



**Ali Ahmadi**  
Dr. Asistente Prof. Contabilidad.  
Instituto Superior de  
Administración de Empresas,  
Departamento de Contabilidad  
y Tributación, Universidad de  
Gafsa, Túnez.  
✉ ahmadi2402@gmail.com

# The Determinants of the Integrated Reporting as a Tool for High Quality of Financial Reporting<sup>1</sup>

## Los Determinantes de la Información Integrada como Herramienta para la Alta Calidad de la Información Financiera

284



**Tijani Amara**  
Dr. Asistente Prof. Contabilidad.  
Director, Instituto Superior de  
Administración de Empresas,  
Departamento de Contabilidad  
e Impuestos, Universidad de  
Gafsa, Túnez.  
✉ tijani\_amara@yahoo.fr

### I. INTRODUCTION

There has been a growing interest in corporate disclosures over the past decade, which in many cases has resulted in multiple reports with different reporting purposes (Roychowdhury et al. 2019; Hakimah et al. 2019). The International Integrated Reporting Council (IIRC) is an organization created by the Sustainability Accounting Project, the Global Reporting Initiative and the International Federation of Accountants of the Prince of Wales, and this work was born out of the need to publish a new report, able to centralize financial, social and environmental, and link them (Sisaye, 2021). Thanks to various institutional supports, the IIRC was created in 2010 and today brings together a variety of economic players: regulators, investors, companies, issuers of standards, accountants. Following the creation of a group of companies who agreed to pioneer the concept of integrated reporting, the official framework resulting from an open consultation of stakeholders was made public at the end of 2014 (De Villiers et al. 2014).

It is now translated into several languages, including French, and can be downloaded free of charge from the IIRC's official website. Like many other conceptual frameworks, the IIRC specifies in its mandate the definition of an integrated report, its main recipients, as well as a series of guiding principles or qualitative characteristics to be respected. First of all, we will read the following clarification on page 6 of the document: The main objective of integrated reports is to explain to providers of financial capital how the organization creates



### EXECUTIVE SUMMARY

This study tries to offer a critical evaluation of the advances in the context of integrated reporting as a new element of accounting and social information on the social sustainability of companies. Based on a dataset of 380 observations from 95 companies listed on the Johannesburg Stock Exchange (JSE), covering the 4-year period 2017-2020, this study evaluates antecedents related to corporate governance: board of directors, the duality of functions of chairman and CEO, the proportion of women on the board of directors, the committee for appointing members of the board of directors, the remuneration committee, the number of bank meetings. The results of our research show that companies with a high level of board independence, a separation of the roles of chairman and CEO, a high number of board meetings, a Corporate Social Responsibility (CSR) index and a very high Environmental, Social, and Governance (ESG) performance high are more likely to have high-quality integrated reports.

### RESUMEN DEL ARTÍCULO

Este estudio trata de ofrecer una evaluación crítica de los avances en el contexto de la información integrada como un nuevo elemento de información contable y social sobre la sostenibilidad social de las empresas. Basado en un conjunto de datos de 380 observaciones de 95 empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Johannesburgo (JSE), que cubre el período de 4 años 2017-2020, este estudio evalúa antecedentes relacionados con el gobierno corporativo: directorio, la dualidad de funciones del presidente y CEO, proporción de mujeres en el directorio, comité de nombramiento de miembros del directorio, comité de remuneraciones, número de reuniones del banco. Los resultados de nuestra investigación muestran que las empresas con un alto nivel de independencia del directorio, una separación de los roles de presidente y director ejecutivo, un alto número de reuniones del directorio, un índice de Responsabilidad Social Corporativa (RSC) y un nivel ambiental, social y ambiental muy alto. Es más probable que el alto rendimiento de gobernanza (ESG) tenga informes integrados de alta calidad.

value over time (Flower, 2015). The idea that the main users of this information, which should be shareholders, is implicitly based on a narrow and manifestly obsolete theoretical framework with regard to stakeholder theory, to which one could add that the notion of value creation, financial, seems too restrictive (Freeman et al. 2020).

Regarding the principles adopted by the IIRC, some of them seem particularly innovative compared to those taken into account in other conceptual frameworks (Rowbottom & Locke, 2016). The Global Reporting Initiative (GRI) had already differentiated itself from the International Accounting Standards Board (IASB) by proposing principles of inclusiveness (or contact with the various interest groups)

and contextual adaptation, thus leading any company to take into accounts the expectations of its environment in the information it publishes and the particularities of your sector (Orazalin, & Mahmood, 2019).

The development of integrated reporting in South Africa should be discussed in its context, corporate sustainability regulation and sustainability reporting (De Villiers et al. 2014).

The regulations put in place are one of the main catalysts for the development of corporate sustainability in South Africa, especially in the post-apartheid era (Torres-Baumgarten & Rakotobe-Joel 2022). The audit quality remains a priority and

is at the heart of our commitment to serving the public interest. It's the foundation of EY Global's sustainability and serves our common goal: to build a better world of work. Auditors play a vital role in the functioning of financial markets, improve transparency and investor confidence in companies, and regulators and other stakeholders rely on us to meet this requirement in all tasks (Dalgic & Caliyurt, 2019).

IR aims to enable stakeholders to more accurately assess the company's ability to create value in the present and the future (Vitolla et al. 2020). It is a way to improve the image of the company. IR has attracted the attention of both academics (Vitolla et al. 2018) and professionals. These studies show how IR has evolved since the early stages of the IR framework. However, the quality of reports is a critical aspect of IR (Pistoni et al. 2018). Among the many studies on IR, only a few examine the issue of quality in developing countries. Thus, additional empirical studies are needed on the quality of IR, in particular on its determinants in the south african firms, which have been little studied, and this is can be the origin starting point of out idea.

***The audit quality remains a priority and is at the heart of our commitment to serving the public interest.***

The positive impact of this regulation is illustrated by evidence that more than 88% of the top 100 companies listed on JSE in 2006 reported on aspects such as environment, community, diversity and employee relations, while the comparison group includes Fortune 100 global companies lag far behind (Dawkins & Ngunjiri, 2008). This increase in sustainability reporting has also been reinforced by the introduction of the Socially Responsible Investment Index (JSE) in May 2004. JSE uses the GRI guidelines as its benchmark and thus provides a guide to companies publishing on corporate sustainability (Maubane et al. 2014; Herbert & Graham 2021).

This study tries to offer a critical evaluation of the advances in the context of integrated reporting as a new instrument of company disclosure. Indeed, and based on a dataset of a sample of 380 observations from 95 companies listed on the JSE, covering the 4-year period 2017-2020, this study evaluates antecedents related to corporate governance as board of directors, duality of functions of chairman and CEO, the proportion of women on the board of directors, the committee for appointing members of the board of directors, the remuneration committee, the number of bank meetings. The main question of our study is to test the effect of each variable on the quality of integrated reporting of the companies listed on the JSE. The study makes some contributions and implications to the integrated reporting to both the academic literature and business practices in several aspects. First, it highlights and improves the current literature on the relevance of board characteristics on the integrated reporting quality approach' in developing countries. Secondly, to our knowledge, while there has been several previous studies in the context of our research, there has been little elaboration of its implications for accountability and integrated reporting. This takes a particular resonance in view of the many social and managerial upheavals in South Africa, often leading to a substantial re-examination of the role of ESG performance, board of directors on the integrated reporting.

This study contributes to both the academic literature and business practices in several aspects, firstly, it improves the current literature on the effect of board characteristics', sustainability incentive compensation and the CSR committee on ESG performance in a multinational context. Secondly, to our knowledge, current studies on banks analysing the relationship between ESG variables primarily address ESG disclosure (not ESG performance) typically focus on

#### KEYWORDS

Integrated reporting, corporate governance, board of directors, ESG, CSR.

#### PALABRAS CLAVE

Informe integrado, gobierno corporativo, junta directiva, ESG, RSE.

developing economies and ultimately cover an older time period.

The rest of this article proceeds as follows. Section 2 presents the theoretical framework and hypotheses. Section 3 describes the methodology used in the study. The results and discussion are presented in Section 4 while Section 5 focuses on the conclusion of our study.

## 2. THEORETICAL FRAMEWORK AND HYPOTHESES

Going forward, it also provides seven guidelines to support the preparation of an integrated report, informing the content of the report and how the information is presented. These are strategic and future direction, interdependence of information, response of stakeholders, materiality and brevity, reliability and completeness, consistency and comparability IIRC (2011, 2013). In addition, the integrated report includes eight content elements that are fundamentally related to each other and not excluded from each other. This is an overview of the organization and external environment, business model, opportunities and risks, strategy and resource allocation, governance, performance, future prospects and basis of presentation of the IIRC (2011, 2013 & 2014). The essence of embracing the IR is more important than simply integrating financial and non-financial information into a single report but driving integrated thinking across the organization. Improving the quality of the integrated report will help increase the readability and use of the report by a wide range of stakeholders.

A number of studies have examined the determinants of international relations from an institutional perspective (Camilleri, 2018), Institutional factors that are generally referred to include the legal, financial, cultural, economic, educational and labor system. However, this study does not focus on the relationship between the quality of integrated reports and institutional determinants, but on the effect of organizational characteristics on the level of integrated report quality. From an agency theory perspective, firms with certain characteristics such as size and board composition are more likely to have a higher agency problem, and thus are more likely to disclose more information due to a larger problem of information asymmetry (Frías-Aceituno et al. 2014; García-Sánchez et al. 2021; Nicolò et al. 2021).

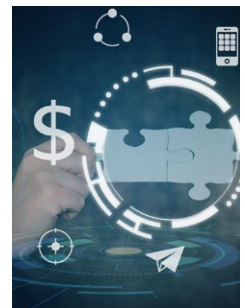
Information asymmetry exists when managers have inside information about investment opportunities, which the foreigners



providing the capital do not know (Menshawy et al. 2021; Chung et al. 2022). It therefore becomes difficult for donors to make an informed assessment of the attractiveness of investment opportunities. It is very likely that this lack of sufficient information will create the problem of market failure or market inefficiency when this happens, and lenders underestimate the value of highly profitable investments and overestimate the investments with low profitability. Therefore, high-quality integrated reporting contributes to reducing information asymmetry between managers and financiers (Raimo et al. 2022; Navarrete-Oyarce et al. 2022).

The application of contingency theory can explain why companies differ in the quality of integrated reports (Jensen & Berg, 2012; Fasan et al. 2016; Camilleri, 2018). Companies may be subject to the same level of regulatory requirements, such as mandatory compliance with integrated reporting by all companies listed on the JSE but react differently to this regulation depending on the individual characteristics of the company. Contingency theory therefore becomes relevant because it advocates what is appropriate for an organization given the circumstances in which it finds itself (Pavlopoulos et al. 2017; La Torre et al. 2019). Along the same lines, several studies suggest that contingency theory should identify specific aspects of the accounting system that relate to certain specific circumstances and establish an appropriate match. Integrated reporting is an aspect of accounting and has become one of the listing requirements for all companies listed on the JSE. Despite this, the framework does not describe the key performance indicators, measurement methods, or detect individual issues.

Those responsible for preparing and presenting reports should use judgment, given the specific circumstances of the organization, to identify important issues and how to disclose them in integrated reporting (IIRC, 2013), and on this basis this study further used the contingency theory approach to provide an additional theoretical basis for this research and predicts that the quality of Integrated reporting is influenced by the individual characteristics of the company. Such as profitability, leverage, board size, gender diversity, and company size. Integrated reporting began in practice in the early 2000s (De Villiers et al. 2022; Hsiao et al. 2022). It has taken on significant importance in recent years, especially since the formation of the IIRC and the compulsory IR accreditation of companies listed on the JSE in March 2010 (Rivera-Arrubla et al. 2017). Since then, it has



become a global language for reporting. In 2011, the IIRC launched a pilot study, involving more than 100 organizations from its business network covering more than 20 countries around the world.

The aim is to develop and share “best practices” in developing integrated reports in accordance with the IIRC framework (De Villiers et al. 2022). The framework aims to provide an overview of the basic concepts of the six capitals, namely financial, manufacturing, intellectual, human, social, relational and natural, including how an organization interacts with the external environment and capital to create short, medium and long term value. This capital thus becomes inputs in the economic model of the organization (Herbert & Graham 2021; De Villiers et al. 2022).

The principle of brevity states that an integrated report should include sufficient context to understand the organization's strategy, governance, performance and expectations without overburdening it with less relevant information. In addition, the organization should strive to strike a balance in its integrated reporting between brevity and other guidelines, particularly completeness and comparability. The collapse of many companies (e.g. Enron, Worldcom, Xerox, Tyco) drew attention to the mechanisms of corporate governance (Kılıç & Kuzey 2018). The implementation of some corporate governance mechanisms and standards will improve the quality of financial reporting, transparency of disclosure and the extent of voluntary disclosure (Hassanein & Abou-Al-Sood 2022; Songini et al. 2022).

According to Ananzeh et al. (2022), very large tips are generally ineffective compared to small tips due to communication and coordination problems. These issues can hinder management's ability to monitor and control its process and reduce the quality of financial reporting (Githaiga & Kosgei, 2022). On the other hand, Turzo et al. (2022) confirmed that the size of the board of directors is one of the main determinants of the effectiveness of the board. In this sense, an effective board of directors can reduce managerial opportunism, which could lead to higher quality sustainability reports (Amran et al. 2014).

Therefore, a large board of directors should be an effective governance mechanism that enhances corporate transparency and voluntary disclosure (Al-Amosh & Khatib 2021). In particular, larger boards may have greater diversity, including financial expertise and experience that may influence voluntary disclosure decisions



of CEOs, and thus expand forward-looking disclosures (Al-Lawati, 2022; Hassanein & Abou-El-Sood, 2022). Empirical results of the relationship between board size and forward-looking information are also inconclusive. For example, Masum et al. (2021) found a non-significant correlation between board size and company voluntary disclosures.

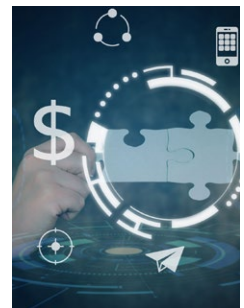
*H1. There is a positive relationship between the size of the board of directors and the quality of integrated reports*

Board diversity refers to the difference among board members regarding their various characteristics, such as gender, age, ethnicity, personalities, learning styles, education, experience and skills. Board members with different characteristics can bring a wide range of knowledge and skills that promote different perspectives and ideas to boards (Songini et al. 2022). For example, gender diversity boards can bring more perspectives and opinions into board discussions which lead to better board decisions (Amorelli & García-Sánchez, 2020).

According to Naciti, (2019), female directors often stimulate more participatory communication among board members; therefore, gender diversity councils can better assess stakeholder needs. In this regard, the inclusion of different perspectives on boards of directors can improve a company's ability to manage the needs of different stakeholder groups, including creditors, lenders, investors, analysts, and listeners (Harjoto & Rossi, 2019). In addition, Frias-Aceituno et al. (2014) indicated that gender diversity on councils has a positive effect on voluntary disclosure of aggregated information.

Board diversity represents the differences among board members. Diversity greatly increases the likelihood that different opinions and viewpoints will be taken into account during the decision-making process (Charumathi & Rahman 2019). It also increases leadership effectiveness and promotes relationship building and problem solving. Gender diversity is one of the most discussed topics in the literature (Salvi et al. 2020; Vitola et al. 2020).

Raimo et al. (2021) showed that women are more likely to participate in board meetings than men, thus improving the control and oversight functions of the board of directors and thus promoting more information dissemination. In addition, Pucheta-Martínez et al. (2021) demonstrates how having women on the board promotes the creation of a good work environment, as they are less focused on achieving personal goals. As a result, they want to keep stakeholders informed





and give them information about what's going on in the business. Additionally, women think differently than men and have different work ethics and viewpoints due to their roles as mothers and wives (Nicolo et al. 2021). Harjoto & Rossi (2019); Amorelli & García-Sánchez (2020) found a positive relationship between the two variables. Based on the arguments discussed above, we expect a positive association between gender diversity and the level of forward-looking disclosure, and propose the following hypothesis:

*H2. There is a positive relationship between diversity on boards of directors and the quality of integrated reporting*

Since independent directors are less closely aligned with company management, they may have a greater tendency to encourage companies to voluntarily disclose higher levels of information (Aladwey et al. 2021). Therefore, if independent directors control the board, they may have the ability to compel management to disclose more forward-looking information (Al-Shaer et al. 2022). Previous literature on the effectiveness of independent managers provides inconclusive results (Nel et al. 2022). For example: Hassanein & Abou-Al-Sood (2022), Songini et al. (2022) found that the percentage of independent directors has little effect on forward-looking information.

Also, Ananzeh et al. (2022); Hassanein, & Abou-El-Sood. (2022) have report that the independence of the board of directors is closely linked to the disclosure of expected profits. Similarly, Al-Lawati (2022) determined that the proportion of independent directors is positively correlated with forward-looking information. The actual performance of the board is linked to its structure and composition (Nasetti, 2019; Neal et al. 2022). Moreover, non-executive managers are not associated with CEOs because their career does not depend on them and they have no interest in cooperating with executive members (Pucheta-Martínez et al. 2021).

From this point of view, non-executive directors have a greater orientation towards stakeholders due to their nature and the absence of financial stakes in the company. Stakeholder orientation enables non-executive directors to transcend shareholder interests and balance stakeholder expectations with those of the company (Amorelli & García-Sánchez, 2020). Thus, the presence of non-executive directors ensures greater interest for stakeholders and promotes the dissemination of more information. From this perspective, we expect that greater stakeholder monitoring, oversight and guidance provided



by non-executive managers will further support better quality integrated reporting (Camilleri, 2018; La Torre et al. 2019; Navarrete-Oyarce et al. 2022). Therefore, we present the following hypothesis:

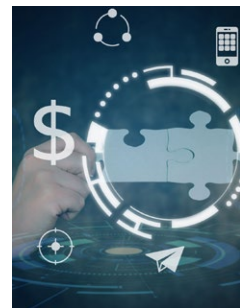
*H3. There is a positive relationship between the independence of the Board of Directors and the quality of integrated reporting.*

According to previous accounting literature in the field of earnings management, more independent advice should significantly reduce earnings management and thus improve the quality of information (Munoz Mendoza et al. 2022). In the context of IIRC companies, we can assume that more independent boards will have a positive effect on the quality of corporate disclosure by improving substance disclosure and thus international relations. We argue that independent directors often have a greater interest in ensuring good corporate behavior and achieving its goals (García-Sánchez et al. 2021). Thus, they should demonstrate greater objectivity and independence in their activity (Effah et al. 2022).

According to Xie et al. (2003), increased board activity improves oversight and control and reduces the potential for revenue manipulation. Aljaaidi et al. (2021) reported that the frequency of board meetings is positively associated with better disclosure of executive compensation practices. Munoz Mendoza et al. (2021) show how board activity reduces information asymmetry in quarterly earnings announcements. Additionally, Pucheta-Martinez et al. (2021); Aladwey et al. (2021) show that the level of board activity is positively related to the amount of voluntary information disclosed. From this perspective, we expect that increased monitoring and oversight of the most active boards will support better dissemination of intellectual capital information in an integrated report. Thus, we predict the significance or IR value with a positive sign and state the following hypothesis:

*H4. There is a positive relationship between Board activity and the quality of integrated reporting.*

In its concept, the quality of the integrated reports refers to the extent to which the integrated reports are compatible with the provision of the relevant framework. Therefore, a high degree of compliance can translate into high quality integrated reporting and a low degree of compliance can translate into low quality integrated reporting (Songini et al. 2022). Iredele (2019) noted that the structure of the integrated report is not important, but the critical aspect is the content and quality of the information provided. Materiality and brevity are among



the six guiding principles that guide the content and presentation of the report, as well as the process by which it is developed. Materiality plays a vital role in deciding what to include in an integrated report and how concise the report is. According to the framework of IIRC, (2013, p. 18), an integrated report should disclose information on matters that significantly affect an organization's ability to create value in the short, medium and long term.

Additionally, CEO duality creates a strong individual power base that can reduce board independence. Therefore, the duality of the CEO leads to a circumstance that can harm information disclosure. Empirical evidence shows that duality of CEOs has a negative impact on tracking and on the level of information companies disclose (Boivie et al. 2021). The level of alignment of the integrated report with the IIRC framework requires a high level of monitoring and follow-up. This circumstance is likely to be more common in the absence of duality. Therefore, we present the following hypothesis:

*H5. There is a negative relationship between duality of functions and the quality of integrated reports*

Many articles contribute to this view, combining financial and non-financial information in a single report will increase the quality of reports and provide recipients with more unique information about the company (Raimo et al. 2021). The IR should provide investors with information not only about value added, but also about how value is created (IIRC, 2016).

We follow Reimsbach & De Meyst (2022), who have applies a model-based cognitive psychological approach to assess investors' information processing. The model includes the concept of cognitive costs that arise when processing information. Reimsbach & De Meyst (2022) suggests a link between cognitive cost theory and the proximity agreement principle.

This principle states that information relevant to a particular task should be presented in an appropriate presentation location. The more information needed to solve the task, the higher the screen proximity to solve the task. Thus, the proximity of a high supply is seen at low cognitive cost (Landau et al. 2020).

In this context, investors should generally view international relationships as positive, as their acquisition costs for obtaining the required information are lower, as more information about the company in question is reported in a single report (Wahl et al. 2020). As a result, investors can get more a distinctive image of the company

and an overall score of the ESG report if financial information and ESG information are communicated simultaneously. This study is based on Landau et al. (2020) Signal theory is used to discuss the impact of improved insurance on potential market value.

Thus, the following hypothesis can be explained using signal theory as defined by Chung et al. (2022) who have find a that there is an information asymmetry between sender (company) and receiver (stakeholders, e.g. investors) regarding ESG performance and impact. Although the concept of IR attracts notable interest, empirical research on this concept is scarce (Landau et al. 2020). Stakeholders, especially investors, have demanded detailed disclosure on ESG-related issue.

Thus, UK companies have enough incentive to engage in ESG and IR to voluntarily respond to stakeholder demands. Businesses are more likely to benefit from "integrated thinking" as a potential outcome of international relation therefore companies can better understand the relationship between value drivers and their strategic goals (Simnett & Huggins, 2015).

Therefore, linking ESG to financial information through an integrated report allows stakeholders to better understand the business and its future. Integrated reporting by companies that do not reveal much about ESG is unlikely to improve understanding of the links between ESG and financial performance (Parfitt, 2022). Moreover, there is a potential link between ESG and the quality of integrated reporting (Chouaibi et al. 2021), which could help make it more explicit. However, this article assumes that the introduction of IR in 2013 significantly affects the ESG, which will in some way affect the quality of the integrated reports. Therefore, we present the following hypothesis:

*H6. There is a negative relationship between the level of ESG performance and the quality of integrated reports.*

If IR is to become the "primary reporting vehicle" (IIRC, 2011, p. 3), companies should include only the "most important information", and then they can address detailed stakeholder needs in reports. (also KPMG, 2010; PwC, 2010). The IIRC (2011, p. 20) recognizes the contextual differences and outlines four equally valid paths to the adoption of IR, first, combining the CSR report and the annual report – which does not necessarily constitute IR in self (in favor of a report Eccles & Krzus, 2010); second, to publish a stand-alone IR report for companies with no CSR experience; third, modify the CSR report

and refer to it in the annual report (for the 43 companies with CSR experience); or fourth, adopting IR only in the internal management control system (Lueg & Radlach, 2016). Although several firm characteristics variables influenced self-reporting in the Thai context as that of CSR reporting (Suttipun & Bomlai 2019; Suttipun, 2020). However, Suttipun (2020) found that there was a positive relationship between CSR attribution and voluntary reporting.

In Thailand, to support the largest number of companies listed on the Stock Exchange of Thailand who adhere to the concept of sustainable development, the Stock Exchange of Thailand has been awarding since 2006 the CSR award to its listed companies which rewards their social and environmental responsibility, including making CSR disclosures to stakeholders and fulfilling their economic responsibility to shareholders, investors and creditors.

The objective of the CSR award is to encourage companies to balance their economic, societal and environmental responsibility and to develop corporate sustainability. Suttipun (2020) found a positive relationship between CSR awards and financial and non-financial reporting, as the CSR award is an indicator of how well companies meet societal expectations through social and environmental responsibility as well as responsibility. Therefore, the study hypothesized that:

*H7: There is a positive relationship between CSR strategies and the quality of integrated reporting*

### 3. METHODOLOGY

Our aspiration, within this empirical part, will be to present the methodological approach of our study and to discuss the results. The research hypotheses, previously exposed, will be tested through multiple regressions. To achieve this, we will first lay out the selection of the sample, the duration of the study and the source of data collection. Later, we will focus on the evaluation measures of the variables and the presentation of the econometric models. The last step will be intended for the presentation of the results and their interpretations.

#### 3.1. Sample

Our initial sample was based on the availability of bank risk data and governance data in the Thomson Reuters Asset4 and Thomson



Reuters Eikon database. We started with the entire available sample of 500 observations per year - companies listed on JSE included in **Table 1**. We then removed 100 observations with missing data related to the year 2014 data, and 12 observations concerning the dependent variable or those independent variables used in our explanatory models. Our final sample is based on a panel dataset consisting of 380 firm-year observations from 95 listed firms, covering a 4-year period (2015-2018). **Table 1** shows the distribution of the sample by sector and by year. We used the Asset4 and Thomson Reuters Eikon dataset to collect corporate governance indicator data. The final sample of our study consists of 380 observations from the eight sectors. The Thomson Reuters ASSET4 database is used in our research because it is readily available to many investors and academics. The distribution of the sample according to sectors of activity is made up of 27.37% and 22.11% successively of companies in the financial and basic materials sectors, and 17.79% of the service and manufacturing sectors industry while the rest of the observations relate to the technology, consumer goods, telecommunications and health sectors.

Table 1. **Study's technical sheet**

SECTOR	NUMBER OF FIRMS	PERCENTAGE
Technology	4	4,21%
Consumer goods	7	7,37%
Basic materials	21	22,11%
Financial	26	27,37%
Telecommunication	3	3,16%
Services	15	15,79%
Health	4	4,21%
Industrial manufacturing	15	15,79%
Total	95	100,00%

The IIRC (2011, p. 6) states that IR “brings together critical information about an organization's strategy, governance, performance and prospects in a way that reflects the business, social and environmental context in that it operates in. IR highlights the connections between non-financial value drivers/drivers and organizational goals and resolves potential dilemmas, if IR becomes the “essential reporting

tool”, companies need only include the “most important information” and can then respond to detailed stakeholder needs (IIRC, 2011, p.3).

### 3.2. Survey description

The EY Excellence in Integrated Reporting Awards survey of south African firms was started from 2013. This survey ranked the top 100 entities based on their market capitalization as of December 31 of each year. Due to ranking based on market capitalization, the entities included in the period may vary. The top 100 entities are said to be the largest listed entities in South Africa and represent around 94% of the total market capital, but there is still quite a significant difference in the size of these 100 entities. Entities from all sectors were included in the EY survey, but pure holding companies were excluded. Each of the entities' integrated reports received a separate rating, according to a predetermined rating plan.

The rating plan included specific aspects that should be present in an integrated report (EY 2017, 2018, 2019, 2020)., and a rating was assigned to each of the five guiding principles of the International Integrated Reporting Council, to namely strategic direction, information connectivity, future direction, responsiveness and stakeholder inclusion, as well as conciseness, reliability and materiality of information.

In explaining the scoring process, the authors emphasized that the quality of the information presented was important stating, "Clearly presented information that highlights relevant facts was given more credit than the same information that needed to be extracted from 'less relevant information' (EY 2017, 2018, 2019, 2020).

A final ranking was assigned to the entities based on the average scores of the referees. Large variations in markings were reviewed to ensure nothing was overlooked. The adjudication process resulted in the classification of each entity's integrated report into one of four groups: "Excellent", "Good", "Average" and "Progress to be made". Although the arbitrators recognized that the degree of subjectivity involved in the rating could lead to a different classification, the conclusion drawn indicated that there was a clear distinction between entities with excellent integrated reporting and those where integrated reporting should be improved (EY 2013).



### 3.3. The variables measurement and empirical Model

In our study we limit ourselves to the characteristics of the board of directors which can be summarized in size of the board of directors, independence of the board, duality of functions, gender diversity, number of board meetings, nomination committee to the board of directors, creation of the remuneration committee as well as a variable linked to the CSR strategy, which will be presented as follow. The dependent variable is the quality of integrated reporting attributed in the context of EY surveys. A final ranking was assigned to the entities based on the average scores of the referees. Large variations in markings were reviewed to ensure nothing was overlooked. The adjudication process resulted in the classification of each entity's integrated report into one of two groups: "Excellent (1)" and "Progress to be achieved (0)". In this section, we derive a model to represent the influence of the following variables on the integrated reporting quality. The objective of this study is to examine the impact of the size of the board of directors, independence of the board, duality of functions, gender diversity, number of board meetings, ESG performance as well as a related variable to the social responsibility strategy of firms listed on the JSE on the quality of the integrated reports published by these firms.

Our model aims to explain the variation of the dependent variable which is the quality of the report integrated in this model according to the size of the board of directors, independence of the board, duality of functions, gender diversity, number of meetings of the board, the ESG performance as well as a variable linked to the social responsibility strategy of firms listed on the JSE. The approach adopted in the empirical analysis is summarized by the following model:

$$IR_{it} = Q_0 + Q_1 BoardSize_{it} + Q_2 GenderDiv_{it} + Q_3 BIndep_{it} + Q_4 Btenure_{it} + Q_5 Duality_{it} + Q_6 ESGPerf_{it} + Q_7 CSRstrategy_{it} + S_{it} \quad (\text{eq. 1}) \text{ With :}$$

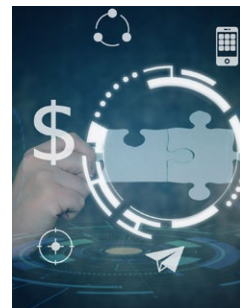




Table 2. Variables measurement and source

Designation	Measurement and source
Dependent variable	
IR Quality of integrated report	Dichotomous variable equals 1 for the good quality report and 0 otherwise, source: EY (Bloomberg)
Independent variables	
BoardSize	Is measured by the number of total directors who sit on the board. Thomson Reuters ASSET4 database.
GenderDiv	The proportion of female directors on the board is expressed in percentages and standardized between 0 and 100%. Thomson Reuters ASSET4 database.
BIndep	Is measured by the ratio of the number of qualified independent directors to the total number of directors sitting on the board. Thomson Reuters ASSET4 database.
BTenure	Measured by the number of board meetings per year. Thomson Reuters ASSET4 database.
Duality	Is a dummy variable that takes the value 1 if there is an accumulation of the functions of the chairman of the board of directors and the general manager and 0 otherwise. Thomson Reuters ASSET4 database.
ESGPerf	This is a ranking of percentile scores that takes into account ESG scandals that relate to and violate any of the following controversial topics and that arise during a company's fiscal year. Thomson Reuters ASSET4 database.
CSRstrategy	The CSR index of each company is obtained from the Asset4 database and is expressed in percentages and standardized between 0 and 100%. Source: Thomson Reuters ASSET4 database.

## 4. RESULTS AND INTERPRETATIONS

### 4.1. Descriptive Statistics

**Table 3** summarizes the evolution of each variant of the banking risk models. The averages and values of the variable “IR quality” are 0.625, meaning that 62.5% of the integrated reports in our study sample are of good quality. This value reflects the importance that companies in our sample place on publishing integrated quality reports.

The average variable size of boards of 11.33927 means that the company boards in our study sample have an average of 11 members. The mean GenderDiv variable of 19.32133 means that 19% of corporate board members in our study sample are women, there is a clear predominance of male members.

Regarding the board composition of the firms of our study, the average percentage of independent members out of the total board members is 55.5%, that is mean that 55,5% of the board of directors

sitting on the board are independent members, which is quite high. The mean BTenure variable of 7.55 means that the corporate boards of directors in our study sample meet 7 times per year. The average duality variable of 47.5 means that 47.5% of firms in our study sample have duality of jobs. Average ESGPerf variable of 55.24 This average indicates that companies in our sample of studies check for approximately 55% of the ESG performance criteria with a maximum of 87.24%. For the CSRStrategy variable, the mean is 49.87285; This average indicates that companies in our study sample check for approximately 50% of CSR criteria with a maximum of 98.5%. In the rest of the analysis of the results, we will explain the participation of each explanatory variable in the evolution of IR quality.

**Table 3. Descriptive statistics**

VARIABLE	OBS	MEAN	STD.DEV.	MINIMUM	MAXIMUM
IR	380	.6253608	.3714558	0	1
BoardSize	380	11.33927	3.512433	4	21
GenderDiv	380	19.32133	10.11945	0	46.66667
BIndep	380	55.55183	14.23589	0	84.61539
BTenure	380	7.555725	2.944981	1.9375	20.77778
Duality	380	.6666667	.4666667	0	1
ESGPerf	380	56.00266	15.80052	6.755545	87.87878
CSRstrategy	380	54.45416	28.23269	1.112137	98.66667

### 4.2. Correlation analysis: bivariate analysis

Correlation analysis aims to identify relationships between variables. **Table 4** summarizes the correlation coefficients between the variables of the integrated report quality assessment model discussed in this chapter, by applying the Pearson test. For this model, correlation coefficients for variable board size and duality take negative signals have been used, meaning that for companies with large boards that check the backlog of chairman and general manager positions may suffer from opaque or poor quality integrated report publishing. With regard to all other variables, the positive connotations of the correlation coefficients between these variables and the quality of the integrated report show that these variables improve the quality of the integrated reports published by the companies in our study sample.

This reflects that good corporate governance in general, and the characteristics of the board of directors, give companies a better opportunity to improve the quality of the integrated report to be published. A higher proportion of gender diversity is more likely to be presented by women with different skills and attitudes, including distinguished administrators, and positively influences the functioning of other governance mechanisms in relation to the gender.

Table 4. Correlation matrix of variables relating to the empirical model

	IR	BOARDSIZE	GENDERDIV	BINDEP	BTENURE	DUALITY	ESGPERF	CSRSTRATEGY
IR	1.0000							
BoardSize	0.5954	1.0000						
GenderDiv	-0.6243	-0.4434	1.0000					
BIndep	0.6268	-0.4968	0.3355	1.0000				
BoardMeet	0.5429	-0.4380	0.5341	0.6403	1.0000			
Duality	-0.4183	0.5422	0.6470	0.6818	0.5001	1.0000		
ESGPerf	0.5107	-0.3460	0.5967	0.6678	0.5878	0.5566	1.0000	
CSRstrategy	0.4717	-0.5040	0.5086	0.5724	0.4662	0.5447	0.6761	1.0000

### 4.3. Multivariate analysis: findings and interpretations

Remember that the objective of estimating the empirical model is to verify and validate the research hypotheses presented regarding the effects of governance mechanisms on the quality of the integrated report. Interpretation of the results presented in **Table 5** allows us to perform some analyzes related to the general characteristics of the experimental models as well as to validate the research hypotheses performed by the multivariate analysis. In fact, the value taken by the explanatory power  $R^2$  adjusted = 0.8253 reflects the quality of the model. This assumption indicates that the integration of the different explanatory variables makes it possible to explain 82.53% of the variance in the quality of the integrated report of the observations of our study sample.

At the end of confirming the quality of the evaluation model, we will fill in the theoretical framework for the argument of the results of the multivariate analysis that justifies the relationship between the quality of the integrated report and the mechanisms of corporate governance. This hypothesis is also confirmed by the result of Fisher statistics confirming the ability of the independent variables of our econometric

model to explain the variance in the quality of the integrated report that takes a value ( $F = 288.25$ ) for the significance level  $P\text{-value} = 0.0000$ .

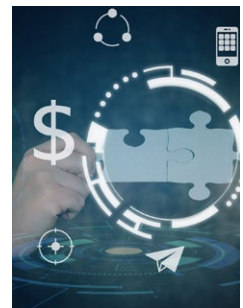
According to the result of ulterior research like those of Al-Lawati, 2022; Hassanein & Abou-El-Sood, 2022, the regression coefficient of variable size, which quantifies the variable size of the board, is positive for the evaluation model with a value of ( $t\text{-student} = 0.63$ ;  $P = 0.8877$ ) is not significant. This indicates that the size of the board of directors is not important in determining the quality of the integrated report that the company publishes.

The regression coefficients for the GenderDiv variable, which determine gender diversity within the board, are negative and significant at the 1% level ( $t\text{-student} = -5.89$ ;  $P = 0.000$ ). An opposite sign of what is expected, indicating that the presence of a large proportion of women on the board of directors degrades the quality of the integrated report, and this value is justified by the low representation of women on corporate boards. These results are contrast to those of wives (Nicolo et al. 2021); Harjoto & Rossi (2019); Amorelli & García-Sánchez (2020)

In the regard to the result of several recent research of Camilleri, 2018; La Torre et al. 2019; Navarrete-Oyarce et al. 2022 (Nel et al. 2022), Ananzeh et al. (2022) the results of our study give the elements of accepting the hypothesis of the independence of the members of the Board of Directors. In fact, the predicted and significant coefficient sign for this variable leads to the conclusion that the percentage of independent directors significantly reduces the quality of reporting that the firms in our sample include ( $t\text{-student} = 12.02$ ;  $P = 0.000$ ). The results found highlight the significance of the effect of the Bindep variable on the quality of integrated reports. The hypothesis was confirmed at the 1% significance level.

Interpretation of the results in the table below with respect to the Bancienté variable indicates that the hypothesis associated with this variable was confirmed at the 1% significance level of the Report Quality Assessment Model built-in. In fact, the fact that there are values ( $t\text{-student} = 4.19$ ;  $P = 0.000$ ), enables us to discover the effect of this hypothesis in improving the quality of integrated reports published by companies. According to the findings of Pucheta-Martinez et al. (2021); Aladwey et al. (2021), the hypothesis was confirmed at the 1% significance level.

With regard to the result of estimating the evaluation models, the



results give the elements of accepting the hypothesis of double functions already, and the sign of the expected coefficient for this variable leads to the conclusion that the duality of the functions of the president and general manager negatively and significantly affects the level of 1% and reduces the quality of the integrated report of the study population (t-student = -5.99; P = 0.000). In fact, many studies show that a significant impact can be made by separating the roles of president and general manager, these findings are consistent with those of Boivie et al. 2021; Songini et al. 2022. Thus, the hypothesis was confirmed at the 1% significance level.

The regression coefficient of the ESGPerf variable, which determines the rank of percentiles considering the company's ESG performance indicators, is positive but not significant for the three models (t-student = 7.55; P = 0.000). This resultats are consistant to those of (Simnett & Huggins, 2015; Chouaibi et al. 2021, and thus uhis hypothesis indicates that the high level of performance contributes to improving the quality of the integrated reports that are processed within the framework of our study. The hypothesis was confirmed at the 1% significance level.

Regarding the result of our estimation, we can confirm that the regression coefficient related to the CSRstrategy variable, which determines the CSR index, is positive and significant at the 1% level (t-student = 6.82; P = 0.000). This finding is consistant with those of Suttipun (2020, and confirm the hypothesis at the significance level of 1%.

304

**Table 5. Results of the regression relating to the empirical model**

VARIABLES	COEFFICIENT	T-STUDENT	P-VALUE
Cons	-1.315576	-8.75***	0.000
BoardSize	.0155443	0.63	0.887
GenderDiv	-.0195454	-5.89	0.000
Blndep	.0425369	12.02***	0.000
BTenure	.0822924	4.19***	0.000
Duality	-.1995438	-5.99***	0.000
ESGPerf	.008887	7.55***	0.000
CSRstrategy	.0051519	6.82***	0.000

F(7, 372)	288.25
Prob > F	0.0000
R <sup>2</sup>	0.8282
R <sup>2</sup> adjusted	0.8253

\*\*\* : Significatif au seuil de 1 % ; \*\* : Significatif au seuil de 5 % ; \* : Significatif au seuil de 10 %

## 5. CONCLUSION AND DISCUSSION

This study assesses the antecedents related to corporate governance: board size; The independence of the Board of Directors, the combination of the functions of the Chairman and CEO, the percentage of women on the Board of Directors, the Board of Directors appointment committee, the Compensation Committee, a number of bank board meetings and the social responsibility index of each company on the quality of the integrated reporting of the company.

We conducted a cohort study on the quality of integrated reports of 380 observations for 97 companies listed on the JSE over a 4-year period from 2017 to 2020, during which time the companies face realistic versus sophistication and reality confrontations. The quality of integrated reports that encouraged these companies to invest in corporate governance.

We find that companies with a high level of board independence, segregation of chairman and CEO roles, a large number of company board meetings, a very high CSR index, and an ESGPerf index are more likely to have high-quality built-in reporting.

Our results indicate that understanding the different roles and composition of the board of directors requires a multi-theoretical approach, and that agency theory, resource dependence theory, and group effectiveness theory help explain the different aspects of IR quality (Hassanein and Hussainey 2015; Kılıç & Kuzey, 2018)

The traditional reporting model focuses on a relatively narrow account of the historical financial performance of the value creation process. With this in mind, the IIRC has developed an International Integrated Reporting Framework, the main purpose of which is to guide organizations in reporting the wide range of information that investors and other parties stakeholders need to assess the long-term results of the organization. Leads in a clear, concise, connected and comparable format. This is why the attention paid to ESG and good governance aspects has increased considerably. IR is an innovative tool that

allows financial and non-financial information to be integrated into a single report.

The study makes some contributions and implications to the integrated reporting literature. First, it highlights the relevance of board characteristics on the integrated reporting quality approach' in developing countries. While there has been several previous studies in the context of our research, there has been little elaboration of its implications for accountability and integrated reporting. This takes a particular resonance in view of the many social and managerial upheavals in South Africa, often leading to a substantial re-examination of the role of ESG performance, board of directors and integrated reporting.

Second, CSR strategy was seen typically in the developing countries as peripheral as a symbolic impression management exercise, which primarily placed to reflect the placating stakeholders and/or protecting a shareholder-focused agenda. And the shift in CSR strategy was mainly driven by the moral legitimacy of the firm, reflect by the integrated reporting, which itself arose from an organisational imperative to align more deeply to the new corporate social expectations. We, therefore, suggest that managers need to be attuned to the possibility of a blend of normative and instrumental motivations requested by the attention of all stakeholders, particularly in the context of the development of CSR functions and mandatory disclosure.

This was one of the main limitations experienced during the undertaking of this study. Indeed the study has some limitations; the present study focuses only on listed companies neglecting the behavior of unlisted companies. Further research in integrated reporting might incorporate more on variables such as industry, firm growth, government ownership and governance. Furthermore, a cross-country comparison can be made comparing South African companies with firms from other developing countries in terms of the integrated reporting. Hence, the focus was only on a small sample population of 95 firms. This was a drop in the high number compared to the 427 firms that are listed on the JSE.

Like all research, this one has certain limitations. Admittedly, the method of empirical analysis makes it possible to analyze a large volume of data, and to compare the results obtained, but it suffers from a lack of comparison between countries and groups of countries through the sampling method. A second limitation is the difficulty of collecting information on bank governance. However, we retain the complementarities of this study between governance mechanisms

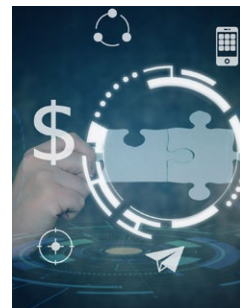


and regulations constraining risk-taking by companies. However, some points must be deepened to extend this work.

To better explain the evolution of integrated reporting, it would be interesting to conduct another research while trying to use a model that integrates other independent variables and to distribute the sample by oceans or by country. Thus, our study is only the beginning of a line of research. We hope, through this research, to have at least introduced the subject and to give enthusiasm to other research to embark on this field.

Managers should increase transparency by expanding the content and quality of information in reports to avoid conflicts with stakeholders. Thus, managers should increase the quality of their reports to enable greater stakeholder engagement and show an interest in stakeholders other than shareholders. In other words, the quality of the disclosure must seek to demonstrate that high profitability does not come at the expense of non-financial objectives. Therefore, managers must consider the quality of IR as a means of increasing the image and reputation of the company in the eyes of stakeholders. Moreover, from the point of view of agency theory, disclosure represents a useful way to reduce information asymmetry, align the interests of managers and shareholders and, therefore, reduce agency costs. In this regard, listed companies should therefore increase the quality of integrated reporting to provide a holistic picture of the ability to create value over time, capable of mitigating information asymmetry issues and reducing agency costs.

We find that companies with a high level of board independence, a separation of the duties of chairman and CEO, a high number of board meetings of the company, a very high CSR index and that of ESGPerf are more likely to have high quality integrated reports. Future research could analyze the impact of other non-financial variables or focus on other types of determinants such as financial determinants (the market/book value ratio, financial leverage, etc.). Additionally, future studies could expand the sample by focusing on different areas to improve the generalizability of the results. Finally, future researchers might consider conducting studies over a longer period of time. Such as the Unobserved heterogeneity is a term that describes the existence of unmeasured (unobserved) differences between study participants or samples that are associated with the observed variables of interest. The existence of unobserved variables means that statistical findings based on the observed data may be incorrect.





Indeed the unobserved heterogeneity is one instance in where correlation between observables and unobservables may be expected. This has been a pervasive problem in cross-sectional analysis. A major motivation for using panel data has been the ability to control from the possibly correlated, time-invariant heterogeneity without observing it. In the present study we have emphasized that the quality of the information presented was important stating, "Clearly presented information that highlights relevant facts was given more credit than the same information that needed to be extracted from 'less relevant information' (EY 2017, 2018, 2019, 2020). And to resolve the important limitation of the unobservable individual heterogeneity that is not controlled for, we can use for future research the First Difference Estimator and to control for time-constant unobserved heterogeneity and here we can apply the OLS applied to the First Difference regression.

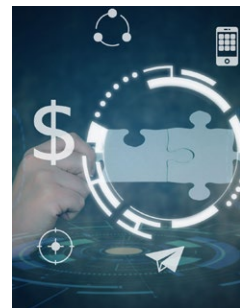
---

## REFERENCES

- Al Amosh, H., & Khatib, S. F. (2021). Corporate governance and voluntary disclosure of sustainability performance: The case of Jordan. *SN Business & Economics*, 1(12), 165.
- Aladwey, L., Elgharbawy, A., & Ganna, M. A. (2021). Attributes of corporate boards and assurance of corporate social responsibility reporting: evidence from the UK. *Corporate Governance: The International Journal of Business in Society*.
- Aljaaidi, K., Sharma, R., & Bagais, O. (2021). The effect of board characteristics on the audit committee meeting frequency. *Accounting*, 7(4), 899-906.
- Al-Lawati, H. (2022). Politically Connected Firms and Forward-Looking Disclosure in the Era of Oman Vision 2040. *Journal of Risk and Financial Management*, 15(6), 233.
- Al-Shaer, H., Albitar, K., & Hussainey, K. (2022). Creating sustainability reports that matter: an investigation of factors behind the narratives. *Journal of Applied Accounting Research*, 23(3), 738-763.
- Amorelli, M. F., & García- Sánchez, I. M. (2020). Critical mass of female directors, human capital, and stakeholder engagement by corporate social reporting. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 27(1), 204-221.
- Amran, A., Lee, S. P., & Devi, S. S. (2014). The influence of governance structure and strategic corporate social responsibility toward sustainability reporting quality. *Business Strategy and the environment*, 23(4), 217-235.
- Ananzeh, H., Alshurafat, H., Bugshan, A., & Hussainey, K. (2022). The impact of corporate governance on forward-looking CSR disclosure. *Journal of Financial Reporting and Accounting*.
- Bovie, S., Withers, M. C., Graffin, S. D., & Corley, K. G. (2021). Corporate directors' implicit theories of the roles and duties of boards. *Strategic Management Journal*, 42(9), 1662-1695.
- Camilleri, M. A. (2018). Theoretical insights on integrated reporting: The inclusion of non-financial capitals in corporate disclosures. *Corporate Communications: An International Journal*.



- Charumathi, B., & Rahman, H. (2019). Do women on boards influence climate change disclosures to CDP?—evidence from large Indian companies. *Australasian Accounting, Business and Finance Journal*, 13(2), 5-31.
- Chouaibi, S., Chouaibi, Y., & Zouari, G. (2021). Board characteristics and integrated reporting quality: evidence from ESG European companies. *EuroMed Journal of Business*.
- Chung, C. Y., Kim, H., & Wang, K. (2022). Do domestic or foreign institutional investors matter? The case of firm information asymmetry in Korea. *Pacific-Basin Finance Journal*, 72, 101727.
- Dalgic, N., & Caliyurt, K. (2019). Transparency of content analysis report of audit companies in Turkey. In *Ethics and Sustainability in Accounting and Finance*, Volume I (pp. 187-198). Springer, Singapore.
- Dawkins, C., & Ngunjiri, F. W. (2008). Corporate social responsibility reporting in South Africa: A descriptive and comparative analysis. *The Journal of Business Communication* (1973), 45(3), 286-307.
- De Villiers, C., Hsiao, P. C. K., Zambon, S., & Magnaghi, E. (2022). Sustainability, Non-Financial, Integrated, and Value Reporting (Extended External Reporting): A conceptual framework and an agenda for future research. *Meditari Accountancy Research*, (ahead-of-print).
- De Villiers, C., Rinaldi, L., & Unerman, J. (2014). Integrated Reporting: Insights, gaps and an agenda for future research. *Accounting, Auditing & Accountability Journal*.
- Effah, N. A. A., Kyei, B. T., Kyeremeh, G., & Ekor, N. W. K. (2022). Boardroom characteristics and forward-looking information disclosure: evidence from Ghana. *Corporate Governance: The International Journal of Business in Society*, (ahead-of-print).
- Fasan, M., Marcon, C., & Mio, C. (2016). Institutional determinants of IR disclosure quality. In *Integrated Reporting* (pp. 181-203). Palgrave Macmillan, London.
- Flower, J. (2015). The international integrated reporting council: a story of failure. *Critical Perspectives on Accounting*, 27, 1-17.
- Freeman, R. E., Phillips, R., & Sisodia, R. (2020). Tensions in stakeholder theory. *Business & Society*, 59(2), 213-231.
- Frias-Aceituno, J. V., Rodríguez-Ariza, L., & García-Sánchez, I. M. (2014). Explanatory factors of integrated sustainability and financial reporting. *Business strategy and the environment*, 23(1), 56-72.
- García-Sánchez, I. M., Raimo, N., & Vitolla, F. (2021). Are environmentally innovative companies inclined towards integrated environmental disclosure policies?. *Administrative Sciences*, 11(1), 29.
- Githaiga, P. N., & Kosgei, J. K. (2022). Board characteristics and sustainability reporting. A case of listed firms in East Africa. *Corporate Governance: The International Journal of Business in Society*, (ahead-of-print).
- Gutmayer, T., Cerbone, D., & Maroun, W. (2022). An Evaluation of Business Model Disclosures in Integrated Reports. *Australian Accounting Review*, 32(2), 220-237.
- Hakimah, Y., Pratama, I., Fitri, H., Ganatri, M., & Sulbahrie, R. A. (2019). Impact of Intrinsic Corporate Governance on Financial Performance of Indonesian SMEs. *International Journal of Innovation, Creativity and Change Vol*, 7(1), 32-51.
- Harjoto, M. A., & Rossi, F. (2019). Religiosity, female directors, and corporate social responsibility for Italian listed companies. *Journal of Business Research*, 95, 338-346.
- Hassanein, A. and Hussainey, K. (2015), "Is forward-looking financial disclosure really informative? Evidence from UK narrative statements", *International Review of Financial Analysis*, Vol. 41, pp. 5, pp. 52-61.
- Hassanein, A., & Abou-El-Sood, H. (2022). Forward-looking disclosure: Nature, determinants and consequences. In *Corporate Narrative Reporting* (pp. 37-54).
- Herbert, S., & Graham, M. (2021). Application of principles from the International< IR> Framework for including sustainability disclosures within South African integrated reports. *South African Journal of Accounting Research*, 35(1), 42-68.
- Hsiao, P. C. K., de Villiers, C., & Scott, T. (2022). Is voluntary International Integrated Reporting Framework adoption a step on the sustainability road and does adoption matter to capital markets?. *Meditari Accountancy Research*, 30(3), 786-818.
- International Integrated Reporting Council (2013) Pilot Programme 2012 Yearbook, <http://integratedreporting.org/wp-content/uploads/2012/10/ THE-PILOT-PROGRAMME-2012-YEARBOOK.pdf> (on-line access October, 2016)



- International Integrated Reporting Council (2014) The <IR> Yearbook 2014, [http://integratedreporting.org/yearbook2014/timeline-assets/timeline.html# varsIddate=2011-09-22\\_10:06:30!](http://integratedreporting.org/yearbook2014/timeline-assets/timeline.html# varsIddate=2011-09-22_10:06:30!) (on-line access February, 2016)
- International Integrated Reporting Council (2011) Towards integrated reporting. Communicating value in the 21st century, [http://integratedreporting.org/wpcontent/uploads/2011/09/IR-Discussion-Paper-2011\\_single.pdf](http://integratedreporting.org/wpcontent/uploads/2011/09/IR-Discussion-Paper-2011_single.pdf) (on-line access October, 2016)
- Iredele, O. O. (2019). Examining the association between quality of integrated reports and corporate characteristics. *Heliyon*, 5(7), e01932.
- Jensen, J. C., & Berg, N. (2012). Determinants of traditional sustainability reporting versus integrated reporting. An institutionalist approach. *Business Strategy and the Environment*, 21(5), 299-316.
- Kılıç, M., & Kuzey, C. (2018). Determinants of forward-looking disclosures in integrated reporting. *Managerial Auditing Journal*.
- KPMG. 2010. Integrated Reporting: Closing the Loop on Strategy. [Online] Available at: <http://www.kpmg.com/za/en/issuesandinsights/articlespublications/risk-compliance/pages/closing-the-loop-of-strategy.aspx>.
- La Torre, M., Bernardi, C., Guthrie, J., & Dumay, J. (2019). Integrated reporting and integrating thinking: Practical challenges. In *Challenges in managing sustainable business* (pp. 25-54). Palgrave Macmillan, Cham.
- Landau, A., Rochell, J., Klein, C., & Zwergel, B. (2020). Integrated reporting of environmental, social, and governance and financial data: Does the market value integrated reports?. *Business Strategy and the Environment*, 29(4), 1750-1763.
- Lueg, R., & Radlach, R. (2016). Managing sustainable development with management control systems: A literature review. *European Management Journal*, 34(2), 158-171.
- Masum, M. H., Latiff, A. R. A., & Osman, M. N. H. (2021). Determinants of corporate voluntary disclosure in a transition economy. *Problems and Perspectives in Management*, 18(4), 130.
- Maubane, P., Prinsloo, A., & Van Rooyen, N. (2014). Sustainability reporting patterns of companies listed on the Johannesburg securities exchange. *Public Relations Review*, 40(2), 153-160.
- Menshawy, I. M., Basiruddin, R., Mohd- Zamil, N. A., & Hussainey, K. (2021). Strive towards investment efficiency among Egyptian companies: Do board characteristics and information asymmetry matter?. *International Journal of Finance & Economics*.
- Munoz Mendoza, J. A., Sepulveda Yelpe, S. M., Veloso Ramos, C. L., Delgado Fuentealba, C. L., & Fuentes Solís, R. A. (2022). Earnings management and country-level characteristics as determinants of stock liquidity in Latin America. *Spanish Journal of Finance and Accounting/Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 51(1), 50-76.
- Naciti, V. (2019). Corporate governance and board of directors: The effect of a board composition on firm sustainability performance. *Journal of Cleaner Production*, 237, 117727.
- Navarrete-Oyarce, J., Moraga-Flores, H., Gallegos Mardones, J. A., & Gallizo, J. L. (2022). Why Integrated Reporting? Insights from Early Adoption in an Emerging Economy. *Sustainability*, 14(3), 1695.
- Nel, G., Scholtz, H., & Engelbrecht, W. (2022). Relationship between online corporate governance and transparency disclosures and board composition: evidence from JSE listed companies. *Journal of African Business*, 23(2), 304-325.
- Nicolò, G., Ricciardelli, A., Raimo, N., & Vitolla, F. (2021). Visual disclosure through integrated reporting. *Management Decision*, 60(4), 976-994.
- Orazalin, N., & Mahmood, M. (2019). Determinants of GRI-based sustainability reporting: evidence from an emerging economy. *Journal of Accounting in Emerging Economies*.
- Parfitt, C. (2022). A foundation for 'ethical capital': The Sustainability Accounting Standards Board and Integrated Reporting. *Critical Perspectives on Accounting*, 102477.
- Pavlopoulos, A., Magnis, C., & Iatridis, G. E. (2017). Integrated reporting: Is it the last piece of the accounting disclosure puzzle?. *Journal of Multinational Financial Management*, 41, 23-46.
- Pistoni, A., Songini, L. and Bavagnoli, F. (2018), "Integrated reporting quality: an empirical analysis", *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, Vol. 25No. 4, pp. 489-507.
- Pucheta-Martínez, M. C., Gallego-Álvarez, I., & Bel-Oms, I. (2021). Corporate social and environmental disclosure as a sustainable development tool provided by board sub-committees: Do women directors play a relevant moderating role?. *Business Strategy and the Environment*, 30(8), 3485-3501.



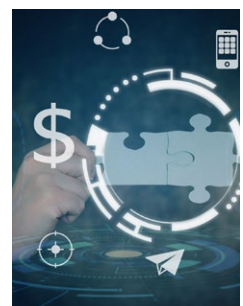
- Raimo, N., Nicolò, G., Polcini, P. T., & Vitolla, F. (2022). Corporate governance and risk disclosure: evidence from integrated reporting adopters. *Corporate Governance: The International Journal of Business in Society*, 22(7), 1462-1490.
- Raimo, N., Vitolla, F., Marrone, A., & Rubino, M. (2021). Do audit committee attributes influence integrated reporting quality? An agency theory viewpoint. *Business Strategy and the Environment*, 30(1), 522-534.
- Reimsbach, D., & De Meyst, K. (2022). 27. Experimental research in financial accounting. *Handbook of Experimental Finance*, 375.
- Rivera-Arrubla, Y. A., Zorio-Grima, A., & Garcia-Benau, M. A. (2017). Integrated reports: disclosure level and explanatory factors. *Social Responsibility Journal*.
- Rowbottom, N., & Locke, J. (2016). *The emergence of. Accounting and business Research*, 46(1), 83-115.
- Roychowdhury, S., Shroff, N., & Verdi, R. S. (2019). The effects of financial reporting and disclosure on corporate investment: A review. *Journal of Accounting and Economics*, 68(2-3), 101246.
- Salvi, A., Vitolla, F., Giakoumelou, A., Raimo, N., & Rubino, M. (2020). Intellectual capital disclosure in integrated reports: The effect on firm value. *Technological Forecasting and Social Change*, 160, 120228.
- Simnett, R., & Huggins, A. L. (2015). Integrated reporting and assurance: where can research add value?. *Sustainability Accounting, Management and Policy Journal*.
- Sisaye, S. (2021). The influence of non-governmental organizations (NGOs) on the development of voluntary sustainability accounting reporting rules. *Journal of Business and Socio-economic Development*, 1(1), 5-23.
- Songini, L., Pistoni, A., Tettamanzi, P., Fratini, F., & Minutiello, V. (2022). Integrated reporting quality and BoD characteristics: an empirical analysis. *Journal of Management and Governance*, 26(2), 579-620.
- Suttipun, M. (2020). Factors influencing key audit matters reporting in Thailand. *Asian Journal of Accounting Perspectives*, 13(1), 26-39.
- Suttipun, M., & Bomlai, A. (2019). The relationship between corporate governance and integrated reporting: Thai evidence. *International Journal of Business & Society*, 20(1).
- Torres-Baumgarten, G., & Rakotobe-Joel, T. (2022). Sustainability Discourse in Emerging Market multinationals: The Case of South Africa's Largest Firms. *Journal of African Business*, 1-26.
- Turzo, T., Marzi, G., Favino, C., & Terzani, S. (2022). Non-financial reporting research and practice: Lessons from the last decade. *Journal of Cleaner Production*, 131154.
- Vitolla, F., Raimo, N. and De Nuccio, E. (2018), Integrated reporting: development and state of art – the Italian case in the international context, *International Journal of Business and Management*, Vol. 13 No. 11, pp. 233-240
- Vitolla, F., Raimo, N., & Rubino, M. (2020). Board characteristics and integrated reporting quality: an agency theory perspective. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 27(2), 1152-1163
- Wahl, A., Charifzadeh, M., & Diefenbach, F. (2020). Voluntary adopters of integrated reporting—evidence on forecast accuracy and firm value. *Business Strategy and the Environment*, 29(6).
- Xie, B., Davidson III, W. N., & DaDalt, P. J. (2003). Earnings management and corporate governance: the role of the board and the audit committee. *Journal of corporate finance*, 9(3), 295-316.

---

## NOTES

### 1. Declaration of interests:

The authors declare that they have no known competing financial interests or personal relationships that could have appeared to influence the work reported in this paper.



**Ali Ahmadi**

Dr. Asistente Prof. Contabilidad.  
Instituto Superior de  
Administración de Empresas,  
Departamento de Contabilidad  
y Tributación, Universidad de  
Gafsa, Túnez.

✉ ahmadi2402@gmail.com

# Los Determinantes de la Información Integrada como Herramienta para la Alta Calidad de la Información Financiera<sup>1</sup>

**The Determinants of the Integrated Reporting as a Tool for High Quality of Financial Reporting**

## I. INTRODUCCIÓN

Ha habido un interés creciente en las divulgaciones corporativas durante la última década, lo que en muchos casos ha resultado en múltiples informes con diferentes propósitos (Roychowdhury et al. 2019; Hakimah et al. 2019). El International Integrated Reporting Council (IIRC) es una organización creada por Sustainability Accounting Project, Global Reporting Initiative y la Federación Internacional de Contadores del Príncipe de Gales, y este trabajo nació de la necesidad de publicar un nuevo informe, capaz centralizar los aspectos financieros, sociales y ambientales, y vincularlos (Sisaye, 2021). Gracias a diversos apoyos institucionales, el IIRC fue creado en 2010 y hoy reúne a una variedad de actores económicos: reguladores, inversionistas, empresas, emisores de normas, contadores. Tras la creación de un grupo de empresas que acordaron ser pioneros en el concepto de reporte integrado, el marco oficial resultante de una consulta abierta a las partes interesadas se hizo público a finales de 2014 (De Villiers et al. 2014).

Ahora está traducido a varios idiomas, incluido el francés, y se puede descargar de forma gratuita desde el sitio web oficial del IIRC. Como muchos otros marcos conceptuales, el IIRC especifica en su mandato la definición de informe integrado, sus principales destinatarios, así como una serie de principios rectores o características cualitativas a respetar. En primer lugar, leeremos la siguiente aclaración en la página 6 del documento: El principal objetivo de los informes



### RESUMEN DEL ARTÍCULO

Este estudio trata de ofrecer una evaluación crítica de los avances en el contexto de la información integrada como un nuevo elemento de información contable y social sobre la sostenibilidad social de las empresas. Basado en un conjunto de datos de 380 observaciones de 95 empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Johannesburgo (JSE), que cubre el período de 4 años 2017-2020, este estudio evalúa antecedentes relacionados con el gobierno corporativo: directorio, la dualidad de funciones del presidente y CEO, proporción de mujeres en el directorio, comité de nombramiento de miembros del directorio, comité de remuneraciones, número de reuniones del banco. Los resultados de nuestra investigación muestran que las empresas con un alto nivel de independencia del directorio, una separación de los roles de presidente y director ejecutivo, un alto número de reuniones del directorio, un índice de Responsabilidad Social Corporativa (RSC) y un nivel ambiental, social y ambiental muy alto. Es más probable que el alto rendimiento de gobernanza (ESG) tenga informes integrados de alta calidad.

### EXECUTIVE SUMMARY

This study tries to offer a critical evaluation of the advances in the context of integrated reporting as a new element of accounting and social information on the social sustainability of companies. Based on a dataset of 380 observations from 95 companies listed on the Johannesburg Stock Exchange (JSE), covering the 4-year period 2017-2020, this study evaluates antecedents related to corporate governance: board of directors, the duality of functions of chairman and CEO, the proportion of women on the board of directors, the committee for appointing members of the board of directors, the remuneration committee, the number of bank meetings. The results of our research show that companies with a high level of board independence, a separation of the roles of chairman and CEO, a high number of board meetings, a Corporate Social Responsibility (CSR) index and a very high Environmental, Social, and Governance (ESG) performance high are more likely to have high-quality integrated reports.

integrados es explicar a los proveedores de capital financiero cómo la organización crea valor a lo largo del tiempo (Flower, 2015). La idea de que los principales usuarios de esta información, que deberían ser los accionistas, se basa implícitamente en un marco teórico estrecho y manifiestamente obsoleto con respecto a la teoría de los stakeholders, a lo que se podría añadir que la noción de creación de valor, financiera, parece demasiado restrictiva (Freeman et al. 2020). En cuanto a los principios adoptados por el IIRC, algunos de ellos parecen particularmente innovadores en comparación con los que se tienen en cuenta en otros marcos conceptuales (Rowbottom & Locke, 2016). El Global Reporting Initiative (GRI) ya se había diferenciado del International Accounting Standards Board (IASB) al proponer principios de inclusividad (o contacto con los distintos grupos de interés) y adaptación contextual, llevando así a cualquier empresa a tener en cuenta las expectativas de sus entorno en la información que publica y las particularidades de su sector (Orazalin, & Mahmood, 2019). El desarrollo de informes integrados en Sudáfrica debe discutirse en su contexto, la regulación de sostenibilidad corporativa y los informes de sostenibilidad (De Villiers et al. 2014).

***La calidad de la auditoría sigue siendo una prioridad y está en el centro de nuestro compromiso de servir al interés público.***

Las regulaciones implementadas son uno de los principales catalizadores para el desarrollo de la sostenibilidad corporativa en Sudáfrica, especialmente en la era posterior al apartheid (Torres-Baumgarten & Rakotobe-Joel 2022). La calidad de la auditoría sigue siendo una prioridad y está en el centro de nuestro compromiso de servir al interés público. Es la base de la sostenibilidad de EY Global y sirve a nuestro objetivo común: construir un mejor mundo del trabajo. Los auditores juegan un papel vital en el funcionamiento de los mercados financieros, mejoran la transparencia y la confianza de los inversores en las empresas, y los reguladores y otras partes interesadas confían en nosotros para cumplir con este requisito en todas las tareas (Dalgic & Caliyurt, 2019).

IR tiene como objetivo permitir que las partes interesadas evalúen con mayor precisión la capacidad de la empresa para crear valor en el presente y el futuro (Vitolla et al. 2020). Es una forma de mejorar la imagen de la empresa. IR ha llamado la atención tanto de académicos (Vitolla et al. 2018) como de profesionales. Estos estudios muestran cómo la RI ha evolucionado desde las primeras etapas del marco

de la RI. Sin embargo, la calidad de los informes es un aspecto crítico de RI (Pistoni et al. 2018). Entre los muchos estudios sobre RI, solo unos pocos examinan el tema de la calidad en los países en desarrollo. Por lo tanto, se necesitan estudios empíricos adicionales sobre la calidad de IR, en particular sobre sus determinantes en las empresas sudafricanas, que han sido poco estudiados, y esto puede ser el punto de partida del origen de nuestra idea.

El impacto positivo de esta regulación se ilustra con la evidencia de que más del 88 % de las 100 principales empresas que cotizan en JSE en 2006 informaron sobre aspectos como el medio ambiente, la comunidad, la diversidad y las relaciones con los empleados, mientras que el grupo de comparación incluye empresas globales de Fortune 100 que se encuentran muy rezagadas. atrás (Dawkins & Ngunjiri, 2008). Este aumento en los informes de sustentabilidad también se ha visto reforzado por la introducción del Índice de Inversión Socialmente Responsable (JSE) en mayo de 2004. JSE utiliza las pautas GRI como su punto de referencia y, por lo tanto, proporciona una guía para las empresas que publican sobre sustentabilidad corporativa (Maubane et al. 2014 ; Herbert y Graham 2021).

Este estudio intenta ofrecer una evaluación crítica de los avances en el contexto de la información integrada como nuevo instrumento de divulgación empresarial. En efecto, y basado en un conjunto de datos de una muestra de 380 observaciones de 95 empresas listadas en la JSE, que cubren el período de 4 años 2017-2020, este estudio evalúa antecedentes relacionados con el gobierno corporativo como directorio, dualidad de funciones de presidente y CEO, proporción de mujeres en el directorio, comité de nombramiento de miembros del directorio, comité de remuneraciones, número de reuniones del banco. La pregunta principal de nuestro estudio es probar el efecto de cada variable en la calidad de la información integrada de las empresas que cotizan en la JSE.

El estudio hace algunas contribuciones e implicaciones del reporte integrado tanto a la literatura académica como a las prácticas empresariales en varios aspectos. En primer lugar, destaca y mejora la literatura actual sobre la relevancia de las características de los directorios en el enfoque integrado de la calidad de los informes en los países en desarrollo. En segundo lugar, hasta donde sabemos, si bien ha habido varios estudios previos en el contexto de nuestra investigación, ha habido poca elaboración de sus implicaciones para

#### **PALABRAS CLAVE**

Informe integrado, gobierno corporativo, junta directiva, ESG, RSE.

#### **KEYWORDS**

Integrated reporting, corporate governance, board of directors, ESG, CSR



la rendición de cuentas y la presentación integrada de informes. Esto tiene una resonancia particular en vista de los muchos trastornos sociales y gerenciales en Sudáfrica, que a menudo conducen a una reevaluación sustancial del papel del desempeño de ESG, la junta directiva en los informes integrados.

Este estudio contribuye tanto a la literatura académica como a las prácticas comerciales en varios aspectos, en primer lugar, mejora la literatura actual sobre el efecto de las características de la junta, la compensación de incentivos de sostenibilidad y el comité de RSE sobre el desempeño de ESG en un contexto multinacional. En segundo lugar, hasta donde sabemos, los estudios actuales sobre bancos que analizan la relación entre las variables ESG abordan principalmente la divulgación de ESG (no el desempeño de ESG) por lo general se centran en las economías en desarrollo y, en última instancia, cubren un período de tiempo más antiguo.

El resto de este artículo procede de la siguiente manera. La sección 2 presenta el marco teórico y las hipótesis. En la sección 3 se describe la metodología utilizada en el estudio. Los resultados y la discusión se presentan en la Sección 4, mientras que la Sección 5 se centra en la conclusión de nuestro estudio.

## 2. MARCO TEÓRICO E HIPÓTESIS

En el futuro, también proporciona siete pautas para respaldar la preparación de un informe integrado, informando el contenido del informe y cómo se presenta la información. Estos son la dirección estratégica y futura, la interdependencia de la información, la respuesta de las partes interesadas, la materialidad y la brevedad, la fiabilidad y la exhaustividad, la coherencia y la comparabilidad IIRC (2011, 2013). Además, el informe integrado incluye ocho elementos de contenido que están fundamentalmente relacionados entre sí y no excluidos entre sí. Esta es una descripción general de la organización y el entorno externo, el modelo comercial, las oportunidades y los riesgos, la estrategia y la asignación de recursos, la gobernanza, el desempeño, las perspectivas futuras y la base de presentación del IIRC (2011, 2013 y 2014). La esencia de adoptar el RI es más importante que simplemente integrar información financiera y no financiera en un solo informe, pero impulsar el pensamiento integrado en toda la organización. Mejorar la calidad del informe integrado ayudará a

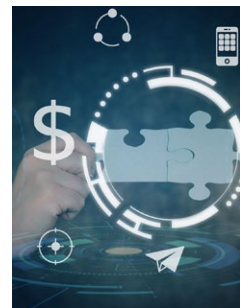


aumentar la legibilidad y el uso del informe por parte de una amplia gama de partes interesadas.

Una serie de estudios han examinado los determinantes de las relaciones internacionales desde una perspectiva institucional (Camilleri, 2018), Factores institucionales a los que generalmente se hace referencia para incluir el sistema legal, financiero, cultural, económico, educativo y laboral. Sin embargo, este estudio no se enfoca en la relación entre la calidad de los informes integrados y los determinantes institucionales, sino en el efecto de las características organizacionales en el nivel de calidad del informe integrado. Desde la perspectiva de la teoría de la agencia, las empresas con ciertas características, como el tamaño y la composición del directorio, tienen más probabilidades de tener un mayor problema de agencia y, por lo tanto, es más probable que divulguen más información debido a un problema mayor de asimetría de la información (Frías-Aceituno et al. 2014; García-Sánchez et al. 2021; Nicolò et al. 2021).

La asimetría de información existe cuando los gerentes tienen información privilegiada sobre oportunidades de inversión, que los extranjeros que proporcionan el capital no conocen (Menshawy et al. 2021; Chung et al. 2022). Por lo tanto, se vuelve difícil para los donantes hacer una evaluación informada del atractivo de las oportunidades de inversión. Es muy probable que esta falta de información suficiente genere el problema de falla del mercado o ineficiencia del mercado cuando esto suceda, y los prestamistas subestiman el valor de las inversiones altamente rentables y sobrestiman las inversiones con baja rentabilidad. Por lo tanto, el reporte integrado de alta calidad contribuye a reducir la asimetría de información entre gerentes y financieros (Raimo et al. 2022; Navarrete-Oyarce et al. 2022).

La aplicación de la teoría de la contingencia puede explicar por qué las empresas difieren en la calidad de los informes integrados (Jensen & Berg, 2012; Fasan et al. 2016; Camilleri, 2018). Las empresas pueden estar sujetas al mismo nivel de requisitos reglamentarios, como el cumplimiento obligatorio de informes integrados por parte de todas las empresas que cotizan en la JSE, pero reaccionan de manera diferente a esta regulación según las características individuales de la empresa. Por lo tanto, la teoría de la contingencia se vuelve relevante porque aboga por lo que es apropiado para una organización dadas las circunstancias en las que se encuentra (Pavlopoulos et al. 2017; La Torre et al. 2019). En la misma línea, varios estudios sugieren que la teoría de la contingencia debe identificar aspectos



específicos del sistema contable que se relacionan con ciertas circunstancias específicas y establecer una correspondencia adecuada. La información integrada es un aspecto de la contabilidad y se ha convertido en uno de los requisitos de cotización para todas las empresas que cotizan en la JSE. A pesar de esto, el marco no describe los indicadores clave de desempeño, los métodos de medición ni detecta problemas individuales.

Dadas las circunstancias específicas de la organización, los responsables de preparar y presentar los informes deben usar su juicio para identificar los problemas importantes y cómo revelarlos en los informes integrados (IIRC, 2013), y sobre esta base, este estudio utilizó además el enfoque de la teoría de contingencia para proporcionar una base teórica adicional para esta investigación y predice que la calidad de los informes integrados está influenciada por las características individuales de la empresa. Como la rentabilidad, el apalancamiento, el tamaño de la junta, la diversidad de género y el tamaño de la empresa. La presentación de informes integrados comenzó en la práctica a principios de la década de 2000 (De Villiers et al. 2022; Hsiao et al. 2022). Ha adquirido una importancia significativa en los últimos años, especialmente desde la formación del IIRC y la acreditación obligatoria de IR de las empresas que cotizan en la JSE en marzo de 2010 (Rivera-Arrubla et al. 2017). Desde entonces, se ha convertido en un lenguaje global para la elaboración de informes. En 2011, el IIRC lanzó un estudio piloto en el que participaron más de 100 organizaciones de su red empresarial que abarca más de 20 países de todo el mundo.

El objetivo es desarrollar y compartir "mejores prácticas" en el desarrollo de informes integrados de acuerdo con el marco del IIRC (De Villiers et al. 2022). El marco tiene como objetivo proporcionar una descripción general de los conceptos básicos de los seis capitales, a saber, financiero, manufacturero, intelectual, humano, social, relacional y natural, incluida la forma en que una organización interactúa con el entorno externo y el capital para crear a corto, mediano y largo plazo. valor. Este capital se convierte así en insumos en el modelo económico de la organización (Herbert & Graham 2021; De Villiers et al. 2022).

El principio de brevedad establece que un informe integrado debe incluir suficiente contexto para comprender la estrategia, el gobierno, el desempeño y las expectativas de la organización sin sobrecargarlo con información menos relevante. Además, la organización debe



esforzarse por lograr un equilibrio en sus informes integrados entre la brevedad y otras pautas, particularmente la exhaustividad y la comparabilidad. El colapso de muchas empresas (por ejemplo, Enron, Worldcom, Xerox, Tyco) llamó la atención sobre los mecanismos de gobierno corporativo (Kılıç & Kuzey 2018). La implementación de algunos mecanismos y estándares de gobierno corporativo mejorará la calidad de los informes financieros, la transparencia de la divulgación y el alcance de la divulgación voluntaria (Hassanein & Abou-Al-Sood 2022; Songini et al. 2022).

Según Ananzeh et al. (2022), las propinas muy grandes son generalmente ineficaces en comparación con las pequeñas debido a problemas de comunicación y coordinación. Estos problemas pueden dificultar la capacidad de la gerencia para monitorear y controlar su proceso y reducir la calidad de los informes financieros (Githaiga & Kosgei, 2022). Por otro lado, Turzo et al. (2022) confirmaron que el tamaño del directorio es uno de los principales determinantes de la efectividad del directorio. En este sentido, una junta directiva eficaz puede reducir el oportunismo gerencial, lo que podría conducir a informes de sostenibilidad de mayor calidad (Amran et al. 2014).

Por lo tanto, una junta directiva grande debe ser un mecanismo de gobierno efectivo que mejore la transparencia corporativa y la divulgación voluntaria (Al-Amosh & Khatib 2021). En particular, las juntas más grandes pueden tener una mayor diversidad, incluida la experiencia y los conocimientos financieros que pueden influir en las decisiones de divulgación voluntaria de los directores ejecutivos y, por lo tanto, ampliar las divulgaciones prospectivas (Al-Lawati, 2022; Hassanein & Abou-El-Sood, 2022). Los resultados empíricos de la relación entre el tamaño de la junta y la información prospectiva tampoco son concluyentes. Por ejemplo, Masum et al. (2021) encontraron una correlación no significativa entre el tamaño de la junta y las divulgaciones voluntarias de la empresa.

#### *H1. Existe una relación positiva entre el tamaño del directorio y la calidad de los reportes integrados*

La diversidad de la junta se refiere a la diferencia entre los miembros de la junta con respecto a sus diversas características, como género, edad, etnia, personalidades, estilos de aprendizaje, educación, experiencia y habilidades. Los miembros de la junta con diferentes características pueden aportar una amplia gama de conocimientos y habilidades que promuevan diferentes perspectivas e ideas a las juntas (Songini et al. 2022). Por ejemplo, las juntas de diversidad de gé-



nero pueden aportar más perspectivas y opiniones a las discusiones de la junta, lo que conduce a mejores decisiones de la junta (Amorelli & García-Sánchez, 2020).

Según Naciti, (2019), las directoras suelen estimular una comunicación más participativa entre los miembros del directorio; por lo tanto, los consejos de diversidad de género pueden evaluar mejor las necesidades de las partes interesadas. En este sentido, la inclusión de diferentes perspectivas en los consejos de administración puede mejorar la capacidad de una empresa para gestionar las necesidades de diferentes grupos de interés, incluidos acreedores, prestamistas, inversores, analistas y oyentes (Harjoto & Rossi, 2019). Además, Frías-Aceituno et al. (2014) indicaron que la diversidad de género en los consejos tiene un efecto positivo en la divulgación voluntaria de información agregada.

La diversidad de la junta representa las diferencias entre los miembros de la junta. La diversidad aumenta en gran medida la probabilidad de que se tengan en cuenta diferentes opiniones y puntos de vista durante el proceso de toma de decisiones (Charumathi & Rahman 2019). También aumenta la eficacia del liderazgo y promueve la creación de relaciones y la resolución de problemas. La diversidad de género es uno de los temas más discutidos en la literatura (Salvi et al. 2020; Vitola et al. 2020).

Raimo et al. (2021) mostró que las mujeres son más propensas a participar en las reuniones de la junta que los hombres, mejorando así las funciones de control y supervisión de la junta directiva y promoviendo así una mayor difusión de información. Además, Pucheta-Martínez et al. (2021) demuestra cómo tener mujeres en el directorio promueve la creación de un buen ambiente de trabajo, ya que están menos enfocadas en el logro de metas personales. Como resultado, quieren mantener informadas a las partes interesadas y brindarles información sobre lo que sucede en el negocio. Además, las mujeres piensan de manera diferente a los hombres y tienen diferentes éticas laborales y puntos de vista debido a sus roles como madres y esposas (Nicolo et al. 2021). Harjoto y Rossi (2019); Amorelli & García-Sánchez (2020) encontraron una relación positiva entre las dos variables. Con base en los argumentos discutidos anteriormente, esperamos una asociación positiva entre la diversidad de género y el nivel de divulgación prospectiva, y proponemos la siguiente hipótesis:



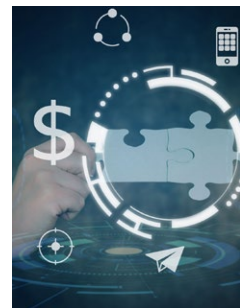
*H2. Existe una relación positiva entre la diversidad en los consejos de administración y la calidad de la información integrada*

Dado que los directores independientes están menos alineados con la administración de la empresa, pueden tener una mayor tendencia a alentar a las empresas a divulgar voluntariamente niveles más altos de información (Aladwey et al. 2021). Por lo tanto, si los directores independientes controlan la junta, pueden tener la capacidad de obligar a la gerencia a revelar más información prospectiva (Al-Shaer et al. 2022). La literatura previa sobre la efectividad de los gerentes independientes proporciona resultados no concluyentes (Nel et al. 2022). Por ejemplo: Hassanein & Abou-Al-Sood (2022), Songini et al. (2022) encontraron que el porcentaje de directores independientes tiene poco efecto en la información prospectiva.

Además, Ananzeh et al. (2022); Hassanein y Abou-El-Sood. (2022) han informado que la independencia del directorio está íntimamente ligada a la revelación de las utilidades esperadas. De manera similar, Al-Lawati (2022) determinó que la proporción de directores independientes se correlaciona positivamente con la información prospectiva. El desempeño real del directorio está ligado a su estructura y composición (Nasetti, 2019; Neal et al. 2022). Además, los directivos no ejecutivos no se asocian con los directores generales porque su carrera no depende de ellos y no tienen interés en colaborar con los miembros ejecutivos (Pucheta-Martínez et al. 2021).

Desde este punto de vista, los consejeros no ejecutivos tienen una mayor orientación hacia los grupos de interés por su naturaleza y la ausencia de participación económica en la empresa. La orientación a los grupos de interés permite a los consejeros no ejecutivos trascender los intereses de los accionistas y equilibrar las expectativas de los grupos de interés con las de la empresa (Amorelli & García-Sánchez, 2020). Así, la presencia de consejeros no ejecutivos asegura un mayor interés para los grupos de interés y favorece la difusión de más información. Desde esta perspectiva, esperamos que un mayor seguimiento, supervisión y orientación de las partes interesadas proporcionado por gerentes no ejecutivos respalde aún más la elaboración de informes integrados de mejor calidad (Camilleri, 2018; La Torre et al. 2019; Navarrete-Oyarce et al. 2022). Por lo tanto, presentamos la siguiente hipótesis:

*H3. Existe una relación positiva entre la independencia del Directorio y la calidad del reporte integrado.*



De acuerdo con la literatura contable anterior en el campo de la gestión de ganancias, un asesoramiento más independiente debería reducir significativamente la gestión de ganancias y, por lo tanto, mejorar la calidad de la información (Muñoz Mendoza et al. 2022). En el contexto de las empresas del IIRC, podemos suponer que más juntas independientes tendrán un efecto positivo en la calidad de la divulgación corporativa al mejorar la divulgación de sustancias y, por lo tanto, las relaciones internacionales. Argumentamos que los directores independientes suelen tener un mayor interés en asegurar un buen comportamiento corporativo y lograr sus objetivos (García-Sánchez et al. 2021). Así, deberán demostrar mayor objetividad e independencia en su actividad (Effah et al. 2022).

Según Xie et al. (2003), una mayor actividad de la junta mejora la supervisión y el control y reduce el potencial de manipulación de ingresos. Aljaaidi et al. (2021) informaron que la frecuencia de las reuniones de la junta se asocia positivamente con una mejor divulgación de las prácticas de compensación ejecutiva. Muñoz Mendoza et al. (2021) muestran cómo la actividad de la junta reduce la asimetría de información en los anuncios de ganancias trimestrales. Además, Pucheta-Martínez et al. (2021); Aladwey et al. (2021) muestran que el nivel de actividad de la junta está positivamente relacionado con la cantidad de información voluntaria divulgada. Desde esta perspectiva, esperamos que un mayor seguimiento y supervisión de los directorios más activos respalde una mejor difusión de la información sobre el capital intelectual en un informe integrado. Así, predecimos la significancia o valor de IR con signo positivo y planteamos la siguiente hipótesis:

*H4. Existe una relación positiva entre la actividad del Directorio y la calidad del reporte integrado.*

En su concepto, la calidad de los informes integrados se refiere a la medida en que los informes integrados son compatibles con la provisión del marco pertinente. Por lo tanto, un alto grado de cumplimiento puede traducirse en informes integrados de alta calidad y un bajo grado de cumplimiento puede traducirse en informes integrados de baja calidad (Songini et al. 2022). Iredele (2019) señaló que la estructura del informe integrado no es importante, pero el aspecto crítico es el contenido y la calidad de la información proporcionada. La materialidad y la brevedad se encuentran entre los seis principios rectores que guían el contenido y la presentación del informe, así como el proceso mediante el cual se desarrolla. La materialidad jue-



ga un papel vital a la hora de decidir qué incluir en un informe integrado y qué tan conciso es el informe. De acuerdo con el marco del IIRC, (2013, p. 18), un informe integrado debe revelar información sobre asuntos que afectan significativamente la capacidad de una organización para crear valor en el corto, mediano y largo plazo.

Además, la dualidad de los directores generales crea una fuerte base de poder individual que puede reducir la independencia de la junta. Por lo tanto, la dualidad del director general conduce a una circunstancia que puede perjudicar la divulgación de información. La evidencia empírica muestra que la dualidad de los directores ejecutivos tiene un impacto negativo en el seguimiento y en el nivel de información que divulgan las empresas (Boivie et al. 2021). El nivel de alineación del informe integrado con el marco del IIRC requiere un alto nivel de monitoreo y seguimiento. Es probable que esta circunstancia sea más común en ausencia de dualidad. Por lo tanto, presentamos la siguiente hipótesis:

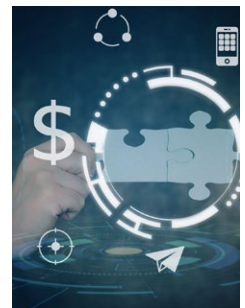
*H5. Existe una relación negativa entre la dualidad de funciones y la calidad de los informes integrados*

Muchos artículos contribuyen a esta visión, combinar información financiera y no financiera en un solo informe aumentará la calidad de los informes y brindará a los destinatarios información más exclusiva sobre la empresa (Raimo et al. 2021). El RI debe proporcionar a los inversores información no solo sobre el valor agregado, sino también sobre cómo se crea el valor (IIRC, 2016).

Seguimos a Reimsbach y De Meyst (2022), quienes aplican un enfoque psicológico cognitivo basado en modelos para evaluar el procesamiento de la información de los inversores. El modelo incluye el concepto de costos cognitivos que surgen al procesar la información. Reimsbach y De Meyst (2022) sugieren un vínculo entre la teoría del costo cognitivo y el principio de acuerdo de proximidad.

Este principio establece que la información relevante para una tarea en particular debe presentarse en un lugar de presentación apropiado. Cuanta más información se necesite para resolver la tarea, mayor será la proximidad de la pantalla para resolver la tarea. Así, la proximidad de una alta oferta se ve a bajo coste cognitivo (Landau et al. 2020).

En este contexto, los inversores generalmente deberían ver las relaciones internacionales como positivas, ya que sus costos de adquisición para obtener la información requerida son menores, ya que se reporta más información sobre la empresa en cuestión en un solo





informe (Wahl et al. 2020). Como resultado, los inversores pueden obtener una imagen más distintiva de la empresa y una puntuación general del informe ESG si la información financiera y la información ESG se comunican simultáneamente. Este estudio se basa en Landau et al. (2020) La teoría de la señal se utiliza para discutir el impacto de un seguro mejorado en el valor de mercado potencial.

Por lo tanto, la siguiente hipótesis puede explicarse utilizando la teoría de señales definida por Chung et al. (2022) quienes encontraron que existe una asimetría de información entre el remitente (empresa) y el receptor (partes interesadas, por ejemplo, inversores) con respecto al desempeño y el impacto de ESG. Aunque el concepto de RI atrae un notable interés, la investigación empírica sobre este concepto es escasa (Landau et al. 2020). Las partes interesadas, especialmente los inversores, han exigido una divulgación detallada sobre cuestiones relacionadas con ESG.

Por lo tanto, las empresas del Reino Unido tienen suficientes incentivos para participar en ESG e IR para responder voluntariamente a las demandas de las partes interesadas. Es más probable que las empresas se beneficien del "pensamiento integrado" como resultado potencial de las relaciones internacionales, por lo que las empresas pueden comprender mejor la relación entre los generadores de valor y sus objetivos estratégicos (Simnett & Huggins, 2015).

Por lo tanto, vincular ESG a la información financiera a través de un informe integrado permite a las partes interesadas comprender mejor el negocio y su futuro. Es poco probable que los informes integrados de las empresas que no revelan mucho sobre ESG mejoren la comprensión de los vínculos entre ESG y el desempeño financiero (Parfitt, 2022). Además, existe un vínculo potencial entre ESG y la calidad de los informes integrados (Chouaibi et al. 2021), que podría ayudar a hacerlo más explícito. Sin embargo, este artículo asume que la introducción de IR en 2013 afecta significativamente los ESG, lo que de alguna manera afectará la calidad de los informes integrados. Por lo tanto, presentamos la siguiente hipótesis:

*H6. Existe una relación negativa entre el nivel de desempeño ESG y la calidad de los informes integrados.*

Si la RI se va a convertir en el "vehículo principal de presentación de informes" (IIRC, 2011, p. 3), las empresas deben incluir solo la "información más importante", y luego pueden abordar las necesidades detalladas de las partes interesadas en los informes. (también KPMG, 2010; PwC, 2010). El IIRC (2011, p. 20) reconoce las dife-



rencias contextuales y describe cuatro caminos igualmente válidos para la adopción de RI, primero, combinando el informe de RSE y el informe anual, que no necesariamente constituye RI en sí mismo (a favor de un informe). Eccles y Krzus, 2010); en segundo lugar, publicar un informe IR independiente para empresas sin experiencia en RSC; tercero, modificar el informe de RSE y hacer referencia a él en el informe anual (para las 43 empresas con experiencia en RSE); o cuarto, adoptar RI solo en el sistema de control de gestión interno (Lueg & Radlach, 2016). Aunque varias variables de características de la empresa influyeron en el autoinforme en el contexto tailandés, como el informe de RSE (Suttipun & Bomlai 2019; Suttipun, 2020). Sin embargo, Suttipun (2020) encontró que había una relación positiva entre la atribución de RSE y el reporte voluntario.

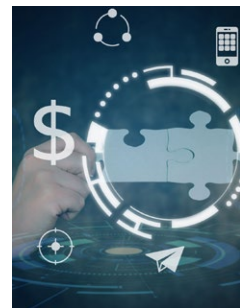
En Tailandia, para apoyar al mayor número de empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Tailandia que se adhieren al concepto de desarrollo sostenible, la Bolsa de Valores de Tailandia otorga desde 2006 el premio CSR a sus empresas que cotizan en bolsa que premia su responsabilidad social y ambiental. , incluida la divulgación de RSE a las partes interesadas y el cumplimiento de su responsabilidad económica ante los accionistas, inversores y acreedores.

El objetivo del premio CSR es alentar a las empresas a equilibrar su responsabilidad económica, social y ambiental y desarrollar la sostenibilidad corporativa. Suttipun (2020) encontró una relación positiva entre los premios de RSE y los informes financieros y no financieros, ya que el premio de RSE es un indicador de qué tan bien las empresas cumplen con las expectativas de la sociedad a través de la responsabilidad social y ambiental, así como la responsabilidad. Por lo tanto, el estudio planteó la hipótesis de que:

*H7: Existe una relación positiva entre las estrategias de RSE y la calidad del reporte integrado*

### 3. METODOLOGÍA

Nuestra aspiración, dentro de esta parte empírica, será presentar el enfoque metodológico de nuestro estudio y discutir los resultados. Las hipótesis de investigación, expuestas anteriormente, se contrastarán mediante regresiones múltiples. Para lograrlo, en primer lugar, expondremos la selección de la muestra, la duración del estudio y la fuente de recogida de datos. Posteriormente, nos centraremos en las medidas de evaluación de las variables y la presentación de los



modelos econométricos. El último paso estará destinado a la presentación de los resultados y sus interpretaciones.

### 3.1. Muestra

Nuestra muestra inicial se basó en la disponibilidad de datos de riesgo bancario y datos de gobernanza en la base de datos Thomson Reuters Asset4 y Thomson Reuters Eikon. Comenzamos con toda la muestra disponible de 500 observaciones por año: empresas listadas en JSE incluidas en la **Tabla 1**. Luego eliminamos 100 observaciones con datos faltantes relacionados con los datos del año 2014 y 12 observaciones relacionadas con la variable dependiente o las variables independientes utilizadas en nuestros modelos explicativos. Nuestra muestra final se basa en un conjunto de datos de panel que consta de 380 observaciones de año de empresa de 95 empresas que cotizan en bolsa, que cubren un período de 4 años (2015-2018). La **Tabla 1** muestra la distribución de la muestra por sector y por año. Utilizamos el conjunto de datos de Asset4 y Thomson Reuters Eikon para recopilar datos de indicadores de gobierno corporativo. La muestra final de nuestro estudio consta de 380 observaciones de los ocho sectores. La base de datos ASSET4 de Thomson Reuters se utiliza en nuestra investigación porque está fácilmente disponible para muchos inversores y académicos. La distribución de la muestra según sectores de actividad está compuesta por un 27,37% y un 22,11% sucesivamente de empresas de los sectores financiero y de materiales básicos, y un 17,79% de la industria de los sectores servicios y manufacturero mientras que el resto de las observaciones corresponden a la tecnología, bienes de consumo, telecomunicaciones y sectores de la salud.

**Tabla 1. Distribución de la muestra por sector**

SECTOR	NÚMERO DE EMPRESAS	PORCENTAJE
Tecnología	4	4,21%
Bienes de consumo	7	7,37%
Materiales basicos	21	22,11%
Financiero	26	27,37%
Telecomunicación	3	3,16%
Servicios	15	15,79%
Salud	4	4,21%
Manufactura industrial	15	15,79%
Total	95	100,00%

El IIRC (2011, p. 6) afirma que IR "reúne información crítica sobre la estrategia, la gobernanza, el desempeño y las perspectivas de una organización de una manera que refleja el contexto comercial, social y ambiental en el que opera. IR destaca las conexiones entre impulsores/impulsores de valor no financiero y objetivos organizacionales y resuelve posibles dilemas, si IR se convierte en la "herramienta esencial de informes", las empresas solo necesitan incluir la "información más importante" y luego pueden responder a las necesidades detalladas de las partes interesadas (IIRC, 2011, p. 3).

### 3.2. Descripción de la encuesta

La encuesta EY Excellence in Integrated Reporting Awards de empresas sudafricanas se inició en 2013. Esta encuesta clasificó a las 100 principales entidades en función de su capitalización de mercado al 31 de diciembre de cada año. Debido a la clasificación basada en la capitalización de mercado, las entidades incluidas en el período pueden variar. Se dice que las 100 entidades principales son las entidades cotizadas más grandes de Sudáfrica y representan alrededor del 94 % del capital total del mercado, pero aún existe una diferencia bastante significativa en el tamaño de estas 100 entidades. En la encuesta de EY se incluyeron entidades de todos los sectores, pero se excluyeron las sociedades de cartera puras. Cada uno de los informes integrados de las entidades recibió una calificación por separado, de acuerdo con un plan de calificación predeterminado.

El plan de calificación incluyó aspectos específicos que deben estar presentes en un informe integrado (EY 2017, 2018, 2019, 2020), y se asignó una calificación a cada uno de los cinco principios rectores del International Integrated Reporting Council, a saber, dirección estratégica, conectividad de la información, dirección futura, capacidad de respuesta e inclusión de las partes interesadas, así como concisión, confiabilidad y materialidad de la información.

Al explicar el proceso de calificación, los autores enfatizaron que la calidad de la información presentada era importante y afirmaron: "La información claramente presentada que destaca los hechos relevantes recibió más crédito que la misma información que necesitaba extraerse de 'información menos relevante' (EY 2017, 2018, 2019, 2020).

Se asignó una clasificación final a las entidades en base a los puntajes promedio de los árbitros. Se revisaron las grandes variaciones en las marcas para garantizar que nada se pasara por alto. El proceso



de adjudicación resultó en la clasificación del informe integrado de cada entidad en uno de cuatro grupos: "Excelente", "Bueno", "Regular" y "Progreso por realizar". Aunque los árbitros reconocieron que el grado de subjetividad involucrado en la calificación podría conducir a una clasificación diferente, la conclusión a la que se llegó indicó que había una clara distinción entre entidades con excelente información integrada y aquellas en las que la información integrada debería mejorarse (EY 2013).

### 3.3. La medida de las variables y el modelo empírico

En nuestro estudio nos limitamos a las características del directorio que se pueden resumir en tamaño del directorio, independencia del directorio, dualidad de funciones, diversidad de género, número de reuniones del directorio, comité de nominación al directorio, creación del comité de retribuciones así como variable vinculada a la estrategia de RSC, que se presenta a continuación.

La variable dependiente es la calidad de los informes integrados atribuidos en el contexto de las encuestas de EY. Se asignó una clasificación final a las entidades en base a los puntajes promedio de los árbitros. Se revisaron las grandes variaciones en las marcas para garantizar que nada se pasara por alto. El proceso de adjudicación resultó en la clasificación del informe integrado de cada entidad en uno de dos grupos: "Excelente (1)" y "Progreso por lograr (0)". En esta sección, derivamos un modelo para representar la influencia de las siguientes variables en la calidad del reporte integrado. El objetivo de este estudio es examinar el impacto del tamaño del directorio, la independencia del directorio, la dualidad de funciones, la diversidad de género, el número de reuniones del directorio, el desempeño ESG, así como una variable relacionada con la estrategia de responsabilidad social de empresas que cotizan en la JSE sobre la calidad de los informes integrados publicados por estas empresas.

Nuestro modelo pretende explicar la variación de la variable dependiente que es la calidad del informe integrado en este modelo según el tamaño del consejo de administración, independencia del consejo, dualidad de funciones, diversidad de género, número de reuniones del consejo, el desempeño ESG así como una variable vinculada a la estrategia de responsabilidad social de las empresas que cotizan en la JSE. El enfoque adoptado en el análisis empírico se resume en el siguiente modelo:



$$IR_{it} = Q_0 + Q_1 BoardSize_{it} + Q_2 GenderDiv_{it} + Q_3 BIndep_{it} + Q_4 BTenure_{it} + Q_5 Duality_{it} + Q_6 ESGPerf_{it} + Q_7 CSRstrategy_{it} + S_{it} \text{ (eq. 1) With :}$$

Tabla 2. **Variables de medida y fuente**

Designación Medida y fuente	Designación Medida y fuente
Variable dependiente	
<b>IR</b> Calidad del informe integrado	Variable dicotómica igual a 1 para el informe de buena calidad y 0 en caso contrario, fuente: EY (Bloomberg)
Variables independientes	
BoardSize	Se mide por el número total de directores que forman parte del directorio. Base de datos ASSET4 de Thomson Reuters.
GenderDiv	La proporción de consejeras en el consejo se expresa en porcentajes y se normaliza entre el 0 y el 100%. Base de datos ASSET4 de Thomson Reuters.
BIndep	Se mide por la relación entre el número de directores independientes calificados y el número total de directores que forman parte del directorio. Base de datos ASSET4 de Thomson Reuters.
BTenure	Medido por el número de reuniones de directorio por año. Base de datos ASSET4 de Thomson Reuters.
Duality	Es una variable ficticia que toma valor 1 si se acumulan las funciones de presidente del directorio y gerente general y 0 en caso contrario. Base de datos ASSET4 de Thomson Reuters.
ESGPerf	Esta es una clasificación de puntajes percentiles que tiene en cuenta los escándalos de ESG que se relacionan y violan cualquiera de los siguientes temas controvertidos y que surgen durante el año fiscal de una empresa. Base de datos ASSET4 de Thomson Reuters.
CSRstrategy	El índice de RSC de cada empresa se obtiene de la base de datos Asset4 y se expresa en porcentajes y estandarizado entre 0 y 100%. Fuente: base de datos ASSET4 de Thomson Reuters.

## 4. RESULTADOS E INTERPRETACIONES

### 4.1. Estadísticas descriptivas

La **Tabla 3** resume la evolución de cada variante de los modelos de riesgo bancario. Las medias y valores de la variable “Calidad IR” son de 0,625, lo que significa que el 62,5% de los informes integrados de nuestra muestra de estudio son de buena calidad. Este valor refleja la importancia que las empresas de nuestra muestra dan a la publicación de informes integrados de calidad.

El tamaño variable promedio de los directorios de 11.33927 significa

que los directorios de las empresas en nuestra muestra de estudio tienen un promedio de 11 miembros.

La variable media de GenderDiv de 19.32133 significa que el 19% de los miembros de juntas corporativas en nuestra muestra de estudio son mujeres, hay un claro predominio de miembros hombres.

En cuanto a la composición del directorio de las firmas de nuestro estudio, el porcentaje promedio de miembros independientes sobre el total de miembros del directorio es del 55,5%, es decir, el 55,5% de los directorios que forman parte del directorio son miembros independientes, lo cual es Bastante alto.

La variable BTenure media de 7.55 significa que las juntas directivas corporativas en nuestra muestra de estudio se reúnen 7 veces al año.

La variable de dualidad promedio de 47,5 significa que el 47,5% de las empresas en nuestra muestra de estudio tienen dualidad de puestos de trabajo.

Variable ESGPerf promedio de 55.24 Este promedio indica que las empresas en nuestra muestra de estudios verifican aproximadamente el 55% de los criterios de desempeño ESG con un máximo de 87.24%. Para la variable CSRstrategy, la media es 49,87285; Este promedio indica que las empresas de nuestra muestra de estudio verifican aproximadamente el 50% de los criterios de RSC con un máximo del 98,5%. En el resto del análisis de los resultados, explicaremos la participación de cada variable explicativa en la evolución de la calidad del IR.

Tabla 3. Estadísticos descriptivos

VARIABLE	OBS	MEDIA	DESV. DESARROLLO	MÍNIMO	MÁXIMO
IR	380	.6253608	.3714558	0	1
BoardSize	380	11.33927	3.512433	4	21
GenderDiv	380	19.32133	10.11945	0	46.66667
BIndep	380	55.55183	14.23589	0	84.61539
BTenure	380	7.555725	2.944981	1.9375	20.77778
Duality	380	.6666667	.4666667	0	1
ESGPerf	380	56.00266	15.80052	6.755545	87.87878
CSRstrategy	380	54.45416	28.23269	1.112137	98.66667

#### 4.2. Análisis de correlación: análisis bivariado

El análisis de correlación tiene como objetivo identificar las relaciones entre las variables. En la **tabla 4** se resumen los coeficientes de correlación entre las variables del modelo integrado de evaluación de la calidad del informe comentado en este capítulo, mediante la aplicación del test de Pearson. Para este modelo, se han utilizado coeficientes de correlación para el tamaño variable del directorio y las señales negativas de toma de dualidad, lo que significa que para las empresas con directorios grandes que verifican la acumulación de puestos de presidente y gerente general pueden sufrir una publicación de informes integrados opacos o de mala calidad.

Con respecto al resto de variables, las connotaciones positivas de los coeficientes de correlación entre estas variables y la calidad del informe integrado muestran que estas variables mejoran la calidad de los informes integrados que publican las empresas de nuestra muestra de estudio.

Esto refleja que el buen gobierno corporativo en general, y las características de la junta directiva, dan a las empresas una mejor oportunidad de mejorar la calidad del reporte integrado a publicar. Una mayor proporción de diversidad de género es más probable que la presenten mujeres con diferentes habilidades y actitudes, incluidas administradoras distinguidas, e influye positivamente en el funcionamiento de otros mecanismos de gobernanza en relación con el género.

Tabla 4. **Matriz de correlación de variables relativas al modelo empírico**

	IR	BOARDSIZE	GENDERDIV	BINDEP	BTENURE	DUALITY	ESGPERF	CSRSTRATEGY
IR	1.0000							
BoardSize	0.5954	1.0000						
GenderDiv	-0.6243	-0.4434	1.0000					
Blndep	0.6268	-0.4968	0.3355	1.0000				
BoardMeet	0.5429	-0.4380	0.5341	0.6403	1.0000			
Duality	-0.4183	0.5422	0.6470	0.6818	0.5001	1.0000		
ESGPerf	0.5107	-0.3460	0.5967	0.6678	0.5878	0.5566	1.0000	
CSRstrategy	0.4717	-0.5040	0.5086	0.5724	0.4662	0.5447	0.6761	1.0000



### 4.3. Análisis multivariado: hallazgos e interpretaciones

Recuerde que el objetivo de estimar el modelo empírico es verificar y validar las hipótesis de investigación presentadas sobre los efectos de los mecanismos de gobernanza en la calidad del informe integrado. La interpretación de los resultados presentados en la **Tabla 5** nos permite realizar algunos análisis relacionados con las características generales de los modelos experimentales así como validar las hipótesis de investigación realizadas por el análisis multivariado. De hecho, el valor que toma el poder explicativo  $R^2$  ajustado = 0.8253 refleja la calidad del modelo. Este supuesto indica que la integración de las diferentes variables explicativas permite explicar el 82,53% de la varianza en la calidad del informe integrado de las observaciones de nuestra muestra de estudio.

Al final de confirmar la calidad del modelo de evaluación, completaremos el marco teórico para la argumentación de los resultados del análisis multivariante que justifica la relación entre la calidad del informe integrado y los mecanismos de gobierno corporativo. Esta hipótesis también se ve confirmada por el resultado del estadístico de Fisher que confirma la capacidad de las variables independientes de nuestro modelo econométrico para explicar la varianza en la calidad del informe integrado que toma un valor ( $F = 288,25$ ) para el nivel de significancia  $P$ -valor = 0.0000.

Según los resultados de investigaciones posteriores como las de Al-Lawati, 2022; Hassanein & Abou-El-Sood, 2022, el coeficiente de regresión de la variable tamaño, que cuantifica la variable tamaño de la junta, es positivo para el modelo de evaluación con un valor de ( $t$ -student = 0.63;  $P = 0.8877$ ) no es significativo. Esto indica que el tamaño de la junta directiva no es importante para determinar la calidad del reporte integrado que publica la empresa.

Los coeficientes de regresión para la variable GenderDiv, que determina la diversidad de género dentro de la junta, son negativos y significativos al nivel del 1% ( $t$ -student = -5,89;  $P = 0,000$ ). Un signo contrario al esperado, indicando que la presencia de una gran proporción de mujeres en el consejo de administración degrada la calidad del informe integrado, y este valor se justifica por la baja representación de mujeres en los consejos de administración. Estos resultados contrastan con los de las esposas (Nicolo et al. 2021); Harjoto y Rossi (2019); Amorelli & García-Sánchez (2020)

En lo que respecta al resultado de varias investigaciones recientes de Camilleri, 2018; LaTorre et al. 2019; Navarrete-Oyarce et al. 2022 (Nel

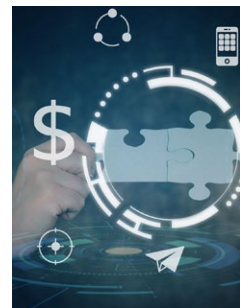


et al. 2022), Ananzeh et al. (2022) los resultados de nuestro estudio dan los elementos para aceptar la hipótesis de la independencia de los miembros de la Junta Directiva. De hecho, el signo del coeficiente predicho y significativo para esta variable lleva a la conclusión de que el porcentaje de directores independientes reduce significativamente la calidad de los informes que incluyen las empresas de nuestra muestra ( $t$ -student = 12.02;  $P$  = 0.000). Los resultados encontrados destacan la importancia del efecto de la variable Bindep en la calidad de los informes integrados. La hipótesis se confirmó al 1% de nivel de significación.

La interpretación de los resultados de la siguiente tabla con respecto a la variable Bancienté indica que la hipótesis asociada a esta variable se confirmó al 1% de nivel de significancia del Modelo de Evaluación de la Calidad del Informe incorporado. De hecho, el hecho de que existan valores ( $t$ -student= 4,19;  $P$  = 0,000), permite conocer el efecto de esta hipótesis en la mejora de la calidad de los informes integrados que publican las empresas. De acuerdo con los hallazgos de Pucheta-Martínez et al. (2021); Aladwey et al. (2021), la hipótesis se confirmó al 1% de nivel de significación.

En cuanto al resultado de la estimación de los modelos de evaluación, los resultados dan elementos para aceptar ya la hipótesis de la doble función, y el signo del coeficiente esperado para esta variable lleva a concluir que la dualidad de funciones del presidente y general gerente afecta negativa y significativamente el nivel del 1% y reduce la calidad del informe integrado de la población de estudio ( $t$ -student = -5,99;  $P$  = 0,000). De hecho, muchos estudios muestran que se puede lograr un impacto significativo al separar los roles de presidente y gerente general; estos hallazgos son consistentes con los de Boivie et al. 2021; Songini et al. 2022. Por lo tanto, la hipótesis se confirmó al 1% de nivel de significación.

El coeficiente de regresión de la variable ESGPerf, que determina el rango de percentiles considerando los indicadores de desempeño ESG de la empresa, es positivo pero no significativo para los tres modelos ( $t$ -student = 7,55;  $P$  = 0,000). Estos resultados son consistentes con los de (Simnett & Huggins, 2015; Chouaibi et al. 2021), por lo que esta hipótesis indica que el alto nivel de desempeño contribuye a mejorar la calidad de los informes integrados que se procesan en el marco de nuestro estudio. La hipótesis se confirmó al 1% de nivel de significancia.



En cuanto al resultado de nuestra estimación, podemos confirmar que el coeficiente de regresión relacionado con la variable estrategia de RSE, que determina el índice de RSE, es positivo y significativo al nivel del 1% (t-student = 6,82; P = 0,000). Este hallazgo es consistente con los de Suttipun (2020), y confirma la hipótesis al nivel de significancia del 1%.

Tabla 5. Resultados de la regresión en relación con el modelo empírico

VARIABLES	COEFICIENTE	T-STUDENT	P-VALOR
Cons	-1.315576	-8.75***	0.000
BoardSize	.0155443	0.63	0.887
GenderDiv	-.0195454	-5.89	0.000
Blndep	.0425369	12.02***	0.000
BTenure	.0822924	4.19***	0.000
Duality	-.1995438	-5.99***	0.000
ESGPerf	.008887	7.55***	0.000
CSRstrategy	.0051519	6.82***	0.000
F(7, 372)	288.25		
Prob > F	0.0000		
R <sup>2</sup>	0.8282		
R <sup>2</sup> ajustado	0.8253		

\*\*\*: Significativo al nivel del 1%; \*\*: Significativo al nivel del 5%; \*: Significativo en el umbral del 10%

## 5. CONCLUSIÓN Y DISCUSIÓN

Este estudio evalúa los antecedentes relacionados con el gobierno corporativo: tamaño del directorio; La independencia del Consejo de Administración, la combinación de las funciones de Presidente y Consejero Delegado, el porcentaje de mujeres en el Consejo de Administración, la comisión de nombramiento del Consejo de Administración, la Comisión de Retribuciones, el número de directorios bancarios y la responsabilidad social índice de cada empresa sobre la calidad de la información integrada de la empresa. Realizamos un estudio de cohorte sobre la calidad de los informes integrados de 380 observaciones para 97 empresas que cotizan en la JSE durante un período de 4 años, de 2017 a 2020, tiempo durante el cual las empresas enfrentan confrontaciones realistas versus sofisticación y realidad. La calidad de los informes integrados que

animaron a estas empresas a invertir en gobierno corporativo.

Descubrimos que las empresas con un alto nivel de independencia de la junta, segregación de los roles de presidente y director ejecutivo, una gran cantidad de reuniones de la junta de la empresa, un índice de RSE muy alto y un índice ESGPerf tienen más probabilidades de tener informes integrados de alta calidad.

Nuestros resultados indican que comprender los diferentes roles y la composición de la junta directiva requiere un enfoque multiteórico, y que la teoría de la agencia, la teoría de la dependencia de los recursos y la teoría de la efectividad del grupo ayudan a explicar los diferentes aspectos de la calidad de RI (Hassanein y Hussainey 2015; Kılıç y Kuzey, 2018)

El modelo de reporte tradicional se enfoca en una cuenta relativamente estrecha del desempeño financiero histórico del proceso de creación de valor. Con esto en mente, el IIRC ha desarrollado un Marco Internacional de Informes Integrados, cuyo objetivo principal es guiar a las organizaciones en el informe de la amplia gama de información que los inversores y otras partes interesadas necesitan para evaluar los resultados a largo plazo de la organización. Conduce en un formato claro, conciso, conectado y comparable. Es por ello que la atención prestada a los aspectos ESG y de buen gobierno ha aumentado considerablemente. IR es una herramienta innovadora que permite integrar la información financiera y no financiera en un solo informe.

El estudio hace algunas contribuciones e implicaciones a la literatura de informes integrados. En primer lugar, destaca la relevancia de las características de los directorios en el enfoque integrado de la calidad de los informes en los países en desarrollo. Si bien ha habido varios estudios previos en el contexto de nuestra investigación, ha habido poca elaboración de sus implicaciones para la rendición de cuentas y la presentación integrada de informes. Esto tiene una resonancia particular en vista de los muchos trastornos sociales y gerenciales en Sudáfrica, que a menudo conducen a una reevaluación sustancial del papel del desempeño de ESG, la junta directiva y los informes integrados.

En segundo lugar, la estrategia de RSE se consideraba típicamente en los países en desarrollo como algo periférico como un ejercicio de gestión de impresiones simbólicas, que se ubicaba principalmente para reflejar a las partes interesadas apaciguadoras y/o protegiendo una agenda centrada en los accionistas. Y el cambio en la estrategia



de RSE fue impulsado principalmente por la legitimidad moral de la empresa, reflejada en el informe integrado, que a su vez surgió de un imperativo organizacional para alinearse más profundamente con las nuevas expectativas sociales corporativas. Por lo tanto, sugerimos que los gerentes deben estar atentos a la posibilidad de una combinación de motivaciones normativas e instrumentales solicitadas por la atención de todas las partes interesadas, particularmente en el contexto del desarrollo de las funciones de RSE y la divulgación obligatoria.

Esta fue una de las principales limitaciones experimentadas durante la realización de este estudio. De hecho, el estudio tiene algunas limitaciones; el presente estudio se centra únicamente en las empresas cotizadas descuidando el comportamiento de las empresas no cotizadas. La investigación adicional en informes integrados podría incorporar más variables como la industria, el crecimiento de la empresa, la propiedad del gobierno y la gobernabilidad. Además, se puede realizar una comparación entre países comparando empresas sudafricanas con empresas de otros países en desarrollo en términos de informes integrados.

Por lo tanto, la atención se centró solo en una pequeña muestra de población de 95 empresas. Esta fue una caída en el alto número en comparación con las 427 empresas que cotizan en la JSE.

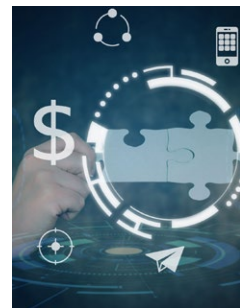
Como toda investigación, ésta tiene ciertas limitaciones. Es cierto que el método de análisis empírico permite analizar un gran volumen de datos y comparar los resultados obtenidos, pero adolece de una falta de comparación entre países y grupos de países a través del método de muestreo. Una segunda limitación es la dificultad de recopilar información sobre la gobernanza bancaria. Sin embargo, conservamos las complementariedades de este estudio entre los mecanismos de gobernanza y las regulaciones que restringen la asunción de riesgos por parte de las empresas. Sin embargo, es necesario profundizar en algunos puntos para ampliar este trabajo.

Para explicar mejor la evolución de los informes integrados, sería interesante realizar otra investigación tratando de utilizar un modelo que integre otras variables independientes y distribuir la muestra por océanos o por países. Así, nuestro estudio es sólo el comienzo de una línea de investigación. Esperamos, a través de esta investigación, al menos haber introducido el tema y dar entusiasmo a otras investigaciones para incursionar en este campo.



Los gerentes deben aumentar la transparencia ampliando el contenido y la calidad de la información en los informes para evitar conflictos con las partes interesadas. Por lo tanto, los gerentes deben aumentar la calidad de sus informes para permitir una mayor participación de las partes interesadas y mostrar interés en las partes interesadas que no sean los accionistas. En otras palabras, la calidad de la divulgación debe buscar demostrar que la alta rentabilidad no se logra a expensas de los objetivos no financieros. Por lo tanto, los gerentes deben considerar la calidad de RI como un medio para aumentar la imagen y la reputación de la empresa a los ojos de las partes interesadas. Además, desde el punto de vista de la teoría de la agencia, la divulgación representa una forma útil de reducir la asimetría de información, alinear los intereses de los administradores y accionistas y, por lo tanto, reducir los costos de agencia. En este sentido, las empresas que cotizan en bolsa deben, por lo tanto, aumentar la calidad de los informes integrados para proporcionar una imagen holística de la capacidad de crear valor a lo largo del tiempo, capaz de mitigar los problemas de asimetría de la información y reducir los costos de agencia.

Encontramos que las empresas con un alto nivel de independencia del directorio, una separación de las funciones de presidente y director ejecutivo, un alto número de reuniones del directorio de la empresa, un índice de RSE muy alto y el de ESGPerf tienen más probabilidades de tener informes integrados de alta calidad. . La investigación futura podría analizar el impacto de otras variables no financieras o centrarse en otro tipo de determinantes, como los determinantes financieros (la relación valor de mercado/valor contable, el apalancamiento financiero, etc.). Además, futuros estudios podrían ampliar la muestra centrándose en diferentes áreas para mejorar la generalización de los resultados. Finalmente, los futuros investigadores podrían considerar realizar estudios durante un período de tiempo más largo. Por ejemplo, la heterogeneidad no observada es un término que describe la existencia de diferencias no medidas (no observadas) entre los participantes del estudio o las muestras que están asociadas con las variables observadas de interés. La existencia de variables no observadas significa que los hallazgos estadísticos basados en los datos observados pueden ser incorrectos. De hecho, la heterogeneidad no observada es un caso en el que se puede esperar una correlación entre los observables y los no observables. Este ha sido un problema generalizado en el análisis



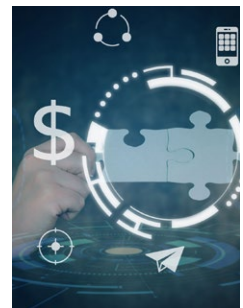
transversal. Una de las principales motivaciones para usar datos de panel ha sido la capacidad de controlar la heterogeneidad invariante en el tiempo posiblemente correlacionada sin observarla. En el presente estudio, hemos enfatizado que la calidad de la información presentada era importante al afirmar que "la información claramente presentada que resalta hechos relevantes recibió más crédito que la misma información que necesitaba extraerse de 'información menos relevante' (EY 2017, 2018, 2019, 2020). Y para resolver la importante limitación de la heterogeneidad individual no observable que no se controla, podemos usar para futuras investigaciones el Estimador de Primera Diferencia y para controlar la heterogeneidad no observada constante en el tiempo y aquí podemos aplicar el MCO aplicado a la regresión de Primeras Diferencias.



## REFERENCIAS

- Al Amosh, H., & Khatib, S. F. (2021). Corporate governance and voluntary disclosure of sustainability performance: The case of Jordan. *SN Business & Economics*, 1(12), 165.
- Aladwey, L., Elgharbawy, A., & Ganna, M. A. (2021). Attributes of corporate boards and assurance of corporate social responsibility reporting: evidence from the UK. *Corporate Governance: The International Journal of Business in Society*.
- Aljaaidi, K., Sharma, R., & Bagais, O. (2021). The effect of board characteristics on the audit committee meeting frequency. *Accounting*, 7(4), 899-906.
- Al-Lawati, H. (2022). Politically Connected Firms and Forward-Looking Disclosure in the Era of Oman Vision 2040. *Journal of Risk and Financial Management*, 15(6), 233.
- Al-Shaer, H., Albitar, K., & Hussainey, K. (2022). Creating sustainability reports that matter: an investigation of factors behind the narratives. *Journal of Applied Accounting Research*, 23(3), 738-763.
- Amorelli, M. F., & García-Sánchez, I. M. (2020). Critical mass of female directors, human capital, and stakeholder engagement by corporate social reporting. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 27(1), 204-221.
- Amran, A., Lee, S. P., & Devi, S. S. (2014). The influence of governance structure and strategic corporate social responsibility toward sustainability reporting quality. *Business Strategy and the environment*, 23(4), 217-235.
- Ananzeh, H., Alshurafat, H., Bugshan, A., & Hussainey, K. (2022). The impact of corporate governance on forward-looking CSR disclosure. *Journal of Financial Reporting and Accounting*.
- Boivie, S., Withers, M. C., Graffin, S. D., & Corley, K. G. (2021). Corporate directors' implicit theories of the roles and duties of boards. *Strategic Management Journal*, 42(9), 1662-1695.
- Camilleri, M. A. (2018). Theoretical insights on integrated reporting: The inclusion of non-financial capitals in corporate disclosures. *Corporate Communications: An International Journal*.

- Charumathi, B., & Rahman, H. (2019). Do women on boards influence climate change disclosures to CDP?—evidence from large Indian companies. *Australasian Accounting, Business and Finance Journal*, 13(2), 5-31.
- Chouaibi, S., Chouaibi, Y., & Zouari, G. (2021). Board characteristics and integrated reporting quality: evidence from ESG European companies. *EuroMed Journal of Business*.
- Chung, C. Y., Kim, H., & Wang, K. (2022). Do domestic or foreign institutional investors matter? The case of firm information asymmetry in Korea. *Pacific-Basin Finance Journal*, 72, 101727.
- Dalgic, N., & Caliyurt, K. (2019). Transparency of content analysis report of audit companies in Turkey. In *Ethics and Sustainability in Accounting and Finance*, Volume I (pp. 187-198). Springer, Singapore.
- Dawkins, C., & Ngunjiri, F. W. (2008). Corporate social responsibility reporting in South Africa: A descriptive and comparative analysis. *The Journal of Business Communication* (1973), 45(3), 286-307.
- De Villiers, C., Hsiao, P. C. K., Zambon, S., & Magnaghi, E. (2022). Sustainability, Non-Financial, Integrated, and Value Reporting (Extended External Reporting): A conceptual framework and an agenda for future research. *Meditari Accountancy Research*, (ahead-of-print).
- De Villiers, C., Rinaldi, L., & Unerman, J. (2014). Integrated Reporting: Insights, gaps and an agenda for future research. *Accounting, Auditing & Accountability Journal*.
- Effah, N. A. A., Kyei, B. T., Kyeremeh, G., & Ekor, N. W. K. (2022). Boardroom characteristics and forward-looking information disclosure: evidence from Ghana. *Corporate Governance: The International Journal of Business in Society*, (ahead-of-print).
- Fasan, M., Marcon, C., & Mio, C. (2016). Institutional determinants of IR disclosure quality. In *Integrated Reporting* (pp. 181-203). Palgrave Macmillan, London.
- Flower, J. (2015). The international integrated reporting council: a story of failure. *Critical Perspectives on Accounting*, 27, 1-17.
- Freeman, R. E., Phillips, R., & Sisodia, R. (2020). Tensions in stakeholder theory. *Business & Society*, 59(2), 213-231.
- Frias-Aceituno, J. V., Rodríguez-Ariza, L., & García-Sánchez, I. M. (2014). Explanatory factors of integrated sustainability and financial reporting. *Business strategy and the environment*, 23(1), 56-72.
- García-Sánchez, I. M., Raimo, N., & Vitolla, F. (2021). Are environmentally innovative companies inclined towards integrated environmental disclosure policies?. *Administrative Sciences*, 11(1), 29.
- Githaiga, P. N., & Kosgei, J. K. (2022). Board characteristics and sustainability reporting. A case of listed firms in East Africa. *Corporate Governance: The International Journal of Business in Society*, (ahead-of-print).
- Gutmayer, T., Cerbone, D., & Maroun, W. (2022). An Evaluation of Business Model Disclosures in Integrated Reports. *Australian Accounting Review*, 32(2), 220-237.
- Hakimah, Y., Pratama, I., Fitri, H., Ganatri, M., & Sulbahrie, R. A. (2019). Impact of Intrinsic Corporate Governance on Financial Performance of Indonesian SMEs. *International Journal of Innovation, Creativity and Change Vol*, 7(1), 32-51.
- Harjoto, M. A., & Rossi, F. (2019). Religiosity, female directors, and corporate social responsibility for Italian listed companies. *Journal of Business Research*, 95, 338-346.
- Hassanein, A. and Hussainey, K. (2015), "Is forward-looking financial disclosure really informative? Evidence from UK narrative statements", *International Review of Financial Analysis*, Vol. 41, pp. 5, pp. 52-61.
- Hassanein, A., & Abou-El-Sood, H. (2022). Forward-looking disclosure: Nature, determinants and consequences. In *Corporate Narrative Reporting* (pp. 37-54).
- Herbert, S., & Graham, M. (2021). Application of principles from the International< IR> Framework for including sustainability disclosures within South African integrated reports. *South African Journal of Accounting Research*, 35(1), 42-68.
- Hsiao, P. C. K., de Villiers, C., & Scott, T. (2022). Is voluntary International Integrated Reporting Framework adoption a step on the sustainability road and does adoption matter to capital markets?. *Meditari Accountancy Research*, 30(3), 786-818.
- International Integrated Reporting Council (2013) Pilot Programme 2012 Yearbook, <http://integratedreporting.org/wp-content/uploads/2012/10/ THE-PILOT-PROGRAMME-2012-YEARBOOK.pdf> (on-line access October, 2016)





- International Integrated Reporting Council (2014) The <IR> Yearbook 2014, [http://integratedreporting.org/yearbook2014/timeline-assets/timeline.html# vars!date=2011-09-22\\_10:06:30!](http://integratedreporting.org/yearbook2014/timeline-assets/timeline.html# vars!date=2011-09-22_10:06:30!) (on-line access February, 2016)
- International Integrated Reporting Council (2011) Towards integrated reporting. Communicating value in the 21st century, [http://integratedreporting.org/wpcontent/uploads/2011/09/IR-Discussion-Paper-2011\\_single.pdf](http://integratedreporting.org/wpcontent/uploads/2011/09/IR-Discussion-Paper-2011_single.pdf) (on-line access October, 2016)
- Iredele, O. O. (2019). Examining the association between quality of integrated reports and corporate characteristics. *Heliyon*, 5(7), e01932.
- Jensen, J. C., & Berg, N. (2012). Determinants of traditional sustainability reporting versus integrated reporting. An institutionalist approach. *Business Strategy and the Environment*, 21(5), 299-316.
- Kılıç, M., & Kuzev, C. (2018). Determinants of forward-looking disclosures in integrated reporting. *Managerial Auditing Journal*.
- KPMG. 2010. Integrated Reporting: Closing the Loop on Strategy. [Online] Available at: <http://www.kpmg.com/za/en/issuesandinsights/articlespublications/risk-compliance/pages/closing-the-loop-of-strategy.aspx>.
- La Torre, M., Bernardi, C., Guthrie, J., & Dumay, J. (2019). Integrated reporting and integrating thinking: Practical challenges. In *Challenges in managing sustainable business* (pp. 25-54). Palgrave Macmillan, Cham.
- Landau, A., Rochell, J., Klein, C., & Zwergel, B. (2020). Integrated reporting of environmental, social, and governance and financial data: Does the market value integrated reports?. *Business Strategy and the Environment*, 29(4), 1750-1763.
- Lueg, R., & Radlach, R. (2016). Managing sustainable development with management control systems: A literature review. *European Management Journal*, 34(2), 158-171.
- Masum, M. H., Latiff, A. R. A., & Osman, M. N. H. (2021). Determinants of corporate voluntary disclosure in a transition economy. *Problems and Perspectives in Management*, 18(4), 130.
- Maubane, P., Prinsloo, A., & Van Rooyen, N. (2014). Sustainability reporting patterns of companies listed on the Johannesburg securities exchange. *Public Relations Review*, 40(2), 153-160.
- Menshawy, I. M., Basiruddin, R., Mohd- Zamil, N. A., & Hussainey, K. (2021). Strive towards investment efficiency among Egyptian companies: Do board characteristics and information asymmetry matter?. *International Journal of Finance & Economics*.
- Munoz Mendoza, J. A., Sepulveda Yelpe, S. M., Veloso Ramos, C. L., Delgado Fuentealba, C. L., & Fuentes Solís, R. A. (2022). Earnings management and country-level characteristics as determinants of stock liquidity in Latin America. *Spanish Journal of Finance and Accounting/Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 51(1), 50-76.
- Naciti, V. (2019). Corporate governance and board of directors: The effect of a board composition on firm sustainability performance. *Journal of Cleaner Production*, 237, 117727.
- Navarrete-Oyarce, J., Moraga-Flores, H., Gallegos Mardones, J. A., & Gallizo, J. L. (2022). Why Integrated Reporting? Insights from Early Adoption in an Emerging Economy. *Sustainability*, 14(3), 1695.
- Nel, G., Scholtz, H., & Engelbrecht, W. (2022). Relationship between online corporate governance and transparency disclosures and board composition: evidence from JSE listed companies. *Journal of African Business*, 23(2), 304-325.
- Nicolò, G., Ricciardelli, A., Raimo, N., & Vitolla, F. (2021). Visual disclosure through integrated reporting. *Management Decision*, 60(4), 976-994.
- Orazalin, N., & Mahmood, M. (2019). Determinants of GRI-based sustainability reporting: evidence from an emerging economy. *Journal of Accounting in Emerging Economies*.
- Parfitt, C. (2022). A foundation for 'ethical capital': The Sustainability Accounting Standards Board and Integrated Reporting. *Critical Perspectives on Accounting*, 102477.
- Pavlopoulos, A., Magnis, C., & Iatridis, G. E. (2017). Integrated reporting: Is it the last piece of the accounting disclosure puzzle?. *Journal of Multinational Financial Management*, 41, 23-46.
- Pistoni, A., Songini, L. and Bavagnoli, F. (2018), "Integrated reporting quality: an empirical analysis", *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, Vol. 25No. 4, pp. 489-507.
- Pucheta-Martínez, M. C., Gallego-Álvarez, I., & Bel-Oms, I. (2021). Corporate social and environmental disclosure as a sustainable development tool provided by board sub-committees: Do women directors play a relevant moderating role?. *Business Strategy and the Environment*, 30(8), 3485-3501.



- Raimo, N., Nicolò, G., Polcini, P. T., & Vitolla, F. (2022). Corporate governance and risk disclosure: evidence from integrated reporting adopters. *Corporate Governance: The International Journal of Business in Society*, 22(7), 1462-1490.
- Raimo, N., Vitolla, F., Marrone, A., & Rubino, M. (2021). Do audit committee attributes influence integrated reporting quality? An agency theory viewpoint. *Business Strategy and the Environment*, 30(1), 522-534.
- Reimsbach, D., & De Meyst, K. (2022). 27. Experimental research in financial accounting. *Handbook of Experimental Finance*, 375.
- Rivera-Arrubla, Y. A., Zorio-Grima, A., & García-Benau, M. A. (2017). Integrated reports: disclosure level and explanatory factors. *Social Responsibility Journal*.
- Rowbottom, N., & Locke, J. (2016). *The emergence of Accounting and business Research*, 46(1), 83-115.
- Roychowdhury, S., Shroff, N., & Verdi, R. S. (2019). The effects of financial reporting and disclosure on corporate investment: A review. *Journal of Accounting and Economics*, 68(2-3), 101246.
- Salvi, A., Vitolla, F., Giakoumelou, A., Raimo, N., & Rubino, M. (2020). Intellectual capital disclosure in integrated reports: The effect on firm value. *Technological Forecasting and Social Change*, 160, 120228.
- Simnett, R., & Huggins, A. L. (2015). Integrated reporting and assurance: where can research add value?. *Sustainability Accounting, Management and Policy Journal*.
- Sisaye, S. (2021). The influence of non-governmental organizations (NGOs) on the development of voluntary sustainability accounting reporting rules. *Journal of Business and Socio-economic Development*, 1(1), 5-23.
- Songini, L., Pistoni, A., Tettamanzi, P., Fratini, F., & Minutiello, V. (2022). Integrated reporting quality and BoD characteristics: an empirical analysis. *Journal of Management and Governance*, 26(2), 579-620.
- Suttipun, M. (2020). Factors influencing key audit matters reporting in Thailand. *Asian Journal of Accounting Perspectives*, 13(1), 26-39.
- Suttipun, M., & Bomlai, A. (2019). The relationship between corporate governance and integrated reporting: Thai evidence. *International Journal of Business & Society*, 20(1).
- Torres-Baumgarten, G., & Rakotobe-Joel, T. (2022). Sustainability Discourse in Emerging Market multinationals: The Case of South Africa's Largest Firms. *Journal of African Business*, 1-26.
- Turzo, T., Marzi, G., Favino, C., & Terzani, S. (2022). Non-financial reporting research and practice: Lessons from the last decade. *Journal of Cleaner Production*, 131154.
- Vitolla, F., Raimo, N. and De Nuccio, E. (2018), Integrated reporting: development and state of art – the Italian case in the international context, *International Journal of Business and Management*, Vol. 13 No. 11, pp. 233-240
- Vitolla, F., Raimo, N., & Rubino, M. (2020). Board characteristics and integrated reporting quality: an agency theory perspective. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 27(2), 1152-1163
- Wahl, A., Charifzadeh, M., & Diefenbach, F. (2020). Voluntary adopters of integrated reporting—evidence on forecast accuracy and firm value. *Business Strategy and the Environment*, 29(6).
- Xie, B., Davidson III, W. N., & DaDalt, P. J. (2003). Earnings management and corporate governance: the role of the board and the audit committee. *Journal of corporate finance*, 9(3), 295-316.

---

## NOTAS

### 1. Declaración de intereses:

Los autores declaran que no tienen intereses financieros en competencia conocidos ni relaciones personales que pudieran haber parecido influir en el trabajo informado en este documento.

