

تأثير الإبلاغ عن تعليقات الإدارة في استمرارية الشركة – دراسة عينة من الشركات العراقية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية

Effect of reporting management commentary on firm's going concern
أ.م.د. اسعد محمد علي وهاب^{1*}، ا.م. كرار سليم عبد الزهره حميدي²

^{1*}جامعة كربلاء/كلية الإدارة والاقتصاد asaad.m@uokerbala.edu.iq
²جامعة الكوفة/كلية الإدارة والاقتصاد karrars.hameedi@uokufa.edu.iq

تاريخ التسليم: 2020/11/27، تاريخ المراجعة: 2021/02/14، تاريخ القبول: 2021/03/29

Abstract

The research aims to demonstrate the intellectual and practical impact of reporting management commentary on firm's going concern, applying to 109 Observations of the Iraqi industrial firms listed on the Iraq Stock Exchange for the period from 2010-2019, An indicator was developed to assess the level of reporting on management commentary, and a Z-Score indicator was adopted to assess firm's going concern. Using the SPSS program, the research hypotheses were tested using multiple linear regression, and a binomial test.

The most important findings of the research are :There is a large gap between the local and international rules regarding management commentary, the typicality of management reporting in Iraqi firms, the lack of employment and utilization from them, their lack of forward-looking information, and a very large decrease in the rate of reporting on management commentary, Although the low level of reporting on the management's commentary, it had a direct effect on the continuity of the company, which indicates the effect of this type of reporting on the financial markets.

Key words: narrative reporting, management commentary, firm's going concern.

المخلص

يهدف البحث الى بيان التأثير الفكري والتطبيقي للإبلاغ عن تعليقات الإدارة في استمرارية الشركة، بالتطبيق على 109 مشاهدة للشركات المساهمة العراقية الصناعية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية للفترة من 2010-2019، وتم تطوير مؤشر لتقييم مستوى الإبلاغ عن تعليقات الإدارة، واعتماد مؤشر Z-Score لتقييم استمرارية الشركة، وباستعمال برنامج SPSS تم اختبار فرضيات البحث باستعمال الانحدار الخطي المتعدد، واختبار ثنائي الحدين.

وأهم ما توصل اليه البحث هو وجود فجوة كبيرة بين القواعد المحلية والدولية الخاصة بتعليقات الإدارة، ونمطية تقارير الإبلاغ الإداري في الشركات العراقية، وعدم وجود توظيف واستفادة منها، وافتقارها للمعلومات التطلعية، وانخفاض كبير جدا في نسبة الإبلاغ عن تعليقات الإدارة . وعلى الرغم من ضعف مستوى الإبلاغ عن تعليقات الإدارة الى انه كان له تأثير طردي في استمرارية الشركة، مما يدل على تأثير هذا النوع من الإبلاغ في الاسواق المالية.

الكلمات المفتاحية: الإبلاغ السري، تعليقات الإدارة، استمرارية الشركة.

*المؤلف المراسل: أ.م.د. اسعد محمد علي وهاب العواد asaad.m@uokerbala.edu.iq

المقدمة :

تعد التقارير المالية السنوية مصدراً رئيسياً للمعلومات لمختلف المستخدمين، وعادة ما تتضمن هذه التقارير المعلومات ذات الطبيعة المالية وغير المالية التي توصف بكونها ضرورية لمستخدمي تلك التقارير وتؤثر في ترشيدهم قراراتهم، وكلما كانت هذه التقارير تحتوي على المعلومات التي يحتاجها المستخدمون كلما كانت أكثر ملائمة وفائدة للمستخدمين وزادت من احتمالية اعتماديتهم عليها في اتخاذ القرارات الكفوءة والصائبة. ونتيجة للتطورات المتسارعة في قطاع الأعمال أصبحت التقارير المالية المقتصرة على المعلومات المالية والكمية ليست كافية للمستخدمين، وادى ذلك الى تنامي المطالبة بالافصاحات الوصفية او السردية وذلك للحصول على سياقاً افضل يمكن من خلاله تفسير الأداء والمركز المالي وتقييم التدفقات النقدية للشركة، وهذا ما دفع مجلس معايير المحاسبة المالية لإصدار بيان الممارسة في سنة 2010 لتوفير القواعد الارشادية لتنظيم وتوضيح تلك الابلاغات، ومما لاشك فيه فأن توفر الابلاغات المذكورة انفا مفيدة في تحليل سيولة الشركة والتدفقات النقدية وموارد رأس المال البشري والفكري ، فضلا عن تحليل وتقييم خطط الشركة لمعالجة أي فائض في الموارد، كل هذه المعلومات من المتوقع - من الناحية النظرية- ان تكون مفيدة في دراسة وتقييم المخاطر المرتبطة بقدرة الشركة على مواصلة اعمالها في الاجل المنظور.

1. المنهجية العلمية**1.1 مشاكل البحث:****Research problems**

ان استمرارية الشركات تعد احدى اهم الاهداف التي يسعى اليها حملة الاسهم والادارة، لأنها تشكل اساساً لنمو الشركات وتحقيق العوائد الاقتصادية، ومن المفترض ان يكون لمستوى الإبلاغ عن معلومات التقارير المالية عموماً، والمعلومات السردية خصوصاً دوراً في التنبؤ بقدرة الشركات على البقاء والاستمرار، فضلاً عن تحقق ذلك فعلاً. ويمكن ايجاز مشكلة البحث بالتساؤلات الآتية:-
المشكلة الاولى " ما مستوى الإبلاغ عن تعليقات الإدارة في الشركات العراقية".

المشكلة الثانية "ما مدى وجود تأثير لمستوى الإبلاغ عن تعليقات الإدارة في استمرارية الشركة".

2.1 أهمية البحث:**research importance**

تكمُن أهمية البحث في الحاجة الى تأطير ما يتعلق بقائمة تعليقات الإدارة والتي تعد اختيارياً بموجب البيان رقم (1) او ما يسمى ببيان الممارسة الصادر عن مجلس معايير الإبلاغ المالي الدولية IASB، وتعد هذه القائمة من القوائم الحديثة والجديدة ولاسيما على مستوى البيئة المحلية العراقية، فضلاً عن

الاهمية التطبيقية والتي تأتي منسجمة مع ما تشهده البيئة المحلية العراقية اليوم من انفتاح على معايير المحاسبة والإبلاغ المالي الدولية والمتمثل بقرار الجهات المنظمة لعمل مهنة المحاسبة بالعراق بالزام القطاع المصرفي بتطبيق معايير المحاسبة الدولية IFRS بدلا من النظام المحاسبي الموحد اعتبارا من مطلع عام 2016، ولباقي القطاعات اعتبارا من سنة 2021، وذلك ما يستدعي الانتباه الى بقية إصدارات مجلس معايير الإبلاغ المالي الدولي (عدا المعايير المحاسبية) ومنها بيان الممارسة. والقيام بدراسة لتسليط الضوء على مدى تطبيق جوهر محتواه في الشركات الصناعية العراقية وتأثيرها في تعزيز نشاط الشركة وفرص نموها واستمراريتها في سوق الاعمال.

3.1 اهداف البحث:

research objectives

يسعى البحث لتحقيق الاهداف الاتية :

- 1- تطوير مؤشر لتقييم مستوى الإبلاغ عن تقرير تعليقات الإدارة في الشركات الصناعية العراقية.
- 2- تقييم قدرة الشركات العراقية الصناعية على الاستمرار.
- 3- دراسة التأثير النظري والتطبيقي للإبلاغ عن تعليقات الإدارة في استمرارية الشركة.

4.1 فرضيات البحث:

Research hypotheses

انطلاقا من التساؤلات المطروحة في مشاكل البحث ولغرض تحقيق اهدافه فقد تم صياغة الفرضيات الاتية:-

الفرضية الاولى " ان هناك مستوى منخفض جدا من الإبلاغ عن تعليقات الإدارة في الشركات الصناعية العراقية الدرجة في سوق الاوراق المالية".

الفرضية الثانية " ان هناك تأثير ذو دلالة احصائية لمستوى الإبلاغ عن تعليقات الإدارة في استمرارية الشركة".

2. تأثير نوع الإبلاغ في استمرارية الشركة:

ان انهيار العديد من الشركات بين فترة واخرى يعود الى أسباب واسعة النطاق، ولكن أحد الجوانب المهمة هو حقيقة أن المساهمين في هذه الشركات لم يكن لديهم افضل معلومات ممكنة حول توقعات المخاطر والأعمال. فإذا كانت التقارير السنوية تحقق هدفها المتمثل في إعطاء القارئ معلومات عن الشركة "من وجهة نظر الإدارة"، فربما يمكن أن تكون المشكلة في مستخدمي المعلومات أنفسهم، إذ قد تؤدي " ثقنتهم الحصرية بالأرقام " إلى تجاهل أي تحذيرات سرديّة محتملة بحيث لم يكونوا على دراية ببعض المشكلات الحالية التي تواجه الشركات، والتي قد لا تكون قابلة للقياس الكمي، ولكنها قد تظل أساسية لتقدير القيمة

المستقبلية لاسهم الشركة او قدرتها على الاستمرار. فالمعلومات عن المخاطر الكمية لن تكون كافية، وهناك حاجة الى المزيد من المعلومات النوعية عن المخاطر. وعلى الرغم من انه لا يمكن قياس معلومات المخاطر غير المالية، ولكن يمكن وصفها من خلال استخدام الأقسام السردية من التقرير السنوي، واذا كانت معلومات المخاطر غير المالية ليس لها تأثير مباشر على المعلومات الكمية الموجودة في البيانات المالية للتقرير السنوي الا انها لا تزال تكشف عن المخاطر التي قد تؤثر على قدرة الشركة على الاستمرار. (Souabni,2011: 3)

وتؤكد العديد من الأبحاث المالية ان المستثمرين والمحللين الماليين بالحاجة إلى نموذج مناسب للتنبؤ بالفشل المالي للمساعدة في تحديد ما إذا كانت شركات الأعمال قادرة على الاستمرار بشكل معقول. يشكل الإبلاغ السري عن الاستمرارية -والذي هو جزء لا يتجزأ من التقارير المالية- عملية كشف عن جميع المعلومات ذات الصلة المتعلقة بالشركة والتي قد تؤثر على قرار الاستثمار. ويوفر الإبلاغ السري معلومات حول وجود أو عدم وجود (قدرة على الاستمرار) أو تحذير محتمل للمستخدمين بأن الشركة في خطر الفشل بناءً على آخر التقارير المالية المتاحة. ويبين الاتحاد الدولي للمحاسبين (IFAC,2010) أن تقييم قدرة الشركة على الاستمرار هو مسؤولية إدارة الشركة وليس المدققين فحسب. وانه ينبغي على أن المدققين يجب أن يقتنعوا بأن الإدارة لديها وثائق داعمة كافية لدعم تقييم الاستمرارية والإبلاغ عنها في البيانات المالية. وبشكل مشابه لذلك يؤكد مجلس معايير المحاسبة المالية (FASB,2008) على أن المديرين يتحملون مسؤولية توثيق تقييمهم في البيانات المالية، ويؤكد المجلس ذاته في 2009 بأن مجلس الإدارة يتحملون مسؤولية التأكد من أن الإدارة التنفيذية لديها عمليات مناسبة لتوفير الأدلة الكافية التي يحتاجها المدقق. إن امتثال إدارة الشركات يسهل من عمل المحلل المالي في تفسير البيانات التي تؤثر على برامج الاستثمار، مثل السعر والعائد والاستقرار والاتجاهات المستقبلية في مخاطر الاستثمار والتأثيرات الاقتصادية. (Macharia & Basweti,2017: 179)

ان احدى اهداف التقارير المالية التي توصلت لها لجنة True Blood التي انبثقت عن المعهد الأمريكي للمحاسبين القانونيين AICPA عام 1971 تنص على اعتبار التقارير المالية وسيلة لعرض البيانات والمعلومات المحاسبية للأطراف المختلفة سواء داخل أو خارج الشركة وذلك بالشكل الذي يساعدهم في ترشيد قراراتهم سواء الخاصة بالتنبؤ بالمستقبل أو إجراء المقارنات بين أداء الشركة وذلك من خلال نتائج التحليل المالي للقوائم المالية بالإضافة إلى تمكين الاطراف المعنية من تقييم مدى امكانية الشركة على البقاء في السوق وتحسن من قدرتها على الاستمرار، وهذا ما يمكن تحقيقه من خلال الإبلاغ عن التنبؤات المالية والمعلومات التطلعية، إلا أن الشركات لم تأخذ بهذه التوصيات ولم تقم بنشر التنبؤات المالية الخاصة بها أو إعدادها ولكنها اكتفت فقط بالإبلاغ الإجمالي أو الإلزامي عن المعلومات التاريخية عن

طريق بالقوائم المالية، ويرجع السبب في ذلك إلى عدم وجود معايير أو قواعد أو إرشادات تحدد كيفية الإبلاغ عن هذه التنبؤات والتطلعات أو كيفية إعدادها آنذاك. (النجار، 2010: 75)

إن الإبلاغ عن مخاطر الاستمرارية في التقارير المالية من قبل الشركات مطلوب بموجب المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية، ويساعد المستثمرين والمحليلين الماليين على تحديد مدى تعرض الشركات للخطر، إذ أن بعض الشركات تم شطبها بسبب استمرار مشاكل المخاطر. وطبقاً لذلك شعر المجلس معايير المحاسبة المالية FASB أن الإبلاغ عن المخاطر والشكوك سيكون أكثر قيمة لمستخدمي التقارير المالية، بدلاً من الرأي الصريح بشأن الاستمرارية (Mayew et al, 2015: 1624).

3. النظريات التي تفسر تأثير الإبلاغ عن تعليقات الإدارة في استمرارية الشركة:

لقد بينت النظريات إن المديرين لديهم دوافع لتخفيف استجابة أصحاب المصلحة تجاه مخاطر الضائقة المالية من خلال الإبلاغ عن المخاطر التي تهدد قدرة الشركة على الاستمرار. إذ إن حوافز المديرين للإبلاغ عن مثل هذه المعلومات يمكن أن تكون دالة في الصيغة الأخلاقية-الاقتصادية، التي تفترض أن نية المديرين لتقديم إبلاغ أكثر اكتمالاً يمكن أصحاب المصلحة من الرد بحكمة مدفوعة باعتبارات اقتصادية أو أخلاقية، بالإضافة إلى ذلك يمكن لنظرية الشرعية -التي تفترض أن هناك "عقدًا اجتماعيًا" بين الشركات والمجتمع يمكن تهديده أو إلغائه مما يؤدي إلى توقف الشركة عن الوجود إذا كانت شرعيتها موضع تساؤل- أن تفسر دوافع الإبلاغ عن المعلومات حول فشل الشركة. سعيًا إلى الحفاظ على الشرعية أو إصلاحها يكون لدى المديرين دافع للإبلاغ طواعية عن أي أحداث معينة قد يكون لها تأثير ضار على شرعية الشركة. (Elsayed & Elshandidy, 2020: 3)

وفي السياق ذاته بين Oliveira et al انه عملاً بنظرية الشرعية عندما تتعرض شرعية الشركة للتهديد، فإن أي استراتيجية ينفذها المديرون للحفاظ على الشرعية أو إصلاحها ينبغي أن تكون مصحوبة بالإبلاغ الاختياري، لا سيما في التقارير السنوية. فيما يتعلق بالشرعية والامتثال القانوني ومفهوم المساءلة والتي تتوافق مع أبعاد الشرعية التنظيمية والمعرفية التي اقترحها (Scott, 1995)، إذ أنها تقدم شرحًا إضافيًا لدوافع المديرين لاستخدام الإبلاغ السري الاختياري للكشف عن التهديدات لشرعية الشركة. مع الإيمان بمسؤولية الإبلاغ تلتزم الإدارة الأخلاقية بالإبلاغ الكامل عن جميع المعلومات ذات الصلة بغض النظر عن تأثيرها على صورة الشركة. خلاف ذلك سيكون لدى مديري الشركات ذات المستوى العالي من المراقبة حوافز لزيادة الإبلاغ عن المخاطر من أجل تقليل مخاطر التقاضي والسمعة. وتشير الأبحاث السابقة إلى أن حوافز المديرين للإبلاغ الاختياري عن آفاق الشركات تكمن في تجنب الإجراءات القانونية المتزامنة مثل مخاطر التقاضي خاصة إذا فشلت الشركة في الاستمرار. Oliveira et al, 2011: (273)

وتشير الأدبيات المحاسبية إلى أنه في الأسواق التنافسية، تحاول الشركات تمييز نفسها عن منافسيها، وإحدى طرق القيام بذلك هي تقديم إبلغات مكثفة عن نظرائهم، وهو تكتيك أصبح يُعرف باسم نظرية الإشارات. إذ أن نظريات الإبلاغ تتطور باستمرار لتلائم متطلبات تنامي بيئة الأعمال، وهذا ما دفع الشركات مؤخرًا لتقديم الإبلاغ طوعية عن مختلف الجوانب التي تتعلق بخطط والتطلعات الإدارة والتي بينت الأدبيات أنها تؤثر في قيمة الشركة وتعزز من قدرتها على الاستمرار. (Charumathi & Ramesh,2020: 195)

إذ أن إدارة الشركة لديها حافز لتلبية رغبة المستثمرين في الإبلاغ عن المعلومات. على سبيل المثال قد يكون لدى الإدارة معلومات داخلية تجعلها تعتقد أن الشركة مقومة بأقل من قيمتها. لتصحيح ذلك تقوم الإدارة بالإبلاغ الاختياري، أي الكشف عن المعلومات بما يتجاوز الحد الأدنى لمتطلبات GAAP ومعايير الإبلاغ الأخرى. يمكن أن يكون لهذا الإبلاغ مصداقية حتى لو لم يخضع للتدقيق، لأن المسؤولية القانونية وفقدان السمعة الإدارية يفرضان الانضباط على قرارات الإبلاغ التي يتخذها المديرون. كما أن هناك قيود على الإبلاغ الاختياري ليس فقط لأن النظام القانوني ومخاوف السمعة قد تكون غير قادرة على فرض المصداقية بشكل كامل ولكن لأن الإدارة لن ترغب في الإبلاغ عن المعلومات التي من شأنها التخلي عن ميزة تنافسية من شأنها أن تدعم استمرارية الشركة. (Scott,2015: 131)

وبينت الأدبيات النظرية السابقة أن الإبلاغ الاختياري للشركات هو المعلومات الإضافية التي يقدمها المديرون من دون أن تفرضها المتطلبات القانونية المنصوص عليها في معايير المحاسبة. إذ أن المعلومات الاختيارية والتطوعية تساعد على التنبؤ بمستقبل الشركة من حيث الأداء وقوة الإدارة القائمة. إذ عادة يتم تضمين معلومات حول توقعات الأرباح وتوقعات إيرادات المبيعات وتوقعات ربحية السهم في هذه الفئة من الإبلاغ. وإذا ما قامت الإدارة بتوليد تنبؤات غير دقيقة مرارًا وتكرارًا، فقد يتم تجاهل مصداقية أي توقعات مستقبلية تقدمها، مما قد يؤدي إلى تصورات سلبية لدى المستثمرين تنعكس في مدى اقبالهم على شراء أسهم الشركة أو الاحتفاظ بها، ومن المرجح أن يمتد تأثير ذلك إلى قيمة الشركة واستمراريتها. (Mutiva et al,2015: 179)

4. تأثير الإبلاغ عن تعليقات الإدارة في استمرارية الشركة- من خلال خطط الإدارة:

تشير الأدبيات ذات العلاقة بأن قيام الشركة بالإبلاغ عن العوامل المتعلقة بالخطط التي اتخذتها إدارة الشركة لمواجهة عوارض استمرارية الشركة في نشاطها والمتمثلة في خطط تصفية الموجودات (التسويق المناسب للموجودات المخطط بيعها)، خطط الاقتراض (ترتيبات سداد القروض الموجودة أو المحتملة)، خطط تخفيض النفقات (إمكانية تخفيض المصروفات الإدارية)، خطط زيادة حقوق الملكية (إمكانية زيادة

رأس مال إضافي)، كلها عوامل قد تؤثر فعليا على قدرة الشركة على البقاء والاستمرار في اسواق المنافسة. (النجار، 2010: 99)

تتطلب لجنة الأوراق المالية والبورصات ابلاغاً مناسباً وبارزاً عن الصعوبات المالية، بالإضافة إلى خطط الإدارة المقصودة للتغلب على وضعها المالي الحالي غير المستقر. لذلك فإن القضايا التي تشمل الشركات المتعثرة مالياً - خاصة تلك التي تتلقى رأياً من المدقق الخارجي حول الاستمرارية - يجب أن تكون معززة بأبلاغات تطلعية مناسبة. وبينت الأدبيات أن تلقي رأي الاستمرارية يرتبط بكمية ووضوح أو التباس الابلاغات التطلعية في مناقشة وتحليل الإدارة، يشير هذا إلى أن متطلبات الإبلاغ المتزايدة قد يكون لها تأثيرات مماثلة حتى في غياب رأي الاستمرارية. (Enev,2018: 2)

تتطلب معايير التدقيق مثل SAS رقم 34 و SAS رقم 59 من المدققين تقييم مجموعة متنوعة من خطط الإدارة التي قد تخفف الشكوك المتعلقة بقدرة الشركة على الاستمرار. وقد بينت الدراسات السابقة ما إذا كان المدققون يستخدمون أجزاء مختلفة من المعلومات المقدمة من المديرين عند تقييم حالة الشركة المستمرة. على سبيل المثال درس (Behn et al,2001) أربعة عوامل تخفيف محددة كما هو موضح في SAS رقم 59 - خطط الإدارة لإصدار اسهم جديدة، وخطط اقتراض أموال إضافية، وخطط لخفض الإنفاق، وخطط التصرف في الموجودات. ووجدوا أن المدققين أقل احتمالاً لإصدار آراء بشأن الاستمرارية للشركات التي تكشف عن خطط لإصدار اسهم جديدة واقتراض أموال إضافية. (Feng et al,2009: 6)

ويؤكد مؤيدو مطلب الإبلاغ عن الاستمرارية أن الإدارة لديها المعلومات الخاصة المتفوقة وهي مسؤولة عن إبلاغ المستثمرين والدائنين بفشل الشركة الوشيك، لا سيما بالنظر إلى أن العديد من حالات الإفلاس تحدث على ما يبدو دون تحذير من إدارة الشركة أو المدققين. ويجادل المعارضون بأن المديرين يكشفون بالفعل عن معلومات كافية اختياريًا في قسم مناقشة وتحليل الإدارة (MD&A). على هذا النحو فإن وجهة نظرهم هي أن شرط الشركة المستمرة لمجلس معايير المحاسبة المالية سيكون فرضاً غير ضروري. وأنه من الضروري تقييم ما إذا كانت الابلاغات الحالية في التقارير المالية للشركات توفر معلومات حول قدرة الشركة على الاستمرار كشركة مستمرة وإلى أي مدى وفي أي أفق. (Mayew et al,2015: 1622)

ويرى الباحثان ان الإبلاغ عن خطط الإدارة المخففة تؤثر في كلا من استمرارية الشركة وفي رأي المدقق حول قدرة الشركة على الاستمرار، إذ انها تؤثر باستمرارية الشركة من خلال كونها تمثل رسالة من الإدارة الى قوى السوق تتضمن برنامجها للتعامل مع الصدمات المالية التي تواجهها الشركة، وفي الوقت ذاته فإنها تعكس مصداقية الإدارة وشفافيتها في الإبلاغ عن وضع الشركة الحقيقي مهما كان طبيعة ونتيجة ذلك الإبلاغ، و تزداد أهمية الإبلاغ عن خطط الإدارة عندما يكون لدى الشركة رأياً سابق من المدقق

حول قدرتها على الاستمرار باعتبارها اهم عامل مؤثر في التخفيف من وطأة ذلك الرأي كخبر غير سار لمساهمي الشركة. وكذلك فان خطط الادارة تؤثر في الرأي النهائي الذي يمكن ان يبديه المدقق الخارجي حول قدرة الشركة على الاستمرار، خصوصا اذا استطاعت الادارة ان تقنع المدقق بمدى جدوى وجدية خططها لتجاوز الصعوبات المالية التي تمر بها الشركة، والتي ربما تنتهي المدقق عن ابداء رأي سلبي حول الاستمرارية اذا اقتنع بخططها التي قد تمنع من وقوع انهيار وشيك. وبالنتيجة النهائية فأن خطط الادارة تنعكس على استمرارية الشركة من اتجاه اخر يتمثل في رأي المدقق حول الشركة.

5. تأثير الإبلاغ عن تعليقات الإدارة في استمرارية الشركة- من خلال المعلومات التطلعية:

تعد المعلومات التطلعية موضوعاً مهماً في إبلاغ الشركة بسبب قدرتها على نقل المعلومات ذات الصلة بالقيمة إلى المستخدمين الخارجيين. تم تكريس المزيد من الاهتمام للإبلاغ التطلعي من قبل الهيئات المهنية والتنظيمية. تقترح لجنة Jenkins المنبثقة عن المعهد الأمريكي للمحاسبين القانونيين (AICPA,1994) أن المعلومات التطلعية ضرورية لتلبية احتياجات مختلف مستخدمي التقارير السنوية. اذا أن توقعات وتطلعات الإدارة قد تقلل من التكاليف القانونية المتوقعة. ومن الواضح أنه يمكن تحسين توقعات المحللين من خلال المعلومات التطلعية ذات الجودة العالية وبالتالي جذب المزيد من المستثمرين مما يترجم إلى آفاق مالية أفضل للشركة ويعزز من فرص نموها واستمراريتها. (Mutiva et al,2015: 180)

واشار الباحثون الى أن المديرين يصدرن معلومات تطلعية متفائلة او متشائمة بناء على دوافع مختلفة. على سبيل المثال يميل المديرون إلى إصدار تطلعات متشائمة لتجنب مخاطر التقاضي ولتوجيه توقعات أرباح السوق إلى أهداف قابلة للتغلب عليها. من المرجح أن يصدر المديرون توقعات متفائلة تحسبا لبيع الأسهم التي يملكونها أو الخيارات. وبالنسبة للشركات المتعثرة مالياً وجدت الدراسات أن المديرين يميلون إلى إصدار أخبار جيدة أو تطلعات منحازة تصاعديّة. ويجادلون عموماً بأن مديري الشركات المتعثرة يصدرن توقعات متحيزة لتقليل احتمالية فقدان الاستمرارية والاستحواذ والاستيلاء العدائي وفقدان الوظائف. (Feng et al,2009: 6)

اذ يعد تحقيق الأرباح في المستقبل أمراً بالغ الأهمية للشركة التي تعاني من تعثرات مالية لتبقى قادرة على الاستمرار. إذا كان من المتوقع أن تحقق الشركة أرباحاً في المستقبل فيمكن للشركة استخدام الأرباح لسداد ديونها والتعافي من تعثرها المالي. اما إذا كان من المتوقع أن تستمر الشركة المتعثرة في تكبد خسائر في المستقبل ، فمن المرجح أن تدفع الخسائر الشركة إلى مشاكل مالية أعمق وتزيد من احتمالية فقدان الشركة لاستمراريتها، ونتيجة لذلك ستكون الربحية المستقبلية المتوقعة والتطلعات الادارية مفيدة

لتقييم قدرة الشركة على الاستمرار. إذ توفر تطلعات الإدارة معلومات بشأن الربحية المستقبلية للشركة وبالتالي يمكن أن تكون مفيدة للمدققين أيضا عند تقييم قدرتها على الاستمرار. (Feng et al,2009: 6)

ويرى الباحثان أن وجود المعلومات التطلعية يعد مؤشرا أوليا على قدرة الشركة على الاستمرار، إلا أن غياب المعلومات التطلعية يعد مؤشرا قويا على وجود شك في القدرة على الاستمرار، وذلك لأن الطموح سمه فطرية لدى الأشخاص الطبيعيين تنعكس في الأشخاص المعنويين المتمثلين بالشركات، لذا من غير المعقول أن لا يكون لدى إدارة الشركة طموح نحو التوسع والتطوير والارتقاء، إلا إذا كانت الإدارة في وضع ترى الشركة غير قادرة على إطلاق التطلعات، إذا أنها تترك تماما أنه إذا كانت تلك التطلعات غير قابلة للتحقق فسينعكس على تقييم الإدارة ومصداقيتها لاحقا وقد يعرضها للمقاضاة.

6. تأثير الإبلاغ عن تعليقات الإدارة في استمرارية الشركة وفق الأدبيات التطبيقية:

تنص مبادئ المحاسبة المقبولة عموماً على مفهوم "الموضوعية" في إعداد التقارير. إلا أن الدراسات لم تحقق منذ وقت بعيد في الإبلاغ الاختياري عن أداء الشركة و/أو استراتيجيات الأعمال المستقبلية التي ترغب الإدارة في الإبلاغ عنها كجزء من تقاريرها السنوية. في حين أن البيانات المالية المدرجة في التقرير السنوي يجب أن تخضع للتدقيق، فإن المناقشات والخطابات الإدارية الأخرى المدرجة في التقرير السنوي لا تمر بهذه الصرامة. والمدقق مطالب فقط بقراءة تلك البلاغات الأخرى للتأكد عد تعارضها مع المعلومات. (Theuri,2003: 95)

منذ العمل الأساسي الذي قام به (Beaver,1966) و (altman,1968)، تصنف الأدبيات المنتشرة لتقييم أو التنبؤ باستمرارية الشركة من خلال تطوير نماذج الضائقة المالية والإفلاس، وكان التركيز ينصب بشكل أساسي على استخدام النسب المالية أو المحاسبية أو اختبار المعلومات المستندة إلى السوق، أو دراسة محددات الاقتصاد الكلي. إلا أنه وبسبب العديد من الانتقادات وانحياز العديد من الشركات دون اكتشاف مسبق فإن نتائج أبحاث تقييم الاستمرارية السابقة قابلة للنقاش. لهذا السبب تلجأ الدراسات مؤخرًا إلى ما يسمى بـ "النهج المشترك" على أساس دمج المتغيرات من جوانب مختلفة (مثل المتغيرات القائمة على المحاسبة والمتغيرات القائمة على السوق والمعلومات السردية والوصفية) من أجل زيادة القدرة التنبؤية ودقة نماذج التنبؤ بالاستمرارية، ولهذا يقترح الباحثون مؤخرًا إدراج مقاييس غير محاسبية أو نوعية في نماذج التنبؤ بالفشل الكلاسيكية.

(Elsayed & Elshandidy,2020: 4)

بحث Theuri في العلاقة بين التغيرات في البلاغات ذاتية التنظيم (الاختيارية) لأداء الشركة من خلال صياغة استراتيجية العمل المستقبلية ووجود رأي تدقيق استمرارية للشركة. في حين أشارت غالبية الأبحاث

إلى مشاركة الإدارة في إدارة الأرباح من خلال الاستحقاقات والتحكم في السياسات المحاسبية، إلا أن الدراسات لم تحقق إلا في أواخر القرن العشرين في ممارسات مماثلة من خلال الإبلاغ الاختياري عن أداء الشركة واستراتيجيات الأعمال المستقبلية التي تبلغ عنها الإدارة كجزء من تقاريرها السنوية. نظراً لأن استمرارية الشركة في المستقبل موضع تساؤل عندما تتلقى الشركة رأي تدقيق حول الاستمرارية، فإن السؤال الرئيسي هو ما إذا كان وجود مثل هذا الرأي يمكن أن يرتبط بالتغيرات في عمليات الإبلاغ الاختياري عن استراتيجية العمل. وعندما تكون هناك مؤشرات تهدد استمرارية الشركة يصبح بقاءها في المستقبل موضع تساؤل. مثل هذا التهديد عند النظر إليه في ضوء حرية الإدارة في مناقشة وجهات نظرهم حول أداء الشركة طوعاً يوفر فرصة رائعة لإدارة الإبلاغ. (Theuri,2003: 96)

ويدرك الباحثون أن المعلومات النوعية توفر محتوى مفيداً يمكن توظيفه للتنبؤ بشكل موضوعي ومباشر بقدرة الشركة على الاستمرار، بالإضافة إلى تحسين القوة التفسيرية لنماذج التنبؤ بفشل الشركات الكلاسيكية. تماشياً مع هذه الفكرة ألفت بعض الدراسات الضوء على محتوى المعلومات في الإبلاغات المتعلقة بالسرد وفائدتها في توضيح مصدر أو طبيعة الضائقة المالية والفشل. ففي سياق المملكة المتحدة قام (Smith & Taffler,2000) بدراسة محتوى المعلومات في تقرير الإدارة ووجدوا دليلاً على قدرة الإبلاغ السردية على التنبؤ بالفشل، وفي السياق الأسترالي قام (Boo & Simnett,2002) بالتحقيق في لهجة تعليقات الإدارة المرتقبة في التقرير السنوي ووجدوا أن محتوى المعلومات ونبرة هذه التعليقات مرتبطان بشكل كبير بفشل الشركة. وفي سياق الولايات المتحدة - باستخدام نوع مختلف من الشركات (مالية وليست غير مالية) ونوع مختلف من المنافذ (تقارير MD&A بدلاً من القوائم السنوية) - وجد (Gandhi et al,2019) أن النغمة السلبية في تعليقات الإدارة تشير بشكل كبير إلى انخفاض الأداء واحتمال فقدان الاستمرارية. تستخدم الأدبيات المختصة في الغالب نغمة النص (إيجابية و / أو سلبية) في التقارير السنوية / ملفات MD&A لفحص ارتباطها بفشل الشركة. وهناك خط بحثي آخر يركز على المراجعة و / أو تقارير الإدارة / الآراء حول قدرة الشركة على الاستمرار كشركة مستمرة. على سبيل المثال (Uang et al,2006) وجدوا أن مديري الشركات الذين لديهم مراقبة فعالة للحكومة من المرجح أن ينقلوا رسائل تتفق مع تلك الخاصة بالمدققين حول الاستمرارية. (Elsayed & Elshandidy,2020: 4)

وعلى مستوى الدراسات العربية فقد توصلت دراسة (النجار) والتي أجريت في البيئة المصرية الى وجود علاقة معنوية طردية ذات دلالة إحصائية بين المتغيرات المستقلة المتعلقة بالإبلاغ الاختياري عن تنبؤات الأرباح من حيث دور الإبلاغ الاختياري في تحسين جودة المحتوى الإخباري للقوائم والتقارير المالية ودوافع الإدارة للإبلاغ عن تنبؤات الأرباح وبين قدرة الشركة على الاستمرار. (النجار،2010: 214)

وجدت دراسة Mayew et al أن دمج المتغيرات المالية والمتغيرات التي تم الحصول عليها من مناقشة وتحليل الإدارة MD&A معًا تتمتع بقوة تفسيرية تبلغ 59 بالمائة في شرح رأي المدقق في الاستمرارية. وعندما يتم إضافة رأي المدقق بالاستمرارية إلى نموذج التنبؤ بالإفلاس تكون المتغيرات المشتقة من MD&A ذات دلالة إحصائية. ويعد هذا أمرًا مهمًا نظرًا لأن رأي المدقق يتم تحديده داخليًا بعد الأخذ في الاعتبار المعلومات الواردة في كل من البيانات المالية و MD&A. ويكشف تحليل المسار أن محتوى MD&A مفيد للتنبؤ بالإفلاس بشكل مباشر وغير مباشر من خلال التأثيرات الوسيطة لرأي المدقق، على الرغم من أن التأثير المباشر أكبر.

(Mayew et al,2015: 1623)

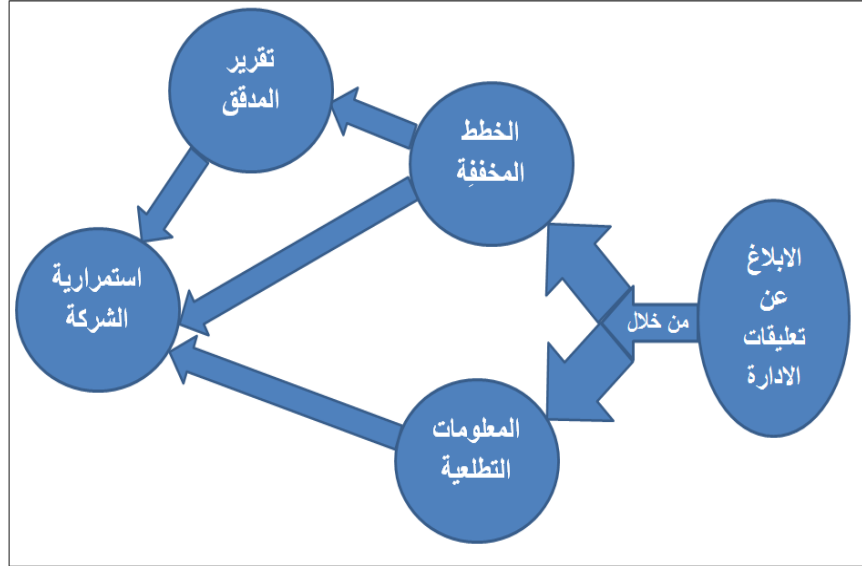
وحققت ذات الدراسة حول أي من الأجزاء الثلاثة من حزمة التقارير المالية (أي المتغيرات المالية ، رأي التدقيق، متغيرات (MD&A) توفر علامات إنذار مبكر أفضل للتنبؤ بالاستمرارية. ودرسوا تقييم الأفق النسبي الذي من خلاله تساعد مكونات حزمة التقارير هذه في التنبؤ بالفشل. يعتبر هذا التحليل وثيق الصلة بشكل خاص حيث يتطلب اقتراح مجلس معايير المحاسبة المالية من الشركات أن تتطلع إلى الأمام لمدة عام واحد عند تقييم حالة الاستمرارية. وقد توصلوا إلى أنه على الرغم من الصعوبة الكامنة المحيطة بالتنبؤ بأحداث مستقبلية غير مؤكدة، فإن قدرة الإبلات الحالية عن MD&A للتنبؤ بالفشل تستمر على مدى آفاق أطول. إذ توفر إبلاغات MD&A معلومات تكميلية للمتغيرات المالية في وقت مبكر قبل ثلاث سنوات من الفشل. وان 39 في المائة فقط من الشركات المفلسة في عينتنا تناقش صراحة إمكانية التوقف كشركة مستمرة قبل الفشل. من المحتمل أن تكون هذه النسبة المنخفضة على ما يبدو متوافقة مع وجهة النظر القائلة بأن المديرين يمكنهم فعل المزيد لإعلام الأسواق بعدم التأكد المتعلق بقدرة شركتهم على الاستمرار في العمل. (Mayew et al,2015: 1624)

وسعت دراسة Enev الى فحص العلاقة بين إبلاغات الإدارة التطلعية وبين رأي المدقق عن الاستمرارية، وتضمنت تحليل الارتباط بين كمية الإبلاغ عن المعلومات التطلعية ووجود رأي الاستمرارية، ووجدت أنه في حين أن العدد المطلق للإبلاغات التطلعية أقل بالنسبة للشركات التي تتلقى رأياً سلبياً حول الاستمرارية من قبل المدقق، وان نسبة الإبلاغات التطلعية في MD&A تكون أكبر في حالة الشركة القادرة على الاستمرار. ووجدت أيضاً أن الإبلاغات التطلعية تمتاز بانخفاض مستوى الغموض وبالتالي فهي أكثر وضوحاً بشأن الآفاق المستقبلية التي يتم النظر فيها عند تقييم الاستمرارية. (Enev,2018: 2)

واختبرت دراسة Elsayed & Elshandidy القوة التفسيرية المتزايدة للإبلاغات المتعلقة بالسرد في توقع استمرارية الشركة. ووجدت أن الإبلاغات السردية المتعلقة بقدرة الشركة على الاستمرار تنتبأ بشكل كبير بأستمرارية الشركات لمدة تصل إلى عامين قبل الفشل الفعلي. وتؤكد الاختبارات المختلفة مصداقية القدرة

التفسيرية للإبلاغات السردية المتعلقة بفشل الشركة على التنبؤ بقدرة الشركة على الاستمرار. وبشكل إجمالي فإن هناك جدوى لهذه الإبلاغات المتعلقة بالسرد في تحسين القوة التفسيرية للنماذج التي تنتبأ بقدرة الشركة على الاستمرار. (1: Elsayed & Elshandidy,2020) وتأسيساً على ما تقدم من العرض السابق يلخص الباحث تأثير الإبلاغ عن تعليقات الإدارة في استمرارية الشركة بالشكل الآتي:-

شكل (1) تأثير الإبلاغ عن تعليقات الإدارة في استمرارية الشركة.



المصدر: من اعداد الباحثين

6. متغيرات البحث وطريقة القياس

جدول (1) ملخص ترميز متغيرات البحث وطريقة قياسها

نوع المتغير	المتغير	رمز المتغير	طريقة قياسه
المستقل	الإبلاغ عن تعليقات الإدارة:-	MC	قائمة فحص مكونة من 68 فقرة
	طبيعة النشاط	NOB	جزء من قائمة فحص MC مكون من 8 فقرات
	الاهداف والاستراتيجيات	O&S	جزء من قائمة فحص MC مكون من 5 فقرات
	الموارد والمخاطر والعلا	R&R&R	جزء من قائمة فحص MC مكون من 16 فقرة
	النتائج والافاق	R&P	جزء من قائمة فحص MC مكون من 24 فقرة
	مقاييس الاداء والمؤشرات	PM&I	جزء من قائمة فحص MC مكون من 15 فقرة

التابع	استمرارية الشركة	Z-Score	نموذج Altman
الضابطة	عمر الشركة	age	عمر الشركة بالأشهر من تاريخ التأسيس لغاية نهاية سنة القيم
	حجم الشركة	Size	اللوغاريتم الطبيعي لإجمالي الموجودات
	الرافعة المالية	Lev	الاصول / الخصوم
	القيمة السوقية الى الدفتر	MTB	نسبة القيمة السوقية الى القيمة الدفترية لاسهم الشركة
	العائد على حق الملكية	ROE	نسبة صافي الربح الى حق الملكية
	العائد على الموجودات	ROA	نسبة صافي الربح الى اجمالي الموجودات
	نوع ملكية الشركة	KOP	اعطي الرقم 1 لشركات القطاع المختلط ، والرقم 2 للشركات القطاع الخاص

1.6 قياس الإبلاغ عن تعليقات الإدارة (المتغير المستقل):

لغرض قياس الإبلاغ عن تعليقات الإدارة تم تطوير مؤشر خاص بذلك بالاعتماد على بيان الممارسة الدولي رقم 1، والتشريعات المحلية متمثلة بالقاعدة المحاسبية رقم 6 وكذلك تعليمات الإفصاح رقم 8 لسنة 2010 الصادرة عن هيئة العراق للأوراق المالية، ويتكون المؤشر من 68 فقرة توزعت على خمسة ابعاد هي:- طبيعة النشاط يضم 8 فقرات، الاهداف والاستراتيجيات يضم 5 فقرات، الموارد والعلاقات يضم 16 فقرة، النتائج والافاق يضم 24 فقرة، مقاييس الاداء والمؤشرات يضم 15 فقرة¹، يقابل كل فقرة ثلاث مستويات تقيس مدى إبلاغ الشركة عن كل فقرة وهي: تبلغ وتعطى درجتان، لا تبلغ وتعطى الدرجة صفر، وتبلغ الى حد ما وتعطى الدرجة واحد، اي ان مدى الإبلاغ لكل فقرة يتراوح بين صفر واثنتان، وبهذا يكون المجموع النهائي لجميع درجات المؤشر 136 درجة (68 فقرة * 2 درجة لكل فقرة كحد أقصى).

2.6 تقييم قدرة الشركة على الاستمرار (المتغير التابع):

سيتم استخدام نموذج Altman الخاص بالشركات الصناعية لتقييم قدرة الشركة على الاستمرار، وبموجب هذا النموذج يتم اعتماد المعادلة الآتية لتقييم قدرة الشركة على الاستمرار:-

$$Z = 1.2 X1 + 1.4 X2 + 3.3 X3 + 0.6 X4 + 0.999 X5$$

$$X1 = \text{راس المال العامل} \div \text{اجمالي الموجودات}$$

$$X2 = \text{الارباح المحتجزة} \div \text{اجمالي الموجودات}$$

يتضمن الملحق رقم (1) مؤشر قياس تعليقات الإدارة¹

X3 = الأرباح قبل الفوائد والضرائب ÷ إجمالي الموجودات.

X4 = القيمة السوقية لحقوق الملكية ÷ القيمة الدفترية لإجمالي الديون.

X5 = المبيعات ÷ إجمالي الموجودات.

وطبقا لهذا النموذج يتم تقييم مدى قدرة الشركة على الاستمرار وفق الآتي:-

1. إذا كانت قيمة Z-score أقل من 1.8 يرجح عدم استمرارية الشركة.
2. إذا كانت قيمة Z-score بين 1.8 - 2.99 منطقة رمادية / يصعب تمييزها.
3. إذا كانت قيمة Z-score أكبر من 2.99 ، يرجح استمرارية الشركة.

7. الإحصاء الوصفي ومصفوفة الارتباطات

تلخيصا لما تم قياسه من متغيرات يمكن بيان الإحصاء الوصفي لكل منها (المستقلة والتابعة والضابطة) بالجدول الآتي:-

جدول (2) الإحصاء الوصفي لمتغيرات البحث

Descriptive Statistics					
Variables	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
MC	109	.044	.382	.19971	.067899
NOB	109	.313	.875	.64680	.127957
O&S	109	.000	.300	.10183	.092277
R&R&R	109	.031	.333	.12290	.060894
R&P	109	.000	.542	.20901	.112470
PM&I	109	.000	.333	.07000	.067224
Z- Score	109	-15.455	343.856	18.517	47.040
Size	109	8.518	11.606	9.749	.661
Age	109	240	696	436.79	139.859
Lev	109	.005	5.099	.405	.7667
MTB	109	-6.867	13.800	2.24858	3.081632
ROE	109	-4.936	5.838	.00590	.9279
ROA	109	-0.990	0.426	-0.032	0.221
Valid N (listwise)	109				

واهم ما يلاحظ من الجدول اعلاه ان حجم العينة لجميع المتغيرات هو 109 مشاهدة مما يعني عدم وجود قيم مفقودة او شاذة او متطرفة في بيانات جميع المتغيرات. وكذلك تم القيام بأجراء تحليل الارتباط لبيانات جميع المتغيرات، والجدول الاتي يبين مصفوفة الارتباط الثنائية بين متغيرات البحث:-

جدول رقم (3) مصفوفة الارتباطات بين متغيرات البحث

Correlations								
	MC	Z- Score	size	Age	Lev	MTB	ROE	ROA
MC	1							
Z- Score	.104	1						
size	.298**	-.234*	1					
Age	.151	.224*	-.099	1				
Lev	.115	-.235*	-.096	.412**	1			
MTB	.057	.005	-.084	.131	.018	1		
ROE	.035	.010	.034	-.191*	.001	-.566-**	1	
ROA	.094	-.036	.012	-.371**	-.179	-.031	.180	1
*. Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).								
**. Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).								

ويلاحظ من الجدول السابق ضعف معاملات الارتباط الثنائية بين المتغيرات المستقلة والتابعة والضابطة وهذه خاصية مفيدة تدل على ان المتغيرات تقيس ابعاد مختلفة.

8. نتائج اختبار الفرضيات

1.8 الفرضية الاولى: "ان هناك مستوى منخفض جدا من الإبلاغ عن تعليقات الإدارة في الشركات

الصناعية العراقية المدرجة في سوق الاوراق المالية"

لغرض اختبار هذه الفرضية تم تقسيم المشاهدات الى مجموعتين بالاعتماد على نسبة MC وكلاتي:-

- المشاهدات ذات المستوى المنخفض جدا من الإبلاغ عن تعليقات الإدارة (التي بلغت نسبة MC فيها اقل من 0.25) واعطيت الرقم واحد.
 - المشاهدات ذات المستوى المنخفض من الإبلاغ عن تعليقات الإدارة (التي بلغت نسبة MC فيها 0.25 فأكثر) واعطيت الرقم الصفر.
- وباستخدام التحليل الاحصائي ثنائي الحد Binomial Test والذي من خلاله نستطيع اختبار معنوية الانخفاض/الانخفاض جدا في نسبة MC في المشاهدات عينة البحث وبلاستعانة بالبرنامج الاحصائي SPSS كانت النتائج كالآتي:-
- جدول (4) نتائج اختبار الفرضية الرئيسية الاولى

Binomial Test					
MC	Category	N	Observed Prop.	Test Prop.	Asymp. Sig. (2-tailed)
مستوى منخفض جدا	1	77	.71	.50	.000 ^a
مستوى منخفض	0	32	.29		
Total		109	1.00		

a. Based on Z Approximation.

ويلاحظ من الجدول اعلاه:-

- ان عدد المشاهدات ذات مستوى MC المنخفض جدا كانت 77 مشاهدة من اصل 109 مشاهدة اي بنسبة 71%.
 - ان عدد المشاهدات ذات مستوى MC المنخفض كانت 32 مشاهدة من اصل 109 مشاهدة اي بنسبة 29%.
- وان معنوية الاختبار بلغت 0.000 وهي اقل من مستوى الخطأ المقبول في العلوم الاجتماعية والمحدد سلفا بمقدار 0.05 وهذا يعني ان بيانات العينة وفرت دليلا مقنعا لقبول فرضية البحث اي -بشكل عام- ان هناك مستوى منخفض جدا من الإبلاغ عن تعليقات الإدارة في الشركات الصناعية العراقية عينة البحث.

2.8 الفرضية الثانية:-

"ان هناك تأثير ذو دلالة احصائية لمستوى الإبلاغ عن تعليقات الإدارة في استمرارية الشركة".
ولغرض اختبار هذه الفرضية تم صياغة نموذج الانحدار الخطي المتعدد الآتي:-

$$Z - score_{it} = B_0 + B_1 MC_{it} + B_2 Age_{it} + B_3 Size_{it} + B_4 Lev_{it} + B_5 MTB_{it} + B_6 ROE_{it} + B_7 ROA_{it} + B_8 KOP_{it} + \varepsilon_{it}$$

وباستخدام البرنامج الاحصائي SPSS كانت النتائج كالآتي:-

جدول (5) ملخص نموذج اختبار الفرضية الثانية

Model Summary ^b				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.572 ^a	.327	.274	.852

يبين الجدول ملخص النموذج اعلاه model summary ان قيمة الارتباط (R) بين المتغيرات بلغت 0.572، وهي قيمة متوسطة القوة وان معامل التحديد R Square بلغ 0.327 والذي يمثل القوة التفسيرية للنموذج المستخدم، اي ان المتغير المستقل والمتغيرات الضابطة استطاعت ان تفسر ما نسبته 32.7 من التغير في المتغير التابع والباقي يعود لعوامل اخرى غير تلك التي تم دراستها في البحث، ويبين ايضا ان الانحراف المعياري لخطأ التقدير بلغ 0.852 وهو رقم صغير وكلما قل هذا النوع من الاخطاء كان ذلك افضل.

جدول (6) تباين اختبار الفرضية الثانية

ANOVA ^b						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	35.362	8	4.420	6.085	.000 ^a
	Residual	72.638	100	.726		
	Total	108.000	108			

يبين جدول التباين anova اعلاه ان قيمة F المحسوبة بلغت 6.085 وهي اكبر من قيمتها الجدولية المحسوبة وفق درجات الحرية df (100,8) والبالغة 2.211 عند مستوى دلالة 5%. وان مستوى معنوية الاختبار Sig بلغت 0.000 وهي اصغر بكثير من قيمة الخطأ المقبول في العلوم الاجتماعية والمحدد سلفا بمقدار 0.05 وهذا ما يشير الى ملائمة النموذج الاحصائي المستخدم.

جدول (7) معاملات دالة الانحدار للفرضية الثانية

Coefficients ^a	
---------------------------	--

Model 1	Unstandardized Coefficients		Standardized	T	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	.0019	.082		.000	1.000		
MC	.252	.089	.252	2.841	.005	.853	1.172
size	-.154	.088	-.154	-1.752	.083	.867	1.153
Age	.394	.098	.394	4.038	.000	.707	1.415
Lev	-.257	.096	-.257	-2.686	.008	.734	1.362
MTB	.046	.102	.046	.448	.655	.650	1.538
ROE	.108	.102	.108	1.051	.296	.641	1.560
ROA	-.011	.093	-.011	-.119	.905	.772	1.296
KOP	.251	.090	.251	2.786	.006	.826	1.210

ويلاحظ من الجدول اعلاه ان جميع قيم معامل تضخم التباين (VIF) اقل من (5)، وان جميع قيم معامل القدرة على التحمل Tolerance اكبر من (0.1) وهذا يشير الى عدم وجود مشكلة التداخل الخطي بين المتغيرات وهو شرط من شروط اجراء تحليل الانحدار الخطي. ويتضح ايضا ان (Sig.) او مستوى معنوية متغير الإبلاغ عن تعليقات الإدارة MC يبلغ 0.005 وهو اصغر بكثير من مستوى الخطأ المقبول في العلوم الاجتماعية والبالغ 0.05 مما يشير الى ان بيانات العينة اظهرت دليلا مقنعا على قبول الفرضية لثبوت الاثر احصائيا وهذا يعني ان للإبلاغ عن تعليقات الإدارة تأثير ذو دلالة احصائية في استمرارية للشركات الصناعية المدرجة في سوق الأوراق المالية. ويبين جدول ان قيمة معامل الانحدار B_1 بلغت 0.252 والتي تبين تأثير المتغير المستقل على المتغير التابع (بواسطة المعامل B)، وتشير القيمة الموجبة للمعامل B_1 الى ان هنالك تأثير طردي بين الإبلاغ عن تعليقات الإدارة والتكلفة المرجحة للتمويل، او بعبارة اخرى ان اي زيادة في المتغير المستقل (الإبلاغ عن تعليقات الإدارة) بمقدار درجة واحدة يؤدي الى الزيادة بمقدار 25,2% في المتغير التابع (استمرارية الشركة) مع ثبات كل المتغيرات الاخرى، ويلاحظ ان نتيجة هذه الفرضية منسجمة ومكملة لنتيجة الفرضية الرئيسية الثالثة، اذا وكما وسبق الإشارة له في الفرضية الثالثة من ان للإبلاغ عن تعليقات الإدارة اثر ايجابي في عوائد الاسهم وبالتالي اسعارها، فإنه وبلا شك ان الزيادة في اسعار الاسهم وتعظيم قيمتها من شأنه ان يزيد من قدرة الشركة على الاستمرار.

ويمكن إعادة صياغة معادلة الانحدار التي اعتمدت في اختبار الفرضية على ضوء النتائج التي تم التوصل إليها والتي يمكن استخدامها لغرض التنبؤ بالشكل الآتي:-

$$Z - \text{Score} = 0.0019 + 0.252 * MC - 0.154 * \text{Size} + 0.394 * \text{Age} - 0.257 * \text{Lev} + 0.046 * \text{MTB} + 0.108 * \text{ROE} - 0.011 * \text{ROA} + 0.251 \text{KOP}$$

وفيما يتعلق بالمتغيرات الضابطة أيضا بين الجدول اعلاه ان متغير عمر الشركة، والرافعة المالية، ونوع الملكية كان لها تأثير في استمرارية الشركة أيضا لكون مستوى معنويتها (Sig) اصغر من 0.05، اما بقية المتغيرات الضابطة فكانت غير دالة من الناحية الاحصائية لان مستوى معنويتها كبر من 0.05.

9. الاستنتاجات من خلال ما أسفر عنه البحث في جانبه النظري والتطبيقي ، يمكن تحديد أهم الاستنتاجات التي توصل إليها الباحثان بالآتي : -

- 1- هناك بونا شائعا بين القواعد المحلية والدولية المتعلقة بالإبلاغ عن تعليقات الإدارة، فالأولى تركز بالدرجة الأساس على نوع الإبلاغ التاريخي الذي يمكن المستخدمين من فهم القوائم المالية للشركة، بينما تركز الثانية على الاهداف والاستراتيجيات والمعلومات التطلعية ذات الطبيعة المستقبلية.
- 2- افتقار تقارير تعليقات الإدارة في الشركات العراقية الى الإبلاغ عن المعلومات التطلعية ذات الطبيعة المستقبلية التي من شأنها ان تعطي المستخدمين تصورا واضحا عن اداء الشركة ومركزها المالي للفترات اللاحقة، وافتقار الغالبية العظمى لتقارير تعليقات الإدارة في الشركات المساهمة الصناعية الى الإشارة الى ما يتعلق بقدرة الشركة على الاستمرار.
- 3- على الرغم من كون القاعدة المحاسبية رقم 6 قد حددت الحد الأدنى من المعلومات الواجب الإبلاغ عنها في تقرير تعليقات الإدارة، الا ان هناك عدم اهتمام ادارة الشركات الصناعية في العراق بأعداد تقرير تعليقات الإدارة، على الرغم من تأشير العديد من الملاحظات من قبل المدققين الخارجيين (تحديدا في الشركات المختلطة) على ضرورة القيام بذلك، اذ كانت نسب الإبلاغ عن تعليقات الإدارة بشكل عام منخفضة جدا، وكذلك الامر بالنسبة للأبعاد التفصيلية لقائمة التعليقات باستثناء البعد الاول (الإبلاغ عن طبيعة الشركة) كان ضمن المستوى المقبول.
- 4- ركزت الغالبية العظمى لتقارير تعليقات الإدارة في الشركات عينة البحث على المشاكل والمعوقات دون التطرق الى طرق التعامل معها او وجود استراتيجية لمواجهةها بشكل يبذل من حجم المخاوف لدى مستخدمي القوائم المالية ذوي العلاقة.
- 5- افتقار تقارير التدقيق الخارجي للشركات المساهمة الصناعية عامة، والشركات الخاصة على وجه التحديد الى الإشارة الى رأي المدقق حول قدرة الشركة على الاستمرار لفترة مالية قادمة على الرغم

- من كون مؤشر تقييم الاستمرارية يشير الى خلاف ذلك، وربما يعود سبب ذلك الى عدم الزام ادلة التدقيق المحلية للمدققين المحليين بضرورة ذلك.
- 6- عند تتبع المشاهدات التي تشير قيمة Z-score لها الى ترجيح عدم قدرة الشركة على الاستمرار، او ذات المنطقة الرمادية التي يصعب تمييزها يمكن ان يعزى سبب الانخفاض في قيمة Z الى انخفاض القيمة السوقية لاسهم الشركة، والدخل السنوي السالب (خسائر)، فضلا عن زيادة العجز المتراكم.
- 7- على الرغم من ضعف مستوى الإبلاغ عن تعليقات الإدارة الى انه كان له تأثير طردي في استمرارية الشركة، وهذا ما يشير الى اهمية هذا النوع من الإبلاغ وتأثيره في الاسواق المالية والمتعاملين فيها.

10 التوصيات

- في ضوء الاستنتاجات التي توصل إليها الباحثان في المبحث السابق فإنه يوصي بالآتي :-
1. على الجهات المنظمة لعمل مهنة المحاسبة في العراق مراجعة وتدقيق القاعدة المحاسبية رقم 6، او اصدار تشريع مكمل لها يتضمن تحديد وتحديث المعلومات الواجب الإبلاغ عنها في تقرير تعليقات الإدارة في ضوء البنود الواردة في بيان الممارسة الدولي، او اصدار تشريع بتبني بيان الممارسة كاملا لزيادة الانفتاح على المعايير الدولية.
 2. ينبغي على ادارة الشركات عند اعدادها تقرير تعليقاتها ان لا تعتمد على الصياغات النمطية والتقليدية المكررة من السنوات السابقة، بل ينبغي تطويره في ضوء الفرص والمخاطر الانية والمستقبلية.
 3. ينبغي على ادارة الشركات وخصوصا في الفترة التي تنخفض فيها الربحية او مؤشرات الاداء او الاستمرارية ان تتوسع في الإبلاغ عن الخطط المخففة، وتبين من قدرتها على تجاوز الصعوبات لاستيعاب اثر الصدمة المالية والتقليل من ردودها السلبية.
 4. ينبغي ان تدرك الإدارة الى ان المستثمرين يتأثرون بالمعلومات التطلعية والمستقبلية اكثر من تأثرهم بالمعلومات التاريخية الماضية، لان الاولى توفر لهم اساسا افضل للتنبؤ بأداء الشركة ومركزها المالي، كما ينبغي ان تكون التطلعات في ضوء الامكانيات الممكن تحقيقها.
 5. ضرورة قيام المدققين الخارجيين بالاطلاع على تقرير تعليقات الإدارة ومناقشة الإدارة للفرقات المثبتة فيه، والاشارة في تقاريرهم التدقيقية الى المعلومات التي اغفلت ادارة الشركة الاشارة اليها في التعليق، والتوصية بإكمال النواقص وازالة الغموض او اللبس فيه.

6. من الضروري ان يقوم العاملون على ادارة سوق الاوراق المالية والجهات ذات العلاقة بدورات تثقيفية لتوعية المستثمرين بالنماذج الكمية التنبؤ بالاستمرارية لتوجيه استثماراتهم نحو الشركات البعيدة كل البعد عن الفشل وفقدان الاستمرارية.
7. على الجهات المنظمة لعمل مهنة المحاسبة في العراق اصدار دليل تدقيق محلي مناظر لمعيار التدقيق الدولي رقم 570 ووفق خصوصيات البيئة العراقية، وضرورة قيام المدققين الخارجيين في العراق بتبني مؤشرات كمية لتحديد قدرة الشركة .
8. نظرا لثبوت تأثير الإبلاغ عن تعليقات الإدارة في استمرارية الشركة فإنه من الضروري توظيف معلومات ذلك التقرير الى النماذج الكمية للتنبؤ بالاستمرارية لتحسين الدقة التنبؤية لتلك النماذج.

المصادر

- 1 التقارير المالية السنوية للشركات عينة الدراسة.
www.isc.gov.iq/index.php?do=list&type=company&market=1
 - 2 القاعدة المحاسبية رقم 6، بشأن الإفصاح عن المعلومات المتعلقة بالبيانات المالية والسياسات المحاسبية، مجلس المعايير المحاسبية والرقابية، العراق، 1995.
w.fbsa.gov.iq/uploads/files/attachments/_%D8%A7%D9%84%D9%85%D8%AD%D8%A7%D8%B3%D8%A8%D9%8A%D8%A9_%D8%B1%D9%82%D9%85_6.pdf
 - 3 تعليمات الإفصاح رقم 8، هيئة الأوراق المالية العراقية، 2010.
<https://isc.gov.iq/upload/2018/10/17/a0154c3988f9a34d39e127379f32558e40e2c60d.pdf>
 - 4 النجار، سامح محمد امين محمد، "أثر الإفصاح الاختياري عن تنبؤات الإدارة بالأرباح وعلاقته بقدرة الشركة على الاسد - دراسة ميدانية"، رسالة ماجستير في علوم المحاسبة، كلية التجارة، جامعة بنها، 2010.
[://main.eulc.edu.eg/eulc_v5/Libraries/Thesis/BrowseThesisPages.aspx?fn=PublicDrawThesis&BibID=11131133](http://main.eulc.edu.eg/eulc_v5/Libraries/Thesis/BrowseThesisPages.aspx?fn=PublicDrawThesis&BibID=11131133)
- Charumathi,B.; Ramesh,Latha, " Impact of Voluntary Disclosure on Valuation of Firms: Evidence from Indian Companies", journals sagepub, Vision 24(2), 2020.
<https://journals.sagepub.com/doi/full/10.1177/0972262920914138>
- IASB Practice Statement No1,"Management Commentary A framework for presentation", 2010.
<https://www.ifrs.org/issued-standards/management-commentary-practice-statement/>
- ISA 570," International Standard on Auditing 570 (revised) going concern", 2016,
[https://www.ifac.org/system/files/publications/files/ISA-570-\(Revised\).pdf](https://www.ifac.org/system/files/publications/files/ISA-570-(Revised).pdf).
- Elsayed,Mohamed; Elshandidy,Tamer, " Do narrative-related disclosures predict corporate failure? Evidence from UK non-financial publicly quoted firms", International Review of Financial Analysis 71 (2020) 101555.
<https://ideas.repec.org/a/eee/finana/v71y2020ics105752192030199x.html>

- Enev,Maria, " Going Concern Opinions and Management's Forward Looking Disclosures: Evidence from the MD&A", Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=2938703>
- Feng,Mei," Auditor Going–Concern Opinions and Management Forecasts of Financially Distressed Firms", essed Firms. Working paper, University of Pittsburgh,2009.
https://www.researchgate.net/publication/229051631_Auditor_Going–Concern_Opinions_and_Management_Forecasts_of_Financially_Distressed_Firms
- Oliveira,Jonas; Rodrigues,Lúcia Lima; Craig,Russell," "Voluntary risk reporting to enhance institutional and organizational legitimacy Evidence from Portuguese banks", Journal of Financial Regulation and Compliance, Vol. 19 Iss 3,2011.
<https://www.emerald.com/insight/content/doi/10.1108/13581981111147892/full/html>
- Macharia,Monicah Njambi; Basweti,Kefa," the applicability OF textual disclosures and selected bankruptcy prediction models in assessing the going concern risk of listed firms in kenya", International Journal of Economics, Commerce and Management United Kingdom Vol. V, Issue 8, August 2017.
<http://ijecm.co.uk/wp-content/uploads/2017/08/5810.pdf>
- Mayew, William J.; Sethuraman,Mani; Venkatachalam, Mohan, " The Relationship between Voluntary Disclosure and Financial Performance of Companies Quoted At the Nairobi Securities Exchange", International Journal of Managerial Studies and Research (IJMSR) Volume 3, Issue 6, June 2015.
<https://www.arcjournals.org/international-journal-of-managerial-studies-and-research/volume-3-issue-6/21>
- Mutiva,Jane Mmbone; Ahmed,Anwar Hood; Ndiran, " The Relationship between Voluntary Disclosure and Financial Performance of Companies Quoted At the Nairobi Securities Exchange", International Journal of Managerial Studies and Research, Volume 3, Issue 6, 2015.
<https://www.arcjournals.org/international-journal-of-managerial-studies-and-research/volume-3-issue-6/21>
- Souabni,Sami,"Predicting an uncertain future: narrative reporting and risk information" The Association of Chartered Certified Accountants. London, 2011.
<https://research-repository.st-andrews.ac.uk/handle/10023/3791>
- Theuri,Peter M. , " The Association Of Changes In Self–Regulated (Voluntary) Disclosures Of Business Strategy And The Going Concern Opinion", Journal Of Business & Economics Research Volume 1, Number 6,2003.
<https://clutejournals.com/index.php/JBER/article/view/3026>

ملحق (1) مؤشر قياس مستوى تعليقات الإدارة

نوع الفقرة	ت	الفقرات	تبلغ (درجتان)	لا تبلغ (صفر)	تبلغ الى حد ما (درجة واحدة)
البعد الاول: طبيعة النشاط					
دولية	1	بيان الأسواق الرئيسية للشركة وموقعها التنافسي داخل تلك الأسواق.			
دولية	2	الكشف عن السمات المهمة للبيئات القانونية والتنظيمية والبيئة الاقتصادية التي تؤثر على الشركة والأسواق التي تعمل فيها الشركة.			
دولية	3	تحديد المنتجات الرئيسية للشركة والخدمات والعمليات التجارية وطرق التوزيع.			
دولية ومحلية	4	الإبلاغ عن اسم الشركة، تاريخ تأسيسها، محل ادارتها ومكان تسجيلها، القانون الذي يحكمها، طبيعة نشاطها وتخصصها، فروعها، اهدافها.			
محلية	5	الإبلاغ عن رأس مال الشركة الاسمي والمدفوع، مقدار الاحتياطات والارباح المحتجزة في نهاية السنة.			
محلية	6	تبلغ الشركة عن عدد العاملين وحسب المستويات الادارية والفنية.			
محلية	7	تبلغ الشركة عن ما اذا كانت عضوا في شركات اخرى بنسبة لا تقل عن 10% من رأس المال المدفوع لتلك الشركات، ونسبة الملكية فيها، ونشاط تلك الشركات، واسماء ممثلي الشركة في مجالس ادارات تلك الشركات.			
دولية ومحلية	8	وصف لهيكل الشركة وكيف يخلق قيمة، واسماء اعضاء مجلس الادارة، والمدير المفوض ومقدار حصصهم في رأس المال والمعاملات معهم، واسماء المساهمين الذين يملكون 5% فاكثر من اسهم الشركة.			
البعد الثاني: الاهداف والاستراتيجيات					
دولية	9	الإبلاغ عن أهداف الادارة واستراتيجياتها بطريقة تمكن مستخدمي التقارير المالية من فهم أولويات العمل.			
دولية	10	تحديد الموارد التي يجب إدارتها لتحقيق النتائج.			

			11	دولية	توضح الإدارة كيف سيتم قياس النجاح وعلى مدار فترة تقييمه.
			12	دولية	مناقشة الإدارة للتغيرات المهمة في أهداف واستراتيجيات الشركة عن الفترة أو الفترات السابقة.
			13	دولية	مناقشة العلاقة بين الأهداف والاستراتيجية والإجراءات الإدارية والمكافآت التنفيذية.
البعد الثالث: الموارد والمخاطر والعلاقات					
			14	دولية	بيان الموارد المالية وغير المالية الهامة المتاحة للشركة وكيفية استخدام هذه الموارد في تحقيق أهداف الإدارة المعلنة للشركة.
			15	دولية	تحليل مدى كفاية هيكل رأس المال للشركة، والترتيبات المالية (سواء كانت معترف بها أم لا في قائمة المركز المالي).
			16	دولية	تحليل مدى كفاية السيولة والتدفقات النقدية.
			17	دولية	الإبلاغ عن موارد رأس المال البشري والفكري.
			18	دولية	الإبلاغ عن خطط معالجة أي فائض من الموارد أو تحديد أوجه القصور المتوقعة.
			19	دولية	الإبلاغ عن التعرض للمخاطر الرئيسية (الإستراتيجية والتجارية والتشغيلية والمالية) والتغيرات في تلك المخاطر.
			20	دولية	الإبلاغ عن خطط الإدارة واستراتيجيتها لتحمل تلك المخاطر أو تخفيفها.
			21	دولية	الإبلاغ عن فعالية استراتيجيات إدارة المخاطر الخاصة بها، والتي قد تؤثر بشكل كبير على استراتيجيات الشركة والتقدم الحاصل في قيمة الشركة.
			22	دولية	وصف المخاطر الرئيسية التي تواجه الشركة وبيان كل من العواقب السلبية والفرص المحتملة.
			23	دولية	مناقشة المخاطر والشكوك (الخارجية أو الداخلية) الرئيسية الضرورية لفهم أهداف واستراتيجيات إدارة الشركة.
			24	دولية	تحديد الإدارة العلاقات المهمة التي تربط الشركة مع أصحاب المصلحة.

			25	دولية	الإبلاغ عن التأثيرات المحتملة للعلاقات مع أصحاب المصلحة على أداء وقيمة الشركة.
			26	دولية	بيان كيفية إدارة العلاقات مع أصحاب المصلحة.
			27	محلية	بيان المبالغ التي انفقت لأغراض الدعاية والسفر والضيافة والتبرعات والهدايا بشكل تفصيلي لكل جهة.
			28	محلية	الإبلاغ عن المشاكل والمعوقات التي واجهت الشركة وإجراءات معالجتها، وأسبابها
			29	محلية	تبلغ إدارة الشركة عن قدرة الشركة على الاستمرار لفترة مالية قادمة، وما إذا كانت هناك مخاطر أو شكوك تهدد استمرارية الشركة.
البعد الرابع: النتائج والتطلعات					
			30	دولية	وصف واضح للأداء المالي وغير المالي للشركة.
			31	دولية	وصف إلى أي مدى قد يشير الأداء الحالي إلى الأداء المستقبلي وتقييم الإدارة لتطلعات الشركة.
			32	دولية	شرح للأداء ولتقدم الشركة خلال الفترة وموقعها في نهاية تلك الفترة.
			33	دولية	وصف العلاقة بين نتائج الشركة وأهداف الإدارة واستراتيجيات الإدارة لتحقيق تلك الأهداف.
			34	دولية	تحليل للتغيرات المهمة في المركز المالي والسيولة والأداء مقارنة مع الفترة أو الفترات السابقة .
			35	دولية	تقدم الإدارة معلومات تطلعيه عندما تكون على دراية بالاتجاهات أو حالات عدم التأكد أو العوامل الأخرى التي قد تؤثر على سيولة الشركة، الموارد الرأسمالية والإيرادات ونتائج عملياتها.
			36	دولية	تركز المعلومات التطلعية المبلغ عنها على المدى الذي قد يتغير فيه المركز المالي والسيولة وإداء الشركة في المستقبل وسبب ذلك.
			37	دولية	الإبلاغ عن تقييم الإدارة لتطلعات المنشأة في ضوء نتائج الفترة الحالية.
			38	دولية	تقدم الإدارة تحليل لتطلعات الشركة والتي قد تتضمن مقاييس الاهداف المالية وغير المالية.
			39	دولية	وصف للكيفية التي تعتمز الإدارة فيها تنفيذ استراتيجياتها للشركة على المدى الطويل.

			40	دولية	شرح المخاطر والافتراضات الضرورية للمستخدمين لتقييم احتمال تحقيق الأهداف المحددة كميًا.
			41	دولية	توضح الإدارة كيف ولماذا كان أداء الكيان أقل من أو يفي أو يتجاوز الإفصاحات تطلعيه التي تم تقديمها في تعليق الإدارة في الفترة السابقة.
			42	دولية	توضح الإدارة آثار (الفروق بين أداء الشركة الفعلي والإبلاغات التطلعية السابقة) في تطلعات الإدارة بشأن أداء الشركة في المستقبل.
			43	محلية	الكشف عن النشاطات والتوسعات الجديدة التي حدثت خلال السنة، وتلك التي ستحدث في المستقبل القريب.
			44	محلية	الإبلاغ عن مدى تحقيق الأهداف المحددة في عقد تأسيس الشركة أو نظامها الأساسي، أو دراسات الجدوى.
			45	محلية	الإبلاغ عن نسب استغلال الطاقات التصميمية والمتاحة، ومدى مساهمة الشركة في تغطية الطلب على منتجاتها.
			46	محلية	الإبلاغ عن نسب ومديات النمو والتطور في الانتاج مقارنة بالسنوات السابقة.
			47	محلية	الإبلاغ عن نسب الهدر والضياح والتلف في الموارد، ومقارنتها بالسنوات السابقة، وبيان اسبابها.
			48	محلية	بيان اثر السياسة السعرية المعتمدة على نتيجة النشاط والمركز المالي.
			49	محلية	تحليل نوعية وجودة المنتجات.
			50	محلية	الإبلاغ عن حجم الاستيرادات والصادرات وحسب الانواع الرئيسية للسلع والخدمات للشركة.
			51	محلية	بيان مجموع المبالغ المنفقة على البحث والتطوير وتقييم اثارها المتحققة والمتوقعة.
			52	محلية	تحليل ربحية الشركة ومصادرها والعوامل الداخلية والخارجية المؤثرة فيها، مع بيان الارباح والخسائر غير الاعتيادية.
			53	محلية	الإبلاغ عن العقود المهمة التي أبرمتها الشركة خلال السنة السابقة.
البعد الخامس: مقاييس الاداء ومؤشرات					
			54	دولية	الإبلاغ عن مقاييس ومؤشرات الأداء (المالية وغير المالية) التي

			تستخدمها الإدارة لتقييم التقدم المحرز مقابل أهدافها المعلنة.		
			توضيح سبب تغير نتائج مقاييس الأداء خلال الفترة أو كيف تغيرت المؤشرات.	55	دولية
			توضيح سبب أهمية مقاييس الأداء والمؤشرات المستخدمة.	56	دولية
			الإبلاغ المتسق عن مقاييس ومؤشرات الأداء التي تزيد من فائدة تعليق الإدارة بمرور الوقت.	57	دولية
			النظر فيما إذا كانت مقاييس الأداء والمؤشرات المستخدمة في الفترة السابقة لا تزال ملائمة.	58	دولية
			تحديد وشرح التغييرات في مقاييس الأداء والمؤشرات المستخدمة.	59	دولية
			عند إدراج مقاييس الأداء المالي غير المطلوبة أو المحددة من قبل المعايير الدولية للإبلاغ المالي في تعليق الإدارة ، فيجب تحديد تلك المقاييس وشرحها ، بما في ذلك شرح مدى ملاءمة الإجراء للمستخدمين.	60	دولية
			عندما يتم استخلاص مقاييس الأداء المالي من القوائم المالية، فيجب التوفيق بين تلك المقاييس والمقاييس المعروضة في القوائم المالية التي تم إعدادها وفقاً لمعايير التقارير المالية الدولية.	61	دولية
			بيان العائد على الاستثمار، وتطوره لثلاث سنوات في الأقل.	62	محلية
			بيان اثر التضخم على نتيجة النشاط والمركز المالي للشركة.	63	محلية
			الكشف عن اثر نشاط الشركة على حياة المجتمع والاقتصاد الوطني، ومدى مساهمتها في توفير وتحسين ظروف واساليب العمل.	64	محلية
			بيان اثر نشاط الشركة على ميزان المدفوعات (سجل لجميع المعاملات الاقتصادية بين سكان بلد ما وبقيه العالم خلال فترة زمنية معينة).	65	محلية
			الإبلاغ عن جهود الشركة في نقل وتوطين المعرفة والتكنولوجيا، وتحسين سبل استخدامها.	66	محلية
			الإبلاغ عن التدابير والاجراءات المتخذة للحفاظ على سلامة البيئة.	67	محلية