة، أن تعويضات المديرين لها تأثير كبير على الإبلاغ المتكامل وعلى قيمة الشركة، واوصت الدراسة أن الإبلاغ المتكامل يمكن أن تتوسط تأثير تعويضات المديرين على قيمة الشركة مع الوساطة الجزئية، فضلاً عن التأثير الايجابي على قيمة الشركة.

الاطار العام للبحث

أولاً: مشكلة البحث

ان الإبلاغ الحالي لتلك الوحدات لم يلبي طموحات اصحاب المصالح، اذ ان الإبلاغ التقليدي المالي وتقارير الاستدامة التقليدية بشكل منفصل غير قادر على توفير المعلومات التي يحتاجها اصحاب المصالح من اجل اتخاذ قرارات مستنيرة في بيئة الاعمال الحالية ولأنهم بحاجة الى تقرير شامل ودقيق يقوم بالإبلاغ عن المعلومات المالية وغير المالية في تقرير واحد متمثلاً بالإبلاغ المتكامل وما قد يترتب عليها من تأثيرات سلبية عديدة وتزايد المخالفات المالية وغير مالية والتي تنعكس سلباً على قيمة الوحدات ما جعل اصحاب المصلحة يخشون التعرض إلى مخاطر غير محسوبة، والتي تؤثر بشكل ملحوظ على توجهاتهم نحو الاستثمار في تلك الوحدات ويمكن تعبير عن مشكلة البحث بالتساؤلات الآتية :

1. ما هو تأثير جودة الإبلاغ المتكامل في زيادة قيمة الوحدات الاقتصادية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية؟

2. هل توجد علاقة ارتباط بين جودة الإبلاغ المتكامل وزيادة قيمة الوحدات الاقتصادية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية عينة البحث؟

ثانياً: أهمية البحث

تبرز أهمية البحث نتيجة سعي الوحدات الاقتصادية العراقية لمواكبة مستوى الوحدات الاقتصادية في الدولة المتقدمة، والتي اصبحت هناك حاجة ماسة للإبلاغ أكثر عن البيانات غير المالية فضلاً عن البيانات المالية لتحقيق ابعاد الاستدامة، كما وتوضيح أهمية الإبلاغ المتكامل للوحدات



الاقتصادية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية، وبما يؤدي الى زيادة كفاءة هذا السوق، وتحسين قرارات المستثمرين.

ثالثاً: هدف البحث

يسعى البحث إلى تحقيق الأهداف الآتية:

1. التعرف على الاطار المفاهيمي للإبلاغ المتكامل وأهم العوامل التي تؤدي الى تقييم جودته.
2. قياس علاقة الارتباط والتأثير لتطبيقات البيانات الضخمة في تقييم جودة الإبلاغ المتكامل للوحدات الاقتصادية العراقية.
3. قياس علاقة الارتباط والتأثير لتقييم جودة الإبلاغ المتكامل في قيمة الوحدات الاقتصادية العراقية.

4: فرضيات البحث

بناءً على تساؤلات مشكلة البحث وأهدافه يمكن صياغة الفرضية الرئيسية الاولى للبحث وكما يأتي:

1. لا توجد علاقة ارتباط ذات دلالة معنوية احصائية بين جودة الإبلاغ المتكامل وبين قيمة الوحدات الاقتصادية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية عينة البحث.
2. لا توجد علاقة تأثير ذات دلالة معنوية بين جودة الإبلاغ المتكامل وبين قيمة الوحدات الاقتصادية عينة البحث.

الجانب النظري

اولاً : مفهوم جودة الإبلاغ المتكامل

في ظل الوضع الاقتصادي الحالي يتطلب من الوحدات ضمان وضع تنافسي مع قدرتها على إدارة علاقتها مع أصحاب المصلحة بشأن توزيع القيمة المضافة وإقامة توافق شرعي بينهم وبين الوحدة نفسها، أدت إلى تطوير شفافية المعلومات من أجل تلبية توقعات أصحاب المصلحة في جودة الإبلاغ المتكامل (IRQ)، وفي الوقت نفسه أعرب العديد من أصحاب المصلحة عن مخاوفهم بشأن الزيادة الكبيرة في التقارير المالية وغير المالية من قبل الوحدات في السنوات الأخيرة (Cosmulese, et al., 2019: 3964)، وبالتالي فإن التغييرات التي ظهرت من حيث متطلبات أصحاب المصلحة سواء من منظور حجمها وهيكلها جعلت الوحدات تتفاعل مع هذه الضرورات من خلال استخدام ادوات فاعلة لتلبية التوقعات المشروعة لأصحاب المصلحة، أي من



خلال الإفصاح عن بعض المعلومات ذات جودة عالية (4 : Fasan, 2017)، أي ان يتم توفير تلك المعلومات سواء تاريخية او مستقبلية بشكل واضح وموجز ومتسق وقابل للفهم بما يحقق المقارنة للمساعدة في تحسين شفافية بيئة المعلومات لدى الوحدة وجودة معلوماتها المحاسبية، وهو ما يؤدي الى ارتفاع جودة الإفصاح وفقاً للإبلاغ المتكامل (6 : Hoang et al., 2020)، ومن ثم يحد من عدم تماثل المعلومات ليس بين ادارة الوحدة ومستخدمين المعلومات فقط بل بين المستخدمين فيما بينهم، وهو ما ينعكس على ترشيد قرارات أصحاب المصالح، ومساعدتهم في تقييم قدرة الوحدة على خلق القيمة والحفاظ عليها (7 : Jaffar et al., 2018)، وتشير جودة الإبلاغ المتكامل من الناحية المفاهيمية إلى درجة امتثال التقارير وخضوعها إلى اليات الحوكمة، وفضلاً عن بيئة المعلومات ذات الصلة بالوحدة الاقتصادية لتحديد القضايا الجوهرية، وكيفية الإفصاح عنها، وكون درجة الإفصاحات تختلف من وحدة الى اخرى سوف تؤثر في جودة الإبلاغ (Iredele, 2020:5). Moloi & (IR)، وأوضح بعض الدراسات أنه على الرغم من إعلان الوحدات الاقتصادية عن تطبيق إطار عمل (IR)، إلا أنها تطبقه جزئياً فقط، و أدت كل هذه الأدلة إلى تحول اهتمام الممارسين والمديرين والأكاديميين من نوع وكمية المعلومات المدرجة في الإبلاغ إلى جودتها، وبالتحديد تشير الجودة إلى قدرة الإبلاغ المتكامل على تقديم العناصر الإستراتيجية التي تصف أداء الوحدة وخلق القيمة (542 : Garegnani et al., 2015)، وفي سياق متصل وصف (Ernst & Young) بأن اعداد الإبلاغ المتكامل ذات جودة عالية يتم من خلال التركيز الواضح على خلق القيمة والتواصل عالي المستوى بين عناصره المختلفة (Ernst & Young, 2017:14) ويشير مفهوم جودة الإبلاغ المتكامل الى افصاح الوحدة الاقتصادية معلومات عن نشاط الوحدة بجودة عالية من دون وجود ثغرات وأخطاء في التقرير مما يؤدي الى عملية تحسين اتخاذ القرار من قبل اصحاب المصالح (3 : Adegboyegun et al., 2020)، وكما عرّفت جودة الإبلاغ المتكامل على أنها المدى الذي يستخدم فيه تقرير الخصائص النوعية لـ <IR> لوصف العناصر الإستراتيجية التي تصف خلق القيمة لوحدة اقتصادية (9 : Cooray et al., 2020).

ومما سبق يرى الباحثان أن جودة الإبلاغ المتكامل تكمن في توصيل المعلومات ذات الصلة لأصحاب المصالح المختلفين، وان تكون تلك المعلومات التي يتم الإفصاح عنها موجزة وشفافة وذات ترابط بين المعلومات المالية وغير المالية في الإبلاغ المتكامل، وأيضاً تمثل الجودة في مدى امتثال الوحدات لمقومات إطار عمل الإبلاغ المتكامل (IIRC) الذي يوفر إرشادات محددة لإعداد



الإبلاغ بما يتماشى مع المبادئ التوجيهية وعناصر المحتوى، مما قد يؤدي إلى زيادة جودة الإفصاح عن المعلومات في الإبلاغ المتكامل.

ثانياً: أهمية جودة الإبلاغ المتكامل

واشارت دراسة كل من (Lugt & Kemp) في تقييم ما إذا كان إعداد الإبلاغ المتكامل مفيداً خلال التحقيق في العلاقات بين جودة الإبلاغ المتكامل والأداء المالي والاستدامة في عينة من الوحدات في جنوب إفريقيا ووجدوا علاقة مهمة بين جودة الإبلاغ المتكامل ونتائج الوحدات البيئية والاجتماعية والحوكمة (ESG)، و بين جودة الإبلاغ المتكامل والأرباح لكل سهم والرافعة المالية، وتبين النتائج أن الكفاءة والشرعية الإدارية تتحسنان من خلال جودة الإبلاغ المتكامل لمقدمي رأس مال والديون والمحللين، وخلصوا إلى أن ربط أداء ESG بالأداء المالي المستقبلي من خلال الإبلاغ المتكامل يوفر لأصحاب المصلحة فهماً أفضل للوحدة ومستقبلها، علاوة على ذلك فإنهم يتوقعون أن تتحسن دقة توقعات المحللين بعد تطبيق جودة IR، كما أن معدل IRQ المرتفع يرتبط بكفاءة استثمار أعلى، بالتالي تحقق هدفها المزدوج المتمثل في تحسين المعلومات الخارجية والقرارات الداخلية الأفضل (Lugt & Kemp, 2020: 3-4)، وتوصلت دراسة (Plumlee et al.) لا تأتي تأثيرات الإفصاح المالي على تكاليف التمويل وقيمة الوحدة فقط من الإفصاح عن الأداء المالي، ويؤثر الإفصاح غير المالي أيضاً على تكلفة رأس المال وقيمة الوحدة على وجه التحديد كما يرتبط مدى وجودة الإفصاح غير المالي ارتباطاً سلبياً بتكلفة حقوق الملكية لرأس المال وبالتالي، فإن إمكانية خفض تكلفة رأس المال يمكن أن تكون بمثابة حافز للوحدات لتقديم معلومات عالية الجودة من خلال الإبلاغ المتكامل (Plumlee et al., 2015 : 353-354) ، وتشير الدراسة (Gerwanski, et. al., 2021: 5) أن الإبلاغ المتكامل يعزز عملية تحسين جودة المعلومات المحاسبية المتاحة لمقدمي رؤوس الأموال، بالإضافة إلى تعارض أصحاب المصالح قد تكون نتيجة للتأثير على الأيديولوجية وسياسات المجتمع ومجموعات الرقابة في وضع معايير المحاسبة التي تعيق أي محاسبة مبتكرة .

تناولت دراسة (Pistoni) الإفصاح السري داخل الإبلاغ المتكامل عن الأداء البيئي والاجتماعي والاستدامة، ومدى تأثير ذلك في جودة المعلومات المحاسبية، وخلصت الدراسة إلى أهمية الإفصاح السري كنوع من الإفصاح غير المالي من خلال الإبلاغ المتكامل في الحد من المخاطر، ودعم نتائج المعلومات المالية، ورفع مستوى جودتها ولاسيما القابلية للفهم (Pistoni, 2019: 18)،



واخيراً خلصت دراسة (Sark & Bernardi) أن منفعة الإبلاغ المتكامل تكمن في تقديم قدرة تنبؤية تفسيرية للمحليين الماليين وذلك مقارنة بالتقارير التقليدية، وأن المحتوى الاخباري الإبلاغ المتكامل يقدم معلومات شاملة تحقق التوازن بين أصحاب المصلحة (Sark & Bernardi, 2018: 19).

و مما سبق ويتضح للباحثان بأنه تؤدي جودة الإبلاغ المتكامل الى تحسين المعلومات لمقدمي رأس المال الخارجيين واتخاذ قرارات داخلية أفضل، وأن جودة الإبلاغ تعزز من التدفقات النقدية المستقبلية المتوقعة، كما وان ارتباط جودة الإبلاغ بالأداء المالي يمكن أن يعكس توقعات التدفق النقدي للمستثمر بصوره مستمرة على المدى البعيد، و تعكس جودة الإبلاغ المتكامل تأثيرها في سوق رأس المال أو القرارات الداخلية للمستثمرين او كليهما، إذ يتم تفسير جودة الإفصاح في الإبلاغ المتكامل بأنها القدرة على توفير معلومات ذات منفعة لكافة مستخدمي تلك المعلومات تساعد في الحد من المخاطر واتخاذ قراراتهم الإقتصادية، ونظراً لأهمية جودة الإبلاغ المتكامل لمقدمي رؤوس الأموال والفوائد الإقتصادية المرتبطة بها، ولتعزيز جودة الإبلاغ لابد من عرض خصائص الإبلاغ المتكامل، ومن الخصائص المهمة لجودة التقارير غير المالية اعتماد مبادئ توجيهية للإبلاغ عن الاستدامة يتم توفير أحد أهم المبادئ التوجيهية من قبل مبادرة الإبلاغ العالمية (GRI).

ثالثاً : منافع جودة الإبلاغ المتكامل

لذا فان جودة الإبلاغ المتكامل تمكن للمستخدمين من فهم الطريقة التي تتصرف بها الوحدة في بيئة معقدة وغير مستقرة من خلال المساهمة في خلق قيمة مستدامة على المدى القصير والمتوسط والطويل (Luigi & Alessandro, 2019:228)، كما وتحسن جودة الإبلاغ المتكامل التدفقات النقدية التشغيلية المستقبلية وينعكس ذلك على ارتفاع كفاءة الاستثمار وتحقق هدفها المزدوج المتمثل في تحسين المعلومات الخارجية والقرارات الداخلية الأفضل. (Barth et al., 2017 : 43)، إذ يسعى الى التخفيض من عدم تماثل المعلومات بين المطلعين على الوحدات الاقتصادية ومقدمي الخدمات الخارجيين - رأس المال ويزيد من فائدة القرار لأصحاب المصلحة، و باختصار ترتبط منافع جودة الإبلاغ المتكامل بما يأتي (Moloi & Iredele, 2020:6) :

1. تطوير استراتيجيات الوحدة بشكل أفضل وكيفية استجابة أعمالها للتغيرات في البيئة الخارجية والمشهد التنافسي.

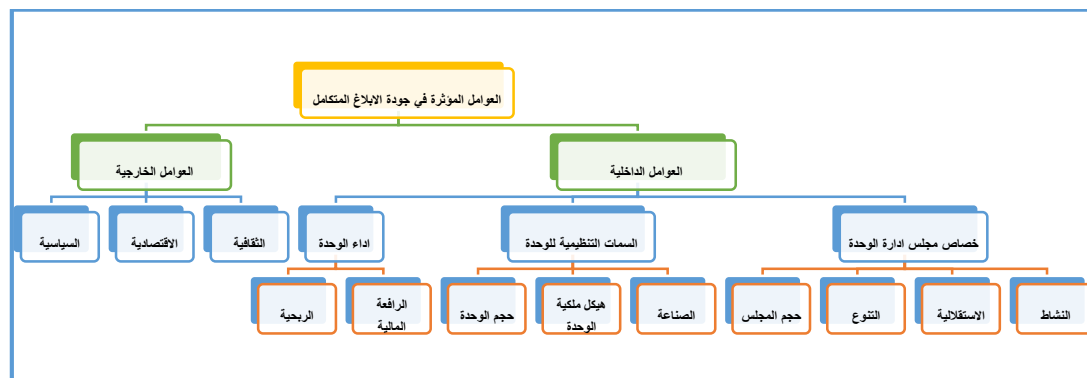


2. توضيح أفضل للمخاطر والفرص المحددة التي تؤثر في قدرة الوحدة الاقتصادية على خلق قيمة على المدى القصير والمتوسط والطويل.
 3. التركيز على ربط المعلومات، عن طريق تحديد ماهية ربط الوحدة لاستراتيجيتها وخطط تخصيص الموارد بالقوى البيئية الخارجية وإشراك أصحاب المصالح وتحديد المخاطر والفرص.
 4. انخفاض تكاليف رأس المال، وارتفاع التقييمات، وتحسين دقة التنبؤ، وزيادة كفاءة الاستثمار وتخصيص رأس المال (Bernardi & Stark, 2018 : 18) .
 5. تحسين أنظمة المحاسبة والضوابط الداخلية وعمليات إعداد تقارير أكثر تطوراً (Marounn, 1828 : 2019).
 6. تعمل على المشاركة الاستباقية في القضايا الاجتماعية والبيئية كجزء من التنمية المستدامة. (McNally, 2018 : 1321).
 7. زيادة ثقة أصحاب المصلحة في الوحدات، والشعور بالمصداقية والاستمرارية والشرعية في الوحدات الاقتصادية .
- ويرى الباحثان ان الوحدات الاقتصادية تحقق مزيدا من النجاح والمنافسة في أسواق رأس المال وذلك من خلال تبنيها واعتمادها على (IR) ذات جودة عالية، وتتم جودة الابلاغ عن طريق تطبيق الاطار الحالي (IR) ومبادئه، ويعد جوهر الاعتماد على الابلاغ المتكامل ليس دمج المعلومات المالية وغير المالية في تقرير واحد وانما انشاء مفهوم التفكير المتكامل ينتج عنها تقرير دوري متكامل من قبل الوحدة لدى جميع الاطراف ذات الصلة بالوحدة الاقتصادية لينتج عنها تقرير دوري متكامل من قبل الوحدة مما يعزز من خلق القيمة للوحدة وتعزيز الاتصالات ذات الصلة بأبعاد خلق القيمة، وتتطلب جودة الابلاغ ايضاً ان يتصف الابلاغ بالسهولة والايجاز، لأنه سوف يساعد في زيادة سهولة قراءة التقرير واستخدامه من قبل مجموعة كبيرة من اصحاب المصالح، إذا تساعد جودة الابلاغ المتكامل أصحاب المصلحة على فهم استراتيجية الوحدة وأنموذج أعمالها بشكل أفضل، مما يساعدهم على الحصول على تقدير جيد للتدفقات النقدية المستقبلية، واتخاذ قرارات داخلية مستنيرة.

رابعاً : العوامل المؤثرة في جودة الإبلاغ المتكامل



تتمثل الفائدة الرئيسية لمستخدم الإبلاغ المتكامل في قدرته على فهم العوامل التي قد تؤثر في قدرة الوحدة على خلق قيمة في المستقبل (IIRC, 2013: 4)، لذا تصدر الوحدات الاقتصادية تقارير تجمع فيها بين الجوانب المالية وغير المالية دون تصنيفها على أنها إبلاغ متكامل، يتأثر اعتماد الإبلاغ المتكامل بالمبادئ التوجيهية المتنافسة، والتحديات في التنفيذ، ونظام الإبلاغ الطوعي، ويمثل التحدي للوحدات عدم وجود دليل واضح بشأن الفوائد الاقتصادية والاجتماعية (Hsiao et al., 2021: 821)، يشير الباحثون أن الإبلاغ المتكامل يعد أكثر من مجرد دمج للإفصاح المالي وما يسمى بالإفصاح غير المالي، أنما له تأثير إيجابي في كيفية إدارة الوحدات والإبلاغ عن رؤوس الأموال الستة المستخدمة لإنشاء القيمة والحفاظ عليها وتقليل النتائج السلبية لأنموذج أعمالها لأصحاب المصلحة (Atkins et al., 2020: 756)، وتعد محددات الإبلاغ المتكامل أحد المتغيرات المهمة في الأنموذج المفاهيمي لعملية إعداد الإبلاغ المتكامل الشاملة، وقد تؤثر عدد من العوامل الخارجية (القانونية والسياسي والاقتصادية) فضلاً عن العوامل الداخلية مثل حجم الشركة وخصائص الوحدات ومجموعة من خصائص الحوكمة الأخرى في جودة الإبلاغ المتكامل (de Villiers et al., 2017: 16)، وفي نفس السياق فإن الأدبيات قد ركزت مؤخراً على العوامل المؤثرة في جودة (IR) يعد حجم الوحدة، والصناعة، والسياس الوطني، وأداء الوحدة (الربحية والرافعة المالية)، والضمان، وهيكل ملكية الوحدات وآليات حوكمة الوحدات من أهم محركات جودة الإبلاغ المتكامل التي حددها الباحثون (Dienes et al., 2016: 9) (Maroun, 2017: 4) ويمكن تلخيص ما سبق من خلال الشكل (1) كما يأتي:



شكل (1) العوامل المؤثرة في جودة الإبلاغ المتكامل
المصدر/ أعداد الباحثان بالاعتماد على ما سبق.



ويرى الباحثان مما سبق أن جودة الإبلاغ المتكامل يمكن أن ترتبط أيضاً بجوانب أخرى مثل الدولة التي تنتمي إليها الوحدة وأن الانتشار الجغرافي الواسع للوحدات التي تتبنى الإبلاغ المتكامل يجعل من الضروري تحليل المتغيرات على مستوى البلد التي يمكن أن تؤثر في جودة المعلومات الواردة في الإبلاغ، وعلى الرغم من انتشار عولمة النظم المالية وتوحيد سياسات الإفصاح للظواهر ذات الصلة، فإن تأثير توطين الوحدات يظل عاملاً حاسماً في أنشطة إعداد الإبلاغ، ورغم هذه العوامل المؤثرة في جودة الإبلاغ المتكامل إلا أن الوحدات تسعى إلى تحقيق جودة الإبلاغ لما لهذه الجودة أهمية في تحقيق رؤية واستراتيجية للوحدة.

خامساً : مفهوم قيمة الوحدة الاقتصادية

The Concept economic unit value

تسعى الوحدة الاقتصادية إلى ربط إستراتيجيتها وأنشطتها وفعاليتها وفقاً لضغوط السوق شديدة التنافس لتحقيق الهدف الاسمي وهو تعظيم قيمة المساهمين أي قيمة الوحدة الاقتصادية ، مما يعكس بشكل عام صورتها لأصحاب المصلحة خلال هذه القيمة (العبادي، 2022: 65)، فأصحاب المصلحة يفضلون دائماً الاستثمار في الوحدة ذات قيمة عالية، عن طريق مقارنة عوائد اسهم الوحدة المعينة مع الوحدات الأخرى المناظرة لها في الصناعة، وان ضمان تكوين القيمة بمرور الوقت ينطوي على قرارات مهمة بشأن المكان الذي تتنافس فيه الأعمال وضمن تلبية الخدمات لاحتياجات الزبائن ويتم الحفاظ عليها خلال الاستثمارات في الموارد والعلاقات التي تؤدي إلى تعزيز الأصول وتشمل هذه الأصول الموارد البشرية والبنية التحتية والبيانات الضخمة والعلامات التجارية.

وتمثل قيمة الوحدة قيمة ثابتة تحدد تقييم الوحدة من قبل اصحاب المصالح بحيث تكون قيمة الوحدة هي تصور اصحاب المصلحة و دائماً ما تكون مرتبطة بسعر السهم، وتعدّ قيمة الوحدة مقياساً مهماً لأصحاب المصالح، أي احد أهم المؤشرات لتقييم الوحدة في سوق الأوراق المالية، كما وتعد انعكاساً لمستوى الأداء في تشغيل الوحدة منذ نشأتها ولغاية الان، ويميل اصحاب المصالح الذين يقدرون الوحدة على أنها فرصة جيدة للمستقبل يميلون الى شراء أسهم منها، لأنه ستتبعها ثروة اكبر لأصحاب المصلحة وكلما ارتفع سعر السهم يعطون اصحاب المصلحة قيمة عالية للوحدة (Zuhroh, 2019:207).



وإن هدف الوحدات الاقتصادية هو إيجاد قيمة لماليتها حيث تنعكس هذه القيمة من خلال سعر السهم في سوق الأوراق المالية وبالتالي يمثل القرارات الاستثمارية والمالية وتوزيعات الأرباح (Cortesi & Vena, 2019:758)، وفي السياق ذاته يوضح الفكر المالي إن الوحدات تركز على تعظيم الأهداف المالية مثل النمو والأرباح لكل سهم وحصة السوق وزيادة المبيعات وما إلى ذلك (Brigham&Houston,2019:10)، بينما يبقى الغرض الأساسي للوحدات الاقتصادية هو تعظيم القيمة من خلال زيادة ثروة حملة الأسهم المالكين المتمثلة بزيادة سعر سهم الوحدة في سوق الأوراق المالية (Iswajuni et al,2018:2226).

يشير مفهوم القيمة إلى الثمن أو السعر الذي يقيم به الشيء، إذ يرتبط بمقدار العوائد والمنافع المتوقع الحصول عليها من الشيء موضوع التقييم وتُعدّ القيمة السوقية للوحدة بمثابة الترجمة المالية لأداء الوحدة، حيث إن قيمة الوحدة السوقية تعد مفهوماً استراتيجياً واسعاً كونه يتأثر سلباً أو إيجاباً بجميع المؤثرات والعوامل الداخلية أو الخارجية، المالية وغير المالية للوحدة (Dey, 2020: 14)، في حين يرى (Racko) أن مفهوم القيمة يمثل معتقدات معيارية لإشباع احتياجات أصحاب المصالح وللحصول أعلى منفعة ممكنة من خلال توجيه عملية اختيار الأعمال وتبريرها وتقييمها (Racko,2019:35).

وتمثل قيمة الوحدة المحور الذي يدور حوله اتخاذ القرارات ولقد اهتم الفكر المحاسبي بقيمة الوحدة بعدما تغير الهدف الذي تعسّى له الوحدة من العمل على تعظيم ربحيتها إلى العمل على تعظيم قيمتها، كما تعد قيمة الوحدة من المفاهيم المهمة في الإدارة المالية لأنها تعد مؤشراً على كيفية إدراك السوق المالي للوحدة (Hirdinis, 2019:175)، وتتعدد آراء الباحثين حول مفهوم قيمة الوحدة الاقتصادية كما يأتي:

وعرف (Susanti& Restiana) قيمة الوحدة بأنها تصور المستثمرين لدرجة نجاح الوحدة من خلال أسعار سهم الوحدة، فكلما ارتفع سعر السهم زادت قيمة الوحدة، وبالتالي يزداد جذب عدد المستثمرين نتيجة الثقة فيها، وذلك لقدرتها على توفير الأرباح لهم، ولكن يرى الدانين إن قيمة الوحدة مرتبطة بقدرته على توفير السيولة لسداد التزاماتها (Susanti& Restiana, 2018:301).

بينما يرى (Pradipta & Susanto) قيمة الوحدة الاقتصادية بأنها السعر المعين الذي يكون المستثمرين المحتملين على استعداد لدفعه عند بيع الوحدة (Pradipta & Susanto,2019:2)،



كما تم تعريف قيمة الوحدات الاقتصادية بأنها صورة لأدائها مما تؤثر على كيفية تقييم اصحاب المصلحة للوحدة الاقتصادية ، ويمكن أن تتأثر بمجموعة متنوعة من العوامل بما في ذلك سياسة الديون التي تضعها وقدرتها على تحقيق الارباح والإدارة المالية في تمويل جميع التزاماتها وكبر حجمها وسعر أسهمها وغيرها من العوامل الاخرى (Sari & Sedana, 2020,2).

ويرى الباحثان ان مفهوم قيمة الوحدة الاقتصادية يشير الى كمية التدفقات النقدية التي يتوقع المساهمون الحصول عليها في المستقبل نتيجة استثمارهم في أسهم الوحدة، كما وتُعدّ احد الاهداف الاستراتيجية التي تعبر عن مدى كفاءتها في إدارة الاصول، وتعد قيمة الوحدة المحور الرئيسي في اتخاذ القرارات ذات الصلة بالاستثمار وتوزيع الارباح إذ انها تعطي نتائج بأن الوحدة لديها القدرة على الاستمرارية، وبالتالي فإنها تمثل مقياس نجاح الوحدة كلما زادت انعكست على ارتفاع قيمة اسهمها وزيادة ثروات المساهمين، وعالية يكمن ايضاً التعبير عنها بأنها المبلغ الذي يرغب المساهمون والآخرين بدفعه مقابل الحصول على السلع والخدمات من الوحدة الاقتصادية .

سادساً : أهمية قيمة الوحدة الاقتصادية

يرى (Syamsudin et al.) بأنه تساعد القيمة في تحديد أصحاب المصلحة وأولوياتهم وفهم مدى ارتباطهم بهدف الوحدة واستراتيجيتها وتقييم كيفية الموازنة بين احتياجاتهم وتوقعاتهم، فضلاً عن أن عملية تحديد القيمة تمكن الوحدة من الكشف عن مجالات الاختلال والمفاضلة على سبيل المثال في تخصيص رأس المال ، قد يفضل المستثمرون التوزيع قصير الأجل لرأس المال، الا ان ادارة الوحدة قد يفضل المشاريع طويلة الأجل (Syamsudin et al.,2020:289)، وعليه فإن أهمية القيمة للوحدة تتركز على المشاركة الهادفة مع أصحاب المصلحة الرئيسيين على تعزيز فهم التأثيرات الإيجابية والسلبية لممارسة الأعمال التجارية ومن ثم التقييم المستمر للقضايا الجوهرية والإستراتيجية التي تم التوصل إليها وتنفيذها بالأنشطة في نموذج الأعمال (IFA, 2020:5)، وبالتالي فهي تمثل تصور المالكين الحاليين والمرقبين لمدى مستوى نجاح ادارة الوحدة لمواردها؛ ونتيجة لذلك تصف قيمة الوحدة ايضاً في كيفية مساعدة وحدة إقتصادية جيدة او رديئة من إدارة ثرواتها (Syamsudin et al.,2020:289).

الجانب العملي

قياس العلاقة بين متغيرات البحث وتحليل النتائج الفرضيات



أولاً : المتغير المستقل جودة الإبلاغ المتكامل

اعتمد الباحث لقياس جودة الإبلاغ المتكامل على مؤشر الإفصاح في الإبلاغ المتكامل (IRSCORE) كمقياس بديل لمستوى الإفصاح في الإبلاغ المتكامل والذي يعتمد على جمع البيانات باستخدام تحليل المحتوى والمعد من قبل المجلس الدولي للإبلاغ المتكامل (IIRC)، حيث يتكون مؤشر الإبلاغ من (40) بنداً المتضمنة في (8) عناصر محتوى الإبلاغ المتكامل في مجموعة لها أوزان ترجيحية متساوية وتم قياسه على وفق الأوزان (0،1) أي العنصر الموجود (1) والعنصر الغير موجود (0) وفقاً للآطار الإبلاغ المتكامل الصادر عام 2013، والذي تم تحديثه في عام (2021) بناءً على ما تم الإفصاح عنه في التقارير المنشورة لعينة البحث، وتم اعتماده هذا المؤشر من قبل الباحث على الدراسات (Zhouet al., 2017؛ إبراهيم ، 2018).

وستخدم الباحث المعادلة الآتية لتحديد نسبة الإبلاغ لكل مصرف عينة البحث

وستخدم الباحثان المعادلة الآتية لتحديد نسبة الإبلاغ لكل مصرف عينة البحث :

$$TP = \frac{NIR}{TI} \times 100\%$$

حيث ان :

total percentage (TP) = النسبة الاجمالية للإبلاغ المتكامل

number of items reported (NIR) = عدد البنود المبلغ عنها

total items (TI) = إجمالي البنود التي تم تحديدها

جدول (1) متوسط نسب الإفصاح عن بنود الآطار الإبلاغ المتكامل لعينة البحث

اسم المصرف	النسبة (متوسط الإبلاغ)	السنوات	نظرة عامة على التنظيم	الحوكمة	الفرص والمخاطر	الاستراتيجية وتخصيص الموارد	الأداء المالي والاقتصادي والاجتماعي والبيئي	الافاق والنظرة المستقبلية	أسس الاعداد والعرض	نموذج العمل	متوسط النسب لكل سنة
مصرف التنمية	74%	2018	60%	80%	40%	60%	40%	80%	60%	80%	63%
		2019	60%	60%	40%	60%	40%	80%	60%	80%	60%
		2020	60%	80%	40%	80%	60%	80%	80%	80%	70%
		2021	60%	100%	100%	100%	80%	80%	80%	100%	88%
		2022	80%	100%	100%	100%	80%	80%	80%	100%	90%
مجموع المتوسط											
الشرق الأوسط	70%	2018	60%	80%	60%	60%	40%	60%	60%	60%	60%



اسم المصرف	النسبة (متوسط الإبلاغ)	السنوات	نظرة عامة على التنظيم	الحوكمة	الفرص والمخاطر	الاستراتيجية وتخصيص الموارد	الأداء المالي والاقتصادي والاجتماعي والبيئي	الاتفاق والنظرة المستقبلية	أسس الاعداد والعرض	نموذج العمل	متوسط النسب لكل سنة
		2019	60%	80%	60%	60%	20%	80%	80%	60%	63%
		2020	60%	80%	60%	60%	40%	60%	60%	60%	63%
		2021	80%	100%	60%	80%	80%	80%	80%	80%	83%
		2022	80%	100%	60%	80%	80%	80%	80%	80%	83%
مجموع المتوسط											
مصرف المنصور	67%	2018	60%	80%	60%	60%	80%	60%	60%	80%	68%
		2019	60%	80%	60%	60%	80%	80%	40%	60%	65%
		2020	40%	60%	60%	60%	80%	80%	40%	60%	58%
		2021	60%	80%	60%	60%	80%	80%	40%	80%	73%
		2022	60%	80%	60%	60%	80%	80%	40%	80%	73%
			56%	76%	76%	60%	80%	72%	44%	72%	67%
مصرف اشور	80%	2018	60%	60%	40%	60%	60%	80%	60%	80%	63%
		2019	80%	60%	40%	60%	60%	60%	80%	60%	63%
		2020	100%	100%	40%	60%	80%	80%	60%	80%	75%
		2021	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
		2022	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
مصرف المتحد	65%	2018	60%	60%	60%	60%	60%	60%	40%	100%	63%
		2019	60%	60%	60%	60%	60%	60%	40%	80%	60%
		2020	60%	60%	60%	60%	60%	60%	40%	100%	63%
		2021	60%	100%	80%	60%	60%	60%	40%	100%	70%
		2022	60%	100%	80%	60%	60%	60%	40%	100%	70%
			60%	76%	68%	60%	60%	60%	40%	96%	65%
مصرف التجاري العراقي	77%	2018	60%	80%	80%	80%	80%	40%	80%	80%	73%
		2019	60%	80%	40%	60%	40%	60%	40%	60%	58%
		2020	60%	80%	40%	80%	60%	40%	60%	60%	63%
		2021	100%	100%	100%	100%	100%	100%	80%	80%	95%
		2022	100%	100%	100%	100%	100%	100%	80%	80%	95%
مصرف الاتحاد	78%	2018	60%	80%	80%	80%	80%	80%	40%	80%	73%
		2019	60%	80%	80%	80%	80%	60%	40%	40%	63%
		2020	60%	80%	80%	80%	80%	80%	60%	40%	68%
		2021	100%	100%	100%	80%	100%	100%	100%	80%	95%
		2022	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	80%	98%
			76%	88%	88%	84%	68%	64%	72%	79%	
مصرف سومر	70%	2018	60%	100%	60%	80%	80%	60%	60%	40%	68%
		2019	60%	80%	60%	80%	60%	80%	40%	40%	65%



اسم المصرف	النسبة (متوسط الإبلاغ)	المسؤولية على التنظيم	الحكومة	الفرص والمخاطر	الاستراتيجية وتخصيص الموارد	الأداء المالي والاقتصادي والاجتماعي والبيئي	الاتفاق والنظرة المستقبلية	أسس الاعداد والعرض	نموذج العمل	متوسط النسب لكل سنة
		2020	60%	80%	80%	60%	80%	60%	80%	70%
		2021	60%	80%	80%	60%	80%	60%	80%	70%
		2022	60%	100%	100%	60%	80%	60%	80%	75%
			60%	88%	84%	60%	80%	56%	72%	70%
مصرف الاقتصاد	66%	2018	40%	60%	60%	80%	60%	60%	60%	60%
		2019	40%	60%	60%	80%	40%	60%	60%	58%
		2020	40%	80%	60%	80%	60%	80%	60%	65%
		2021	60%	80%	100%	60%	80%	80%	60%	73%
		2022	60%	80%	100%	100%	60%	80%	60%	75%
			48%	72%	76%	60%	84%	56%	72%	66%
مصرف الموصل	66%	2018	60%	60%	80%	60%	60%	40%	60%	60%
		2019	60%	80%	60%	60%	60%	40%	60%	63%
		2020	60%	60%	80%	60%	60%	60%	60%	63%
		2021	60%	80%	100%	60%	60%	60%	60%	70%
		2022	60%	80%	100%	80%	80%	60%	60%	75%
			60%	72%	76%	80%	64%	52%	60%	66%
مصرف بغداد	80%	2018	100%	60%	80%	60%	40%	60%	80%	68%
		2019	100%	60%	80%	80%	60%	60%	60%	73%
		2020	100%	60%	80%	80%	40%	60%	80%	73%
		2021	100%	100%	100%	80%	80%	80%	100%	93%
		2022	100%	100%	100%	80%	80%	80%	100%	93%
			100%	76%	84%	88%	76%	68%	84%	80%
مصرف الخليج	70	2018	60%	80%	80%	80%	80%	60%	60%	70%
		2019	60%	80%	60%	80%	80%	60%	80%	70%
		2020	60%	80%	60%	80%	60%	60%	80%	70%
		2021	100%	100%	100%	80%	80%	60%	80%	88%
		2022	100%	100%	100%	80%	80%	60%	80%	88%
			76%	84%	84%	80%	80%	60%	76%	77%
مصرف الأهلي	68%	2018	60%	80%	60%	80%	40%	40%	40%	60%
		2019	60%	80%	60%	60%	40%	60%	60%	63%
		2020	60%	80%	60%	80%	40%	40%	40%	60%
		2021	100%	80%	60%	80%	80%	40%	100%	78%
		2022	100%	80%	60%	80%	80%	40%	100%	78%
			76%	80%	80%	60%	76%	44%	68%	68%
مصرف الاستثمار	79%	2018	60%	80%	60%	80%	40%	60%	100%	68%
		2019	60%	80%	60%	80%	40%	80%	100%	70%



اسم المصرف	النسبة (متوسط الإبلاغ)	السنوات	نظرة عامة على التنظيم	الحوكمة	الفرص والمخاطر	المستراتيجية وتخصيص الموارد	الأداء المالي والاقتصادي والاجتماعي والبيئي	الاتفاق والنظرة المستقبلية	أسس الاعداد والعرض	نموذج العمل	متوسط النسب لكل سنة
		2020	60%	80%	100%	60%	80%	40%	60%	100%	73%
		2021	100%	100%	100%	100%	80%	60%	100%	100%	93%
		2022	100%	100%	100%	100%	80%	60%	100%	100%	93%
			76%	88%	84%	76%	80%	48%	80%	100%	79%
مصرف الائتمان	75%	2018	60%	60%	80%	60%	80%	60%	60%	80%	68%
		2019	80%	80%	60%	80%	60%	80%	60%	80%	70%
		2020	80%	60%	80%	60%	80%	60%	60%	80%	70%
		2021	100%	60%	100%	60%	80%	80%	80%	100%	83%
		2022	100%	60%	100%	80%	80%	80%	80%	100%	85%
			84%	60%	88%	64%	80%	68%	88%	75%	75%
مصرف عبر العراق	77%	2018	60%	60%	40%	60%	60%	80%	60%	80%	63%
		2019	60%	60%	40%	60%	60%	60%	80%	60%	63%
		2020	60%	100%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%
		2021	100%	100%	80%	80%	100%	80%	100%	80%	90%
		2022	100%	100%	80%	80%	80%	80%	100%	80%	88%
			76%	84%	68%	72%	72%	88%	72%	80%	77%
مصرف الوطني	68%	2018	60%	40%	60%	60%	80%	60%	60%	80%	63%
		2019	80%	40%	60%	60%	80%	60%	60%	80%	65%
		2020	80%	40%	60%	60%	80%	60%	60%	80%	65%
		2021	80%	40%	80%	80%	60%	80%	60%	80%	73%
		2022	80%	40%	80%	80%	60%	80%	60%	80%	73%
			76%	40%	60%	68%	80%	60%	68%	88%	68%
مصرف أربيل	71%	2018	60%	60%	40%	60%	80%	40%	60%	100%	63%
		2019	60%	60%	40%	60%	80%	40%	60%	100%	63%
		2020	60%	60%	80%	60%	60%	80%	40%	60%	68%
		2021	60%	100%	60%	60%	100%	60%	60%	80%	80%
		2022	60%	100%	80%	80%	100%	60%	60%	80%	83%
			60%	80%	60%	64%	88%	48%	68%	100%	71%
مصرف الإقليم	65%	2018	60%	80%	80%	60%	60%	40%	40%	40%	58%
		2019	60%	80%	80%	60%	60%	60%	40%	40%	60%
		2020	60%	80%	80%	60%	60%	60%	40%	40%	60%
		2021	80%	100%	80%	80%	60%	60%	80%	40%	60%
		2022	80%	100%	80%	80%	100%	60%	80%	40%	60%
			68%	88%	80%	72%	60%	56%	40%	56%	65%
مصرف العراق للاستثمار	66%	2018	60%	60%	60%	80%	60%	60%	40%	60%	60%
		2019	60%	80%	80%	80%	80%	60%	60%	40%	60%



اسم المصرف	النسبة (متوسط الإبلاغ)	المسؤولية	نظرة عامة على التنظيم	الحوكمة	الفرص والمخاطر	الاستراتيجية وتخصيص الموارد	الأداء المالي والاقتصادي والاجتماعي والبيئي	الافاق والنظرة المستقبلية	أسس الاعداد والعرض	نموذج العمل	متوسط النسب لكل سنة
والتمتية		2020	60%	60%	60%	80%	60%	60%	60%	60%	63%
		2021	60%	80%	100%	80%	60%	60%	60%	60%	70%
		2022	60%	80%	100%	80%	80%	80%	60%	60%	75%
			60%	72%	76%	80%	64%	64%	52%	60%	66%

المصدر / اعداد الباحثان اعتماداً على تقارير عينة البحث

يتضح من الجدول أعلاه أظهرت عينة البحث هناك تفاوت في نسب الإبلاغ المفصح تقاريرها التي تم الإبلاغ عنها خلال مدة البحث، فقد كانت اعلى نسبة ابلاغ مصرف اشور ومصرف بغداد حيث بلغت 80% من البنود اطار الإبلاغ المتكامل، واقل نسبة ابلاغ مصرف الإقليم ومصرف المتحد حيث بلغت 65% من البنود اطار الإبلاغ المتكامل وهذا يدل ان هذه النسب مقبولة الى حد ما.

ثانياً: المتغير التابع قيمة الوحدات الاقتصادية

اعتمد الباحثان في قياس قيمة الوحدات الاقتصادية (المصارف عينة البحث) باستخدام معادلة Tobin's Q بالاستناد الى التقارير المالية الصادرة عن المصارف عينة البحث المنشورة في سوق العراق للأوراق المالية ويمكن تطبيقها من خلال المعادلة الآتية :

$$\text{Tobin's Q} = \frac{\text{MVE}}{\text{TAV}}$$

إذ إن:

(Total Market Value of Firm TMV) = إجمالي القيمة السوقية للوحدة

Total Asset Value of Firm = (TAV) إجمالي قيمة أصول الوحدة

حيث تشير نسبة Tobin's Q

إذا كانت $Q > 1$ فإن ذلك يشير الى زيادة قيمة الوحدة، أي ان إدارة الوحدة ناجحة في تشغيل أصولها
إذا كانت $Q < 1$ فإن ذلك يشير الى تقييم أصول الوحدة بأعلى من قيمتها السوقية مما يدل الى انخفاض قيمة الوحدة

اما اذا كانت $Q = 1$ فإن قيمة الوحدة متوسط

جدول (2) نتائج قياس قيمة الوحدة الاقتصادية (Q) لعينة البحث للفترة من (2018-2022)

ت	اسم المصرف	السنة	القيمة السوقية	عدد الأسهم	TMV	TAV	قيمة Q	المتوسط
---	------------	-------	----------------	------------	-----	-----	--------	---------



					للسهم			
0.2012	0.3064	660,960,008,000	202,500,000,000	250,000,000,000	0.81	2018	مصرف التنمية	1
	0.2635	768,378,626,000	202,500,000,000	250,000,000,000	0.81	2019		
	0.1893	1,069,745,295,000	202,500,000,000	250,000,000,000	0.81	2020		
	0.1343	1,507,855,376,000	202,500,000,000	250,000,000,000	0.81	2021		
	0.1126	1,798,952,163,000	202,500,000,000	250,000,000,000	0.81	2022		
0.0494	0.0406	800,749,802,000	32,500,000,000	250,000,000,000	0.13	2018	مصرف الشرق الأوسط	2
	0.0380	658,231,494,000	25,000,000,000	250,000,000,000	0.10	2019		
	0.0463	647,868,750,000	30,000,000,000	250,000,000,000	0.12	2020		
	0.0780	640,721,811,000	50,000,000,000	250,000,000,000	0.200	2021		
	0.0440	795,103,959,000	35,000,000,000	250,000,000,000	0.14	2022		
0.1440	0.1016	1,550,293,820,379	157,500,000,000	250,000,000,000	0.63	2018	مصرف المنصور	3
	0.1146	1,461,478,909,568	167,500,000,000	250,000,000,000	0.67	2019		
	0.1107	1,287,419,060,851	142,500,000,000	250,000,000,000	0.57	2020		
	0.1827	697,917,429,555	127,500,000,000	250,000,000,000	0.51	2021		
	0.2104	736,839,536,901	155,000,000,000	250,000,000,000	0.62	2022		
0.1439	0.1230	467,479,690,000	57,500,000,000	250,000,000,000	0.23	2018	مصرف اشور	4
	0.1413	424,655,845,000	60,000,000,000	250,000,000,000	0.24	2019		
	0.1477	473,954,153,000	70,000,000,000	250,000,000,000	0.28	2020		
	0.1793	613,525,839,000	110,000,000,000	250,000,000,000	0.44	2021		
	0.1283	779,419,575,000	100,000,000,000	250,000,000,000	0.40	2022		
0.0389	0.0524	515,535,374,763	27,000,000,000	300,000,000,000	0.09	2018	مصرف المتحد	5
	0.0348	604,313,971,998	21,000,000,000	300,000,000,000	0.07	2019		
	0.0343	699,147,651,000	24,000,000,000	300,000,000,000	0.08	2020		
	0.0399	827,259,701,000	33,000,000,000	300,000,000,000	0.11	2021		
	0.0227	792,467,511,000	18,000,000,000	300,000,000,000	0.06	2022		
0.2475	0.2646	444,138,292,000	117,500,000,000	250,000,000,000	0.47	2018	مصرف التجاري العراقي	6
	0.2557	449,777,104,000	115,000,000,000	250,000,000,000	0.46	2019		
	0.1783	616,949,229,000	110,000,000,000	250,000,000,000	0.44	2020		
	0.3026	512,311,665,000	155,000,000,000	250,000,000,000	0.62	2021		
	0.2363	528,983,923,000	125,000,000,000	250,000,000,000	0.50	2022		
0.1328	0.1332	548,551,108,000	73,080,000,000	252,000,000,000	0.29	2018	مصرف الاتحاد	7
	0.1419	479,653,633,000	68,040,000,000	252,000,000,000	0.27	2019		
	0.1439	490,225,577,000	70,560,000,000	252,000,000,000	0.28	2020		
	0.1486	491,832,225,000	73,080,000,000	252,000,000,000	0.29	2021		
	0.0964	522,831,277,000	50,400,000,000	252,000,000,000	0.20	2022		
0.3227	0.5494	409,535,591,000	225,000,000,000	250,000,000,000	0.90	2018	مصرف سومر	8
	0.3639	350,378,452,000	127,500,000,000	250,000,000,000	0.51	2019		
	0.3002	333,112,144,000	100,000,000,000	250,000,000,000	0.40	2020		
	0.2550	372,485,388,000	95,000,000,000	250,000,000,000	0.38	2021		
	0.1449	327,784,609,000	47,500,000,000	250,000,000,000	0.19	2022		



0.2044	0.2299	467,616,563,563	107,500,000,000	250,000,000,000	0.43	2018	مصرف الاقتصاد	9
	0.2306	466,232,369,905	107,500,000,000	250,000,000,000	0.43	2019		
	0.2338	459,772,873,280	107,500,000,000	250,000,000,000	0.43	2020		
	0.2303	466,697,913,115	107,500,000,000	250,000,000,000	0.43	2021		
	0.0975	461,448,922,225	45,000,000,000	250,000,000,000	0.18	2022		
0.0791	0.0986	409,740,060,338	40,400,000,000	252,500,000,000	0.16	2018	مصرف الموصل	10
	0.0985	410,167,917,709	40,400,000,000	252,500,000,000	0.16	2019		
	0.0826	397,449,289,966	32,825,000,000	252,500,000,000	0.13	2020		
	0.0490	772,966,686,747	37,875,000,000	252,500,000,000	0.15	2021		
	0.0668	793,749,005,344	53,025,000,000	252,500,000,000	0.21	2022		
0.0334	0.0651	1,113,538,558,000	72,500,000,000	250,000,000,000	0.29	2018	مصرف بغداد	11
	0.0662	1,132,744,205,000	75,000,000,000	250,000,000,000	0.30	2019		
	0.0528	1,419,528,237,000	75,000,000,000	250,000,000,000	0.30	2020		
	0.1672	1,539,808,656,000	257,500,000,000	250,000,000,000	1.03	2021		
	0.1986	1,724,199,578,000	342,500,000,000	250,000,000,000	1.37	2022		
0.0738	0.0986	578,336,518,931	57,000,000,000	300,000,000,000	0.19	2018	مصرف الخليج	12
	0.0765	549,154,530,701	42,000,000,000	300,000,000,000	0.14	2019		
	0.2349	510,798,283,631	120,000,000,000	300,000,000,000	0.40	2020		
	0.0836	538,490,755,397	45,000,000,000	300,000,000,000	0.15	2021		
	0.0868	553,057,328,642	48,000,000,000	300,000,000,000	0.16	2022		
0.1906	0.1617	525,757,058,000	85,000,000,000	250,000,000,000	0.34	2018	مصرف الأهلي	13
	0.2410	632,802,650,000	152,500,000,000	250,000,000,000	0.61	2019		
	0.2573	893,946,966,000	230,000,000,000	250,000,000,000	0.92	2020		
	0.1688	1,821,341,480,000	307,500,000,000	250,000,000,000	1.23	2021		
	0.1229	2,416,088,480,000	297,000,000,000	270,000,000,000	1.10	2022		
0.1094	0.1153	607,084,862,000	70,000,000,000	250,000,000,000	0.28	2018	مصرف الاستثمار	14
	0.1274	529,829,506,000	67,500,000,000	250,000,000,000	0.27	2019		
	0.0962	571,480,175,360	55,000,000,000	250,000,000,000	0.22	2020		
	0.1152	650,958,668,058	75,000,000,000	250,000,000,000	0.30	2021		
	0.0931	752,255,033,028	70,000,000,000	250,000,000,000	0.28	2022		
0.2052	0.2009	497,694,366,000	100,000,000,000	250,000,000,000	0.40	2018	مصرف الائتمان	15
	0.2057	522,536,851,000	107,500,000,000	250,000,000,000	0.43	2019		
	0.1945	527,045,441,000	102,500,000,000	250,000,000,000	0.41	2020		
	0.2035	466,751,787,000	95,000,000,000	250,000,000,000	0.38	2021		
	0.2213	406,730,762,000	90,000,000,000	250,000,000,000	0.36	2022		
0.1708	0.5639	327,734,866,000	184,800,000,000	264,000,000,000	0.70	2018	مصرف غير العراق	16
	0.5331	346,646,881,000	184,800,000,000	264,000,000,000	0.70	2019		
	0.5406	341,869,041,000	184,800,000,000	264,000,000,000	0.70	2020		
	0.7020	376,076,748,000	264,000,000,000	264,000,000,000	1.00	2021		
	0.8539	414,287,314,000	353,760,000,000	264,000,000,000	1.34	2022		
0.4516	0.3752	602,003,821,533	225,900,000,000	251,000,000,000	0.90	2018		



0.4816	0.4816	521,146,145,577	251,000,000,000	251,000,000,000	1.00	2019	الوطني	17
	0.4086	491,384,933,832	200,800,000,000	251,000,000,000	0.80	2020		
	0.5166	485,886,210,297	251,000,000,000	251,000,000,000	1.00	2021		
	0.4758	569,776,045,071	271,080,000,000	251,000,000,000	1.08	2022		
0.1598	0.4928	537,753,542,000	265,000,000,000	265,000,000,000	1.00	2018	أربيل	18
	0.1282	516,720,814,000	66,250,000,000	265,000,000,000	0.25	2019		
	0.0569	512,254,264,000	29,150,000,000	265,000,000,000	0.11	2020		
	0.0677	469,848,588,000	31,800,000,000	265,000,000,000	0.12	2021		
	0.0541	489,656,045,000	26,500,000,000	265,000,000,000	0.10	2022		
0.2897	0.2736	913,617,605,543	250,000,000,000	250,000,000,000	1.00	2018	مصرف الإقليم	19
	0.2559	977,013,226,763	250,000,000,000	250,000,000,000	1.00	2019		
	0.3879	644,518,584,200	250,000,000,000	250,000,000,000	1.00	2020		
	0.3097	807,238,837,658	250,000,000,000	250,000,000,000	1.00	2021		
	0.2215	1,128,649,343,097	250,000,000,000	250,000,000,000	1.00	2022		
0.1329	0.1982	504,524,792,000	100,000,000,000	250,000,000,000	0.40	2018	مصرف العراق للاستثمار والتنمية	20
	0.1279	782,159,287,000	100,000,000,000	250,000,000,000	0.40	2019		
	0.1179	806,091,845,000	95,000,000,000	250,000,000,000	0.38	2020		
	0.1364	916,161,473,000	125,000,000,000	250,000,000,000	0.50	2021		
	0.0842	1,336,694,369,000	112,500,000,000	250,000,000,000	0.45	2022		

المصدر / من اعداد الباحثان بالاستناد على التقارير السنوية للجنة البحث

يتضح للباحثان من الجدول أعلاه ان مصرف سومر حقق أعلى مستوى قيمة حيث بلغت (0.3227)، وان أقل مستوى قيمة حققها مصرف بغداد حيث بلغت (0.0334).

ثالثاً : اختبار الفرضيات احصائياً

الفرضية الأولى: لا توجد علاقة ارتباط ذات دلالة معنوية احصائية بين جودة الابلاغ المتكامل وبين قيمة الوحدات الاقتصادية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية عينة البحث..

وبالاستعانة ببرنامج SPSS كانت النتائج كالآتي:-

جدول (3) نتائج اختبار الفرضية الفرعية الثالثة

Correlations		
	CRQ	EUV



CRQ	Pearson Correlation	1	.718**
	Sig. (2-tailed)		.000
	N	100	100
EUV	Pearson Correlation	.718**	1
	Sig. (2-tailed)	.000	
	N	100	100
**. Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).			

ويلاحظ من الجدول (3) أعلاه ان Pearson Correlation كانت 0.718 وهذا يعني وجود علاقة ارتباط طردية بين المتغيرين تبلغ قوتها 71.8%، ويلاحظ ايضا ان مستوى معنوية الاختبار Sig. (2-tailed) كانت 0.000 وهي اقل بكثير من مستوى الخطأ المقبول في العلوم الاجتماعية والمحدد سفا بمقدار 0.05، وهذا يعني ان بيانات العينة اظهرت دليلا مقنعا رفض فرضية البحث العدمية وقبول الفرضية البديلة. أي هناك علاقة ارتباط معنوية بين جودة الابلاغ المتكامل وقيمة الوحدات الاقتصادية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية" عينة البحث.

الفرضية الثانية " لا توجد علاقة تأثير ذات دلالة معنوية بين تقييم جودة الابلاغ المتكامل وبين قيمة الوحدات الاقتصادية عينة البحث"

ولاختبار هذه الفرضية تم صياغة نموذج الانحدار الخطي الاتي:-

$$EUV_{it} = b_0 + b_1 CRQ_{it} + b_2 ROA_{it} + b_3 Lev_{it} + b_4 EPS_{it} + b_5 Size_{it} + \varepsilon_{it}$$

وباستخدام البرنامج الاحصائي SPSS كانت النتائج كالآتي:-

جدول (4) ملخص نموذج اختبار الفرضية الثانية

Model Summary ^b				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.882 ^a	.777	.766	.484
a. Predictors: (Constant), Size, ROA, Lev, CRQ, EPS				
b. Dependent Variable: EUV				

يبين جدول ملخص النموذج اعلاه model summary ان قيمة الارتباط (R) بين المتغيرات بلغت 0.882، وان معامل التحديد R Square بلغ 0.777 وهي وهذا يعني ان جودة الابلاغ المتكامل تفسر ما قيمته 74.9% من التباين الحاصل في قيمة الوحدات الاقتصادية، وان الانحراف



المعياري لخطأ التقدير Std. Error of the Estimate كان 4.084 وكلما انخفض هذا النوع من الأخطاء كلما كان ذلك أفضل من الناحية الإحصائية.

جدول (5) تباين اختبار الفرضية الفرعية الثانية

ANOVA						
	Model	Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	76.971	5	15.394	65.688	.000
	Residual	22.029	94	.234		
	Total	99.000	99			

يبين الجدول أعلاه التباين أعلاه anova ان قيمة F المحسوبة بلغت 65.688 وهي أكبر من قيمتها الجدولية المحسوبة وفق درجات الحرية df (94,5) والبالغة 2.27 عند مستوى دلالة 5%، وان مستوى معنوية الاختبار Sig بلغت 0.000 وهي أقل بكثير من قيمة الخطأ المقبول في العلوم الاجتماعية والمحدد سلفاً بمقدار 0.05، وهذا ما يشير إلى ملائمة النموذج الإحصائي المستخدم في اختبار.

جدول (6) معاملات دالة الانحدار للفرضية الفرعية الثانية

Coefficients						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-2.102E-16	.048		.000	1.000
	CRQ	.283	.065	.283	4.340	.000
	ROA	-.133	.054	-.133	-2.453	.016
	Lev	.332	.059	.332	5.643	.000
	EPS	.404	.068	.404	5.954	.000
	Size	.174	.069	.174	2.530	.013

ويبين جدول معاملات دالة الانحدار Coefficients ان قيمة ميل معادلة الانحدار B_1 والخاصة بالمتغير المستقل بلغت 0.283 والتي تبين تأثير المتغير المستقل في المتغير التابع (بواسطة المعامل B)، وتشير القيمة الموجبة للمعامل B_1 إلى ان هنالك تأثير طردي بين المتغيرين المستقل والتابع أو بعبارة أخرى ان أي زيادة في المتغير المستقل (جودة الإبلاغ المتكامل) بمقدار درجة واحدة يؤدي إلى الزيادة بمقدار 28.3% في المتغير التابع (قيمة الوحدات الاقتصادية) مع ثبات كل



المتغيرات المستقلة الأخرى، ويلاحظ من الجدول أعلاه أيضا ان مستوى معنوية احصاءة T للمتغير المستقل بلغت 0.00 وهي اقل بكثير من الخطأ المقبول في العلوم الاجتماعية والمحدد سلفا بمقدار 0.05 وهذا يعني ان بيانات العينة قد وفرت دليلا مقنعا على رفض فرضية البحث العدمية وقبول الفرضية البديلة حث لثبوت الاثر احصائيا.

الاستنتاجات والتوصيات

تمهيد :

بناء على الاستنتاجات النظرية والنتائج العملية توصل الباحث الى الاستنتاجات والتوصيات الاتية:

الاستنتاجات:

1. الإبلاغ المتكامل بأنه وسيلة؛ لإيصال المعلومات وأنشطة الوحدة بطريقة تمكنهم من الفهم الكامل لمحتوى الوحدة الاقتصادية على المدى القصير والمتوسط والطويل، وقدرتها على إنشاء القيمة والاحتفاظ بها، كونه يتم الإبلاغ عن المعلومات بجانبها المالي وغير المالي، عن طريق الجمع والربط بين الأبعاد البيئية والاجتماعية والحوكمة والمالية والمخاطر والفرص التي تتعرض لها الوحدة في تقرير واحد، ومما يوفر رؤية شاملة بطريقة متماسكة وبشكل واضح ومتسق وقابلة للمقارنة لجميع جوانب أنشطة وأداء الوحدة الداخلية.
2. إن النمط التقليدي للإبلاغ يعاني من غياب الشفافية، مما دفع حاجة الوحدات الاقتصادية للبحث عن ايجاد نوع من الابلاغ يتم تطبيقه ويعمل على التقارب بين المعلومات المالية وغير المالية في تقرير واحد يعطي صورة شاملة عن أداء الوحدات الاقتصادية يشار إليه حالياً باسم الإبلاغ المتكامل.
3. تضمن المبادئ والعناصر الاطار الإبلاغ المتكامل وجود صلة يتم من خلال الإبلاغ الوحدة عنها بوضوح عن المعلومات المالية وغير المالية في محاولة لتشكيل وثيقة أساسية لتقييم الأداء الحالي والوضع المستقبلي للأعمال، كما وان امثال الوحدات بمكونات الاطار لغرض إعداد (IRC) يؤدي الى جودة الابلاغ المتكامل.
4. أن جودة الابلاغ المتكامل تكمن في توصيل المعلومات ذات الصلة لأصحاب المصالح المختلفين، وان تكون تلك المعلومات التي يتم الافصاح عنها موجزة وشفافة وذات ترابط بين



المعلومات المالية وغير المالية في الإبلاغ المتكامل، وأيضاً تمثل الجودة في مدى امتثال الوحدات لمقومات إطار عمل الإبلاغ المتكامل (IIRC) الذي يوفر إرشادات محددة لإعداد الإبلاغ بما يتماشى مع المبادئ التوجيهية وعناصر المحتوى، مما قد يؤدي إلى زيادة جودة الإفصاح عن المعلومات في الإبلاغ المتكامل.

5. هنالك تأثير طردي بين المتغيرين المستقل والتابع أو بعبارة أخرى ان أي زيادة في المتغير المستقل (جودة الإبلاغ المتكامل) بمقدار درجة واحدة يؤدي الى الزيادة بمقدار 28.3% في المتغير التابع (قيمة الوحدات الاقتصادية) مع ثبات كل المتغيرات المستقلة الأخرى.

التوصيات

1. من المهم ان تقوم الهيئات التشريعية والتنظيمية المرتبطة بسوق العراق للأوراق المالية الاهتمام بالقضايا المتعلقة بعمليات الإفصاح بتقارير الإبلاغ المتكامل ووضع ونشر إرشادات تشرح الخطوات التفصيلية ومستوى الإفصاح المطلوب في مستوى الإفصاح بتقارير الإبلاغ المتكامل لتحقيق مزيد من الشفافية.
2. تحفيز الوحدات الاقتصادية (المصارف) المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية الاهتمام بالإبلاغ عن عناصر الاستدامة في تقارير الإبلاغ المتكامل لتعزيز جودتها من خلال الاستفادة من استخدام تحليلات البيانات الضخمة لما لها من تأثير كبير في زيادة قيمة الوحدة الاقتصادية.
3. ضرورة قيام إدارة الوحدة الاقتصادية تبني ثقافة الأساليب الحديثة لزيادة الوعي بأهميتها وتأثيرها الإيجابي ولتنفيذها وتوفير الدعم الكامل من الإمكانيات الفنية والمادية اللازمة لتطوير مهارات التكنولوجيا للمحاسبين والمديرين الماليين ومديري تكنولوجيا المعلومات لغرض اكتساب مهارات وأدوات تكنولوجيا المعلومات لتمكينهم من العمل مع قواعد بيانات نظم المعلومات الإلكترونية الحديثة المتقدمة في إعداد الإبلاغ المتكامل.
4. يوصي الباحث المحللين الماليين الاعتماد على تقارير الإبلاغ المتكامل عند تحليل نتائج أداء الوحدات الاقتصادية وذلك لمساعدتهم على تكوين رؤية أكثر دقة بغرض زيادة مكانة الوحدة في السوق.

المصادر



1. إبراهيم، فريد محرم فريد، (2018)، " أثر خصائص الشركات على العلاقة بين مستويات الإفصاح وفقاً للتقارير المتكاملة والقيمة السوقية للشركة: دليل تطبيقي من سوق الأسهم المصري ، مجلة الفكر المحاسبي، جامعة عين شمس، كلية التجارة، قسم المحاسبة .
2. الصباغ، أحمد عبده، "اثر مستوى الإفصاح بتقارير الاعمال المتكاملة على القيمة السوقية للشركة – دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية"، بحث منشور، مجلة الإسكندرية للبحوث المحاسبية ، جامعة الإسكندرية، كلية التجارة، قسم المحاسبة والمراجعة، العدد الأول، المجلد السادس، يناير 2022.
3. العبادي، صباح نوري حميد، (2022)، " علاقة التصنيف الائتماني بجودة المعلومات المحاسبية وانعكاسها على القيمة الاقتصادية للمصارف العراقية"، رسالة ماجستير غير منشورة، كلية الإدارة والاقتصاد، قسم المحاسبة، جامعة بغداد، العراق.
4. علي، طلال محمد & جابر، علي عودة زكي ، "توظيف المعلومات المالية وغير مالية (معايير SASB) في تعزيز شفافية الإبلاغ وانعكاسها على قيمة الشركة"، بحث منشور، في مجلة كلية بغداد للعلوم الاقتصادية الجامعة ، المجلد 2021، العدد66، تشرين الاول 2021.
5. Adegboyegun, A.E., Alade, M.E., Ben-Caleb, E., Ademola, A.O., Eluyela, D.F. and Oladipo, O.A. (2020), "Integrated reporting and corporate performance in Nigeria: evidence from the banking industry", **Cogent Business and Management**, Vol. 7 No. 1, p. 1736866, doi: 10.1080/23311975. 2020.1736866 .
6. Atkins, Jill Frances, Buchling, Michael, Dannielle, Cerboneand and Lange, Yvette. (2020), "Accounting governance and integrated thinking in the context of COVID-19", See discussions", stats, and author profiles for this publication at: <https://www.researchgate.net/publication/341553718>.
7. Alessandro, C. and Luigi, V. (2019), "Disclosure quality under integrated reporting: a value relevanceapproach", **Journal of Cleaner Production**, Vol. 220..



8. Barth, M. E., Cahan, S. F., Chen, L., & Venter, E. R., (2017), "The economic consequences associated with integrated report quality: Capital market and real effects" **Accounting, Organizations and Society**.
9. Bernardi, C., & Stark, A. W., (2018), "Environmental, social and governance disclosure, integrated reporting, and the accuracy of analyst forecasts" **The British accounting review the journal of the British Accounting Association**, 50(1).
10. Brigham, Eugene F. & Houston, Joel F. (2018), "Fundamentals Of Financial Management", **Library Of Congress, United States Of America**.
11. Cooray T., Gunarathne A. D. N, Senaratne Si., (2019), " Does Corporate Governance Affect the Quality of Integrated Reporting?", **Sustainability** 2020, (12).
12. Cosmulese, Cristina Gabriela, Marian Socoliuc, Marius - Sorin Ciubotariu, Svetlana Mihaila & Veronica Grosu, (2019), " An empirical analysis of stakeholders' expectations and integrated reporting quality", **Economic Research-Ekonomska Istraživanja**, 2019, VOL. 32, NO. <https://doi.org/10.1080/1331677X.2019.1680303>.
13. Cortesi, A., & Vena, L., (2019), "Disclosure quality under Integrated Reporting: A value relevance approach", **Journal of Cleaner Production**, 220. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2019.02.155>
14. De Villiers, C., Hsiao, P. C. K., & Maroun, W., (2017), "Developing a conceptual model of influences around integrated reporting, **new insights and directions for future research**, 25(4).



- 15.Dey, P. K., (2020), "Value relevance of integrated reporting: a study of the Bangladesh banking sector", **International Journal of Disclosure and Governance**, 17(4), <https://doi.org/10.1057/s41310-020-00084-z>
- 16.Dienes, D., et.al., (2016), "What are the Drivers of Sustainability Reporting? A Systematic Review", **Sustainability Accounting and Policy Journal**, Vol. (7), No.(2).
- 17.Ernst & Young Global (EYGM) . org , 2014 " Integrated Reporting Elevating value " , © EYGM Limited All right reserved.
- 18.Fasan, M., & Mio, C. (2017). Fostering stakeholder engagement: The role of materiality disclosure in integrated reporting. *Business Strategy and the Environment*, 26(3).
- 19.Garegnani GM, Merlotti EP, Russo AA., (2015), "Scoring Firms' Codes of Ethics: An Explorative Study of Quality Drivers", **Journal of Business Ethics**, 126.
- 20.Gerwanski, J., Velte, P., & Mechtel, M., (2021), "Do nonprofessional investors value the assurance of integrated reports?", Exploratory evidence, **European Management Journal**.
<https://doi.org/10.1016/j.emj.2021.03.003>.
- 21.Hsiao, P. C. K., de Villiers, C., & Scott, T., (2021), "Is voluntary International Integrated Reporting Framework adoption a step on the sustainability road and does adoption matter to capital markets?", **Meditari Accountancy Research**, ahead-of-p(ahead-of-print).
<https://doi.org/10.1108/MEDAR-08-2020-0978>
- 22.Hoang, T. G., Vu, T. K., Nguyen, H. T., & Luu, H. N., (2020), "Mandatory integrated reporting disclosure and corporate misreporting",



- Journal of Applied Accounting Research**, 21(3),
<https://doi.org/10.1108/JAAR-02-2019-0025>
- 23.Hirdinis M., (2019), "Capital Structure and Firm Size on Firm Value Moderated by Profitability", **International Journal of Economics and Business Administration**, Vol.ii, No.1.
- 24.IFAC, (2020), Management Commentary Disclosure objectives, IASB, Meeting March 2020 IFARS Foundation .
- 25.IIRC., (2013), ".The International Integrated Reporting Framework
- 26.Iswajuni ,I., et al, (2018)," The Effect Of Enterprise Risk Management (ERM) On Firm Value In Manufacturing Companies Listed On Indonesian Stock Exchange Year 2010-2013", **Asian Journal Of Accounting Research** , Vol. 3, No. 2.
- 27.Jaffar, N., et.al., (2018), "Analysis of Voluntary Disclosure before and after the Establishment of the Integrated Reporting Framework", **Accounting and Finance Review**, Vol. 3, No. 4.
- 28.Lugt van, Kem- Mans, N., & C. T., (2020), "Linking integrated reporting quality with sustainability performance and financial performance in South Africa", **South African Journal of Economic and Management Sciences**, 23(1),
<https://doi.org/10.4102/sajems.v23i1.3572>.
- 29.Maroun, W. (2019). Does external assurance contribute to higher quality integrated reports? **Journal of Accounting and Public Policy**, 38(4), 106670. <https://doi.org/10.1016/j.jaccpubpol.2019.06.002>
- 30.Maroun, W., (2018), "Modifying assurance practices to meet the needs of integrated reporting: The case for “interpretive assurance.



Accounting, Auditing & Accountability Journal, 31(2),

<https://doi.org/10.1108/AAAJ-10-2016-2732>.

- 31.McNally, M.-A., Cerbone, D. and Maroun, W. (2017), "Exploring the challenges of preparing an integrated report", **Meditari Accountancy Research**, Vol. 25 No. 4.
- 32.Moloi, T., & Iredele, O., (2020), "Firm Value and Integrated Reporting Quality of South African Listed Firms", **Academy of Strategic Management Journal**, 19(1), 1-12. Oprisor, T. (2015). **Auditing integrated reports: are there solutions to this puzzle?**, **Procedia Economics and Finance**, 25.
- 33.Pistoni, A., Songini, L., & Bavagnoli, F., (2019), "Integrated reporting quality: An empirical analysis", **Corporate Social Responsibility and Environmental Management**, 25(4).
- 34.Plumlee, M., Brown, D., Hayes, R.M. and Marshall, R.S., (2015), "Voluntary environmental disclosure quality and firm value: further evidence", **Journal of Accounting and Public Policy**, Vol. 34 No.4.
- 35.PRADIPTA, A., & SUSANTO, Y. K., (2020), " CAN AUDIT COMMITTEE REDUCE REAL EARNINGS MANAGEMENT", **Jurnal Bisnis dan Akuntansi**, Vol. 22 No. 1, <https://doi.org/10.34208/jba.v22i1.747>.
- 36.Racko, Girts, (2019), "The Values of Economics", **Journal of Business Ethics**, Vol. 154, Issue 1.
- 37.Sari, I. A. G. D. M., & Sedana, I. B. P., (2020), " Peofitability and Liquidity on firm value and capital structure as intervening variable", **International research Journal of Management**, IT and Social Sciences, Vol, (7), NO(1)



- 38.Susanti, Neneng, & Restiana, Nanda, G., (2018), "Whats the Best Factor to Determining Firm Value?", **Finance and Banking Journal**, Vol. 22.
- 39.Syamsudin, S., Setiadi, D., & Setiany, E., (2020), "Capital Structure and Investment Decisions on Firm Value With Profitabilty as a Modertor", **Riset Akuntansi dan Keuangan Indonesia**, Vol 5, No.6.
- 40.Utomo, Dwiarto , Machmuddah Zaky, and Hapsari ,Dian Indriana , (2021), " The Role of Manager Compensation and Integrated Reporting in Company Value: Indonesia vs. Singapore", **Economies** 2021, 9, 142. <https://doi.org/10.3390/economies9040142>.
- 41.Zuhroh, Idah (2019), "The Effects of Liquidity, Firm Size, And Profitability on The Firm Value with Mediating Leverage", **2nd International Conference on Islamic Economics, Business, And Philanthropy (Iciebp) Theme: “Sustainability and Socio-Economic Growth”**, Kne Social Sciences.
- 42.Zhou, S.,R., Simnett, and W., Green, (2017), " Does integrated reporting matter to the capital marke? **Abacus**53.