

تأثير التقارير المتكاملة على القرارات الاستثمارية

(دراسة استطلاعية على عينة من المستثمرون في سوق العراق للأوراق المالية)

The Impact of Integrated Reports on Investment Decisions
A Prospective Study On A Sample Of Investors In The Iraqi Stock Exchange

أ.م.د. بشرى فاضل خضير الطائي

كلية الإدارة والاقتصاد/جامعة بغداد

bushra@coadec.uobaghdad.edu.iq

الباحث ريام فرحان زهراو الساعدي

كلية الإدارة والاقتصاد/جامعة بغداد

Shadowblack938@gmail.com

المستخلص:

يهدف البحث الى قياس تأثير التقارير المتكاملة على القرارات الاستثمارية، اذ توضح التقارير المتكاملة المعلومات المالية والمعلومات غير المالية التي تساعد المستثمرين في خلق القيمة للمدى القصير والبعيد، اذ تمثلت مشكلة البحث في ان التقارير المالية التقليدية، اصبحت لا تكفي من حيث المحتوى المعلوماتي لأصحاب المصلحة عند اتخاذ أي قرار اقتصادي، لأنها توضح المعلومات المالية فقط، وبعد اختبار فرضية البحث التي نصت على " توجد علاقة ذات دلالة معنوية بين التقارير المتكاملة وبين القرارات الاستثمارية".

تم التوصل إلى مجموعة من الاستنتاجات، اهمها وجود علاقة ارتباط وتأثير طردي معنوي بين التقارير المتكاملة وبين القرارات الاستثمارية، وان هذه العلاقة تؤدي الى زيادة جذب الزبائن والسمعة الجيدة وتساعد المستثمرين في اتخاذ قراراتهم المناسبة، وان أهمية المعلومات غير المالية تعد أداة اتصال تضمن قدر أكبر من الشفافية لأصحاب المصالح وخاصة المستثمرين.

اوصى البحث بضرورة اصدار معايير ومبادئ ارشادية خاصة بالتقارير المتكاملة للوحدات الاقتصادية العراقية تتناسب مع الظروف الاجتماعية والبيئية والاقتصادية، وضرورة زيادة الوعي والفهم لاستخدام التقارير المتكاملة في الوحدات الاقتصادية العراقية من خلال اقامة الندوات والمؤتمرات العلمية والاستفادة من التجارب الناجحة بهذا المجال للتغلب على الصعوبات التي تواجهها الوحدة الاقتصادية عند اعداد التقارير المتكاملة.

الكلمات المفتاحية: التقارير المتكاملة، القرارات الاستثمارية، سوق العراق للأوراق المالية.

Abstract:

The research aims to measure the impact of integrated reports on investment decisions, as integrated reports show financial and non-financial information that help investors create value for the short and long term. The problem of the research was that the traditional financial reports became insufficient in terms of the informational content of stakeholders when making any economic decision, because they clarify the financial information only. After testing the research hypothesis, which stated that "there is a significant relationship between integrated reports and investment decisions".

A set of conclusions has been reached, the most important of which is the existence of a correlation and a positive direct effect between integrated reports and investment decisions, and that this relationship leads to increased customer attraction and a good reputation and helps investors in making their appropriate decisions, and that the importance of non-financial information is a communication tool that ensures greater Transparency for stakeholders, especially investors.

The research recommended the necessity of issuing standards and guiding principles for the integrated reports of the Iraqi economic units commensurate with the social, environmental and economic conditions, and the need to increase awareness and understanding of the use of integrated reports in the Iraqi economic units through holding seminars and scientific conferences and benefiting from successful experiences in this field to overcome the difficulties faced by the economic unit When preparing integrated reports.

Keywords: integrated reports, investment decisions, Iraq stock exchange.

المقدمة:

يعد مفهوم التقارير المتكاملة احد المفاهيم الهامة بالنسبة للوحدات الاقتصادية على مستوى العالم، فضلا عن ان هذا المفهوم يحظى بمستوى قبول واهتمام العديد من الباحثين والمنظمات المهنية ومنشآت الاعمال على مستوى العالم، اذ نالت الاستدامة كثيرا من الاهتمام سواء من الناحية البيئية او الاجتماعية او الاقتصادية. وزاد اتجاه الوحدات الاقتصادية نحو اصدار التقارير المتكاملة، وان التقارير المتكاملة توضح رؤيا شاملة عن اداء الوحدة الاقتصادية واستراتيجيتها بعد ما شهدت الوحدات الاقتصادية ازمانا مالية اثرت على اداء الوحدة الاقتصادية واستمراريتها، اذ تساعد التقارير المتكاملة اصحاب المصلحة في اتخاذ قراراتهم لأنها توضح اداء الوحدة الاقتصادية وتكون اكثر شفافية من التقارير المالية لأنها تشمل البعد البيئي والاجتماعي والاقتصادي، وايضا تساعد التقارير المتكاملة في زيادة جذب الزبائن والسمعة الحسنة للوحدة الاقتصادية.

ولتحقيق هدف البحث تم تقسيمه إلى المباحث الآتية:

المبحث الأول: منهجية البحث ودراسات سابقة .

المبحث الثاني: التقارير المتكاملة وتأثيرها على القرارات الاستثمارية.

المبحث الثالث: قياس العلاقة بين التقارير المتكاملة والقرارات الاستثمارية.

المبحث الرابع: الاستنتاجات والتوصيات.

المبحث الاول: منهجية البحث ودراسات سابقة**أولاً: مشكلة البحث**

تسعى الوحدات الاقتصادية العراقية الى تقديم التقارير المتكاملة لأصحاب المصلحة والاستفادة منها في اتخاذ القرارات، ولا سيما القرارات الاستثمارية، ويمكن تحديد مشكلة البحث في التساؤلات الآتية:

أ. هل التقارير المالية التقليدية كافية من حيث المحتوى المعلوماتي عند اتخاذ القرار الاستثماري؟

ب. هل تقوم الوحدات الاقتصادية المحلية بأعداد التقارير المتكاملة؟

ج. هل تؤثر التقارير المتكاملة على قرارات الاستثمار في الشركات المساهمة المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية؟

ثانياً: أهمية البحث

تتمثل أهمية البحث من خلال ابراز الدور الذي تلعبه التقارير المتكاملة في توفير المعلومات المالية وغير المالية لتعزيز قيمة الوحدات الاقتصادية وتحقيق الميزة التنافسية وبالتالي التأثير في قرارات المستثمرين، إذ تعطي التقارير المتكاملة في الوحدات الاقتصادية العراقية معلومات مهمة لكل اصحاب المصلحة ولاسيما المستثمرين.

ثالثاً: اهداف البحث

توضح التقارير المتكاملة رؤيا شاملة عن اداء الوحدة الاقتصادية واستراتيجيتها بعد ما شهدت الوحدات الاقتصادية ازمانا مالية اثرت على اداء الوحدة الاقتصادية واستمراريتها، وبالتالي فإن البحث يهدف إلى تحقيق ما يلي:

أ. بيان مفهوم التقارير المتكاملة ،و القرارات الاستثمارية.

ب. بيان مدى مساهمة التقارير المتكاملة في اتخاذ القرارات الاستثمارية.

ج. بيان تأثير التقارير المتكاملة على قرارات الاستثمار في الشركات المساهمة المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية.

رابعاً: فرضية البحث

" توجد علاقة ذات دلالة معنوية بين التقارير المتكاملة وبين القرارات الاستثمارية".

خامساً: مجتمع وعينة البحث

يتمثل مجتمع البحث بالمستثمرين في سوق العراق للأوراق المالية، اما عينة البحث فتمثلت بعينة عددها (74) من المستثمرين في سوق العراق للأوراق المالية

المبحث الثاني: التقارير المتكاملة وتأثيرها على القرارات الاستثمارية

اولاً: مفهوم التقارير المتكاملة

اصبحت التقارير المالية التقليدية بالمحتوى المعلوماتي لها غير كافية في تلبية احتياجات أصحاب المصلحة عند اتخاذ أي قرار استثماري، لأنها توضح المعلومات المالية فقط ، ونتيجة عدم قدرة التقارير المالية على تقييم القيمة للوحدة الاقتصادية، اصبح من الضروري ان يتوفر نوع اخر من المعلومات وهي المعلومات غير المالية، ومن هنا ظهرت التقارير المتكاملة وهذا التقرير يمثل وسيلة لإيصال المعلومات المالية والمعلومات غير المالية (الاجتماعية والبيئية والاقتصادية) لأصحاب المصلحة، اذ ان التقارير المتكاملة توضح رؤيا شاملة عن اداء الوحدة الاقتصادية واستراتيجيتها.

1. مفهوم التقارير المتكاملة وفق المنظمات المهنية

يرى المجلس الدولي للتقارير المتكاملة (IIRC) ان التقارير المتكاملة هي رسالة واضحة ومختصرة عن كيفية قيام إدارة الوحدة الاقتصادية بخلق قيمة على المدى القصير والمتوسط والطويل، وذلك من خلال عملية جمع المعلومات المالية وغير المالية عن استراتيجية وحوكمة الوحدة الاقتصادية وأفاقها وأداء الوحدة الاقتصادي والاجتماعي والبيئي الذي تعمل فيه (Akse,2015:23) .
وتم تعريف التقارير المتكاملة من خلال توصيات ما يعرف بالتقرير الملكي الثالث (King III) بنجوب أفريقيا عام 2011 بأنها "تمثيل شامل ومتكامل لأداء الوحدة الاقتصادية المالي والاستدامة على حد سواء" (ابراهيم،2019:13).

2. مفهوم التقارير المتكاملة وفق الدراسات الاكاديمية

تعرف التقارير المتكاملة بأنها الطريقة التي تنتقل بها الوحدة الاقتصادية ادائها عبر جميع الابعاد المالية والبيئية والاجتماعية والحوكمة ذات الصلة والتي تمكن المستثمرين من الحصول على رؤية متكاملة عن الوحدة الاقتصادية (Eccles & Spiesshofer, 2015:10) كما عرفت التقارير المتكاملة بأنها اجراءات تقوم بها الوحدات الاقتصادية لتوفير المعلومات غير المالية لمقدمي رأس المال، وذلك من خلال توفير نظرة عن العمليات الاستراتيجية التي تقوم بها الوحدات الاقتصادية للمدى البعيد من أجل خلق القيمة لها ، ودمج ادائها البيئي والاجتماعي وأنشطة الاستثمار الاجتماعي في العمليات التي تقوم بها (Adams et al, 2016:285).

ثانياً: أهمية التقارير المتكاملة

تتمثل أهمية التقارير المتكاملة بالآتي:

1. أهمية التقارير المتكاملة للمستثمرين: ان التقارير المالية السنوية تعد اداة هامة لاتخاذ القرارات من خلال المستثمرين والمحللين الماليين، الا ان المستثمرين يرون أن التقارير ينبغي ان تتجاوز المسائل التي تختص في المالية بل تشمل مسائل تكون بصورة اشمل عن الاداء الاجتماعي والبيئي للوحدة الاقتصادية (الحاج،2017:108).
2. أهمية التقارير المتكاملة للعاملين: يمثل العاملون أحد الفئات الهامة من اصحاب المصلحة التي تهتم بالإفصاح الاجتماعي والبيئي للوحدة الاقتصادية التي يعملون بها، اذ توفر التقارير المتكاملة معلومات مفيدة للعاملين عن الخدمات الاجتماعية والبيئية، وذلك للحكم على ما اذا كانت تلك الوحدات الاقتصادية مسؤولة اجتماعياً وبيئياً وناجحة اقتصادياً (Gray et al, 2001:327).
3. أهمية التقارير المتكاملة للزبائن والمستهلكين: لم يعد اهتمام الزبائن والمستهلكين على سعر المنتج او الخدمة وجودتها، بل زاد اهتمام الزبائن بمجالات اخرى، تتعلق بمدى سلامة المنتج بيئياً ومدى اهتمام الوحدة الاقتصادية بالزبائن وكيفية التعامل معهم، وقدرة الوحدة الاقتصادية على الاستمرار والبقاء (Bebington et al, 2007:224).
4. أهمية التقارير المتكاملة للمقرضين: يعد المقرضين مجموعة من اصحاب المصلحة والنفوذ والقوة، وتهتم ادارة الوحدات الاقتصادية باحتياجاتهم من المعلومات مقارنة بأصحاب المصلحة الاقل نفوذاً او قوة (Artiach et al, 2010:51).

5. أهمية التقارير المتكاملة للأجهزة الحكومية والمشرعون: تعد الاجهزة الحكومية من اصحاب المصلحة في الوحدة الاقتصادية، وتحتاج الى المعلومات الخاصة بالأداء البيئي والاجتماعي والاقتصادي للوحدات الاقتصادية، اذ تحتاج الاجهزة الحكومية معلومات عن الاداء البيئي للوحدة الاقتصادية ومدى مساهمتها في المحافظة على البيئة والحد من التلوث ومعالجته ان وجد (LAMBERTON,2000:583).
6. أهمية التقارير المتكاملة لخلق القيمة: تتمثل اهميتها في كيفية خلق القيمة لأصحاب المصلحة على المدى البعيد، اذ ان التقرير المتكامل سيولد مساهمة ذات قيمة مضافة تتجاوز القيمة في التقارير المالية التقليدية (El-Deeb, 2019:5)، وان خلق القيمة يمثل مؤشر لمدى قدرة الوحدة الاقتصادية على الاستمرار لتلبية اهدافها، والتأثير على القيمة يكون سلبي او ايجابي حسب استغلال الوحدة الاقتصادية للموارد المتاحة (علي،2017:23). وان الغرض الاساسي من التقرير المتكامل هو شرح لأصحاب المصلحة عن كيفية قيام الوحدة الاقتصادية بخلق القيمة بمرور الوقت (Eccles & Spiesshofer, 2015:4).
7. أهمية التقارير المتكاملة لأداره الوحدة الاقتصادية: يساعد توفير المعلومات المالية والاجتماعية والبيئية والاستراتيجية والحكومة الى الوحدات الاقتصادية وأصحاب المصلحة في اتخاذ القرارات للمدى الطويل، وتساهم المعلومات المالية وغير المالية في زيادة رأسمال الوحدة الاقتصادية بسهولة اكثر وبتكلفة اقل، وبالتالي قدرة اصحاب المصلحة على قياس المخاطر بكل شفافية ومصداقية (villiers & Sharma, 2017:4).

ثالثاً: ابعاد التقارير المتكاملة

1. البعد الاجتماعي

اصبح موضوع الاداء الاجتماعي من المواضيع المهمة والبارزة على المستوى العالمي في العصر الحديث، اذ أخذ حيزاً واسعاً من فكر الباحثين والمنظمات المهنية والهيئات العلمية فضلاً عن التشريعات القانونية لمعظم دول العالم المتقدمة والدول النامية، فقد وردت مؤشرات أهمية الاداء الاجتماعي منذ أوائل العشرينات من القرن العشرين، وأن مسؤولية كل وحدة اقتصادية تتحدد بالدرجة الاولى بأدائها الاجتماعي وما تقدمه من منافع إلى المجتمع، وأن ذلك هو المعيار الاول لتطويرها واستمراريتها ضمن تلك البيئة (مصباحي،2017:37).

ويهدف البعد الاجتماعي إلى تحقيق العدالة الاجتماعية في توزيع كل من الموارد الاقتصادية والطبيعية، واحترام حقوق الإنسان وتنمية الثقافات والتنوع والمشاركة (البارودي،2017:3).

وأشارت منظمة المجلس العالمي للأعمال التجارية من اجل التنمية المستدامة الى ان البعد الاجتماعي يعد محركاً يدعم الوحدات الاقتصادية عندما تقوم هذه الوحدات بالوفاء بمسؤولياتها تجاه موظفيها ومواطني المجتمع، كما يعد التزام تجاري للمساهمة في التنمية الاقتصادية المستدامة والمشاركة في تحسين نوعية حياة الموظفين واسرهم والمجتمع ككل (Ebner,2008:3).

2. البعد البيئي

يشمل هذا البعد تأثير الوحدات الاقتصادية على البيئة أيضاً من خلال استخدام الموارد الطبيعية غير المتجددة كمدخل لعوامل الإنتاج مثل (المياه والمعادن والنظم الإيكولوجية والتنوع البيولوجي) أو من خلال العوامل الخارجية للبيئة أو الإطلاقات الضارة الأخرى في البيئة مثل (تلوث الهواء والماء، التخلص من النفايات وانبعاثات غازات الاحتباس الحراري (SASB,2019:9)). ويهدف البعد البيئي الى حماية والمحافظة على سلامة النظم البيئية متضمنة الارض والماء والهواء، وكذلك اكتشاف مصادر متجددة للموارد (البارودي،2017:317).

ويعد البعد البيئي من الابعاد الاساسية لتحقيق التنمية المستدامة، اذ انه من غير الممكن تحقيق العدل بين المجتمعات او تحقيق الرفاهية للمجتمع والارتقاء بالاقتصاد في بيئات ملوثة وفقيرة للموارد الطبيعية، اذ بمرور الوقت وتطور الوعي لدى البشر تغيرت السياسات والاهداف للوحدات الاقتصادية، لم يعد تحقيق الربح الهدف الوحيد لها، بل اصبح هنالك اهداف واعباء اخرى مثل

الاهتمام بالبيئة ومنع التلوث الناتج عن عمليات هذه الوحدات من ان يلحق الضرر بالبيئة وفرض الغرامات والعقوبات وغيرها واعتبارها جزء من المجتمع (الغريباوي، 2020:50).

ويسعى البعد البيئي الى تحسين الرفاهية البشرية من خلال حماية مصادر المواد الخام المستخدمة في تلبية احتياجات البشرية وضمان كمية النفايات ان لا تتجاوز الحد المسموح به لمنع حصول أي ضرر للإنسان (Heilala et al, 2015:11).

3. البعد الاقتصادي

يهدف البعد الاقتصادي الى تحسين مستوى رفاهية الانسان من خلال زيادة نصيبه من السلع والخدمات، وتحقيق الكفاءة الاقتصادية بالاستخدام الأمثل للموارد (البارودي، مصدر سابق). وفي ظل محدودية الموارد لن يتحقق هذا المسعى إلا بتوفر العناصر التالية (الجوزي، 2013:71) :

- أ. توفر عناصر الإنتاج الضرورية للعملية الإنتاجية .
- ب. رفع مستوى الكفاءة والفاعلية للأفراد بتنفيذ السياسات والبرامج التنموية.
- ج. زيادة معدلات النمو في مختلف مجالات الإنتاج، لزيادة معدلات الدخل الفردي وتنشيط التغذية العكسية بين المدخلات والمخرجات.

ويتضمن هذا البعد ضرورة إعادة الإصلاح الاقتصادي في المجتمع بشكل صحيح لتحقيق مستوى معيشي أفضل لأفراد المجتمع وتحقيق زيادة في نصيب الفرد من الدخل القومي، وإيقاف تبديد الموارد الطبيعية من خلال اجراء تخفيضات في مستويات الاستهلاك المبدد للطاقة عبر تحسين مستوى الكفاءة او تغيير أنماط الاستهلاك التي تبعد التنوع البيولوجي دون ضرورة كاستهلاك المنتجات الحيوانية المهدة بالانقراض من قبل الدول المتقدمة، ويتميز البعد الاقتصادي بالعمل على تقليص تبعية البلدان النامية اقتصاديا للبلدان الغنية (ابو النصر و محمد، 2017:104-103).

رابعاً: مفهوم القرار الاستثماري

يمثل الاستثمار توظيف الاموال التي تمتلكها الوحدة الاقتصادية بغرض الحصول على الارباح ويمكن القول على المستثمرين الطبيعيين والمعنويين على حد سواء، ان يميل المستثمر الى توظيف الاموال والحصول على العوائد الملائمة لدرجة المخاطر المحتملة (توفيق و داوود، 2013:42).

يعرف القرار الاستثماري بأنه ذلك القرار الذي يقوم على اختيار البديل الاستثماري الذي يعطي اكبر عائد استثماري من بين بديلين على الاقل او اكثر والمبني على مجموعة من دراسات الجدوى التي تسبق عملية الاختيار وتمر بعدة مراحل تنتهي باختيار قابلية هذا البديل للتنفيذ في إطار منهجي وفق أهداف طبيعة المشروع (فردية، 2017:3).

خامساً: أهمية القرارات الاستثمارية

تتبع أهمية القرار الاستثماري من خلال المبررات الآتية (التوم، 2020:59):

1. تشكل الاستثمارات طويلة الاجل المحرك الوحيد لمحافظة الوحدة الاقتصادية على بقائها.
2. يعد القرار الاستثماري قرارا يرهن الوحدة الاقتصادية على المدى المتوسط والطويل ويصعب الرجوع فيه .
3. تتطلب العملية الاستثمارية مبالغ كبيرة ومهمة مقارنة لما تملكه الوحدة الاقتصادية أو المشروع من أموال .

سادساً: خصائص القرارات الاستثمارية

خصائص اتخاذ القرار الاستثماري تتميز بما يلي (النوري، 2017:561)

1. أنه قرار غير متكرر حيث كل المجالات التطبيقية لدراسة الجدوى لا يتم بها الا على فترات زمنية متباعدة.
2. أنه قرار استراتيجي يحتاج الى اداة تعطي رؤية واضحة للمستقبل.
3. ان القرار الاستثماري يترتب عليه تكاليف ثابتة ليس من السهل تعديلها او الرجوع عنها.

4. يحيط بالقرار الاستثماري ظروف من الضروري التغلب عليها، مثل ظروف عدم التأكد وتغير قيمة النقود ومشاكل عدم قابلية بعض المتغيرات للقياس الكمي، وكل هذه تحتاج الى اسس علمية للتعامل معها.
5. يمتد القرار الاستثماري دائما الى أنشطة مستقبلية وبالتالي يرتبط غالبا بدرجة معينة من المخاطرة.

سابعاً: انواع القرارات الاستثمارية

وتقسم انواع القرارات حسب الاتي (ناصلي، 2019:18):

1. **قرار الشراء:** يتخذه المستثمر عندما يشعر بأن قيمة الاداة الاستثمارية ممثلة بالقيمة الحالية للتدفقات النقدية المتوقعة، منها محسوبة في إطار العائد والمخاطرة تزيد عن سعرها السوقي، أي عندما يكون السعر أقل من قيمة الاداة الاستثمارية مما يولد حافزاً للشراء، وتلك الاداة سعياً وراء تحقيق مكاسب رأسمالية من ارتفاع في سعرها السوقي مستقبلاً.
2. **قرار عدم التداول:** عندما يتساوى سعر السوق مع القيمة الحالية فإن السوق يصبح في حالة توازن تفرض على من كان لديهم حوافز للشراء التوقف عن الشراء و كذلك من كان لديهم حوافز للبيع أيضاً التوقف عن البيع فيكون القرار الاستثماري في هذه الحالة عدم التداول.
3. **قرار البيع:** بعد حالة التوازن التي تمر في السوق عندما يتساوى السعر مع القيمة الحالية لأداة تعمل ديناميكية السوق فتخلق رغبات لشراء تلك الأداة من مستثمر جديد، وإذا كان مستثمر يرى أن السعر مازال أقل من القيمة الحالية، يتطلب منه أن يعرض سعراً جديداً لتلك الأداة يزيد عن القيمة الحالية، وهكذا يرتفع السعر عن القيمة الحالية و بالتالي حافزاً لدى غيره للبيع فيكون قرار المستثمر حين إذ هو قرار البيع.

ثامناً: تأثير التقارير المتكاملة على قرارات الاستثمار

تؤثر التقارير المتكاملة من خلال الاتي (علي، 2018:69-68)

1. نشر تقاريرها بصورة سليمة لها تأثير ايجابي على ترشيد قرارات الاستثمار.
2. اعداد التقارير المتكاملة في دعم احتياجات المستثمرين من المعلومات على المدى الطويل من خلال اظهار الاثار الاوسع نطاقا والاطول امداً نتيجة للقرارات التي تتخذها الادارة .
3. تساعد المستثمرين على تقييم المخاطر على مستوى النظام .
4. تساعد في تحقيق وفورات في الوقت والتكلفة مما يساعد المستثمرين على اتخاذ قرارات رشيدة.
5. التأثير الايجابي على سمعة الوحدة الاقتصادية وتحسين وضعها التنافسي في السوق .
6. تساعد في تخفيض المخاطر المرتبطة في سمعة الوحدة الاقتصادية وتقديم رؤية افضل للمخاطر والفرص التي تواجهها .
7. تساعد في تنمية الوعي المالي والاقتصادي لأصحاب المصلحة من خلال عقد دورات ومؤتمرات لمواجهة الازمات المالية التي تساعد في ترشيد قرارات المستثمرين .

تاسعاً: فوائد التقارير المتكاملة للمستثمرين

تنقسم فوائد التقارير المتكاملة بالنسبة للمستثمرين للوحدة الاقتصادية اذ تمثل المعلومات المتوفرة في التقرير وخاصة المعلومات غير المالية نظرة أشمل عن الوحدة الاقتصادية وعن التوجه الاستراتيجي لها ويمكن اعتبار التقرير مصدر معلومات لاتخاذ قرارات استثمارية جديدة للمستثمرين ولا شك بأن النظرة التقليدية للقوائم المالية لم تعد الأساس لاتخاذ قرارات استثمارية جديدة اذ تعد معلومات تاريخية ولا تعبر عن القدرة المستقبلية كما أن وحدات اقتصادية كبيرة قد أعلنت إفلاسها أو تضمنت تلاعب في قوائمها المالية على الرغم من تدقيق بياناتها المالية من قبل اكبر شركات التدقيق الخارجي، فالتقارير المتكاملة تزيد من فعالية الإفصاح عن المعلومات وعن كيفية إدارة الشركة لاستراتيجيتها وفعالية الحوكمة وأداء الشركة بما يتوافق مع البيئة الخارجية للوحدة الاقتصادية وبما يساهم في خلق قيمة لها على المدى القصير والطويل (عبدة، 2019:662).

أن الوحدات الاقتصادية تفصح عن أدائها البيئي والاجتماعي والحوكمة من خلال تقارير متكاملة لتحسين صورتها أمام أصحاب المصلحة، وأن هذه المعلومات تحتاج إلى توكيد لزيادة مصداقيتها، إذ أن هذا التوكيد يضيف الثقة إلى وفاء الوحدة الاقتصادية بمسؤولياتها تجاه البيئة والمجتمع، ويزيد توكيد التقارير المتكاملة من قيمة الوحدة الاقتصادية وكذلك يحسن سمعتها وعلاقتها مع أصحاب المصلحة، وأن التوكيد على إفصاح الوحدات الاقتصادية عن أدائها البيئي والاجتماعي والحوكمة وكذلك أداءها المالي له تأثير كبير على تقييم المستثمرين لأسعار الأسهم مقارنة بتقييمهم لها بناءً على المعلومات المالية فقط يؤدي إلى تحسين قدرة المحللين الماليين على تقدير أسعار الأسهم بشكل أكثر دقة، مما يدل على أن التركيز المهني على محتوى التقارير المتكاملة له تأثير إيجابي على قرارات المستثمرين وتوقعات المحللين الماليين فيما يتعلق بالتحديات (سراج وداوود، 2020:407)، أن الإفصاح عن التقارير المتكاملة يلعب دوراً إيجابياً في قرارات المستثمرين، وأن المعلومات الاجتماعية والبيئية التي تفصح عنها الوحدات الاقتصادية تبين توجهاتها نحو الالتزام الاخلاقي لمسؤوليتها الاجتماعية والبيئية إضافة إلى الجانب المالي والتي من شأنها أن تنعكس على قرارات المستثمرين وبالتالي سينعكس ذلك على أسعار أسهم الوحدات الاقتصادية في السوق (Wen, 2013:678)، كما أن تبني الوحدات الاقتصادية استراتيجيات الاستدامة والإفصاح عن المعلومات ذات الصلة بأنشطة الوحدة الاجتماعية والبيئية والاقتصادية في التقارير المتكاملة سيساعد المستثمرين في تقييم أداء الوحدة الاقتصادية وترشيد اتخاذ القرارات المتعلقة بالاستثمار في أسهمها (Hughen et al, 2014:61)، وتركز القرارات الاستثمارية للوحدات الاقتصادية على اختيار الموقع وحجم الاستثمار واختيار الصناعة (حجم وقطاع الاستثمار) إذ تستند إلى عوامل داخلية للوحدة الاقتصادية وعوامل خارجية خارج نطاق الوحدات الاقتصادية، ومن الضروري أيضاً توفير معلومات للمستثمرين المحتملين حول الخصائص ومزايا وعيوب الخيارات الإقليمية المحددة داخل البلد (Tandon, 2018:1).

المبحث الثالث: قياس العلاقة بين التقارير المتكاملة وبين القرارات الاستثمارية

تمهيد

لغرض قياس العلاقة بين التقارير المتكاملة وبين القرارات الاستثمارية، تم إعداد أستمارة استقصاء وزعت على (74) مستثمر في سوق العراق للأوراق المالية، وقد أخذ بنظر الاعتبار في إعداد الاسئلة التي تضمنتها استمارة الاستقصاء التوافق مع خصائص مجتمع الدراسة.

اولاً: العرض والتحليل الوصفي لنتائج الاستقصاء

تتضمن هذه الفقرة عرض وتحليل نتائج الاستقصاء، الموزعة على المستثمرين في سوق العراق للأوراق المالية وفقاً للأبعاد الثلاثة التي تضمنتها، ولمعرفة اجابات العينة حول الفقرات في كل بعد تم استخدام النسب والتكرارات والاوساط الحسابية المرجحة، والانحراف المعياري، ومدى درجة الاتفاق او الرأي على اسئلة الاستقصاء، ولمعرفة مدى الاتفاق تم وضع مستويين لمعرفة مدى اتفاق عينة الفحص في الدراسة الحالية ضمن حدود الفئات التالية:

طول الفئة = اعلى قيمة - ادنى قيمة / عدد المستويات

$$\text{طول الفئة} = 2/2 - 1 = 0.5$$

1. البعد الاول: واقع التقارير المتكاملة في الوحدات الاقتصادية العراقية

تظهر اجابات العينة للبعد الاول واقع التقارير المتكاملة في الوحدات الاقتصادية العراقية بان قيمة الوسط الحسابي لهذا المحور (1.69) وهي أكبر من قيمة الوسط الفرضي والبالغ (1.5) وهذا يعني بان اجابات العينة على هذا البعد كانت بمستوى نعم، وبانحراف معياري (0.25)، وهذا يدل على الاتفاق وقلة تشتت اجابات العينة على هذا البعد، والجدول (1) الاتي يوضح وصف عام لفقرات البعد الاول واقع التقارير المتكاملة في الوحدات الاقتصادية العراقية

الجدول (1) واقع التقارير المتكاملة في الوحدات الاقتصادية العراقية

ت	الأسئلة	نعم		كلا		الوسط الحسابي	الانحراف المعياري	مدى الاتفاق
		%	ت	%	ت			
1	يعتمد المستثمرين في صنع قراراتهم على المعلومات الواردة في الكشوفات المالية.	73.0	54	27.0	20	1.73	0.44	نعم
2	تعد المعلومات الواردة في الكشوفات المالية الحالية وفق النظام المحاسبي الموحد عن الوحدة الاقتصادية غير كافية لأغراض اتخاذ القرارات الاستثمارية.	73.0	54	27.0	20	1.73	0.44	نعم
3	هناك معلومات اخرى غير واردة (ومنها البيئية والاجتماعية) في الكشوفات المالية تؤثر في الإبلاغ المالي للوحدة الاقتصادية.	66.2	49	33.8	25	1.66	0.47	نعم
4	تعد الجوانب البيئية والاجتماعية ذو اهمية ومن الواجب اظهارها في الكشوفات لمنفعة متخذي القرارات الاستثمارية.	67.6	50	32.4	24	1.68	0.47	نعم
اجمالي الوسط الحسابي والانحراف المعياري للمحور الاول				1.69	0.25			نعم

المصدر: الجدول من اعداد الباحثان بالاعتماد على نتائج برنامج SPSS

من خلال تحليل نتائج الجدول (1) اعلاه يتبين ان اجابات العينة لجميع فقرات البعد الاول كانت بمتوسط حسابي بين (1.66 و 1.73) وبمستوى نعم لجميع الفقرات , وبانحراف معياري يتراوح بين (0.47 وبين 0.44) وهو ما يدل على الاتفاق وقلة التشتت على فقرات هذا البعد.

2. البعد الثاني : تأثير التقارير المتكاملة على قرارات الاستثمارية

تظهر اجابات العينة للبعد الثاني تأثير التقارير المتكاملة على قرارات الاستثمارية بان قيمة الوسط الحسابي لهذا البعد (1.68) وهي أكبر من قيمة الوسط الفرضي والبالغ (1.5) وهذا يعني بان اجابات العينة على هذا البعد كانت بمستوى نعم , وبانحراف معياري (0.20)، وهذا يدل على الاتفاق وقلة تشتت اجابات العينة على هذا البعد، والجدول (2) الاتي يوضح وصف عام لفقرات البعد الثاني تأثير التقارير المتكاملة على قرارات الاستثمارية.

الجدول (2) تأثير التقارير المتكاملة على قرارات الاستثمارية

ت	الأسئلة	نعم		كلا		الوسط الحسابي	الانحراف المعياري	مدى الاتفاق
		%	ت	%	ت			
1	تمثل التقارير المتكاملة رؤية متكاملة عن الوحدة الاقتصادية للمستثمرين.	68.9	51	31.1	23	1.69	0.46	نعم
2	توفر التقارير المتكاملة معلومات تساعد المستثمرين في اتخاذ قرارات استثمارية أكثر فاعلية وتعزيز الثقة والشفافية في الوحدة الاقتصادية.	73.0	54	27.0	20	1.73	0.47	نعم
3	تتأثر القرارات الاستثمارية بالمعلومات التفصيلية التي تحتويها التقارير المتكاملة للوحدة الاقتصادية.	70.3	52	29.7	22	1.70	0.46	نعم
4	ان من الاهمية عند صنع القرار الاستثماري ان تبلغ الوحدة الاقتصادية عن الجانب البيئي لها.	66.2	49	33.8	25	1.66	0.79	نعم
5	ان من الاهمية عند صنع القرار الاستثماري ان تبلغ الوحدة الاقتصادية عن الجانب الاجتماعي لها.	68.9	51	31.1	23	1.69	0.46	نعم
6	تساعد التقارير المتكاملة على جذب الاستثمارات لأنها تزود المستثمرين بالمعلومات اللازمة على اتخاذ القرارات الاستثمارية.	63.5	47	36.5	27	1.64	0.48	نعم
7	تساعد التقارير المتكاملة المستثمرين في فهم طبيعة واداء الوحدة الاقتصادية المستدام.	74.3	55	25.7	19	1.74	0.44	نعم
8	تلعب الخدمات التوكيدية التي يقدمها مراقب الحسابات دورا كبيرا في اتخاذ القرارات الاستثمارية وترشيدها.	68.9	51	31.1	23	1.69	0.46	نعم
9	يساهم توكيد التقارير المتكاملة من قبل مراقب الحسابات في اضافة درجة من المصداقية على المحتوى المعلوماتي لتلك التقارير لدى المستثمرين الحاليين المرتقبين.	66.2	49	33.8	25	1.66	0.47	نعم
10	ان اصدار التقارير المتكاملة الخاصة بالوحدة الاقتصادية يعطي صورة أكثر شفافية عن الاداء غير المالي لها بما يساعد المستثمرين عن اتخاذ القرارات الاستثمارية.	66.2	49	33.8	25	1.66	0.47	نعم
اجمالي الوسط الحسابي والانحراف المعياري للمحور الثاني				1.68	0.20			نعم

المصدر: الجدول من اعداد الباحثان بالاعتماد على نتائج برنامج SPSS

من خلال تحليل نتائج الجدول (2) اعلاه يتبين ان اجابات العينة لجميع فقرات البعد الثاني كانت بمتوسط حسابي بين (1.74 و 1.63) وبمستوى نعم لجميع الفقرات، وبانحراف معياري يتراوح بين (0.79 و 0.44) وهو ما يدل على الاتفاق وقلة التشقت على فقرات هذا البعد.

3. البعد الثالث : شكل الابلاغ عن التقارير المتكاملة

تظهر اجابات العينة للبعد الثالث شكل الابلاغ عن التقارير المتكاملة اعداد افراد العينة ونسبة تفضيلهم لكل نموذج او شكل من اشكال الابلاغ عن التقارير المتكاملة التي تعدها الوحدات الاقتصادية وكما هو موضح في الجدول (3) التالي:

الجدول (3) شكل الابلاغ عن التقارير المتكاملة

أي الاشكال تفضل ان يكون الابلاغ عن التقارير المتكاملة (اختيار احد الاساليب)

ت	الأسئلة	نعم		كلا	
		ت	%	ت	%
1	من الضروري ان تقوم الوحدات الاقتصادية بالإبلاغ عن الجوانب البيئية والاجتماعية في صلب الكشوفات المالية المنشورة لما لها من أهمية نسبية كونها توفر معلومات ضرورية بالنسبة لأصحاب المصلحة.	11	14.9	63	85.1
2	من الضروري ان تقوم الوحدات الاقتصادية بالإبلاغ عن الجوانب البيئية والاجتماعية من خلال اصدار تقرير بصورة ملزمة بالكشوفات المالية يتضمن معلومات تفصيلية.	12	16.2	62	83.8
3	من الضروري ان تقوم الوحدات الاقتصادية بالإبلاغ عن الجوانب البيئية والاجتماعية ضمن كشوفات تحليلية مرفقة في الكشوفات المالية.	12	16.2	62	83.8
4	من الضروري ان تقوم الوحدات الاقتصادية بالإبلاغ عن الجوانب البيئية والاجتماعية ضمن التقرير السنوي للإدارة.	11	14.9	63	85.1
5	من الضروري ان تقوم الوحدات الاقتصادية بالإبلاغ عن الجوانب البيئية والاجتماعية في كشف مستقل يسمى التقارير المتكاملة.	30	40.5	44	59.5

المصدر: الجدول من اعداد الباحثان بالاعتماد على نتائج برنامج SPSS

من خلال تحليل نتائج الجدول اعلاه يتبين ما يلي:

- تظهر نتائج الفقرتين (1, 4) ادنى نسبة تفضيل من قبل المستثمرين على هذا الشكل او النموذج اذ حققت نسبة اتفاق (14.9) وبعده (11) من افراد العينة المبحوثة.
- تظهر نتائج الفقرتين (2, 3) نسبة متدنية لتفضيل المستثمرين على هذا الشكل او النموذج اذ حققت نسبة اتفاق (16.2) وبعده (12) من افراد العينة المبحوثة.
- تظهر نتائج الفقرة (5) اعلى نسبة لتفضيل المستثمرين على هذا الشكل او النموذج (من الضروري ان تقوم الوحدات الاقتصادية بالإبلاغ عن الجوانب البيئية والاجتماعية في كشف مستقل يسمى التقارير المتكاملة). اذ حققت نسبة اتفاق (40.5) وبعده (30) من افراد العينة المبحوثة.

ثانياً: نتائج اختبار الفرضية

لغرض اختبار الفرضية والتي تنص على (توجد علاقة ذات دلالة معنوية بين التقارير المتكاملة وبين القرارات الاستثمارية)، فقد تم استخدام اختبار (T) لاختبار الفرضية من خلال الجدول (4) الآتي:

الجدول (4) نتائج اختبار (T) لتأثير التقارير المتكاملة على القرارات الاستثمارية

نتيجة التأثير	قيمة T المحسوبة	قيمة T الجدولية عند مستوى معنوية 5%	درجة الحرية DF	الدلالة
تأثير التقارير المتكاملة على القرارات الاستثمارية	71.72	1.66	73	0.000

المصدر: الجدول من اعداد الباحثان بالاعتماد على نتائج برنامج SPSS

ويظهر من الجدول اعلاه نتائج اختبار هذه الفرضية وكما يلي:

من خلال النتائج الموضحة في الجدول اعلاه يتضح ان قيمة (T) قد بلغت (71.72)، والقيمة المعنوية لها هي (0.000) وبما ان (T) معنوية لذا تقبل الفرضية، بمعنى ان هناك توافق بين عينة البحث كافة حول تأثير التقارير المتكاملة على القرارات الاستثمارية وهذا يعني اثبات الفرضية التي تنص على:

" توجد علاقة ذات دلالة معنوية بين التقارير المتكاملة وبين القرارات الاستثمارية"

المبحث الرابع: الاستنتاجات والتوصيات

أولاً. الاستنتاجات:

1. تقوم التقارير المتكاملة بتوصيل المعلومات المالية وغير المالية عن الاداء الاجتماعي والبيئي والاقتصادي في الوحدات الاقتصادية.
2. يسعى المستثمرون الى تحقيق زيادة في ثروتهم من خلال توظيفها في مشاريع مربحة وذات مخاطر معقولة، وبسبب التغيرات الاقتصادية والمنافسة والتطورات التكنولوجية وزيادة المشاكل البيئية والاجتماعية، اصبح المستثمرون يطالبون معلومات غير مالية عن ادائها فيما يخص المحافظة على البيئية او تحملها المسؤولية الاجتماعية والاقتصادية.
3. توجد علاقة ذات دلالة معنوية بين التقارير المتكاملة وبين القرارات الاستثمارية للمستثمرين في سوق العراق للأوراق المالية.
4. من خلال اختبار فرضية البحث تبين ان هناك توافق بين كافة افراد العينة حول تأثير التقارير المتكاملة على القرارات الاستثمارية.
5. يفضل المستثمرون في سوق العراق للأوراق المالية بأن يكون الإبلاغ عن الجوانب البيئية والاجتماعية والاقتصادية في كشف مستقل تعده الوحدة الاقتصادية يسمى التقارير المتكاملة.

ثانياً. التوصيات:

1. ضرورة اصدار معايير ومبادئ ارشادية خاصة بأعداد التقارير المتكاملة في البيئة العراقية تتناسب مع المعايير المعمول بها في دول العالم.
2. ضرورة زيادة الوعي والفهم لاستخدام التقارير المتكاملة في الوحدات الاقتصادية في البيئة العراقية من خلال اقامة الندوات والمؤتمرات العلمية للتغلب على الصعوبات التي تواجهها هذه الوحدات عند اعداد التقارير المتكاملة.
3. ضرورة قيام الوحدات الاقتصادية بالإفصاح عن المعلومات غير المالية (الاجتماعية والبيئية والاقتصادية) والتي تفيد اصحاب المصلحة عند اتخاذ القرارات الاستثمارية.

المصادر

أولاً. المصادر العربية:

أ- الكتب

ابو النصر، مدحت ومجد، ياسمين مدحت، (2017)، التنمية المستدامة مفهومها- ابعادها- مؤشرات، الطبعة الاولى، المجموعة العربية للتدريب والنشر، دار الكتب المصري، رقم الايداع 2017/1509.

ب- الرسائل والأطاريح الجامعية

1. التوم، نضال يوسف اسماعيل، (2020)، دور المراجعة البيئية في ترشيد القرارات الاستثمارية (دراسة ميدانية على عينة من الشركات المدرجة في سوق الخرطوم للأوراق)، بحث تكميلي مقدم لنيل درجة الماجستير في المحاسبة جامعة النيلين.
2. الغريباوي، علي داخل معارج، (2020)، دور التدقيق الداخلي في تعزيز تقارير الأداء المستدام في الوحدات الاقتصادية العراقية - أليسة مقترحة، هي جزء من متطلبات نيل درجة ماجستير في علوم المحاسبة جامعة بغداد.
3. علي، احمد منتصر، (2018)، اثر التقارير الاعمال المتكاملة على اتخاذ القرارات الاستثمارية : دراسة ميدانية على عينة من الشركات المدرجة في سوق الخرطوم للأوراق المالية، رسالة ماجستير في كلية الدراسات العليا، السودان.
4. فردية، وفاء، (2017)، اثر القرارات الاستثمارية على السلوك البيئي: دراسة حالة المؤسسة الوطنية للأشغال في الابار ENTP -حاسي مسعود- ورقة للفترة 2011-2015، رسالة ماجستير كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير جامعة قاصدي مرباح-ورقلة.
5. مصباحي، سناء، (2013)، دور المسؤولية الاجتماعية للمؤسسات الاقتصادية في دعم نظم الإدارة البيئية لتحقيق التنمية المستدامة دراسة حالة المؤسسة الوطنية للدهن: فرع سوق أهراس، هي جزء من متطلبات نيل درجة ماجستير في إطار مدرسة الدكتوراه في العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير جامعة سطيف.
6. ناصلي، ايناس، (2019)، التمويل الذاتي ودوره في اتخاذ القرارات الاستثمارية في المؤسسة الاقتصادية. دراسة حالة مؤسسة اتصالات الجزائر المديرية العملياتية خنشلة، مذكرة لنيل ماستر اكاديمي، جامعة العربي بن مهيدي، أم البواقي.

ج- الدوريات والمؤتمرات

1. ابراهيم، طارق و فيق (2019)، اثر الإفصاح المحاسبي عن تقارير الاعمال المتكاملة على الاداء المالي والتشغيلي في الشركات المساهمة المقيدة بالبورصة المصرية (دراسة تطبيقية) المعهد العالي للحسابات والمعلومات وتكنولوجيا الادارة -طنطا
2. البارودي، علي سيد حسين عبد الرحمن، (2017)، دراسة تحليلية لأثر تأكيد تقارير الاستدامة على التنمية المستدامة لمنشآت الأعمال، جامعة القاهرة.
3. الجوزي، جميلة، (2013)، اهمية المحاسبة البيئية في استدامة التنمية، بحث منشور، جامعة الجزائر متاح على الموقع الالكتروني <https://www.gcedclearinghouse.org/ar/resources>
4. الحاج، وفاء عمر التوم، (2017)، الإفصاح المحاسبي عن تقارير التنمية المستدامة وأثره على تقويم أداء المنشآت، بحث منشور، مجلة الدراسات العليا (جامعة النيلين) المجلد (8) العدد (29).
5. النوري، علي ناصر ثابت، (2017)، تأثير جودة المعلومات المحاسبية على كفاءة قرارات الاستثمار، بحث منشور في مجلة العلوم الاقتصادية والإدارية العدد (101) المجلد (2).
6. توفيق، حسان عثمان مجد وداوود، وليد محمود، (2013)، ترشيد قرارات الاستثمار في المشاريع العقارية، بحث منشور في مجلة تكريت للعلوم الإدارية والاقتصادية العدد (27) المجلد (9).
7. سراج، اسماء عبد المنعم وداود، منى محمد علي، (2020)، إطار مقترح لدور مراقب الحسابات في التأكيد على الإفصاحات المتعلقة بالأداء الاستراتيجي ونموذج الاعمال في التقارير المتكاملة: دراسة ميدانية، بحث منشور في المجلة العلمية للدراسات المحاسبية المجلد (2) العدد (3).
8. عبده، احمد عبد الله خليل، (2019)، استخدام مدخل التقارير المتكاملة في تحسين القياس والإفصاح المحاسبي البيئي، معهد الدراسات والبحوث البيئية جامعة مدينة السادات.
9. علي، ايمن صابر سيد، (2017)، دراسة أهمية وأثر الإفصاح غير المالي لتقارير الأعمال المتكاملة على خلق قيمة المنشأة واحتياجات أصحاب المصالح، جامعة عين الشمس المجلد (21) العدد (2).

ثانياً. المصادر الأجنبية:

First: Government documents and reports

1. Sustainability Accounting Standards Board (2019) , Available at: <https://www.sasb.org/>

Second: Periodicals & Research's:

1. Adams, C. A., Potter, B., Singh, P. J., & York, J. (2016). Exploring the implications of integrated reporting for social investment (disclosures). *The British Accounting Review*, 48(3), 283-296.
2. Artiach, T., Lee, D., Nelson, D., & Walker, J.(2010), The determinants of corporate sustainability performance. *Accounting & Finance*, 50(1), 31-51.
3. Bebbington, J., Brown, J., & Frame, B.(2007), Accounting technologies and sustainability assessment models. *Ecological economics*, 61(2-3), 224-236.
4. Ebner, D., & Baumgartner, R. J. (2008),The relationship between sustainable development and corporate social responsibility. In *Corporate responsibility research conference* (Vol. 4, No. 5.9, p.(2008) Queens University, Belfast Dublin.
5. Eccles, R. G., & Spiesshofer, B.(2015), Integrated reporting for a re-imagined capitalism. *Harvard Business School General Management Unit Working Paper*, (16-032).
6. El-Deeb, M. S.(2019),The Impact of Integrated Reporting on Firm Value and Performance: Evidence from Egypt. *Alexandria Journal of Accounting Research* 3(2) 1-50.
7. Gray, R., Javad, M., Power, D. M., & Sinclair, C. D. (2001),Social and environmental disclosure and corporate characteristics: A research note and extension. *Journal of business finance & accounting*, 28(3-4), 327-356.
8. Heilala, J.,M yllysilta, M., Vatanen,S., Järvenpää,J., Syrjälä,K.(2015), The concept for sustainability performance indicators, reporting and improvement.
9. Hughen, L., Lulseged, A., & Upton, D. R.(2014), Improving stakeholder value through sustainability and integrated reporting. *The CPA journal*, 84(3), 57.
10. Lamberton, G.(2000), Accounting for sustainable development—A case study of city farm. *Critical Perspectives on Accounting*, 11(5), 583-605.
11. Tandon, A.(2018), The spatial dimension of business investment decisions .
12. Villiers, C., & Sharma, U.(2017), A critical reflection on the future of financial, intellectual capital, sustainability and integrated reporting. *Critical Perspectives on Accounting*, 101999.
13. Wen, Xiayaoan, (2013),Voluntary Disclosure and Investment, *Contemporary Accounting Research*, Vol. 30, No. 2.p.p 677-696.

Third: The Thesis

1. Akse, G. F. M. (2015). Pretium or Simulans? Mapping of the capital indicators and their relationship towards value within the Integrated Report Framework (Master's thesis, University of Twente).