

العنوان:	محددات جودة الإفصاح غير المالي عن المعلومات المستقبلية على مواقع الشركات المدرجة في مؤشر EGX30
المصدر:	الفكر المحاسبي
الناشر:	جامعة عين شمس - كلية التجارة - قسم المحاسبة والمراجعة
المؤلف الرئيسي:	رجب، نشوى شاكر علي
المجلد/العدد:	مج20, ع4
محكمة:	نعم
التاريخ الميلادي:	2016
الشهر:	ديسمبر
الصفحات:	375 - 415
رقم MD:	795568
نوع المحتوى:	بحوث ومقالات
اللغة:	Arabic
قواعد المعلومات:	EcoLink
مواضيع:	الإفصاح غير المالي
رابط:	https://search.mandumah.com/Record/795568

**محددات جودة الإفصاح غير المالي عن المعلومات
المستقبلية على مواقع الشركات المدرجة
في مؤشر EGX30**

**الدكتورة
نشوى شاكر على رجب
أستاذ مشارك – قسم المحاسبة
جامعة بيروت العربية**

محددات جودة الإفصاح غير المالي عن المعلومات المستقبلية على مواقع الشركات

المدرجة في مؤشر EGX 30

نشوى شاكر علي رجب*

أستاذ مشارك - قسم المحاسبة - جامعة بيروت العربية

ملخص:

يهدف هذا البحث إلى تقييم جودة الإفصاح غير المالي عن المعلومات المستقبلية على مواقع الشركات المدرجة في مؤشر EGX 30 في البورصة المصرية والوقوف على أهم محدداته. وقد تم الاعتماد على مؤشر إفصاح يتضمن المعلومات المستقبلية غير المالية الملائمة للمستثمر. وقد تم التقييم لعينة من أربع وثلاثين شركة أدرجت في فترتي المؤشر لسنة ٢٠١٦.

وقد أظهر تحليل المؤشر انخفاض مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية غير المالية على مواقع شركات مؤشر EGX 30. كما أسفرت نتيجة التحليل الإحصائي باستخدام تحليل الانحدار المتعدد على أن الخصائص الشخصية للمدير التنفيذي وتحديد خلفيته المحاسبية أثناء مساره الوظيفي وحصوله على دراسات عليا في المجال الإداري أو المالي كانت سبباً رئيسياً في تفسير التغير في مستوى الإفصاح عن المعلومات غير المالية المستقبلية.

ويتضمن هذه النتيجة الدليل على مدى تأثير الاختلافات الفردية بين المديرين التنفيذيين على نوعية المعلومات المفصح عنها على مواقع الشركات، مما يستدعي مزيداً من البحث مستقبلاً في دور تلك الخصائص على الإفصاح الاختياري.

الكلمات المفتاحية: الإفصاح على مواقع الشركات، الإفصاح غير المالي، المعلومات المستقبلية، الخصائص الشخصية للمدير التنفيذي، مؤشر EGX 30.

* Tel.: +96171685608; fax: +96160218400

E-mail addresses: n.shaker@bau.edu.lb

The Determinants of Web-based Non- Financial Forward-Looking Information Disclosure by EGX-30 Listed Companies

Nashwa Shaker Ragab *

Accounting Department, Beirut Arab University, Tripoli, Lebanon

Abstract

This paper aims to investigate empirically the level of web-based non-financial forward-looking disclosure in companies listed on the EGX 30 Index and further to explore the determinants of this disclosure.

By using self-constructed disclosure index includes relevant non-financial forward-looking information for the investors. Data were collected from a sample of 34 companies covering the two periods of 2016 - EGX 30 Index. I employed descriptive analysis, correlation matrix and multiple regression analysis of disclosure measures against determinants of web-based non-financial forward-looking disclosure.

The results showed low level of non-financial forward-looking information disclose on the websites of EGX 30 index companies. In addition, the results revealed that the personal characteristics of CEO is positively and significantly associated with the web-based non-financial forward-looking disclosure. In particular, CEO accounting background during his career and receiving a graduate studies in the management or financial area, have been major reasons for the interpretation of the change in the level of disclosure of non-financial forward-looking information.

This result includes evidence on the impact of personal differences of CEO on the quality of non-financial forward-looking information disclosed on the companies' web sites, which calls for more future research concerning the role of these characteristics on voluntary disclosure.

Keywords: Web-based Disclosure, Non-financial Disclosure, Forward-looking Information, CEO personal characteristics, EGX 30.

* Associate Professor of Accounting and Auditing.
Tel.: +96171685608; fax: +96160218400
E-mail addresses: n.shaker@bau.edu.lb

مقدمة:

تفصح مختلف الشركات عن معلوماتها المالية وغير المالية على مواقعها عبر شبكة الإنترنت، وقد تزامن مع هذا الإفصاح طلباً كبيراً على تلك المعلومات من مختلف مستخدميها. وقد أدى عدم وجود قواعد عالمية موحدة ملزمة لمحتوى الإفصاح المحاسبي عبر الإنترنت مع التنوع الهائل في إمكانيات العرض والمستمدة من التطور السريع في تكنولوجيا الإنترنت؛ إلى الاهتمام بمدى جودة هذا الإفصاح خاصة للشركات المسجلة في البورصات المختلفة وتحديدًا المدرجة في المؤشرات الرئيسية لتلك البورصات.

وقد اهتم العديد من الباحثين بدراسة تلك الظاهرة وتحليلها منذ سنة ١٩٩٦ حتى الآن ، وقد تنوعت الموضوعات التي بحثتها الدراسات المختلفة لترسم في مجملها صورة للوضع الراهن للإفصاح المحاسبي عبر الإنترنت . ومن هذه الموضوعات دراسة العوامل المحددة لمحتوى الإفصاح المحاسبي عبر الإنترنت، وبصفة خاصة المعلومات المالية، ولكن مع اهتمام البورصات العالمية والزامها للشركات المسجلة بتقديم المعلومات المالية وخاصة القوائم المالية على مواقعها، أصبح دراسة هذا النوع من الإفصاح لا مبرر له ^(١). وتحول الاتجاه نحو دراسة الإفصاح عن المعلومات غير المالية والتي تأخذ الطبيعة الاختيارية خاصة على مواقع الشركات وهو ما تناولته قليل من الدراسات، على الرغم من أن الإفصاح عبر مواقع الشركات يسمح بالاتصال المباشر بمستثمريها بطريقة منخفضة التكلفة تتصف بالسرعة والفعالية (رجب، ٢٠٠٥).

وإذا كانت الشركات تسعى إلى زيادة مستوى الإفصاح غير المالي الاختياري بصفة عامة لتقديم صورة إيجابية للمستثمرين لجذب اهتمامهم (Myburgh, 2001; Lundholm and Van Winkle, 2006)، فقد أكدت عدد من الدراسات السابقة ملاءمة المعلومات المستقبلية غير المالية للمستثمرين والتي تساعدهم ليس فقط في تطوير توقعاتهم عن الأداء المستقبلي (IASB 2010, pp. 9-10; CFA, 2014)، بل وتمتد إلى الأداء البيئي والاجتماعي والحوكومي. وقد أسفرت نتيجة استقصاء لجمعية المحاسبة القانونية المعتمدين ACCA^٢ بالتعاون مع منتدى الاستثمار الأوروبي المستدام

١ تنص المادة رقم (٥) من الاجراءات التنفيذية لقواعد قيد واستمرار قيد وشطب الأوراق المالية بالبورصة المصرية لسنة ٢٠١٤ على إلزام الشركات والجهات الراغبة في قيد أسهمها او وثائق صناديقها أو شهادات إيداعها المصرية بالبورصة بإنشاء موقع الكتروني. ويكتفي عند تقديم طلب القيد لأول مرة بتقديم إقرار من الممثل القانوني للشركة بإنشاء موقع الكتروني على شبكة المعلومات الدولية فور صدور قرار قيد أوراقها بالبورصة ، وقيل بدء التداول ، وفي حال عدم التزام الشركة يعرض امرها على لجنة القيد لتقرير ما تراه. وتلتزم الشركة أو الجهة بالمتطلبات الفنية والبيانات التي تحددها إدارة الإفصاح عن تصميم الموقع ونشر هذه المعلومات عليه، ويلزم الا يتم نشر أية معلومات على هذا الموقع قبل نشرها على شاشات التداول بالبورصة. ويجوز أن تنشر الشركة أو الجهة البيانات المشار إليها على موقع تخصصه البورصة لهذا الغرض بدلاً عن ذلك مقابل سداد الشركة مقابل الخدمات المقررة عن ذلك.

² Association of Chartered Certified Accountants

Eurosif سنة ٢٠١٣ على أن ٨٩% من المستثمرين بحاجة قوية للمعلومات المستقبلية، وأن ٧٣% يعتقدوا أن الإفصاح غير المالي مرتبط بالاستراتيجية والمخاطر، وأخيراً أن مواقع الشركات تمثل أحد أهم مصادر الحصول على تلك المعلومات (ACCA, 2013).

وتتوقع الدراسة الحالية استمرار صحة هذا التأكيد لتلك المعلومات على مواقع الشركات المدرجة بالمؤشر الرئيسي للبورصة المصرية EGX 30 ، ومن هنا تأتي أهمية البحث الحالي.

ولتقييم مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية غير المالية على مواقع الشركات، فقد طورت الباحثة مؤشراً يجمع بين ما توصلت إليه عدد من الهيئات مثل: المعلومات المستقبلية غير المالية والمستخلص من اسهامات الهيئات المهنية والفنية مثل لجنة Jenkins (AICPA, 1994)، والإصدار الرابع لمبادرة التقرير العالمي (GRI. G4, 2013) ، ولجنة التقرير المتكامل بجنوب إفريقيا (IRC, 2011). فضلاً عن اسهامات بعض الدراسات السابقة والتي من أهمها دراسة (PWC (2007 ودراسة (Eisenschmidt and Schmidt, 2013).

ومن ناحية أخرى، فقد تناولت بعض الدراسات السابقة العوامل المحددة لمحتوى الإفصاح المحاسبي عبر الإنترنت بصفة عامة، خاصة للإفصاح الملزم، كما اهتمت مجموعة أخرى من الدراسات بالإفصاح عن المعلومات غير المالية بجانب الإفصاح الملزم على اعتبار أن الأخير يُنشر بالوسيلة التقليدية أو أن هناك قنوات أخرى تنشره مثل الصحافة المالية أو البيانات الصادرة عن البورصات. وقد انتهت هذه الدراسات إلى مجموعة من كبيرة من المحددات المفسرة لمستوى الإفصاح على مواقع الشركات مثل: حجم الشركة، مستوى الربحية ، ونسبة الرفع المالي، والتسجيل في أكثر من بورصة، ... الخ . وترى الباحثة أن طبيعة الإفصاح الاختياري عن المعلومات المستقبلية وماله من بعد استراتيجي قد يحكمه متغيرات أخرى تتعدى خصائص الشركة إلى الخصائص الشخصية للمدير التنفيذي للشركة وما يمكن أن تلعبه من دور مؤثر في تفسير التغيرات في مستوى هذا النوع من الإفصاح. ولهذا تم إضافة بعض الخصائص الشخصية للمدير التنفيذي وهي: الخلفية المحاسبية للمدير التنفيذي ، وعمره ، وحصوله على دراسات متطورة في العلوم الادارية.

¹ the European Sustainable Investment Forum

مشكلة البحث:

بناءً على المقدمة السابقة يركز البحث على الإفصاح غير المالي عن المعلومات المستقبلية على مواقع الشركات المدرجة في مؤشر EGX 30 واستكشاف محددات هذا الإفصاح، وذلك من خلال محاولة الإجابة على السؤالين التاليين:

ما هو مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية غير المالية على مواقع الشركات المدرجة في مؤشر EGX 30؟ وما هي أهم محددات هذا الإفصاح؟

هدف البحث:

يهدف البحث الحالي إلى تقييم جودة الإفصاح غير المالي عن المعلومات المستقبلية على مواقع الشركات، وتحديد العوامل المحددة له للشركات المدرجة في مؤشر EGX 30. وفي سبيل تحقيق هذا الهدف، اتبعت الباحثة المنهج التحليلي للدراسات السابقة الخاصة بالإفصاح على مواقع الشركات، والقياسي للإفصاح الاختياري عن المعلومات المستقبلية بصفة عامة لاشتقاق فروض الدراسة والتي تم اختبارها ميدانياً على عينة من أكبر الشركات المسجلة في البورصة المصرية وتحديد الشركات المدرجة في المؤشر الرئيسي لمؤشر EGX 30 خلال سنة ٢٠١٦.

أهمية البحث:

تتمثل مساهمات هذه الدراسة فيما يلي:

أولاً، تقدم الدراسة الحالية مؤشراً شاملاً للمعلومات المستقبلية غير المالية يعتمد على العديد من المصادر والدراسات في مجال المحاسبة المالية والإدارية. فعلى الرغم من كثرة الدراسات التي تناولت الإفصاح عن المعلومات المستقبلية المالية وغير المالية إلا أن أغلبها لم يلجأ لوضع مؤشر واضح لمكوناتها، وقليل من الدراسات التي اعتمدت على مؤشر لجأت لمصدر واحد مما يصفها بالحكمية. ثانياً، تضيف هذه الدراسة بعداً جديداً لمواقع الشركات باعتبارها مصدراً هاماً لتقديم مثل تلك المعلومات، فضلاً عن الإسهام في قياس مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية غير المالية على مواقع أعلى الشركات المدرجة في سوق المال المصري ومن ثم يمثل البحث دراسة استكشافية لمدى اهتمام إدارة تلك الشركات القائدة للبورصة المصرية في توجيه القائمين على مواقعها بتوفير المعلومات المستقبلية الهامة للمستثمرين والتي تلقى الضوء على تطور سوق المال المصري. وعلى حد علم الباحثة تعتبر هذه الدراسة أول دراسة تقيس مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية غير المالية على مواقع الشركات المدرجة في مؤشر EGX 30.

ثالثاً: تستكشف الدراسة أهم محددات الاختلاف في مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية غير المالية على مواقع الشركات المدرجة في مؤشر EGX 30. ولتفسير هذا الاختلاف، أضافت الباحثة بعض الخصائص الشخصية للمدير التنفيذي، إلى جانب خصائص الشركة. مما يلقي الضوء على مدى العلاقة بين الأهمية الاقتصادية لهذا الإفصاح ومستوى تطور القائمين على إدارة الشركة، ومن ثم يعكس مستوى تطور سوق المال المصري والتوجه المستقبلي له.

حدود البحث:

يركز البحث على المعلومات المستقبلية غير المالية دون غيرها من المعلومات غير المالية وذلك من منظور المحاسبة المالية (١)، وعلى مواقع الشركات وليس على المعلومات المفضح عنها في القوائم المالية السنوية أوالفترة والملاحظات المرفقة. كما يعتبر تعميم نتائج الدراسة التطبيقية مشروط بضوابطها نظراً لأن العينة المستخدمة كانت عينة انتقائية تحكيمية فرضتها طبيعة الشركات التي أجريت عليها الدراسة.

خطة البحث:

بناءً على مشكلة البحث وهدفه وفي ضوء حدوده سيتم تنظيمه على النحو التالي:
بدايةً، تم تحليل الدراسات السابقة ذات الصلة بالإفصاح عن المعلومات المستقبلية غير المالية بصفة عامة، ثم على مواقع الشركات بصفة خاصة، ومحدداته، واشتقاق فروض الدراسة. وثانياً، تم تناول منهجية البحث ونتائج التحليل الاحصائي. وأخيراً تم استعراض نتائج البحث.

الدراسات السابقة واشتقاق فروض الدراسة:

في هذا الجزء، سيتم تحليل الدراسات السابقة التي اهتمت بالإفصاح عن المعلومات المستقبلية غير المالية ومدى أهميتها للمستثمر بصفة عامة وعلى مواقع الشركات بصفة خاصة. كما سيتم تحليل الدراسات السابقة التي تتبعت أهم المحددات الخاصة بهذا الإفصاح على مواقع الشركات.

١-١- الإفصاح عن المعلومات المستقبلية غير المالية:

قبل التعرض تفصيلاً للإفصاح عن المعلومات المستقبلية غير المالية على مواقع الشركات، فإن الأمر يتطلب بدايةً تحديد ما هو المقصود بالإفصاح عن المعلومات المستقبلية غير المالية وما هي أهم

(١) حتى وإن اعتمد مؤشر قياسها على بعض الدراسات في المحاسبة الإدارية.

بنوده التي تهم المستثمرين، من خلال تناول نتائج الإصدارات المهنية والفنية بالإضافة إلى الدراسات السابقة الخاصة بالإفصاح عن المعلومات المستقبلية غير المالية الملائمة للمستثمر.

١-١-١- مفهوم الإفصاح عن المعلومات المستقبلية غير المالية:

تمثل القوائم المالية أهم مصادر المعلومات للمستخدمين، ولكنها تعاني من قصور في تقديم صورة عن الوضع المستقبلي الذي تعمل فيه الشركات والذي يمثل للمستثمرين أساساً لرسم استراتيجية الشركة كما يدعم سمعتها (Gray, 2006; CFA, 2014; ACLN, 2016) ولذلك يعرف مجلس معايير المحاسبة المالية الأمريكي المعلومات المستقبلية بأنها المعلومات التي لم تعرض أو يفصح عنها في القوائم المالية الأساسية (FASB, 2001, p.90). كما يعرفها Hussainey (2004) بأنها المعلومات الخاصة بالخطط الحالية والتنبؤات المستقبلية التي تمكن المستثمرين وغيرهم من تقدير الأداء المستقبلي للشركة. وقد يتضمن الإفصاح عن المعلومات المستقبلية معلومات غير مالية عن المخاطر التي قد تحيط بالشركة (Aljifri and Hussainey, 2007; Mathuva, 2012).

١-١-٢- إصدارات الهيئات المهنية والفنية:

حظي الإفصاح عن المعلومات المستقبلية بباهتمام الهيئات المهنية والتنظيمية. فقد اقترحت لجنة Jenkins (AICPA, 1994) تفصيلاً لبنوده (سيرد لاحقاً)، وحثت على ضرورة تقديمه تلبية لاحتياجات المستخدمين. وقد أوضح معهد المحاسبين القانونيين في إنجلترا وويلز أن الإفصاح عن المخاطر يكتسب أهميته في إطار استراتيجية وإجراءات وأداء الشركة مستقبلاً (ICAEW, 2000). كما أكد المعهد الكندي للمحاسبين القانونيين على أن المعلومات المستقبلية تكمل المعلومات المالية وغير المالية في تسهيل تقدير الأثر المتوقع من الأحداث والقرارات والإجراءات على خلق القيمة. ومن ثم، ينبغي أن يركز الإفصاح عن المعلومات المستقبلية على الأحداث والقرارات والفرص والمخاطر في المستقبل، ورؤية واستراتيجيات وأهداف الإدارة، وتفسير الأحداث والقرارات والحقائق والنتائج الماضية والتي يمكن أن يكون لها تأثير محتمل على النتائج المستقبلية (CICA, 2001). وفي المملكة المتحدة، أوصى مجلس معايير المحاسبة (ASB, 2005) بإدراج مراجعة المخاطر الرئيسية في مراجعة العمليات المالية والتشغيلية. وفي ألمانيا، يتطلب المعيار المحاسبي GAS5 تقديم معلومات حول المخاطر مستقلاً في تقرير الإدارة الملحق بالقوائم المالية الموحدة.

وسيتم فيما يلي التركيز على توصيات الهيئات المهنية التي قدمت تفصيلاً لبنود الإفصاح عن المعلومات المستقبلية غير المالية لغرض إنشاء المؤشر الخاص بالدراسة.

١-٢-١-١-١ تقرير Jenkins (AICPA, 1994): يتضمن التقرير خمس نقاط رئيسية تمثل أهم المعلومات للمستثمر بغرض تكوين رأي عن قيمة أي شركة بصورة مطلقة أو نسبية، وهي: معلومات مالية وغير مالية، وتحليل الإدارة للمعلومات المالية وغير المالية، ومعلومات مستقبلية، ومعلومات الإدارة والمستثمرين، وأخيراً معلومات عن الشركة. وسيتم التركيز على المعلومات المستقبلية. فقد توصل التقرير أن المستخدمين استفادوا من نوعين من المعلومات المستقبلية. الأول يتعلق بالفرص والمخاطر، والثاني خاص بخطط الإدارة في المستقبل. أما عن الفرص والمخاطر فتنتج عن التغيرات في ظروف الصناعة التي تنتمي لها الشركة، مثل التهديدات المتعلقة بالمنتجات أو الخدمات البديلة، والتغيرات في القوة التفاوضية للعملاء أو الموردين والموظفين، والتغيرات في طبيعة المنافسة مع المنافسين. أيضاً تنتج الفرص والمخاطر من التركيز في أصول الشركة، والعملاء، أو الموردين. ويهتم المستخدمون أيضاً بمخاطر السيولة والمكاسب والخسائر المحتملة المتعلقة بحقوق والتزامات الشركة. ويعد فهم الفرص والمخاطر التي تواجهها الشركة أمراً بالغ الأهمية للمستخدمين ومشاركاً في معظم اتجاهاتهم التحليلية. ويؤثر تقييم الفرص والمخاطر بشكل مباشر على تقييم المستخدمين للشركة أو الحكم على مخاطر الائتمان. على سبيل المثال، تمكن المعلومات حول الفرص والمخاطر من تقدير المعدل التراكمي أو معدل الخصم الذي يستخدمه المستثمرين في تقييم الشركات. أما فيما يتعلق بخطط الإدارة في المستقبل، فهي تساعد المستخدم على فهم رؤية الإدارة للمستقبل وخططها للشركة والآثار المالية المترتبة على هذه الخطط، وتعتمد الخطط على افتراضات رئيسية حول العوامل والظروف اللازمة لإنجاح تلك الخطط، والإفصاح عن تلك الافتراضات له أهميته للمستثمرين لأنه يقدم رؤية مستقبلية عن الفرص والمخاطر التي ستواجهها الشركة. وهذه المعلومات تعود بالفائدة على الإدارة كما تقلل من مخاطر الائتمان للمقرض. وعلى الرغم من أهمية الإفصاح عن خطط الإدارة إلا أن بعض المستخدمين قد يفضلوا توقعاتهم الخاصة باعتبارها أكثر موضوعية. فتقديرات الأداء المالي المستقبلي بطبيعتها غير دقيقة وقد تميل الإدارة إلى الإفراط في التفاؤل. كما أكد التقرير في الجزء الخاص بالإفصاح عن معلومات عن الشركة أن المستخدمون يحتاجوا أيضاً معلومات أساسية عن الشركة التي توفر للمستخدمين الصورة الذهنية لعمل الشركة منها: الأهداف العريضة والاستراتيجية التي تساعد المستخدمين على فهم الاستراتيجيات العامة التي تعتمدها الإدارة لقيادة الشركة، وأثر هيكل الصناعة على الشركة والتي تساعد المستخدمين على تقييم الفرص والمخاطر من حيث المنتجات أو الخدمات التي تؤثر على السوق، والقدرة التفاوضية مع الموردين والعملاء، ومدى حدة المنافسة التي تواجه الشركة.

١-٢-٢-١-١- لجنة التقرير المتكامل بجنوب إفريقيا^١ (IRC , 2011) :

تناولت ورقة المناقشة الصادرة عن لجنة التقرير المتكامل بجنوب إفريقيا أمثلة للمعلومات غير المالية والتي ينبغي النظر إليها على أنها مناسبة لإدراجها في التقرير المتكامل منها وصف موجز للاتجاهات الاجتماعية والمالية والقضايا البيئية والاقتصادية ذات صلة بأنشطة الشركة المتوقعة، ومعلومات عن المخاطر والفرص والأهداف الاستراتيجية، ومعلومات عن العوامل التي قد تؤثر على التدفقات النقدية في المستقبل، ومعلومات عن أهداف الأداء في المستقبل.

١-٢-٣-١-١- الإصدار الرابع لمبادرة التقرير العالمي (GRI. G4, 2013):

تعد مبادرة التقرير العالمي (GRI. G4, 2013) من أهم المبادرات في مجال التقارير غير المالية، والتي حددت المحتوى الذي ينبغي الإفصاح عنه في تقرير الاستدامة في العديد من النواحي وسيتم التركيز على ما يتعلق بالإفصاح عن المعلومات المستقبلية غير المالية وتتمثل فيما يلي:

- الاستراتيجية والتحليل: تتعلق بتوفير رؤية استراتيجية عامة للاستدامة، لإعداد التقرير بصورة أكثر تفصيلاً على المدى القصير والمتوسط والطويل، والمتعلقة بإدارة الآثار الاقتصادية والبيئية والاجتماعية التي تسببها الشركة بسبب ارتباطها بأنشطتها وعلاقتها مع الآخرين، والأولويات الاستراتيجية والموضوعات الرئيسية، والاتجاهات الأوسع نطاقاً والأحداث الرئيسية والإنجازات والإخفاقات الجوهرية خلال الفترة إعداد التقارير، ووجهات النظر والرؤى المتعلقة بالأداء وعلاقته بالأهداف، والنظرة المستقبلية الخاصة بالتحديات، ووصف للتأثيرات الرئيسية والمخاطر والفرص، وتأثيرها على المدى البعيد والأداء المالي للشركة.

١-٢-٣-١-١- جمعية المحاسبين القانونيين المعتمدين (ACCA, 2013):

قامت جمعية المحاسبين القانونيين المعتمدين ACCA بالتعاون مع منتدى الاستثمار الأوروبي المستدام^٢ "Eurosif" بعمل استقصاء سنة ٢٠١٢ بهدف التعرف على أهم المعلومات غير المالية التي يحتاجها المستثمرون. وأسفرت نتيجة الاستقصاء على أن ٨٩% من المستثمرين بحاجة قوية

تشكلت لجنة التقرير المتكامل بجنوب إفريقيا The Integrated Reporting Committee of South Africa

(IRC) ، وفقاً لتوصيات تقرير مبادئ الحوكمة King III، الصادر في عام ٢٠٠٩، وتحت إشراف حكومة جنوب أفريقيا. وتهدف إلى وضع مبادئ توجيهية بشأن إعداد التقارير المتكاملة (IRC, 2011). (شرف، ٢٠١٥)

² Association of Chartered Certified Accountants

³ the European Sustainable Investment Forum

للمعلومات المستقبلية، وأن ٧٣% منهم يعتقدوا أن الإفصاح غير المالي مرتبط باستراتيجية الشركة وما قد تتعرض له من مخاطر.

١-٣-١- الدراسات السابقة الخاصة بالإفصاح عن المعلومات المستقبلية غير المالية:

فضلاً عن الهيئات المهنية والفنية، فقد اهتمت العديد من الدراسات السابقة من الباحثين الأكاديميين ومن كبرى شركات المراجعة بالإفصاح عن المعلومات المستقبلية غير المالية؛ إدراكاً للأهمية المتزايدة للأصول غير المالية في عملية خلق القيمة للشركات.

فقد طور Kaplan and Norton, (1996; 2004) بطاقة الأداء المتوازن متضمنة مؤشرات مالية وغير مالية (التعلم والنمو، العمليات الداخلية، وقيمة العميل) كإطار متكامل لتقييم الأداء وللربط بين الأهداف الاستراتيجية طويلة الأجل والأنشطة قصيرة الأجل. وأثبتت دراسة Ittner and Larcker, (1998) علاقة الارتباط بين المؤشرات غير المالية والأداء المالي المستقبلي للشركة.

وقد اتفقت معظم الدراسات السابقة (e.g. Robb et al., 2001; Aljifri and Hussainey, 2007; Weiss et al., 2008; Orens et al., 2010; Eisenschmidt and Schmidt, 2013) على أن من أهم بنود المعلومات المستقبلية غير المالية، والتي علي الشركات الإفصاح عنها، هي معلومات عن كل من استراتيجية الشركة ورؤيتها المستقبلية، والفرص والمخاطر المستقبلية للشركة والمتعلقة بكل ما بداخل الشركة مثل الهيكل التنظيمي والموارد البشرية، وكذلك الفرص والمخاطر الخارجية والمتعلقة على سبيل المثال بالنواحي السياسية والقانونية والاجتماعية والتنافسية والعملاء والموردين، والمنتجات الجديدة التي تعتمز الشركة إنتاجها وخطط تطوير المنتجات القائمة، والتوقعات حول النمو المستقبلي وخطط التوسع والتطوير، ومعلومات عن تطور الأداء الاقتصادي والسيولة في المستقبل، والطاقة الإنتاجية المستقبلية. وأضافت دراسة (Hindley & Buys, 2012) معلومات عن الفرص والمخاطر نتيجة التغير المناخي.

أما دراسة PWC (2007) فقد قدمت سبعة أسس لتقديم المعلومات المستقبلية تلخص ما قدمته الدراسات السابقة وتضيف إليه. وتتمثل هذه الأسس السبعة في: أولاً، تقديم معلومات عامة عن الأصول الهامة وكيفية إدارتها، مما يساعد الشركة في التخطيط لآفاق التنمية فيها. ثانياً، وصف المخاطر والشكوك الرئيسية التي قد تؤثر على القيمة أو التوقعات طويلة الأجل الخاصة بالشركة. على سبيل المثال: الأنشطة المتعلقة بقضايا المسؤولية الاجتماعية والاستدامة في المستقبل، وربط الأنشطة غير المالية الحالية مع الأداء المالي في المستقبل. ثالثاً، توضيح العلاقات الهامة مع أصحاب المصلحة

التي من المحتمل أن تؤثر على أداء الشركة وقيمتها. تحديد أصحاب المصلحة الرئيسيين في نجاح أعمال الشركة، فضلاً عن توفير دراسة جدوى لشرح لماذا يجب على المستثمرين النظر في المسؤولية الاجتماعية والعملاء كجزء لا يتجزأ من نجاح إستراتيجية الشركة في المستقبل (محرركات الأداء في المستقبل). رابعاً، توفير البيانات الكمية المتعلقة بالاتجاهات والعوامل التي يمكن أن تؤثر على التوقعات الخاصة بالشركة في المستقبل. تقديم المعلومات المتعلقة بالاتجاهات والعوامل الكامنة وراء كل من النمو والأداء التاريخي، والتي من المرجح أن تؤثر على الأداء المستقبلي. خامساً، توضيح عدم التأكد المحيط بالمعلومات المستقبلية، وغالباً ما تتضمن تقارير الشركات عبارة لتتضح مستخدمي المعلومات المستقبلية بتوخي الحذر. سادساً، التواصل مع الأهداف المتعلقة بمؤشرات الأداء الرئيسية المستخدمة في إدارة العمل مقترنة بإستراتيجياتها المعلنة. وأخيراً، شرح العلاقة بين محتويات التقرير الأخرى الخاصة بالأهداف طويلة الأجل والإستراتيجيات اللازمة لتحقيق هذه الأهداف في سياق البيئة المحيطة.

٢-١- الإفصاح عن المعلومات المستقبلية غير المالية على مواقع الشركات:

في الوقت الحاضر، ترى بعض الشركات مواقعها باعتبارها جزءاً لا يتجزأ من إستراتيجيتها للاتصالات ومصدراً ملائماً للإفصاح عن كل من المعلومات المالية وغير المالية (Marston and Polei, 2004; ACCA, 2013). لتوفير معلومات ملائمة ومفصلة وفي الوقت المناسب لأكثر مجموعة من المستثمرين الحاليين والمحتملين وبتكلفة أقل مقارنة بالمستندات الورقية (Greerings et al., 2001a; Oyelere et al., 2003; Ettredge et al., 2003). من أجل اتخاذ قرارات تخصيص استثماراتهم، وكأداة للحد من التذبذب في تسعير أسهم الشركة ومن ثم دعم مركزها في أسواق المال المحلية والدولية، مما يمهّد الطريق نحو سوق كفاء للأوراق المالية، ويؤكد دور الإنترنت كأداة فعالة لخدمة مجتمع الاستثمار (Westarp et al., 1999). كما تضيف الشركات على مواقعها تعليقات المحللين وتقارير الخبراء على عملياتها، والتصريحات الصحفية من الإدارة العليا وتوفير البث المسموع والمرئي ووسائل التفاعل (مثل غرف المحادثة)، والتي لها تأثير فعال في دعم الخصائص النوعية للمعلومات المحاسبية (رجب، ٢٠٠٥). وتعتبر إدارة الشركة هي المسؤولة عن تحديد المعلومات التي يتم تقديمها على موقع الشركة، وتقدير ضرورة الإفصاح عنها، في ظل مبدأ الإفصاح الكامل وخاصية المساواة في الحصول على المعلومات، وفي ضوء التكلفة والمنفعة (IFAC, 2002).

وإذا اعتبر الإفصاح عن المعلومات غير المالية نوعاً من الإفصاح الاختياري، فإن العائد المطلوب من قبل المستثمرين على استثماراتهم ينخفض مع تحسن الإفصاح الاختياري مثلما تشير

النظرية الاقتصادية. وينشأ الإفصاح الاختياري كاستجابة لعدم تماثل المعلومات بين الإدارة والمستثمرين، حيث يتيح للمستثمرين وضع تقديرات أكثر دقة عن العوامل المسببة لعوائد الأسهم في المستقبل، وخفض مخاطر التقدير وعدم التأكد بشأن التدفقات النقدية المستقبلية والأرباح المستقبلية (Handa and Linn, 1993; Alkhatib, 2014).

وتركز معظم الأبحاث السابقة على الإفصاح عن المعلومات المالية وعلاقات المستثمرين على مواقع الشركات (على سبيل المثال، Hedlin, 1999; Ashbaugh et al., 1999; Debreceney et al., 2002; Ettredge et al., 2002b; Marston and Polei, 2004). وقليل منها يهتم بالمعلومات غير المالية (Orens et al., 2010)، ويضيف البحث الحالي التركيز على المعلومات المستقبلية غير المالية.

والإفصاح عن المعلومات غير المالية على مواقع الشركات أقل وضوحاً ونمطية من الإفصاح عن المعلومات المالية (FASB, 2000; Marston and Polei, 2004). فرغم أن محتوى المواقع ليس بالضرورة حصرياً، وقد لا يحتوي دائماً على معلومات جديدة؛ فإن قرار الإدارة باستخدام المعلومات غير المالية يعد اختيارياً بدرجة كبيرة وانعكاساً للمنفعة المتوقعة من قبلها (IFAC, 2002; Orens et al., 2010).

وقد أبرزت دراسة Orens et al., (2010) ست فئات من المعلومات غير المالية المصحح عنها على مواقع الشركات كان من ضمنها معلومات الحوكمة والتي تتضمن التخطيط الاستراتيجي. وأضافت دراستي (Deller et al. 1999; Geerlings et al. 2003) قائمة بالتواريخ المستقبلية الهامة للمستثمر. وأسفرت دراسة توفيق (٢٠٠١) عن العديد من المعلومات غير المالية على مواقع البنوك المصرية كان منها استراتيجيات البنك كمعلومة مستقبلية.

وتخلص الباحثة مما سبق الي أن معظم الدراسات السابقة، وما تتطلبه لجنة Jenkins ومبادرة GRI، ولجنة التقرير المتكامل بجنوب إفريقيا، تتفق فيما بينها علي العديد من بنود المعلومات المستقبلية غير المالية، والتي يمكن الإفصاح عنها، تأكيداً على أهميتها في توضيح الصورة الكاملة للأداء عند اتخاذ القرارات في ظل البيئة المتغيرة، والتي ترتبط بعدم التأكد في المستقبل.

١-٣- محددات الإفصاح عن المعلومات المستقبلية غير المالية على مواقع الشركات

تناولت العديد من الدراسات السابقة العلاقة بين الإفصاح عن المعلومات المستقبلية ومحدداته من الخصائص المالية للشركة، مثل: حجم الشركة، والربحية والسيولة، ونسبة الرفع المالي، والنفقات

الرأسمالية والقطاع الذي تعمل فيه الشركة (Aljifri and Hussainey, 2007; Beretta and Bozzolan, 2008; Bozzolan et al., 2009; Mathuva, 2012; Alkhatib, 2014; Al-Najjar and Abed 2014; Baginski et al., 2014; Tan et al., 2015). أما الدراسات التي تناولت العوامل المسببة للإفصاح الاختياري على مواقع الشركات فقد اهتمت قياساً بنفس الخصائص السابقة بالإضافة إلى مجددات أخرى مثل: الرغبة في زيادة رأس المال، ومدى تماثل المعلومات، والعوامل الثقافية ودرجة تطور المستخدم، وجودة الإفصاح التقليدي، والتسجيل في أكثر من بورصة، وهيكل ملكية رأس المال (Flynn and Gowthorpe, 1997; Marston and Leow, 1998; Ashbaugh et al., 1999; Ettredge et al., 1999; Craven and Marston, 1999; Pirchegger and Wangenhofer, 1999; Holm, 2000; Bonson Ponte and Rodriguez, 2001a ; Ettredge et al., 2001b; Ettredge et al., 2002 a; Holm, 2002; Allam & Lymer, 2002; Oyelere et al., 2003; Marston, 2003; Ismail, 2003; Marston and Polei, 2004، توفيق، ٢٠٠١، رجب، ٢٠٠٥، Orens et al., 2010) وقد أسفرت الدراسات السابقة جميعها عن نتائج مختلفة في تفسير أهم أسباب الإفصاح عن المعلومات المستقبلية.

وسيركز البحث الحالي على أهم المحددات التي تناولتها الدراسات السابقة وأسفرت عن نتائج متقاربة والتي تعتقد الباحثة أنها ستكون مؤثرة بالنسبة للشركات المدرجة في مؤشر البورصة المصرية EGX 30. وتتمثل هذه المحددات في: حجم الشركة، والتسجيل في أكثر من بورصة، ونسبة الرفع المالي، والبريحية. وأضافت الباحثة الخصائص الشخصية للمدير التنفيذي لما لها من تأثير على اتخاذ القرارات الاستراتيجية للشركة (Bamber et al., 2010).

١-٣-١- الحجم: اتفقت أغلب الدراسات على معنوية علاقة الارتباط الإيجابية بين الإفصاح المحاسبي على مواقع الشركات وحجمها على الرغم من الاختلاف فيما بينها إما في القيمة التي يتم بها قياس الحجم كمتغير تفسيري ، أو في طبيعة المعلومات التي يتم الإفصاح عنها كمتغير تابع - إما معلومات ملزمة ، أو معلومات اختيارية إضافية - ، أو في أسلوب التحليل الإحصائي المستخدم (Bonson Ponte and Rodriguez, 2001; Ettredge et al., 2002b; Debreceney et al., 2002; Marston and Polei, 2004; Bollen et ; Orens et al., 2010) رجب، ٢٠٠٥، . al., 2006) كما أثبتت دراسات أخرى (Mathuva, 2012; Eisenschmidt and Schmidt, 2013; Alkhatib, 2014) الارتباط الإيجابي بين حجم الشركة ومستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية. وبررت هذا الارتباط بأن الشركات الكبيرة يتبعها مستثمرون أكثر ومن ثم تتعدى مزايا تقديم هذه المعلومات الإضافية تكلفتها، أما الشركات الصغيرة من ناحية أخرى، فلديها موارد أقل، وبالتالي ليست

في وضع يمكنها من تقديم مزيد من المعلومات بسبب التكاليف المرتبطة بها. وقد أكدت نتيجة استطلاع رأي للمستثمرين قامت به جمعية المحاسبين القانونيين المعتمدين (ACCA, 2013) على حاجتهم الماسة وبالإجماع تقريبا إلى الإفصاح عن المعلومات غير المالية من الشركات الكبيرة المسجلة. وبناءً عليه يمكن اشتقاق الفرض الأول للبحث:

توجد علاقة إيجابية معنوية بين حجم الشركة ومستوى الإفصاح عن معلوماتها المستقبلية غير المالية على موقع الشركة.

١-٣-٢- التسجيل في أكثر من بورصة:

يفترض أن الشركات التي تتحمل الدخول في مخاطر تداول أوراقها المالية في بورصات عالمية ستسعى إلى استخدام مواقعها لتوصيل معلوماتها المالية وغير المالية للمستثمرين المحتملين والحاليين من كافة دول العالم بصورة اقتصادية وأكثر سرعة ، لما لهذه السرعة من تأثير لحظي على أسعار الأسهم، وبالتالي المزيد من مصادر التمويل. وقد أثبتت دراسة (Rajab and Handley-Schachler, 2009) وجود علاقة إيجابية بين التسجيل المشترك في أكثر من بورصة والإفصاح بصفة عامة. أما بالنسبة للإفصاح على مواقع الشركات، فبينما أيدت دراسة (Marston & Leow (1998) هذا الفرض ولكنها لم تختبره، فقد أثبتته دراسات أخرى (Marston and Polei, 2004; Debreceny et al., 2002; Bollen et al., 2006; Orens et al., 2010).

وبناءً عليه يمكن اشتقاق فرض الثاني للبحث:

توجد علاقة إيجابية معنوية بين تسجيل الشركة في أكثر من بورصة ومستوى الإفصاح عن معلوماتها المستقبلية غير المالية على موقع الشركة.

١-٣-٣- نسبة الرفع المالي:

أثبتت بعض الدراسات (Pirchegger and Wangenhofer, 1999; Ismail, 2003; Orens et al., 2010) العلاقة الإيجابية بين نسبة الرفع المالي وارتفاع مستوى الإفصاح المحاسبي عن المعلومات غير المالية على مواقع الشركات. وقد بررت هذه العلاقة بأن الشركات التي تعاني من نسبة مرتفعة من الديون، تسعى لتقديم معلومات موثوق بها للدائنين تمكنهم من تقييم قدرة الشركة على الوفاء بدينها وهو ما تؤيده الباحثة. كما افترضت دراسات (Al-Najjar and Abed, 2014; Eisenschmidt and Schmidt, 2013; Aljifri and Hussainey, 2007) أن الشركات التي لديها نسب رفع مالي مرتفعة من المرجح أن تفصح عن مزيد من المعلومات المستقبلية في تقاريرها المالية. وعلى الرغم من

إثبات دراستي (Raffournier, 1995; Elzahar and Hussainey, 2012) هذه العلاقة الموجبة إلا أنها كانت غير معنوية عند الإفصاح عن المخاطر في التقارير الفترية. ومن ناحية أخرى لم تثبت دراستي (Oyeler et al., 2003; رجب، ٢٠٠٥) العلاقة على مواقع الشركات للإفصاح الاختياري، ويمكن تبرير هذا بأن "ارتفاع نسبة الرفع المالي يعني ارتفاع درجة الخطر المصاحبة للشركة؛ مما يجعل إدارة الشركة تحجم عن زيادة مستوى إفصاحها حتى لا يكتشف مستخدمو القوائم المالية تردّي أوضاع الشركة" (كامل، ٢٠٠٢، ص١٥).

وبناءً عليه يمكن اشتقاق الفرض الثالث للبحث:

توجد علاقة إيجابية معنوية بين نسبة الرفع المالي ومستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية غير المالية على موقع الشركة.

١-٣-٤- الريحية:

أكدت أغلب الدراسات السابقة أن الشركات الأكثر ربحية تميل أكثر للإفصاح المحاسبي (بصفة عامة) عبر الإنترنت وذلك من منظور نظرية المؤشرات، حيث تسعى الشركات المتميزة في مستوى ربحيتها على إبراز نتائجها عن الشركات الأقل ربحية. وقد لاحظت دراسة (Ashbaugh et al. (1999) على سبيل المثال أن الشركات التي تفصح عن معلوماتها عبر الإنترنت تتميز بمعدل أعلى للعائد على إجمالي الأصول وإن لم تختبر العلاقة إحصائياً. وهذه النتيجة تتماشى مع دراسة (Lang & Lundholm 1993) التي وجدت أن الشركات ذات سياسات الإفصاح المستقبلي كانت أكثر ربحية . ومن ناحية أخرى، لم تثبت بعض الدراسات (Ettredge et al., 2002a; Marston, 2003; Oyelere et al., 2003; Marston and Polei, 2004; ٢٠٠١) العلاقة بين المقدرة الربحية للشركة والمعلومات المقدمة على مواقعها، على الرغم من قياس الربحية بمقاييس مختلفة مثل: العائد السنوي على السهم ، ولوغاريتم الدخل، والعائد على حقوق الملكية، والعائد على إجمالي الأصول، ونسبة الدخل قبل الضريبة إلى رأس المال العامل. وقد أشارت دراسة Richardson and Welker (2001) أن الشركات الأقل ربحية تفصح عن كميات أكبر من المعلومات الاجتماعية غير المالية الإيجابية من أجل تعزيز سمعتها.

وبناءً عليه يمكن اشتقاق الفرض الرابع للبحث:

توجد علاقة بين نسبة الربحية ومستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية غير المالية على موقع الشركة.

تشير نظرية الوكالة أنه بالرغم من اختلاف الأفراد إلا أنهم يمكن أن يتخذوا قرارات متماثلة من خلال رقابة وحوافز تعاقدية مناسبة (Christensen and Feltham, 2003). ولذلك لم تهتم كثير من الأبحاث بتأثير خصائص المدير الشخصية على اختياراته بشأن السياسات المالية للشركة. ولكن من ناحية أخرى، شجعت نظرية Hambrick and Mason's (1984) على بحث التأثير الفعلي للمديرين على قرارات المنظمات في مجال الإدارة الاستراتيجية ثم تلتها في الأبحاث المالية. وقد أثبتت دراسة (Bertrand and Schoar, 2003) أن الخصائص الشخصية للمدير تؤثر فعلياً على القرارات الاستثمارية والمالية الهامة للشركات، وأن الخصائص الشخصية للمدير التنفيذي تعتبر محدداً هاماً لممارسات وسياسات الشركات وأن إضافتها إلى خصائص المشاة تزيد من معامل التفسير الخاص بأسباب انتهاج هذه الممارسات والسياسات. كما أكدت دراسة (Bamber et al., 2010) تأثير الاختلافات الكبيرة في الخصائص الديموجرافية للمديرين (مثل: الخلفية الخاصة بمساره الوظيفي، والعمر، والتعليم،...) على أسس القيم والادراك المعرفي، والتي بدورها تؤثر على الخيارات الاستراتيجية. والسؤال هل الخصائص الشخصية للمدير التنفيذي ذات تأثير جوهري على اتخاذ قرار بشأن الإقدام على نشر معلومات مستقبلية على موقع الشركة في إطار الإفصاح الاختياري؟.

تشير دراسة (Hambrick 2007) إلى أن الخصائص الشخصية للمديرين التنفيذيين من تنشئة اجتماعية وخلفيات خاصة بعمليات الاختيار وما تحفزه من قيم وأنماط إدراكية متشابهة، لا تسفر عن الاختلافات في أساليب الإفصاح. ولكن من ناحية أخرى، أثبتت دراسة (Matsunaga et al., 2013) أن خبرة المدير التنفيذي في النواحي المالية تحسن من جودة التقرير المالي. كما وجدت دراسة (Kalelkar and Khan, 2016) أن الخبرة المالية للمدير التنفيذي تخلق قيمة للشركة من خلال تخفيض أتعاب المراجعة.

وقد أوضحت دراسة Hambrick and Mason (1984) أن المديرين ذوي الخلفية المحاسبية يتجهوا نحو الدقة والتفاصيل المالية، ومن ثم يمكن استنتاج أنهم يميلوا للإفصاح عن المعلومات المستقبلية الدقيقة لما لها من تأثير على المستثمرين ومنفعة للشركة. ووجدت دراسة (Bertrand and Schoar, 2003) أن المديرين الأكبر سناً (من مواليد ما قبل الحرب العالمية الثانية) أكثر تحفظاً في قراراتهم، ومن ثم يمكن استنتاج أنهم لا يميلون للإفصاح عن المعلومات المستقبلية. أما فيما يتعلق بدرجة MBA فكان هناك جدل حولها. فمن ناحية يرى (Bamber et al., 2010) أنهم أكثر تحفظاً ودقة في قراراتهم لما لهم من دراية بالتأثير السلبي المحتمل في حال عدم تحقق التنبؤات المعلنة وهو الرأي الذي تميل له الباحثة. ومن ناحية أخرى، يرى (Gintis and Khurana 2006) أن الانتقادات التي وجهت

لمناهج MBA بعد حقبة إنرون وتركيزها على المصلحة الذاتية للمدير تشير إلى احتمال أن يفصحوا عن تبؤات متحيزة وأقل دقة.

ومن هنا يمكن القول أن الخصائص الشخصية للمدير التنفيذي تؤثر على الإفصاح عن المعلومات المستقبلية على موقع الشركة لما لها من تأثير استراتيجي. ومن ثم اشتقاق الفرض الخامس للبحث: توجد علاقة إيجابية معنوية بين الخصائص الشخصية للمدير التنفيذي ومستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية غير المالية على موقع الشركة.

ويمكن اشتقاق فروض فرعية من هذا الفرض كما يلي:

١/٥- توجد علاقة إيجابية معنوية بين الخلفية المحاسبية للمدير التنفيذي ومستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية غير المالية على موقع الشركة.

٢/٥- توجد علاقة عكسية معنوية بين عمر المدير التنفيذي ومستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية غير المالية على موقع الشركة.

٣/٥- توجد علاقة إيجابية معنوية بين حصول المدير التنفيذي على درجة دراسات عليا في المجال الإداري أو المالي ومستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية غير المالية على موقع الشركة.

٢- منهجية الدراسة الميدانية:

تتناول الباحثة في هذا الجزء من البحث تصميم الدراسة الميدانية من حيث متغيرات الدراسة وأساليب قياسها، ومجتمع وعينة الدراسة، وأساليب تجميع البيانات وتحليلها، وأخيراً نتائج الدراسة الميدانية.

١-٢- قياس متغيرات الدراسة:

تختبر الدراسة الميدانية فروض البحث بشأن العلاقة بين متغير تابع وهو مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية غير المالية على مواقع الشركات، وخمسة متغيرات مستقلة وهي حجم الشركة، والتسجيل في أكثر من بورصة، ونسبة الرفع المالي، والربحية، والخصائص الشخصية للمدير التنفيذي.

قياس المتغير التابع: مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية غير المالية على مواقع الشركات: يركز البحث على قياس مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية غير المالية فقط على مواقع الشركات وليس في قوائمها المالية. وقد تم الاعتماد في تحليل محتوى المواقع على مؤشر للإفصاح غير المالي يتكون من ١٣ بدأ (انظر ملحق ١). وقد قامت الباحثة باستحداث هذا المؤشر للإفصاح عن المعلومات المستقبلية غير المالية والمستخلص من اسهامات الهيئات المهنية والفنية مثل لجنة Jenkins (AICPA, 1994)، والإصدار الرابع لمبادرة التقرير العالمي (GRI, G4, 2013)، ولجنة التقرير المتكامل بجنوب إفريقيا (IRC, 2011)، وجمعية المحاسبين القانونيين المعتمدين (ACCA, 2013).

فضلاً عن اسهامات بعض الدراسات السابقة والتي من أهمها دراستي (2007) PWC و Eisenschmidt and Schmidt, (2013). ويتميز هذا المؤشر بأنه يجمع بين المؤشرات ذات الاتجاهات المحاسبية والفنية المختلفة.

وقد تم قياس مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية غير المالية على مواقع الشركات بإعطاء وزن نسبي متساوي لكل بند لتخفيض مستوى الحكمية في القياس، على أن تعطى القيمة (١) في حال وجود البند وفي حال عدم وجوده تعطى القيمة (صفر)^١. كما تم تقسيم عناصر المؤشر إلى الفئتين التاليتين:

١. الفرص والمخاطر (٧ عناصر)

٢. الخطط المستقبلية (٦ عناصر)

والنتيجة الإجمالية هي مجموع الدرجات للفئتين، وذلك تمثيلاً مع دراسة (1999) Healy et al., حيث تم الاعتماد على محتوى المعلومات المستقبلية غير المالية وليس تقديراتها. وقد تم تحليل محتوى الروابط المختلفة على موقع كل شركة، ثم تم التأكد من أن المحتوى يتعلق بالمعلومات المستقبلية وذلك بالاستعانة ببعض الكلمات مثل الفترات المستقبلية، استراتيجية، تخطيط، خطر محتمل، تنبؤ، تقدير، توقع، .. الخ^٢. وذلك على خلاف بعض الدراسات (Aljifri and Hussainey, 2007; Mathuva, 2012; Al-Najjar and Abed, 2014; Abed et al., 2016)، والتي اعتمدت فقط على الاستعانة بهذه الكلمات دون تحديد مدلولها.

قياس المتغيرات المستقلة:

الحجم: تم قياسه باللوغاريتم الطبيعي لإجمالي الأصول في نهاية سنة ٢٠١٥. حيث يعتبر حجم الأصول هو المقياس الأكثر استخداماً في الدراسات السابقة (Ettredge et al., 2002a; Oyeler et al., 2003; Orens et al., 2010; Mathuva, 2012).

التسجيل في أكثر من بورصة: تم قياس هذا المتغير بحسب امتلاك الشركة لشهادات الإيداع الدولية في أي بورصة أجنبية. بحيث يأخذ المتغير القيمة (١) في حال تملكها لتلك الشهادات أو (صفر) في حالة عدم امتلاكها^٣.

¹ Dichotomous variable.

² If the content in English, I used words such as, future period, strategy, planning, probable risk, forecasting, predicting, foreseeing, estimating, expecting, will, etc.,

³ dichotomous variable

نسبة الرفع المالي: ويتم قياسه باستخدام نسبة إجمالي الالتزامات / إجمالي الأصول في نهاية سنة ٢٠١٥. وتعتبر النسبة المستخدمة هي الأكثر شيوعاً من أغلب الدراسات السابقة (على سبيل المثال، Orens et al., 2010) الربحية: تم قياس ربحية الشركة بالعائد على إجمالي الأصول في نهاية سنة ٢٠١٥. وتعتبر نسبة العائد على إجمالي الأصول الأكثر شيوعاً من أغلب الدراسات السابقة (على سبيل المثال، Beretta and Bozzolan, 2008; Orens et al., 2010; Alkhatib, 2014; Al-Najjar and Abed 2014) الخصائص الشخصية للمدير التنفيذي: تم قياس هذا المتغير بتجميع ثلاث خصائص وهي عمر المدير التنفيذي وخلفيته المحاسبية /المالية وحصوله على دراسات عليا في المجال الاداري أو المالي وذلك قياساً على دراسة (Bamber et al., 2010). وقد تم قياس عمر المدير التنفيذي بأن يأخذ القيمة (١) متى كان من مواليد ما بعد سنة ١٩٥٠ وإلا القيمة (صفر). أما الخلفية المحاسبية والمالية فقد تم قياسها بالقيمة (١) متى عمل المدير في الوظائف المالية أو المحاسبية خلال مساره الوظيفي أو (صفر) بخلاف هذا. وأخيراً تم قياس حصول المدير التنفيذي على دراسات عليا في المجال الاداري أو المالي وليس فقط MBA بالقيمة (١) في حال توافرها أو (صفر) خلاف ذلك. وتكون أعلى قيمة للمتغير (٣) في حال توافر الخصائص الثلاث.

٢-٢- مجتمع وعينة الدراسة :

تم اختيار الشركات المدرجة بمؤشر EGX30 لسنة ٢٠١٦ كعينة تحكمية من مجتمع الدراسة وهو الشركات المسجلة بالبورصة المصرية وتتداول فيها أسهمها العادية. ويرجع السبب في اختيار هذه العينة أن شركات المؤشر الثلاثيني تمثل أعلى ثلاثين شركة من حيث السيولة والنشاط في البورصة المصرية، ويجب ألا تقل نسبة التداول الحر لأي شركة عن ١٥% كحد أدنى لكي يتم إدراجها في المؤشر، مما يضمن لمشاركي السوق أن مكونات المؤشر تعبر بصدق عن الشركات ذات التداول النشط وأن المؤشر يعد مقياساً جيداً وموثوقاً به للسوق المصرية. كما تتضمن شركات المؤشر حوالي ٦٤% من الشركات المصرية التي تتداول أسهمها بالبورصات الأجنبية على هيئة شهادات إيداع دولية كمقياس للشركات المسجلة في أكثر من بورصة. كما يتفادى المؤشر التركيز على صناعة بعينها، ومن ثم فهو يوفر تمثيلاً جيداً لمختلف الصناعات والقطاعات العاملة داخل الاقتصاد المصري.

ونظراً لأنه يتم مراجعة شركات مؤشر EGX 30 مرتين سنويا في آخر يناير وآخر يوليو بواسطة اللجنة المختصة بالبورصة؛ فإنه في نهاية يوليو ٢٠١٦ تم عمليات إضافة واستبعاد لبعض الشركات التي يشتمل عليها. وقد بلغ العدد الإجمالي النهائي للشركات بعد إضافة الشركات الخمس المشطوبة

والمضافة خلال فترتي اختيار المؤشر خلال سنة ٢٠١٦ خمس وثلاثون شركة^١. هذا وقد تم استبعاد شركة الصعيد العامة للمقاولات والاستثمار العقاري نظرا لتوقف بعض روابط الموقع الخاص بها مما يجعل العدد الفعلي لعينة الدراسة أربع وثلاثون شركة.

وتتضمن العينة عشرة قطاعات من القطاعات الأربعة عشر في البورصة. ويوضح ملحق رقم (٢) أسماء الشركات وعنوان مواقعها والقطاع الذي تنتمي له. ويمثل قطاع الخدمات المالية ٧ شركات بنسبة حوالي ٢٠.٥% من شركات العينة وكذلك قطاع العقارات (٧ شركات بنسبة حوالي ٢٠.٥%). كما يمثل قطاع الأغذية ومشروبات في ٤ شركات بنسبة ١١.٧% من شركات العينة. أما قطاعات الخدمات والمنتجات الصناعية والسيارات، و المنتجات المنزلية والشخصية، والاتصالات فيمثل كل منها ٣ شركات بنسبة ٨.٨%. ثم تأتي قطاعات البنوك، والموارد الأساسية، والتشييد ومواد البناء بشركتين (بنسبة ٦% تقريباً) لكل منهما. وأخيراً، قطاع السياحة والترفيه بشركة واحدة بنسبة ٣% تقريباً.

٢-٣- تجميع البيانات:

تم تحليل محتوى مواقع شركات العينة للحصول على البيانات الخاصة بالمتغير التابع والخاص بالمعلومات المستقبلية غير المالية، وذلك من خلال التصفح المباشر في الفترة من ٢٠١٦/٤/٣٠ حتى ٢٠١٦/٦/٣٠ ثم أعيدت عملية البحث مرة أخرى في الفترة من ٢٠١٦/٨/٢٠ حتى ٢٠١٦/١٠/١. وتتمثل وحدة التحليل في الصفحة الرئيسية للشركة وروابطها، وعلى الرغم من أن البحث يستهدف الإفصاح عن المعلومات المستقبلية غير المالية الملزمة للمستثمر؛ إلا أنه لم يتم التقييد بالجزء الخاص بعلاقات المستثمر لأن كثير من البيانات الملزمة من قبل البورصة المصرية وتتعلق بالمعلومات غير المالية كانت متضمنة في هذا الرابط، كما تلاحظ أن كثير من المعلومات المستقبلية غير المالية كانت خارج هذا الجزء. كما تم الاعتماد على المعلمات غير المالية المستقبلية في التقرير السنوي للشركة وخارج المعلومات الملزمة محاسبياً متى أفصحت الشركة عنه على موقعها فقط.

أما بالنسبة للبيانات المتعلقة بالمتغيرات المستقلة فقد تم الحصول على رقم إجمالي الأصول من القوائم المالية الفترية المنشورة عن الربع الأخير من سنة ٢٠١٥، ثم تم احتساب اللوغاريتم الطبيعي له. كما تم احتساب نسبة الرفع المالي والربحية من نفس القوائم المالية. بالنسبة للشركات المصرية التي تتداول أسهماها بالبورصات الأجنبية في هيئة شهادات إيداع دولية فقد تم الحصول على بيان بها من موقع البورصة المصرية.

١ تم الحصول على حصر بهذه الشركات من موقع البورصة المصرية.

أما بالنسبة للمعلومات المتعلقة بالخصائص الشخصية للمدير التنفيذي فقد تم التوصل لها من خلال السيرة الذاتية على موقع الشركة، وفي حال عدم توافرها يتم التوصل لاسمه من الموقع ثم يتم البحث عن تلك المعلومات من بعض المواقع المتخصصة¹.

وللحصول على مواقع الشركات المدرجة بمؤشر EGX30، قامت الباحثة باستخدام العديد من المواقع المتخصصة في تقديم بيانات عن الشركات المصرية على سبيل المثال: موقع مباشر^(٢)، و أيضاً من خلال البحث المباشر عن طريق محركات البحث.

٢-٤- أساليب تحليل البيانات:

تم استخدام أساليب الإحصاء الوصفي من متوسطات، وانحراف معياري، وأعلى وأقل قيمة، لتحديد الخصائص الرئيسية لمتغيرات الدراسة. واختبار مدى صحة فروض الدراسة تم استخدام تحليل الانحدار المتعدد اعتماداً على المعادلة التالية:

$$NFLD = \beta_0 + \beta_1 Lan_Ass + \beta_2 GDR + \beta_3 Leverage + \beta_4 Profita + \beta_5 P_C_CEO + e$$

حيث:

β_0 : الجزء الثابت من المعادلة ويمثل قيمة المتغير التابع في حالة انعدام قيم المتغيرات المستقلة.

$\beta_1, \beta_2, \beta_3, \dots, \beta_5$: معاملات النموذج، وتعبر عن قيمة التغير في المتغير التابع نتيجة تغير

المتغيرات المستقلة بوحدة معيارية واحدة.

Lan_Ass: اللوغاريتم الطبيعي لإجمالي الأصول كقياس لحجم الشركة.

GDR: امتلاك الشركة لشهادات الإيداع الدولية كمؤشر للتسجيل في أكثر من بورصة فيأخذ القيمة (١) في حال امتلاك الشركة للشهادة أو الصفر بخلاف هذا.

Leverage: نسبة الرفح المالي وتم قياسها بنسبة إجمالي الديون/إجمالي الأصول.

Profita: مستوى الربحية وتم قياسها بنسبة صافي الربح بعد الضريبة/إجمالي الأصول.

P_C_CEO: تعبر عن الخصائص الشخصية للمدير التنفيذي، وقد تم قياسها باستخدام مؤشر يشتمل على ثلاث أبعاد وهي خلفيته المحاسبية ومدى حصوله على دراسات عليا في المجال الإداري أو المالي، وعمره.

e: حد الخطأ العشوائي

¹ <http://www.bloomberg.com/>; <http://www.decypa.com/>; <http://www.forbesmiddleeast.com/>; <https://www.linkedin.com/> <http://www.reuters.com/>; <http://www.egyptthefuture.com/>

² <http://www.mubasher.info/>

٢-٥-٥- النتائج:

سيتم استعراض نتائج الدراسة وتحليلها من حيث التحليل الوصفي لمتغيرات الدراسة واختبار فروض الدراسة كما يلي:

٢-٥-١- التحليل الوصفي لمتغيرات الدراسة:

يتضمن هذا الجزء من النتائج التحليل الوصفي لكل متغير من متغيرات الدراسة على مستوى شركات العينة (٣٤ شركة) كما يتضح من الجدول رقم (١). ونظراً لصغر حجم العينة، سيقصر التحليل الوصفي القطاعي على مستوى قطاعي الخدمات المالية والعقارات فقط؛ لأن هذين القطاعين يمثلان حوالي ٤١% من شركات العينة مناصفة كما يتضح من الجدولين رقم (٢) ورقم (٣). المتغير التابع: يتضح وجود مدى واسع في مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية غير المالية بين شركات العينة. حيث يتراوح ما بين (١٣) وهي أعلى قيمة لدرجات مؤشر الإفصاح وبين الصفر، بمتوسط منخفض (٤.١٢) وانحراف معياري صغير (٢.٨٥٨) ليعبر عن تقارب بين شركات العينة في انخفاض درجة الاهتمام بالإفصاح عن المعلومات المستقبلية غير المالية. ولا يختلف التوصيف في كل من قطاعي الخدمات المالية والعقارات سوى بارتفاع طفيف في المتوسط، وارتفاع في الانحراف المعياري في قطاع العقارات ليزيد التفاوت بين شركاته.

جدول رقم (١) الاحصاءات الوصفية لعينة الدراسة

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Forward	34	0	13	4.12	2.858
Lnsiz	34	17.80	25.90	22.6135	1.73783
GDR	34	0	1	.26	.448
Lverage	34	.16	1.50	.6648	.29319
profita	34	-3.98	.19	-.0889	.69492
P_C_CEO	34	0	3	1.03	.937
Valid N (listwise)	34				

جدول رقم (٢) الاحصاءات الوصفية لقطاع الخدمات المالية

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Forward	7	1	9	4.57	2.637
Lnsiz	7	20.15	25.00	23.2014	1.56323
GDR	7	0	1	.14	.378
Lverage	7	.23	.85	.6457	.21786
profita	7	-.26	.11	-.0281	.11885
P_C_CEO	7	0	2	1.29	.756
Valid N (listwise)	7				

جدول رقم (٣) الإحصاءات الوصفية لقطاع العقارات

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Forward	7	2	13	4.57	3.867
Lnszize	7	21.50	24.80	22.9786	1.26223
GDR	7	0	1	.14	.378
Leverage	7	.53	.85	.6657	.11703
profita	7	.01	.19	.0676	.06105
P_C_CEO	7	0	2	.71	.951
Valid N (listwise)	7				

المتغيرات المستقلة:

الحجم: يلاحظ الاعتدال في متوسط الحجم بين شركات العينة مقاساً باللوغاريتم الطبيعي لإجمالي أصول الشركة بانحراف معياري صغير ليعبر عن تقارب في الحجم بين شركات العينة. ولا يختلف التوصيف في كل من قطاعي الخدمات المالية والعقارات.

التسجيل في أكثر من بورصة: لا يوجد سوى ٩ شركات من شركات العينة تمتلك شهادات الإيداع الدولية، مما يشير إلى تفاوت كبير في هذا المتغير يؤكد متوسط صغير وانحراف معياري كبير. ولا يختلف التوصيف في كل من قطاعي الخدمات المالية والعقارات، ففي كل قطاع شركة واحدة تمتلك شهادات الإيداع الدولية.

نسبة الرفع المالي: تتراوح نسبة الرفع المالي ما بين أعلى قيمة (١٥٠%) وأقل قيمة (١٦%). ويلاحظ التفاوت في نسبة الرفع المالي بين شركات العينة بمتوسط كبير (٦٦%) وانحراف معياري كبير، مما يشير أن أغلب شركات المؤشر الرئيسي في البورصة المصرية على الرغم من اختلاف قطاعاتها تعتمد على الديون في تمويل أكثر من نصف أصولها. ولا يختلف التوصيف في قطاع الخدمات المالية. أما في قطاع العقارات فيتبين التقارب بين شركاته في نسبة الرفع المالي بمتوسط مرتفع نسبياً وانحراف معياري صغير.

الربحية: يلاحظ تفاوت شديد بين شركات العينة في معدل العائد على الأصول من أعلى قيمة (١٩%) وأقل قيم (-٣٩٨%) بمتوسط تقريبي (-٩%) وانحراف معياري (٦٩%) وتشير هذه النتيجة لوجود نقطة شاذة. وبحذف النقطة الشاذة يستمر التفاوت ولكن أقل بكثير حيث تصل أعلى قيمة (١٩%) وأقل قيم (-٢٦%) بمتوسط تقريبي (-٣%) وانحراف معياري (١٠%). وهذه النتيجة الأخيرة تتقارب مع تحليل الربحية لقطاع الخدمات المالية، ولكن تتعد كثيراً عن قطاع العقارات الذي سجل تقارباً بين شركاته بمتوسط قدره (٦.٧%) ما بين أعلى قيمة (١٩%) وأقل قيمة (١%) وانحراف معياري (٦%).

جدول رقم (٤) الاحصاءات الوصفية لمتغير الربحية للعينة بعد استبعاد النقطة الشاذة

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
profita	33	-.26	.19	.0290	.10013
Valid N (listwise)	33				

خصائص المدير التنفيذي: يتضح وجود انخفاض نسبي في خصائص المدير التنفيذي بين شركات العينة. حيث يتراوح ما بين (٣) وهي أعلى قيمة لمؤشر قياس المتغير وبين الصفر، بمتوسط نسبياً صغير وانحراف معياري كبير نسبياً ليعبر عن تقارب نسبي بين شركات العينة في انخفاض مستوى الخصائص الشخصية للمدير التنفيذي. ويختلف التوصيف في كل من قطاعي الخدمات المالية والعقارات حيث يتراوح ما بين (٢) والصفر بارتفاع في قيمة المتوسط في قطاع الخدمات المالية ١.٢٩ وفي قطاع العقارات ٠.٧١. وبانحراف المعياري كبير يشير لتفاوت أكبر بين شركات قطاع العقارات. وتحليل مكونات الخصائص الشخصية للمدير التنفيذي وهي خلفيته المحاسبية ومدى حصوله على دراسات عليا في المجال الاداري أو المالي ، وعمره، يلاحظ من جدول رقم (٥) ارتفاع متوسط أعمار مديري شركات العينة مع تفاوت نسبي، واعتدال في الخلفية المحاسبية لديهم، وأخيراً انخفاض في متوسط عدد المديرين الحاصلين على دراسات عليا في المجال الاداري أو المالي مع وجود تفاوت بينهم. أما التحليل القطاعي فيبرز ارتفاع متوسط أعمار مديري القطاعين مع تقارب نسبي، وارتفاع كبير في متوسط الخلفية المحاسبية لمديري القطاع المالي عنه في قطاع العقارات وله ما يبرره بسبب طبيعة النشاط، وأخيراً، فإن القطاع المالي يتميز بارتفاع متوسط الحاصلين على دراسات عليا في المجال الاداري أو المالي عن قطاع العقارات مع وجود تفاوت في كلا القطاعين.

جدول رقم (٥) الاحصاءات الوصفية لمكونات متغير الخصائص الشخصية للعينة

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
	Statistic	Statistic	Statistic	Statistic	Statistic
chairman_age	34	0	1	.24	.431
Acc_backg	34	0	1	.50	.508
MBA_ch	34	0	1	.29	.462
Valid N (listwise)	34				

جدول رقم (٦) الاحصاءات الوصفية لمكونات متغير الخصائص الشخصية لعينة قطاع الخدمات المالية

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
chairman_age	7	0	1	.14	.378
Acc_backg	7	0	1	.86	.378
MBA_ch	7	0	1	.29	.488
Valid N (listwise)	7				

جدول رقم (٧) الاحصاءات الوصفية لمكونات متغير الخصائص الشخصية لعينة قطاع العقارات

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
chairman_age	7	0	1	.14	.378
Acc_backg	7	0	1	.43	.535
MBA_ch	7	0	1	.14	.378
Valid N (listwise)	7				

ويوضح تحليل الارتباط (جدول ٨) معنوية الارتباط الايجابي بين مستوى الافصاح عن المعلومات المستقبلية غير المالية وكل من الخصائص الشخصية للمدير التنفيذي وحجم الشركة. كما يلاحظ وجود ارتباط قوي نسبياً بين المتغيرات المستقلة التالية (حجم الشركة وكل من التسجيل في أكثر من بورصة والخصائص الشخصية للمدير التنفيذي) و(بين الربحية والرفع المالي^١). وقد تم فحص قيم VIF-coefficient في نموذج الانحدار^(٢)، ولم يسفر التحليل عن مشكلة ارتباط متعدد معنوي، حيث لم تتعد قيم VIF ال ١.٥ مما يدل على أن الارتباط المتعدد لا يؤثر معنوياً على النتائج.

جدول رقم (٨) تحليل الارتباط

		Forward	P C CEO	GDR	Lnsiz	profita	Leverag e
Forward	Pearson Correlation	1	.542**	.164	.350*	.271	-.043
	Sig. (2-tailed)		.001	.353	.042	.121	.808
	N	34	34	34	34	34	34
P_C_CEO	Pearson Correlation	.542**	1	-.019	.414*	.014	-.051
	Sig. (2-tailed)	.001		.915	.015	.936	.773
	N	34	34	34	34	34	34
GDR	Pearson Correlation	.164	-.019	1	.355*	.100	-.047
	Sig. (2-tailed)	.353	.915		.040	.575	.793
	N	34	34	34	34	34	34
Lnsiz	Pearson Correlation	.350*	.414*	.355*	1	.076	-.115
	Sig. (2-tailed)	.042	.015	.040		.671	.519
	N	34	34	34	34	34	34
profita	Pearson Correlation	.271	.014	.100	.076	1	-.541**
	Sig. (2-tailed)	.121	.936	.575	.671		.001
	N	34	34	34	34	34	34

^١ لم تختلف النتيجة بعد حذف النقطة الشاذة.

^٢ The VIFs ranged between $0 \leq VIF \leq 3$ meaning that multicollinearity was not a problem since this was within the limits prescribed by Montgomery and Peck (1982).

Leverage	Pearson Correlation	-.043	-.051	-.047	-.115	-.541**	1
	Sig. (2-tailed)	.808	.773	.793	.519	.001	
	N	34	34	34	34	34	34

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

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

٢-٥-٢- اختبار فروض الدراسة:

يوضح جدول رقم (٩) أن نموذج الانحدار المتعدد معنوي إحصائياً حيث بلغت قيمة P-Value للنموذج (٠.٠٠٨) مما يعني أن نموذج الانحدار معنوي إحصائياً. وبالتالي توجد علاقة ما بين المتغيرات المستقلة والمتغير التابع، ووفقاً لقيمة Adjusted R Square (في جدول رقم ١٠) فإن المتغيرات المستقلة تفسر حوالي ٣١% من التغير في المتغير التابع.

جدول رقم (٩) ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	111.540	5	22.308	3.954	.008b
	Residual	157.989	28	5.642		
	Total	269.529	33			

a. Dependent Variable: Forward

b. Predictors: (Constant), Personal_characteristics_CEO, profita, GDR, Leverage, Lnszize

جدول رقم (١٠) Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.643a	.414	.309	2.375

ومن جدول رقم (١١) يتضح أن المتغير الوحيد المعنوي والمفسر للتغير في مستوى الإفصاح عن المعلومات غير المالية المستقبلية هو الخصائص الشخصية للمدير التنفيذي حيث تبلغ قيمة P-Value (٠.٠٠٤) وذلك عند مستوى معنوية ٩٩% وبهذا يمكن قبل الفرض الخامس فقط. كما يمكن قبول الفرض الرابع الخاص بالربحية وذلك عند مستوى معنوية ٩٠% حيث بلغت قيمة P-Value (٠.٠٥٥)، ويتم رفض باقي الفروض.

جدول رقم (١١) Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-2.250	6.361		-.354	.726
	Lnszize	.154	.286	.094	.540	.594
	GDR	.734	1.011	.115	.726	.474

Leverage	1.813	1.684	.186	1.076	.291
profita	1.423	.710	.346	2.003	.055
Personal characteristics CEO	1.555	.494	.510	3.146	.004

ولمزيد من التحليل الخاص بالفروض الفرعية الخاصة بالفرض الخامس، ولمحاولة معرفة أين من هذه الخصائص الشخصية المكونة التي يعزى لها التغير في مستوى الإفصاح عن تلك المعلومات تم إجراء تحليل الانحدار للمتغيرات الثلاثة المكونة لمتغير الخصائص الشخصية وظهرت نتائج الانحدار في الجداول رقم (١٢) و(١٣) و (١٤) كما يلي:

جدول رقم (١٢) Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.619a	.383	.321	2.355

جدول رقم (١٣) ANOVA^a

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	103.194	3	34.398	6.204	.002b
Residual	166.335	30	5.545		
Total	269.529	33			

a. Dependent Variable: Forward

b. Predictors: (Constant), MBA_ch, chairman_age, Acc_backg

جدول رقم (١٤) Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	95.0% Confidence Interval for B		Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Lower Bound	Upper Bound	Tolerance	VIF
1 (Constant)	2.344	.615		3.813	.001	1.089	3.599		
chairman_age	-.113	.963	-.017	-.117	.908	-2.080	1.855	.977	1.024
Acc_backg	2.131	.842	.378	2.532	.017	.412	3.851	.920	1.087
MBA_ch	2.498	.919	.404	2.717	.011	.621	4.376	.929	1.076

a. Dependent Variable: Forward

يلاحظ أن معنوية النموذج زادت حيث بلغت قيمة P-Value (٠.٠٠٢)، كما ارتفعت قيمة Adjusted R Square (في جدول رقم ١٢) لتفسر المتغيرات المستقلة (عمر المدير التنفيذي وخلفيته المحاسبية وحصوله على دراسات عليا في المجال الإداري والمالي) لحوالي ٣٢.١% من التغير في المتغير التابع. ومن جدول (١٤) يتضح معنوية الخلفية المحاسبية للمدير التنفيذي وحصوله على دراسات عليا في

المجال الإداري والمالي عند مستوى معنوية ٩٥%. ورغم أن العلاقة بين عمر المدير التنفيذي ومستوى الإفصاح عن المعلومات المحاسبية عكسي كما افترضت الباحثة إلا أن العلاقة غير معنوية.

٣- النتائج والتوصيات ومجالات البحث المقترحة:

يلعب الإفصاح دوراً هاماً في تخفيض عدم تماثل المعلومات بين الأطراف الداخلية والخارجية وبالتالي زيادة كفاءة سوق رأس المال ممثلاً في الوصول إلى الأسعار الحقيقية للأسهم. وعلى الرغم من أن المعلومات المالية يمكن أن تعكس جزئياً الوضع المالي وأداء الشركة، إلا أنها مقيدة بشكل كبير بسبب القصور الكامن في عمليات القياس والتقدير بالإضافة إلى مضمونها من المعلومات التاريخية، مما يجعل من الصعب ربط المعلومات الحالية بتطوير الشركة في المستقبل. ومن هنا تأتي أهمية الإفصاح الاختياري للمستثمرين والذي يتيح لهم وضع تقديرات أكثر دقة عن العوامل المسببة لعوائد الأسهم في المستقبل، وخفض مخاطر التقدير وعدم التأكد بشأن التدفقات النقدية المستقبلية والأرباح المستقبلية (Handa and Linn, 1993). وقد أيدت نتائج دراسة Ettredge et al.(2002a) هذه العلاقة على مواقع الشركات. كما أكدت دراسة رجب، (٢٠٠٥) بالنسبة للإفصاح عن المعلومات الاختيارية. كما يؤيد افتراض الشفافية المحاسبية أن المعلومات المستقبلية غير المالية يخفف من حدة عدم تماثل المعلومات.

ورجوعاً للخصائص النوعية للمعلومات المحاسبية نجد أن القيمة التنبؤية كأحد الخصائص الفرعية لخاصية الملاءمة إلى جانب خاصية التوقيت المناسب لا يتناسبان مع التوقف عند المعلومات التاريخية المفصّل عنها في التقارير المالية، التي لا تلبي احتياجات المستثمرين المتزايدة من المعلومات المستقبلية السريعة. بينما الإفصاح عن المعلومات المستقبلية على مواقع الشركات يعكس احتياجات المستثمرين للمعلومات الملائمة السريعة. مما يستلزم معه اتخاذ الإجراءات المناسبة من قبل سوق المال لتشجيع الشركات المدرجة أن تفصح عن المعلومات المستقبلية خاصة غير المالية منها المرتبطة باستراتيجية الشركة وتنميتها المستدامة، على مواقعها لما لها من تأثير كبير على قرارات الاستثمار.

وقد أظهرت نتائج الدراسة انخفاضاً في مستوى المعلومات المستقبلية غير المالية على مواقع الشركات المدرجة في مؤشر البورصة الرئيس EGX30 خلال سنة ٢٠١٦. وهذه النتيجة لم يفسرها الخصائص المالية مثل حجم الشركة ونسبة الرفع المالي والربحية أو التسجيل المشترك في أكثر من بورصة، ولكن كان التأثير للخصائص الشخصية للمدير التنفيذي على قرار الإفصاح الاختياري عن المعلومات المستقبلية غير المالية كأحد الخيارات الاستراتيجية. وكان أهم تلك الخصائص الشخصية الخلفية

المحاسبية والحصول على دراسات عليا في المجال الإداري والمالي. وهذه النتيجة تسمح بمجال واسع من الدراسات المستقبلية بإدخال المزيد من الخصائص مثل خبرة المدير وقد يتعداه لبحث الخصائص السلوكية وأبعادها المختلفة. أيضاً يمكن تطبيق نفس الفكرة على العديد من القرارات الاستراتيجية مثل قرارات الاندماج وتأثيرها على استمرارية المنشأة. كما يمكن عمل أبحاث مستقبلية مختلفة باختلاف وحدة التحليل على سبيل المثال المدير المالي بدلاً من المدير التنفيذي والمقارنة بينهما. بالإضافة إلى ما سبق، يمكن البحث في تأثير خصائص مجلس الإدارة من ملكية أجنبية أو إدارية كأحد المتغيرات الهامة التي يمكن أن تؤثر على قرارات الإفصاح الاختياري. كما يمكن دراسة نفس العلاقة على عينة أكبر لتجنب التحيز في اختيار العينة مع سلسلة زمنية بحيث تسمح بإدخال المزيد من المتغيرات المستقلة، وذلك بالاستعانة بفريق عمل نظراً لما تضمنه تجميع البيانات بصورة فردية من صعوبات.

المراجع:

توفيق، محمد شريف. ٢٠٠١. التقرير المالي الإلكتروني على شبكة الإنترنت و تقييم جهود تنفيذه : دراسة اختبارية للمتغيرات المؤثرة في القطاع المصرفي. المجلة العلمية لتجارة الأزهر ٢٦ (يناير): ٢٢٩-٢٧٥.

رجب، نشوى شاكر. ٢٠٠٥. تحليل وتقييم مدى فعالية الإفصاح المحاسبي عبر الإنترنت - مع دراسة تطبيقية. رسالة دكتوراه منشورة، كلية التجارة ، جامعة الإسكندرية.
كامل، أحمد محمد. ٢٠٠٢. دور الإفصاح المحاسبي في خدمة قرارات الاستثمار في الأوراق المالية في مصر في ظل سياسة التحرر الاقتصادي. رسالة دكتوراه منشورة، كلية التجارة ، جامعة الإسكندرية.

References:

ACCA. 2013. *What Do Investors Expect From Non-Financial Reporting?* London: The Association of Chartered Certified Accountants. June.

ACLN. Audit Committee Leadership Network. 2016. *Improving Public Company Disclosure*. Available at: <http://www.tapestrynetworks.com/initiatives/corporate-governance/global-audit-committee-leadership-networks/upload/ACLN-ViewPoints-Improving-disclosures-3-March-2016-FINAL.pdf>

AICPA. 1994. *Improving business reporting. A customer focus*, New York: American Institute of Certified Public Accountants.

Abed S., B. Al-Najjar C. Roberts. 2016. Measuring Annual Report Narratives Disclosure - Empirical Evidence from Forward-Looking Information in the UK Prior the Financial Crisis. *Managerial Auditing Journal* 31 (4/5): 338 – 361.

Allam A. and A. Lymer. 2002. *Developments in Internet Financial Reporting: Review & Analysis across Five Developed Countries*. Working Paper.

Aljifri K., and K. Hussainey. 2007. The determinants of forward-looking information in annual reports of UAE companies. *Managerial Auditing Journal* 22 (9): 881 - 894

Alkhatib K. 2014. The Determinants of Forward-Looking Information Disclosure. *Procedia - Social and Behavioral Sciences* 109: 858 – 864.

Al-Najjar B., and S. Abed. 2014. The Association between Disclosure of Forward-Looking Information and *Corporate Governance Mechanisms*. *Managerial Auditing Journal* 29 (7): 578 - 595

Amir, E., and B. Lev. 1996. "Value relevance of non-financial information: the wireless communication industry." *Journal of Accounting and Economics* 22 (August – December): 3 – 30

Ashbaugh, H., K. Johnstone and D. Warfield. 1999. Corporate Reporting on the Internet. *Accounting Horizons* 13 (3): 241-257.

ASB. 2005. *Reporting standards no. 1: Operating and Financial Review*. London: The Accounting Standard Board

Baginski S., S. Clinton and S. McGuire. 2014. Forward-Looking Voluntary Disclosure in Proxy Contests. *Contemporary Accounting Research* 31 (4) (Winter): 1008–1046

Bamber L., J. Jiang, and I. Wang. 2010. What's My Style? The Influence of Top Managers on Voluntary Corporate Financial Disclosure. *The Accounting Review* 85 (4) (July):1131-1162.

Beretta, S., and S. Bozzolan. 2008. Quality versus Quantity: The Case of Forward-Looking Disclosure, *Journal of Accounting, Auditing & Finance* 23 (3): 333 – 375.

- Bertrand, M. and A. Schoar. 2002. Managing With Style: The Effect of Managers on Firm Policies. *Quarterly Journal of Economics* 118 (November): 1169-1208.
- Bollen, L., H. Hassink and G. Bozic. 2006. Measuring and Explaining the Quality of Internet Investor Relations Activities: A Multinational Empirical Analysis. *International Journal of Accounting Information Systems* 7 (4): 273–98.
- Bozzolan, S., M. Trombetta and S. Beretta. 2009. Forward-Looking Disclosures, Financial Verifiability and Analysts' Forecasts: A Study of Cross-Listed European Firms. *European Accounting Review* 18 (3): 435 – 473.
- Carlson, S., J.A., Loftus, and M.C. Miller. 2000. *Risk Reporting: Conceptual Issues, Regulatory Approaches and Voluntary Disclosures*. Munich: 23rd Annual Congress of the European Accounting
- CFA. 2014. Backward on Forward-Looking Information? - Debate about Financial Disclosures Needs to include the Investor Viewpoint. *CFA Institute Magazine*. Nov/Dec. Chartered Financial Analyst.
- Christensen, P., and G. Feltham. 2003. *Economics of Accounting: Volume I – Information in Markets*. Boston, MA: Kluwer.
- CICA. 2001. *Management's Discussion and Analysis; Guidance on Preparation and Disclosure*, Ottawa: Canadian Institute of Chartered Accountants Association.
- Debreceeny, R., G.L. Gray and A. Rashman. 2002. The Determinants of Internet Financial Reporting. *Journal of Accounting and Public Policy* 21 (Nos. 4–5): 371–94.
- Deller, D., M. Stubenrath and C. Weber. 1999 .A Survey of the Internet for Investor Relations in the U.S.A., the U.K. and Germany. *European Accounting Review* 8 (2): 351–64.
- Dolgoff A., and Duarte-Silva T. 2013. *Event studies using forward-looking information*. Working Paper. Available at: <http://www.ssrn.com>
- Eisenschmidt K., and Schmidt M. 2013. *The impact of forward-looking information quality on analysts' behaviour – evidence from Germany*. Working Paper. Available at: <http://www.ssrn.com>

- Elzahar, H. and Hussainey, K. 2012. Determinants of narrative risk disclosures in UK interim reports. *The Journal of Risk Finance*, 13(2): 133 – 147.
- Ettredge, M., V. Richardson, and S. Scholz. 1999. *Financial Data at Corporate Web Sites: Does User Sophistication Matter?* Working Paper, University of Kansas. (July).
- Ettredge, M., V. Richardson, and S. Scholz. 2001a. An Emerging Model of Web Site Design for Financial Information: Targeting Clientele”, *Communications of the ACM* 44 (11) (Nov).
- Ettredge, M., V. Richardson, and S. Scholz. 2001b. Dissemination of Information for Investors at Corporate Web Site. *Journal of Accounting and Public Policy*. (December).
- Ettredge, M., V. Richardson, and S. Scholz. 2002 a. *Determinants of Voluntary Dissemination of Financial Data at Corporate web Sites*. Paper Presented at 35th Annual Hawaii International Conference on System Science, (HICSS'02) - Big Island, Hawaii Volume 7 (January).
- Ettredge, M., V. Richardson, and S. Scholz. 2002 b. Timely Financial Reporting at Corporate Web Sites? *Communications of the ACM* 45 (6). (June).
- FASB. 2000. *Electronic Distribution of Business Reporting Information*. Steering Committee Report, Business Reporting Research Project. Financial Accounting Standard Board.
- FASB. 2001. *Improving business reporting: insights into enhancing voluntary disclosures*. Steering Committee Report, Business Reporting Research Project. Financial Accounting Standard Board.
- Flynn, G. and C. Gowthorpe.1997. *Volunteering Financial Data on the World Wide Web. A Study of Financial Reporting from a Stakeholder Perspective*. Paper Presented at the First Financial Reporting and Business Communication Conference, Cardiff. (July).
- Geerlings, J., L. Bollen, H. Hassink. 2003. Investor Relations on the Internet: A survey of the Euro next zone. *The European Accounting Review* 12 (3): pp.567-579.

Gintis, H. and R. Khurana. 2006. *Corporate honesty and business education: A behavioral model*. Working paper, Harvard University.

Gray, R. 2006. Social, environmental and sustainability Reporting and organizational value creation? Whose value? Whose Creation? *Accounting, Auditing & Accountability Journal* 19 (6): 793 – 819

GRI. 2013. *Sustainability Reporting Guidelines (Version G4)*. The Global Reporting Initiative.

Hambrick, D. and P. Mason. 1984. Upper echelons: The organization as a reflection of its top managers. *Academy of Management Review* 9 (2): 193-206.

Hambrick, D. 2007. Upper echelons theory: An update. *Academy of Management Review* 32 (April): 334-343.

Handa, P. and S. Linn. 1993. Arbitrage Pricing with Estimation Risk. *Journal of Financial Economics* 28 (1) (March): 81–100.

Healy, P. and K. Palepu. 2001. Information Asymmetry, Corporate Disclosure and the Capital Markets: A Review of the Empirical Disclosure Literature. *Journal of Accounting & Economics* 31 (1-3)

Hedlin, P. 1999. The Internet as a vehicle for investor relations: the Swedish case. *The European Accounting Review* 8 (2): 373-381.

Hindley, T. & P. Buys. 2012. Integrated Reporting Compliance With The Global Reporting Initiative Framework: An Analysis Of The South African Mining Industry. *International Business & Economics Research Journal* 11 (11): 1249 - 1260

Holm, C. 2000. *Financial Reporting on the Internet. An Examination Across Industries and Company Size*. Paper presented the 23rd The Annual Congress of the European Accounting Association, Munich, Germany. (March 29-31)..

Holm C. 2002. *Financial reporting on the Internet -A Longitudinal Examination*. Sent from Claus Holm by E – Mail.

Hussainey, K. 2004. A study of the ability of (partially) automated disclosure scores to explain the information content of annual report narratives for future earnings. PhD thesis, Manchester University, Manchester.

IASB. 2010. *IFRS Practice Statement: Management Commentary: A Framework for Presentation*. London.

ICAEW. 2000. *No surprises: the case for better risk reporting*. London: Institute of Chartered Accountants in England and Wales.

IFAC. 2002. *Financial Reporting on the Internet*. International Federation of Accountants.

IRC. 2011. *Framework for Integrated Reporting and the Integrated Report-Discussion Paper*. The Integrated Reporting Committee of South Africa.

Ismail H. T. 2003. *An Empirical Investigation of Factors Influencing Voluntary Disclosure of Financial Information on the Internet in the GCC Countries*. Working Paper.

Itner, C. and D. Larcker. 1998. Are Nonfinancial Measures Leading Indicators of Financial Performance? An Analysis of Customer Satisfaction. *Journal of Accounting Research* 36 (3) (supplement): 1-35.

Kaplan, R.S. and D.P. Norton. 1996. *The Balanced Scorecard: Translating Strategy into Actions* (MA: Harvard Business School Press).

———. 2004. *Strategy Maps: Converting Intangible Assets into Tangible Outcomes* (MA: Harvard Business School Press).

Kalelkar R. and S. Khan. 2016. CEO Financial Background and Audit Pricing. *Accounting Horizons* 30 (3): 325-339.

Lang M., and R. Lundholm. 1993. Cross-Sectional Determinants of Analyst Ratings of Corporate Disclosures. *Journal of Accounting Research* 31 (Autumn): 246-71

Li F. 2010. The Information Content of Forward-Looking Statements in Corporate Filings – A Naive Bayesian Machine Learning Approach. *Journal of Accounting Research* 48 (5): 1049-1102

Linsley, P. and P. Shrivs. 2006. Risk Reporting: A study of risk disclosures in annual reports of UK companies. *The British Accounting Review* 38 (4): 387 – 404

Lundholm, R. and R. Van Winkle. 2006. Motives for Disclosure and Non-Disclosure: A Framework and Review of the Evidence. *Accounting and Business Research* 36, (special issue): 43–48.

Marston, C. and C. Leow. 1998. *Financial Reporting on the Internet by Leading UK Companies*. Paper Presented at the 21st European Accounting Association Annual Congress, Antwerp, Belgium.

----- . 2003. Financial Reporting on the Internet by Leading Japanese Companies. *Corporate Communications: An International Journal* 8 (1).

----- and Annika Polei. 2004. Corporate Reporting on the Internet by German Companies. *International Journal of Accounting Information Systems* 5 (3) (October): 285-311.

Mathuva, D. 2012. The Determinants of Forward-looking Disclosures in Interim Reports for Non-financial Firms: Evidence from a Developing Country. *International Journal of Accounting and Financial Reporting* 2 (2).

Matsunaga, S. R., S. Wang and P. E. Yeung. 2013. *Does Appointing a Former CFO as CEO Influence a Firm's Accounting Policies?* Working Paper, University of Oregon.

Montgomery, E. Peck and G. Vining. 2012. *Introduction to Linear Regression Analysis*, 5th Edition. Wiley.

Myburgh J.E. 2001. The informativeness of voluntary disclosure in the annual reports of listed industrial companies in South Africa. *Meditari Accountancy Research* 9 (1): 199 - 216

Oyeler P., F. Laswad and R. Fisher. 2003. Determinants of Internet Financial Reporting by New Zealand Companies. *Journal of International Financial Management and Accounting* 14 (1) (Spring): 26–63.

Orens R., W. Aerts and D Cormier. 2010. Web-Based Non-Financial Disclosure and Cost of Finance. *Journal of Business Finance & Accounting* 37(9) & (10): 1057–1093.

Pirchegger, B. and A. Wagenhofer. 1999. Financial information on the Internet: a survey of the homepages of Austrian companies. *The European Accounting Review* 8 (2): 383-395.

Pwc. 2007. *Guide to forward-looking information- Don't fear the future: communicating with confidence*. PricewaterhouseCoopers. Available at: <https://www.pwc.com/gx/en/audit-services/corporate-reporting/assets/pdfs/860-global-forward-looking-guide.pdf>

Raffournier, B. 1995. The Determinants of Voluntary Financial Disclosure by Swiss Listed Companies. *The European Accounting Review* 4 (2): 261-80.

Rajab, B. and Handley-Schachler, M. 2009. Corporate risk disclosure by UK firms: trends and determinants. *World Review of Entrepreneurship, Management and Sustainable Development*, 5(3), 224-43.

Richardson, A. and M. Welker. 2001. Social Disclosure, Financial Disclosure and the Cost of Equity Capital. *Accounting, Organizations and Society* 26 (7) (October/November): 597– 616.

Robb, S., L. Single, and M. Zarzeski. 2001. Non-financial disclosures across Anglo-American countries. *Journal of International Accounting* 10 (1): 71 – 83.

Weiss D., P. Naik, and C. Tsai. 2008. Extracting Forward-Looking Information from Security Prices: A New Approach. *The Accounting Review* 83 (4): 1101-1124.

Westarp, F., D. Ordelheide and D. Stubenrath. 1999. *Internet-Based Corporate Reporting – Filling the Standardization Gap*. Proceedings of the 32nd Hawaii International Conference on Systems Sciences, USA.

Tan Y., N. Xu, X. Liu, C. Zeng. 2015. Does Forward-looking Non-financial Information Consistently Affect Investment Efficiency?. *Nankai Business Review International* 6 (1) : 2 - 19

Trites, G. 1999. *The Impact of Technology on Financial and Business Reporting*. Canadian Institute of Chartered Accountants.

Xiao, J.Z., H. Yang and C.W. Chow. 2004. The Determinants and Charac of Voluntary Internet-Based Disclosures by Listed Companies. *Journal of Accounting and Public Policy* 23 (3) (May/June): 191–225.

ملاحق البحث:

ملحق (1) مؤشر قياس مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية غير المالية على مواقع الشركات

<p>القوة التفاوضية في المستقبل مع العملاء أو الموردين أو الموظفين. الوضع التنافسي في المستقبل في القطاع. مستوى التركيز في أصول الشركة ، والعملاء، أو الموردين في المستقبل. مخاطر السيولة المتوقعة- العوامل المؤثرة على التدفقات النقدية في المستقبل. مخاطر الائتمان المتوقعة. الأوضاع الاقتصادية والسياسية والقانونية العامة المتوقعة. التغير المناخي المتوقع.</p>	<p>الفرص والمخاطر المرتبطة بما يلي:</p>
<p>استراتيجية الشركة ورؤيتها المستقبلية. خطط التوسع والتطوير (للمنتجات الجديدة التي تعتمدها الشركة إنتاجها وخطط تطوير المنتجات القائمة). خطط التمويل المستقبلية. العوامل والظروف اللازمة لإنجاح الخطط. رؤية استراتيجية عامة للاستدامة. قائمة بالتواريخ المستقبلية الهامة للمستثمر.</p>	<p>خطط الإدارة في المستقبل:</p>

ملحق (2): عينة الدراسة

#	اسم الشركة	القطاع	الموقع
١.	البنك التجاري الدولي (مصر)	بنوك	http://www.cibeg.com/English/
٢.	بنك كريدي اجريكول مصر	بنوك	https://www.ca-egypt.com/
٣.	المجموعة المالية هييرمس القابضة	خدمات مالية	http://efghermes.com/en/
٤.	بايونيرز القابضة للاستثمارات المالية	خدمات مالية	http://www.pioneershholding.com/
٥.	القابضة المصرية الكويتية	خدمات مالية	http://ir.ekholding.com/
٦.	عامر جروب (مجموعة)	خدمات مالية	http://www.amer-group.com

		عامر القابضة)	
http://www.istithmaraat.com/	خدمات مالية	العربية للاستثمارات والتنمية القابضة للاستثمارات مالية- نقدي	٧.
http://www.qalaaholdings.com/	خدمات مالية	القلعة للاستثمارات المالية - أسهم عادية	٨.
http://www.orascom.com/	خدمات مالية	اوراسكوم كونستراكشون ليميتد	٩.
http://new.talaatmoustafa.com/	العقارات	مجموعة طلعت مصطفي القابضة	١٠.
http://www.mnhd.com/	العقارات	مدينة نصر للإسكان والتعمير	١١.
http://ir.sodic.com/	العقارات	السادس من اكتوبر للتنمية والاستثمار - سوديك	١٢.
http://www.palmhillsdevelopments.com/	العقارات	بالم هيلز للتعمير	١٣.
http://www.hhd.com.eg/	العقارات	مصر الجديدة للإسكان والتعمير	١٤.
http://www.emaarmisr.com/	العقارات	إعمار مصر للتنمية	١٥.
http://www.portogroup.com/	العقارات	مجموعة بورتو القابضة- بورتو جروب	١٦.
http://www.gtelecom.com/	الاتصالات	جلوبال تيلكوم القابضة	١٧.
http://ir.te.eg/FinancialStatements	الاتصالات	المصرية للاتصالات	١٨.
http://otmt.com/en-us/home.aspx	الاتصالات	اوراسكوم للاتصالات والاعلام والتكنولوجيا القابضة	١٩.
http://www.easternegypt.com/ar/finance.html	منتجات منزلية وشخصية	الشرقية للدخان - ايسترن كومباني	٢٠.

http://www.arabcot.com/index.aspx	منتجات منزلية وشخصية	العربية لحليج الأقطان	٢١
http://ir.orientalweavers.com/en/	منتجات منزلية وشخصية	النساجون الشرقيون للسجاد	٢٢
http://www.arload.com/eg/	خدمات ومنتجات صناعية وسيارات	العربية المتحدة للشحن والتفريغ	٢٣
http://ir.ghabbourauto.com/ar/	خدمات ومنتجات صناعية وسيارات	جى بي اوتو	٢٤
http://www.elsewedyelectric.com/FE/Common/Default.aspx	خدمات ومنتجات صناعية وسيارات	السويدي الكتريك	٢٥
http://edita.com.eg/en/	أغذية ومشروبات	ايديتا للصناعات الغذائية	٢٦
http://www.domty.org/	أغذية ومشروبات	الصناعات الغذائية العربية- دومتي	٢٧
http://www.cairooil.com/AboutUs-a.aspx	أغذية ومشروبات	القاهرة للزيوت والصابون	٢٨
http://investors.juhayna.com/	أغذية ومشروبات	جيهنا للصناعات الغذائية	٢٩
http://www.ezzsteel.com/main.asp?pageID=110	موارد أساسية	حديد عز	٣٠
http://www.hadisolb.com/	موارد أساسية	الحديد والصلب المصرية	.
http://www.arabiancement.com/	التشييد ومواد البناء	العربية للأسمنت	٣٢
http://www.svcc-eg.com/InvestorRelations.aspx	التشييد ومواد البناء	جنوب الوادي للأسمنت	٣٣
http://www.elsaeed-contracting.com/	التشييد ومواد البناء	الصعيد العامة للمقاولات والاستثمار العقاري SCCD	٣٤
http://www.erc-egypt.com/	سياحة وترفيه	المصرية للمنتجات السياحية	٣٥

