



مركز الاستشارات والبحوث والتطوير
بأكاديمية السادات للعلوم الإدارية

مجلة البحوث الإدارية

Journal of Management Research

علمية - متخصصة - مُدكّمة - دورية ربع سنوية

للسنة
الثانية والأربعين

Vol. 42, No.4; Oct. 2024

عدد أكتوبر 2024



jso.journals.ekb.eg

رئيس مجلس الإدارة
أ. د. محمد صالح هاشم
رئيس أكاديمية السادات للعلوم الإدارية

رئيس التحرير
أ. د. أنور محمود النقيب
مدير مركز الاستشارات والبحوث والتطوير

ISSN : 1110-225X

دور القدرات الادارية للمديرين التنفيذيين في زيادة جودة صياغة الافصاح المحاسبي
وقيمة المنشأة

"Accurately translates to English: The role of managerial capabilities of executive directors in enhancing the quality of financial disclosure and the value of the establishment".

إعداد الباحثة

مريم جمال جرجس وزير

معيدة بقسم المحاسبة بأكاديمية السادات للعلوم الإدارية

2023

المستخلص:

هدفت هذه الدراسة إلى دراسة درجة القدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين على كل من مستوى جودة صياغة الإفصاح المحاسبي بالتقارير المالية وقيمة المنشأة، وتم تحقيق هذا الهدف من خلال دراسة وتحليل الأبحاث والكتابات السابقة في أدبيات المحاسبة والمتعلقة بمشكلة الدراسة وتحديد متغيراتها.

توصلت هذه الدراسة إلى وجود علاقة موجبة بين القدرات الإدارية للمديرين التنفيذيين ومستوى جودة صياغة الإفصاح المحاسبي، كما توصلت إلى وجود علاقة موجبة بين القدرات الإدارية وقيمة المنشأة، كذلك توصلت الدراسة إلى وجود علاقة موجبة بين جودة الإفصاح المحاسبي وقيمة المنشأة، وأخيراً توصلت الدراسة إلى وجود تأثير إيجابي للقدرات الإدارية على قيمة المنشأة من خلال جودة الإفصاح المحاسبي بالتقارير المالية. الأمر الذي يعني أن القدرة الإدارية قد ساهمت في تحسين جودة التقارير المالية والتوقيت المناسب.

وأوصت الدراسة بضرورة الاهتمام بتطوير القدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين في الشركات المصرية لتحسين جوانب الإفصاح المحاسبي.

وتساهم نتائج هذه الدراسة في تقديم رؤية أوضح حول كيفية تأثير القدرة الإدارية على الجوانب المختلفة لإفصاح الشركات المصرية في ظل تباين الآراء حول مدى تأثير خصائص محددة للمديرين على نتائج أعمال الشركة. كما تساهم هذه النتائج أيضاً في تحسين العديد من التطبيقات التي تخدم مجالس الإدارة والمستثمرين وواضعي السياسات.

Abstract

"The aim of this study was to examine the managerial capabilities of executive directors in both the level of quality in formulating financial disclosure in financial reports and the value of the establishment. This goal was achieved through studying and analyzing previous research and literature in the accounting field related to the study's problem and identifying its variables.

The study found a positive relationship between the managerial capabilities of executive directors and the level of quality in formulating financial disclosure.

Additionally, it identified a positive relationship between managerial capabilities

and the value of the establishment. The study also found a positive relationship between the quality of financial disclosure and the value of the establishment. Finally, the study concluded that managerial capabilities have a positive impact on the value of the establishment through the quality of financial disclosure in financial reports. This suggests that managerial capabilities have contributed to improving the quality of financial reports and their timeliness.

The study recommends the necessity of focusing on developing the managerial capabilities of executive directors in Egyptian companies to enhance aspects of accounting disclosure. The results of this study contribute to providing a clearer understanding of how managerial capabilities impact various aspects of disclosure in Egyptian companies amid diverse opinions on the extent of the influence of specific managerial traits on corporate performance. These findings also contribute to improving several applications that serve boards of directors, investors, and policy-makers".

المقدمة:

حظيت القدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين CEO's Managerial Ability باهتمام ملحوظ مؤخراً باعتبارها من السمات والخصائص الإدارية Managerial Characteristics الهامة لنجاح وبقاء واستمرار الشركة في دنيا الأعمال، فضلاً عن تأثيرها الكبير على قرارات الشركة ونتائجها الاقتصادية . (Salehi et al.,2020;Aliahmadi et.; 2016) ولذلك، فإن الاهتمام بالقدرة الفنية للمديرين التنفيذيين (خصائص المديرين التنفيذيين) بما في ذلك القدرة، المعرفة، الموهبة، السمعة، الخبرات الشخصية، ونمط أو أسلوب الإدارة، تمكن من الفهم الأفضل للبيئة التشغيلية والمحاسبية والقانونية للشركة، وتساعد على استغلال وتخصيص الموارد المتاحة بكفاءة وخلق وتعظيم القيمة الاقتصادية للشركة في الأجل الطويل.

أن المديرين التنفيذيين الذين لديهم أنماط إدارية متميزة عن أقرانهم من المديرين، مثل الخبرة والقدرة ، يميلون إلى اعتماد سياسات واستراتيجيات مختلفة عند اتخاذ قرارات التشغيل ،فالمديرين التنفيذيين ذوي القدرات الادارية العالية يشاركون في المزيد من أنشطة التجنب الضريبي مثل التخطيط الضريبي وتمهيد

الدخل ، كما أن القدرة الإدارية العالية للمديرين التنفيذيين ترتبط ارتباطا وثيقا بارتفاع جودة الأرباح، وبتحسن الأداء الحالي والمستقبلي، كما ترتبط بتقلبات أقل في الأرباح المستقبلية وعوائد الأسهم، وكذلك بكفاءة القرارات الاستثمارية، وتساعد على الحد من خطر الانهيار المستقبلي لأسعار أسهم الشركة وخطر الضوائق المالية في المستقبل المنظور . وهكذا ، يمكن القول بأن المديرين التنفيذيين ذوي القدرات الفردية الإدارية العالية وبالمقارنة مع نظرائهم الأقل قدرات إدارية ، يسعون من خلال استثمار كفاءاتهم الإدارية في تحسين عمليات الشركة ، والاستخدام الفعال للموارد المحدودة المتاحة ، واقتناص الفرص الاستثمارية المربحة مما يسمح بتحقيق طفرة في القيمة الاقتصادية للشركة وفي ثروات ومصالح المساهمين وتحسين جودة الأرباح المحاسبية من خلال كفاءه قراراتهم التشغيلية ، الى جانب تمتعهم بفهم أكثر مرونة في تطبيق السياسات والمعايير المحاسبية وبالتالي تأثيرهم الكبير على نوعية جودة المعلومات المحاسبية، ومن ثم تحسين جودة صياغة التقارير المالية (مدحت عبر الرشيد، 2013) ، كما أن للقدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين تأثير كبير على الإفصاح الوصفي والذي أصبح في الآونة الأخيرة من أكثر المحتويات الإخبارية أهمية للمساهمين ، والمستثمرين الحاليين والمرتقبين ، والمحللين الماليين ، والمقرضين ، وسوق المال ، حيث يوفر بجانب القيم المالية المطلقة التي توفرها المقاييس المحاسبية ، محتوى معلوماتي إضافي حول أداء الشركة والمخاطر القانونية التي يمكن أن تتعرض لها ، كما يمكنه أن يضيف قوة تفسيرية إضافية إلى التقارير المالية التي قد تساعد المستخدمين في اتخاذ قراراتهم الاقتصادية ، حيث يقوم المديرون التنفيذيون باختيار لهجة الإفصاح المناسبة للأخبار سواء الجيدة (النغمة الإيجابية أو المتفائلة) ، أو السيئة (النغمة السلبية أو المتشائمة) ، لمناقشة أداء الشركة المالي في التقرير السنوي وذلك بغرض التأثير على سوق المال ، كما أن التغير في طبيعة اللهجة المستخدمة يعتبر بمثابة أداة معلوماتية هامة قد يستخدمها المديرين التنفيذيين في حالة ضعف البيئة المعلوماتية للشركة ، فضلا عن ذلك ، فإن الإفصاح الوصفي يمكن أن يكون أداة مفيدة للكشف عن أنشطة التلاعب المحتملة والتصرفات غير القانونية التي يمكن أن يمارسها هؤلاء المديرين.

وفي نفس السياق قد تتعرض الشركات الى مجموعه من المشاكل في حاله اكتشاف التلاعب في صياغه التقرير المالي ومنها تعرض الشركات للعقوبات الاقتصادية الصارمة الممثلة في فرض غرامات باهظة وإعادة تعديل وأصدار قوائمها المالية، فضلا عن تعرض المديرين لخطر التقاضي والمساءلة القانونية من قبل الجهات الرقابية ومن ثم معاقبتهم على التقارير المالية المضللة والزامهم بدفع تعويضات عن الخسائر التي تسببت بها هذه التقارير .

وفقا لما سبق ، فإن تحليل دور القدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين وتأثيرها على البيئة المعلوماتية (الإفصاح المحاسبي بشقيه الرقمي والوصفي) للشركة التي يعمل بها المديرين التنفيذيين من جهة ،

وعلى تعظيم قيمه المنشاه الذى يعد الهدف الاساسى الذى تسعى جميع الشركات الى تحقيقه من جهة أخرى ، يعتبر أمرا ضروريا وهاما ، خاصة بعد حالة عدم اليقين للتداعيات الاقتصادية على الشركات المساهمة المصرية بسبب جائحة فيروس كورونا المستجد (Corona-19) والتي يمكن أن تلعب القدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين دورا ملموسا في اتخاذ قرارات استثمارية أفضل لتخفيف حدة التدهور الاقتصادي أو الأزمات المالية التي من الممكن أن تتعرض لها تلك الشركات . ولذلك ، فإن الدراسة الحالية تتناول دور القدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين في تحسين مستوى جودة صياغة الإفصاح المحاسبي بالتقارير المالية ، وكذلك انعكاسها على قيمه المنشاة.

مشكلة وتساؤلات الدراسة واشتقاق الفجوة البحثية :

يمثل الهدف الرئيسي من إعداد التقارير المالية في توفير معلومات مفيدة عن الحالة المالية والتشغيلية للشركة وحيث أن المعلومات المتعلقة بالربحية وتقييم الأداء المالي لمنشآت الأعمال من أهم المعلومات التي يحتاجها كافة مستخدمي التقارير المالية عند اتخاذهم لمختلف قراراتهم الاقتصادية ، لذلك فإن دقة تنبؤات الإدارة بالأرباح المستقبلية ، وتوفير معلومات ذات قيمة ملائمة في أسواق رأس المال يتطلب قدرة إدارة عالية فهي تعد عامل أساسي في تكامل جميع الموارد Integrating all Recourses بغرض مراقبة أداء الشركة والتخفيف من عمليات تمهيد الدخل (Akbari et al, 2018) وذلك لأن المساهمين يفضلون دخلا مستمرا بدون أي تقلبات غير متوقعة Unexpected Fluctuations ، كما أنها تؤدي إلى زيادة الإفصاح المحاسبي للتقليل من اختلالات السوق Matrket Frictions والحد من مشاكل الوكالة (Cui et al;2018) وتشير القدرة الإدارية إلى القدرة على تعظيم قيمة الشركة من خلال الاستخدام الفعال للموارد المحدودة المتاحة ، فالمديرين الأكثر قدرة وفقا لنظرية (Trueman,1986) يتمتعون بالمعرفة والإدراك الكامل لبيئة عمل الشركة واتجاهات الصناعة ، والقدرة على تطبيق المعايير المحاسبية بمزيد من المرونة وبالتالي يكون لهم تأثير كبير في إضافة القيمة وتحسين جودة الأرباح من خلال قراراتهم التشغيلية بالمقارنة بالمديرين الأقل قدرة (Hessian,2018) على الرغم من أهمية القدرة الإدارية في فهم وتفسير أثر المساهمات الإدارية على أداء الشركة ، والقرارات الاستثمارية ، وحوكمة الشركات إلا أن تأثير الخصائص الإدارية للمديرين التنفيذيين كالموهبة ، والسمعة ، والأسلوب الإداري) على جودة التقرير المالي مازال محل جدل ونقاش في الأدب المحاسبي ولم يلق الاهتمام الكافي حيث توصلت دراسة (Baik et al 2018) إلى أن القدرة الإدارية تساهم في تحسين جودة البيئة المعلوماتية للشركة وزيادة شفافيتها وبالتالي خفض مشكلة عدم تماثل المعلومات بين الإدارة والمستثمرين ، في حين وجدت كل من دراسة (Kalyta and Fried;2008 , Bebchuk and Fried;2008)

(Magnan;2004) أن القدرة الإدارية قد تضعف من بيئة معلومات الشركة من خلال الإفصاحات المالية الغامضة Opaque Financial Disclosures ، يتضح مما سبق أن هناك عدة دوافع لهذه الدراسة تبرز أهميتها أن الدراسات السابقة لم تقدم أدلة حاسمة بشأن العلاقة بين القدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين و جودة صياغة لهجة الإفصاح المحاسبي بالتقارير المالية فإن تحليل هذه العلاقة في البيئة المصرية كأحد أكبر الإقتصاديات نموًا في الأسواق الناشئة سوف يساعد على تفسير التباين في جودة التقرير المالي بين الشركات ، فضلا عن تحديد تأثير الخصائص الفردية للمديرين على الخيارات المحاسبية لإعداد التقارير المالية ودورها في الحد من مخاطر الإفلاس المحتملة ، كما أن غالبية هذه الدراسات تمت في بيئات متقدمة تختلف في خصائصها عن البيئات النامية بمنطقة الشرق الأوسط وهو ما قد يؤدي إلى صعوبة تعميم نتائجها ، بالإضافة إلى تزايد الاهتمام من جانب واضعي المعايير المحاسبية والهيئات الرقابية بتأثير القدرة الإدارية للمديرين على السياسات المحاسبية ، وحجب الأخبار السيئة ، وتقليل الثقة المفرطة لديهم للحد من التشوهات في القرارات الاستثمارية التي قد تعرض أسهم الشركة لمخاطر الانهيار . وبالتالي تتمثل الفجوة البحثية في ندرة الدراسات المحاسبية في مجال العلاقة بين القدرة الإدارية للمديرين وكل من جودة صياغة الإفصاح المحاسبي وقيمة المنشاه ، فضلا عن صعوبة تحديد مقياس شامل للقدرة الإدارية لعدم إمكانية ملاحظتها بسهولة وبشكل مباشر . بناء على العرض السابق ، تحاول الدراسة الحالية الإجابة على التساؤل الرئيسي التالي : هل تؤثر القدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين على جودة صياغة الإفصاح المحاسبي وقيمة المنشاه؟ وفي إطار ذلك التساؤل العام تتناول الدراسة التساؤلات الفرعية التالية:

- 1- هل هناك تأثير معنوي لدرجة القدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين على مستوى لهجة الإفصاح المحاسبي بالتقارير المالية؟، وإذا ما وجد هذا التأثير ، فما هو اتجاهه وقوته ودلالته؟.
- 2- ما هو دورها في تخفيض مشكلة عدم تماثل المعلومات وتوفير التقارير المالية في التوقيت المناسب؟،
- 3- هل تؤثر صياغة الإفصاح المحاسبي للأخبار الجيدة والسيئة والعادية على جودة الإفصاح المحاسبي؟
- 4- هل تؤثر الخصائص الأساسية والثانوية الجودة الإفصاح المحاسبي على قيمة المنشأة؟
- 5- هل تؤثر صياغة الإفصاح المحاسبي للأخبار الجيدة والسيئة والعادية على قيمة المنشأة؟
- 6- هل يمكن قياس مدى تحفظ التقارير المالية للمنشآت المصرية؟

الدراسات السابقة

تنقسم الدراسات السابقة المرتبطة بموضوع البحث من خلال اربع مجموعات وذلك على النحو التالي :
المجموعة الاولى: دراسات تناولت تأثير القدرة الادارية للمديرين التنفيذيين على مستوى نغمة الافصاح المحاسبي بالتقارير المالية
المجموعة الثانية: دراسات تناولت قياس نغمة الافصاح المحاسبي للاخبار الجيدة والسيئة بالتقارير المالية
المجموعة الثالثة: دراسات تناولت تأثير جودة الافصاح المحاسبي على قيمة المنشأة
المجموعه الرابعه: دراسات تناولت العلاقة بين نغمة الافصاح وقيمة المنشأة
وفيما يلي عرض لكل مجموعه بشيء من التفصيل:

المجموعة الاولى دراسات تناولت تأثير القدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين على مستوى نغمة الإفصاح المحاسبي بالتقارير المالية

1-دراسة (Hasan,2020)

هدفت الدراسة الى اختبار تأثير القدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين على إمكانية قراءة الإفصاحات الوصفية للتقارير المالية المعدة ،طبقت على عينة كبيرة من الشركات الأمريكية شملت 56568 مشاهدة ، وفقا لنموذج (K - 10) .
توصلت الدراسة إلى وجود تأثير إيجابي معنوي للقدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين على إمكانية قراءة الإفصاحات الوصفية للتقارير المالية المعدة وفقا لنموذج (K - 10) ، كما وجدت الدراسة أن هذا التأثير ظهر بشكل أكثر وضوحا وقوة في الشركات ذات المستويات العالية من الربحية ، فضلا عن ذلك ، كشفت الدراسة أن الأداء المالي للشركات يلعب دورا وسيطا في العلاقة بين القدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين وإمكانية قراءة التقارير المالية المعدة وفقا لنموذج (K - 10) .

2-دراسة (مليجي 2019)

هدفت الدراسة تحديد العلاقة بين القدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين وجودة التقرير المالي ودورها في تخفيض خطر انهيار أسعار الأسهم. وقد اعتمدت الدراسة على مدخل تحليل المحتوى في فحص التقارير السنوية لعينة مكونة من (116 شركة) مساهمة غير مالية مقيدة بالبورصة المصرية خلال الفترة من عام 2016 حتى عام 2018 ، بأجمالى مشاهدات 348 مشاهدة، وتم استخدام أسلوب الأنحدار المتعدد لأختبار فروض الدراسة.

توصلت الدراسة الى وجود تأثير ايجابي للقدرة الادارية على جودة التقرير المالي , كما ترتبط القدرة الادارية بعلاقة سالبة وذات دلالة معنوية بخطر انهيار أسعار الاسهم.

3- دراسة (Martikainen et al,2019)

هدفت الدراسة الى اختبار دور الخصائص الادارية للمديرين التنفيذيين في تشكيل نغمة الإفصاح المحاسبي با لتقارير المالية المعدة , من خلال نموذج (K - 10) وهو عبارة عن تقرير سنوي تطلبه لجنة الأوراق المالية والبورصات الأمريكية ، ويقدم ملخصا شاملا للأداء المالي للشركة .
توصلت الى أن هناك بعض الخصائص الادارية للمديرين التنفيذيين مثل : العمر ، الجنس ، مستوى التعليم ، والخبرة المالية ترتبطا ارتباطا وثيقا باختيار نغمة الإفصاح المحاسبي للأخبار سواء النغمة المتفائلة أو المتشائمة ، وهو ما يشير إلى أن الخصائص الادارية للمديرين التنفيذيين تشكل محددًا هامًا للممارسات الإفصاح المحاسبي من خلال استخدام نغمة الإفصاح المناسبة .

4- دراسة (Abernatly et al,2018)

هدفت الدراسة فحص تأثير القدرة الادارية للمديرين التنفيذيين على توقيت أعداد التقارير المالية Financial Reporting Timeliness , قد تمت على عينة من الشركات المساهمة المسجلة في البورصة الأمريكية
توصلت نتائج الدراسة الى أن المديرين التنفيذيين ذوي القدرات الادارية العالية بالمقارنة مع من هم أقل قدرات ادارية يمتلكون رأس مال بشري Human Capital أكبر , وأنهم أكثر قدرة على الحفاظ على الأنظمة و الضوابط التي تقوم عليها المعلومات المحاسبية للشركة , لذلك فهم يحرصون بشكل كبير على ممارسة الإفصاح المحاسبي باستخدام نغمة الافصاح المناسبة , مع توفير التقارير المالية للمستخدمين في الوقت المناسب.

5- دراسة (Luo and Zhou,2017)

هدفت الى اختبار أثر القدرة الادارية على لغة الأعلان عن الأرباح ,ورد فعل السوق تجاه هذه اللغة , قد اعتمدت في ذلك على دراسة تطبيقات لعينة من الشركات الأمريكية المقيدة بالبورصة حيث تم مشاهدة (15885) شركة خلال الفترة من عام(1994) حتى عام (2011) .
توصلت الدراسة الى أن فرق الأدارة ذات القدرة العالية تستخدم لغة أكثر ايجابية للإفصاح عن الأرباح , كما ان هناك رد فعل ايجابي لسوق الأسهم تجاه اللغة الأيجابية للأعلان عن الأرباح.

2- المجموعة الثانية : -

دراسات تناولت قياس نغمة الإفصاح المحاسبي للأخبار الجيدة (النغمة المتفائلة والأخبار السيئة)
النغمة المتشائمة) بالتقارير المالية .

1- دراسة (Dichu Bao et al,2019)

هدفت هذه الدراسة إلى الإجابة عن السؤال المتعلق بـ (هل يقوم المديرون بالإفصاح عن الأخبار السيئة أم يقوموا بإخفائها ؟) ، حيث تناولت هذه الدراسة بالشرح والتحليل وجهات النظر المختلفة المتعلقة بالدراسات السابقة ، حيث اختلفت فيما بينها عند تناول اتجاه المديرين بشأن الأخبار السيئة ، فالبعض يقوم بالإفصاح عنها ، والبعض لديهم إتجاهة لإخفائها ، وقد كان التحدي الذي واجهته تلك الدراسات السابقة هو عدم قدرتهم على ملاحظة الأخبار السيئة التي قام المديرون بإخفائها ، وبالتالي فقد قامت تلك الدراسة بمعالجة هذا التحدي من خلال إعداد مقياس لقياس الأخبار السيئة التي قد يقوم بإخفائها المديرين يعتمد على الفوائد قصيرة الأجل المتبقية Residual Short Interest ، ثم قامت بسلسلة من الإختبارات للتحقق من صحة هذا المقياس . وإعتمادا على تقارير k8 وإدارة الأرباح كمقياس للإفصاح الإختياري .

توصلت الى أن هناك علاقة سلبية بين الإفصاح عن الأخبار السيئة والفائدة قصيرة الأجل المتبقية ، وأن المديرين غالبا ما يفضلون إخفاء الأخبار السيئة ، وهذا الإتجاه يخف تدريجيا كلما زادت درجة تعرض المنشأة لخطر التقاضي ، ويزداد هذا الإتجاه عندما يكون لدى المديرون إتجاه قوي لتدعيم سعر السهم بالسوق .

2- دراسة (Stephen et al,2017)

تناولت الدراسة الإجابة عن تساؤل أساسي هل أثرت المخاوف المتعلقة بالمستقبل المهني للمديرين ومدى استمرارهم في الشركة في الإفصاح عن الأخبار السيئة (بمعنى أن هل أي مخاوف لمديري الشركة بشأن الأداء الحالي سوف تؤثر على الأداء المستقبلي) تشير الدراسة إلى أن المخاوف المتعلقة بالمستقبل المهني تشجع المديرون على تأخير الإفصاح عن الأخبار السيئة ، ولكن تتخفف درجة قيام هؤلاء المديرون بإخفاء الإفصاح عن الأخبار السيئة . وقد قامت هذه الدراسة أولاً بالتأكد نتائج دراسة Kothari et al 2009 المتعلقة بهل يقوم المديرون بإخفاء الإفصاح عن الأخبار السيئة ، مع استخدام نفس طريقتها المتبعة عند اختبار الفروض ، وذلك لإختبار ما يلي :- 1_إختبار ما إذا كان تأثير الإفصاح عن الأخبار السيئة أقوى على المستثمرين من الإفصاح عن الأخبار الجيدة أم لا ؟، 2- دراسة تأثير تأخير الإفصاح عن الأخبار السيئة ومدى ارتباطه بالمخاوف المتعلقة بالمستقبل المهني للمديرين .

وباستخدام عدة مقاييس مرتبطة بكيفية قياس مخاوف مستقبلهم المهني ، فقد أشارت الدراسة إلى وجود علاقة ارتباط موجبة بين قيام المديرين بتأخير الإفصاح عن الأخبار السيئة وإختلاف مستوى المخاوف المتعلقة بالمستقبل المهني .

توصلت من خلال جمع البيانات أن الشركات قد تقوم بإبرام عقد صريح مع المديرين بتعويضهم من أجل تقليل مخاوفهم المستقبلية المهنية الخاصة بهم وخاصة لرئيس مجلس الإدارة ، بمعنى أنه إذا وعدت الشركة المديرين بدفع مبلغا كبيرا لهم في حالة فصلهم من الشركة ، فإنهم لن يقوموا بتأخير الإفصاح عن الأخبار السيئة بالنسبة للأخبار الجيدة ، وبالتالي فإن هذا سيساعد في تخفيف تأخير الإفصاح عن الأخبار السيئة .

3-دراسة (Christopher,2015)

اختبرت هذه الدراسة تأثير الصدمات المتعلقة بالظروف البيئية والاقتصادية التي تتعرض لها الشركات نتيجة الغموض في المعلومات المحاسبية التي يتم الإفصاح عنها ، وتأثير عدم التأكد الكلي الناتج عن هذا الغموض على استجابة المستثمرين بسوق الأوراق المالية فيما يتعلق بالأرباح الخاصة بالمنشأة ، وعلى كيفية تشغيل المستثمر للمعلومات المتعلقة بالأداء المالي للمنشأة ، أشارت الدراسة إلى أن هذه النتائج تعتبر أكثر وضوح بالنسبة للشركات التي تغيرت أرباحها بالإنخفاض عن الأعوام السابقة وفقاً لعدم التأكد الكلي ، والشركات التي تواجه إنخفاضا في حجم التداول على أسهمها بشكل غير طبيعي خلال فترة إعلان الأرباح ، والشركات التي لديها مستويات أعلى نسبية من عدم التأكد بخصوص معلوماتها ، وقد قدمت هذه الدراسة مؤشر أطلقت عليه (Volatility Index VIX) وهو مؤشر معد من قبل مجلس شيكاغو لخيارات التبادل (Chicago Board Options Exchange CBOE) لقياس التغيرات الكبيرة والمفاجئة وغير المتوقعة في البيئة الاقتصادية ، والتي يمكن قياسها قبل إعلان الأرباح ، كما يوضح هذا المؤشر كيف يتصرف المستثمرون وخاصة ذوي الخبرة المحدودة في ظل إفصاح محاسبي يشوبه الغموض ، وعلى الرغم من أنه كان يتم الإعتماد على مؤشر Standard and Poor's 100 إلا أن البنك المركزي في كوريا أشار إلى أن مؤشر التقلب المحسوب على أساس مؤشر (S & P100) لا يمكن الاعتماد عليه في قياس تلك التغيرات الكبيرة والمفاجئة ، واستجابة لمتطلبات السوق ، بدءا من عام 2003 ، بدأ البنك المركزي الكوري حساب مؤشر تقلب يعتمد على مؤشر 500 S & P ودعا لضرورة استخدام المؤشر الجديد VIX المحسوب على أساس مؤشر S & P 500 ، وذلك من خلال قياس VIX لمدة يومين سابقين مباشرة لفترة الثلاثة أيام التي يتم فيها الإعلان عن الأرباح ، وإتضح أنه في ظل ظروف الغموض ، يلجأ المستثمرون إلى التصرف بحذر ويتخذوا لهجة

متحفظة متشائمة لإتخاذ القرارات مما يؤدي إلى وزنا أكبر للأخبار السيئة في مقابل وزنة أقل للأخبار الجيدة وذلك عند زيادة مؤشر VIX ، وعلى النقيض فإنه في حالة عدم وجود غموض في الإفصاح عن المعلومات المحاسبية فإن المستثمرين يستجيبون بشكل متساو للأخبار الجيدة والسيئة بما يتفق مع إتخاذ القرارات في ظل ظروف المخاطرة وذلك عندما يكون هناك تغير في VIX ، وبالتالي فيصبح لدى الشركات المزيد من التفاوت و عدم التماثل في إستجابتها للغموض في الإفصاح عن المعلومات المحاسبية .

توصلت الدراسة إلى قيام المستثمرين بوضع وزنا أكبر للأخبار السيئة المتعلقة بزيادة عدم التأكد الكلي الناتج عن الغموض وعدم توافر المعلومات ، وقيامهم بوضع وزنة متساوية لكلا من الأخبار الجيدة والسيئة في حالة انخفاض عدم التأكد الكلي ، وبالتالي يحدث عدم تماثل الاستجابة للمستثمرين بالنسبة للأخبار المتعلقة بالأرباح.

4-دراسية (Xuan et al,2014)

اهتمت الدراسة بمتى وكيف يقوم مديري الشركات بإدارة نغمة المعلومة المفصح عنها بالتقارير المالية حسب ظروف شركاتهم لتضليل المستثمرين عن حقيقة الشركة ؟، وكيف يتفاعل المستثمرون مع ذلك ؟، وقد قدمت الدراسة مقياسا لمعرفة اللهجة الإيجابية غير الحقيقية المفصح عنها بالتقارير المالية (Abnormal Positive Tone ABTONE) ، هذا المقياس يتطلب استخدام بعض الأساليب الإحصائية ، وذلك من خلال تحديد نغمة المعلومة بعد الأخذ في الاعتبار بعض المتغيرات الكمية لتقليل تأثير بعض خصائص الشركات (مثل الأداء ، المخاطر ، درجة التعقيد في العمليات التي تقوم بها المنشأة) ، عند الإفصاح عن نغمة المعلومة بالتقارير المالية ، وذلك لأن الإفصاح عن المعلومات الكمية يتطلب أيضاً إفصاحاً سردياً لمساعدة المستثمرين في تفسير هذه المعلومات الكمية والتسويق الشركة لدى المستثمرين المرتقبين ، وبالتالي تعتبر نغمة المعلومة التي يحتوي عليها الإفصاح السردى أمراً هاماً في التأثير على المستثمرين عند حسابهم لقيمة الشركة ، وبالتالي تؤدي إدارة نغمة المعلومة بالتقارير المالية نحو الاتجاه الإيجابي أو السلبي من قبل المديرين إلى تضليل المستثمرين . قد تناولت الدراسة كيفية قيام المديرين بإدارة نغمة المعلومة بالتقارير المالية والمتعلقة بالإفصاح عن الأرباح والتدفقات النقدية وذلك من خلال إرسال إشارات معينة للمستثمرين تتعلق بالمعلومات الكمية المصاحبة لهذا الإفصاح ، أو من خلال الإشارة إلى معلومات أخرى إضافية لا يمكن إدراجها في النتائج الكمية الحالية وفقاً لمتطلبات GAAP ، أو من خلال القيام بإدارة نغمة المعلومة وتضليل المستثمرين عن طريق الإفصاح غير الكافي عن الأداء المستقبلي ، ومن هنا قدمت الدراسة مقياساً لمعرفة النغمة

الإيجابية غير الحقيقية ليتم التنبؤ بالمعلومات السلبية المستقبلية المتعلقة بالأرباح و التدفقات النقدية ، فيعطي مقياس ال ABTONE تأثير إيجابية عندما يكون لدى الشركات حافزا قوية لإمالة المستثمرين نحو التحيز للأخبار الجيدة ، وهذا يحدث في حالة رغبة الشركة في إظهار الأرباح المستقبلية وتوقعات المحللين بأنها سوف تساوي أو تفوق النتائج الماضية ، أو عند رغبتها في الاندماج مع شركة أخرى أو الإستحواذ على شركة أخرى فتقوم الشركة بإدارة نغمة المعلومة من الأخبار السيئة إلى الأخبار الجيدة وبالتالي يعطي مقياس ال ABTONE تأثير إيجابية مع إدراك أن الأحداث تمت إدارتها من أسفل إلى أعلى (أي من أخبار سيئة إلى أخبار جيدة) ، وعلى العكس فعندما ترغب الشركات في الحد من ارتفاع سعر السهم فإنهم يفضلون إدارة نغمة المعلومة إلى أسفل (أي من أخبار جيدة إلى أخبار سيئة) وهنا يعطي مقياس ABTONE تأثير سلبية عند إدراك أن الأحداث تمت إدارتها من أعلى إلى أسفل . كما قدمت الدراسة الأدلة المتعلقة بأن إدارة نغمة المعلومة المفصح عنها بالتقارير المالية من قبل المديرين تنجح في تضليل المستثمرين وتؤثر هذه العملية على إدارة الأرباح ، فاللهجة الإيجابية غير الطبيعية (غير الحقيقية تجعل المستثمرين متفائلون أكثر من اللازم تجاه سعر السهم وتجاه الأرباح المحققة وتجاه قيمة الشركة ، وذلك إذا قامت الشركة بإدارة نغمة المعلومة المفصح عنها بالتقارير المالية إلى أعلى ، والعكس صحيح إذا قامت الشركة بإدارة نغمة المعلومة بالتقارير المالية إلى أسفل ، وبالتالي فإن ABTONE له تأثير إيجابي على حملة الأسهم قبل الإعلان عن الأرباح ، حيث أنه يؤخر رد الفعل السلبي لفترة معينة . كما أشارت الدراسة إلى أن الشركات التي تقوم بإدارة نغمة المعلومة بالتقارير المالية Tone Management هي الشركات المقيدة بالبورصة والشركات كبيرة الحجم .

توصلت الدراسة الى أن هذه الشركات تميل إلى إظهار الميزانية العمومية بشكل أكثر تضخمة وبصفة خاصة عندما يكون لدى المديرين حافزة قوية لرفع توقعات المستثمرين مما يؤدي إلى تضليلهم ، وهنا فإن ABTONE يظهر المعلومات السلبية المعبرة عن مستقبل الشركة بالرغم من قيام الشركة بالإفصاح عنها بشكل إيجابي من خلال إدارة نغمة المعلومة بالتقارير المالية.

5-دراسة (Mohamed & Khaleed ,2014)

هدفت الدراسة إلى اختبار تأثير الأزمة المالية العالمية على الإفصاح بالتقارير المالية من خلال تحليل محتوى المعلومات بالتقارير السنوية بانجلترا ، التي تحتوي على الأخبار الجيدة Good News والأخبار السيئة Bad News وقد استخدمت الدراسة منهج تحليل المحتوى اليدوي من خلال قراءة التقارير المالية وتحليلها لقياس مستويات الإفصاح عن المعلومات المتعلقة بالأخبار الجيدة والسيئة لعينة مكونة من 110 من القوائم المالية الأساسية ، وقد غطت الدراسة فترة 5 سنوات بداية من سنة 2006 وحتى سنة

2010 ، حيث حدثت الأزمة المالية العالمية في عام 2008 مع تناول فترة سنتين قبل الأزمة المالية (2006 ، 2007) وسنتين بعد الأزمة المالية (2009 ، 2010) .
توصلت نتائج هذه الدراسة أن القوائم المالية للشركات بإنجلترا تميل إلى الإفصاح عن المعلومات المتعلقة بالأخبار الجيدة بشكل أكبر من الإفصاح عن المعلومات المتعلقة بالأخبار السيئة خلال العامين قبل الأزمة المالية ، كما أظهرت النتائج أن الأزمة المالية العالمية أثرت على الإفصاح عن الأخبار الجيدة والأخبار السيئة ، وقد ظهرت هذه النتائج بعد التحكم في المتغيرات المتعلقة بخصائص الشركات والمتعلقة بحوكمة الشركات ، كما أظهرت النتائج أن التقارير المالية للشركات بإنجلترا تميل إلى الإفصاح عن المعلومات المتعلقة بالأخبار السيئة بشكل أكبر من الإفصاح عن الأخبار الجيدة أثناء وبعد الأزمة ، وبررت الدراسة هذه النتائج على أساس أن العديد من الشركات والمؤسسات العالمية أفصحت في قوائمها المالية عن تأثير الأزمة المالية على الأداء المالي لها إلا أنه عند الإفصاح عن الأخبار السيئة وأثرها على الأداء المالي السيئ ، تم إلقاء اللوم على أن سبب ذلك هو الأزمة المالية والظروف البيئية الخارجية وأشارت النتائج إلى قيام إدارة الشركات بإدارة نغمة الإفصاح عن الأخبار السيئة من خلال الإفصاح عن إمكانية تحسين الأداء الإداري والمالي المستقبلي للشركة ، وذلك على الرغم من العمل في بيئة مالية بها أزمة تؤثر عليها .

6- دراسة (Angela & Ish,2012)

تناولت الدراسة قياس صياغة الإفصاح المحاسبي من خلال استخدام برنامج لتحليل محتوى النصوص لتحديد الصيغة المستخدمة في الإفصاح عن نشرات الإعلان عن الأرباح وذلك من خلال تحليل التقارير التي يصدرها مجلس الإدارة والمحللون الماليون لحوالي 13000 شركة ، بداية من عام 1998 حتى عام 2003 ، وذلك من خلال تحليل الإفصاح السردى للنقاط المتعلقة بوصف أداء الشركة من قبل المديرين والمحللين الماليين للتعبير عن أداء الشركة من خلال وسائل الإتصال المناسبة ، وقد أشارت هذه الدراسة إلى تأثير السوق بدرجة كبيرة بالمعلومات التي يتم الإفصاح عنها من خلال الإشارات التي يرسلها المديرين والمحللون الماليون في تقاريرهم للمستثمرين ولمستخدمي هذه التقارير .

توصلت الدراسة إلى إتجاه المديرين والمحللين الماليين إلى الإفصاح عن الأخبار السيئة بشكل أقل والإفصاح عن الأخبار الجيدة بشكل أكبر فيما يتعلق بالأداء المالي وفيما يتعلق بأرباح الشركة ، وقد قامت الدراسة بتقديم مقياس لصياغة الإفصاح عن الأخبار الجيدة (ذات النغمة المتفائلة والأخبار السيئة (ذات النغمة المتشائمة) ، بناء على مجموعة من الكلمات الدالة على الأخبار الجيدة ومجموعة أخرى

من الكلمات الدالة على الأخبار السيئة ، وقد أشارت الدراسة إلى أن هذا الإجراء يتناسب عكسيا مع رغبة المديرين أو المحللين الماليين في زيادة الحوافز المادية التي يمكنهم الحصول عليها عند الإفصاح عن الأداء المالي للمنشأة بشكل أفضل ، مما يجعلهم يقومون بإدارة صيغة الإفصاح عن الأخبار السيئة فيما يتعلق بأرباح الشركة من خلال حذف أو تغيير بعض الجمل المفصح عنها في تقاريرهم المعبرة عن أداء الشركة . بصفة عامة توصلت الدراسة إلى قيام المديرين بإرسال إشارات من خلال تقاريرهم المالية للتأثير على استجابة السوق والمستثمرين للمعلومات التي يتم الإفصاح عنها . ترى الباحثة اعتماد هذه الدراسة على قياس صياغة الإفصاح المحاسبي من خلال تحديد الكلمات الدالة على كلا النوعين من الأخبار كمقياس لنسبة الأخبار الجيدة إلى الأخبار السيئة بالتقارير المالية ، إلا أن هذه الطريقة في القياس لصياغة الإفصاح المحاسبي لا تعبر عن جودة القياس ، كما أشارت الدراسة أيضا إلى قيام المديرين بالتأثير على المستثمرين في تقاريرهم من خلال الإفصاح عن الأخبار السيئة بشكل أقل من الإفصاح عن الأخبار الجيدة .

المجموعة الثالثة : -

دراسات تناولت تأثير جودة الإفصاح المحاسبي على قيمة المنشأة .

1- دراسة (Stephen et al,2013)

ناقشت الدراسة الآثار الاقتصادية المتعلقة بالإفصاح الإختياري عن تنبؤات المديرين بالأرباح في ظل المخاطر التي تتعرض لها المنشأة ، وتأثير ذلك على قيمة المنشأة ، وذلك بالتطبيق على مجموعة كبيرة من الشركات الأمريكية للفترة من 1998 حتى 2007 قد توصلت الدراسة إلى أهمية تحديد جودة الإفصاح عن تنبؤات المديرين في ضوء الإفصاح عن المخاطر المنتظمة والمخاطر غير المنتظمة التي تتعرض لها الشركة كما أشارت الدراسة إلى أن هناك تأثير للإفصاح الإختياري عن تنبؤات المديرين بالأرباح على قيمة المنشأة من ناحيتين ، الأولى في حالة قدرة المنشأة على التحكم في المخاطر التي تتعرض لها ، والثانية من خلال قدرة المنشأة في التأثير على تصورات المستثمرين فيما يتعلق بالتدفقات النقدية المستقبلية ، مما يؤثر على قرارات المستثمرين بشكل أفضل ، أي أن جودة الإفصاح الإختياري عن تنبؤات المديرين بالأرباح تؤدي إلى زيادة معدل العائد على حقوق الملكية وبالتالي تزداد قيمة المنشأة .

توصلت الدراسة إلى أن هناك علاقة طردية ذات دلالة إحصائية بين الإفصاح الإختياري عن تنبؤات المديرين بالأرباح وبين قيمة الشركة .

2- دراسة (Jean et al,2013)

اختبرت الدراسة تأثير استخدام المنشآت الصينية الشبكة Guanxi على العلاقة بين الإفصاح الإختياري وقيمة المنشأة وذلك بالنسبة للمشروعات الإستثمارية الجديدة في الصين ، وشبكة Guanxi هي شبكة تساعد على تقوية العلاقات والإتصالات بين المنشآت وبعضها البعض وبين الشركات والجهات الحكومية ، مما يساعد في بناء الثقة بينهم كما تؤدي إلى تبادل أفضل للمعلومات بين الأطراف المختلفة ، مما يساعد في التغلب على المعوقات المؤسسية وعدم الإستقرار في مواجهة التغييرات التنظيمية ، ويساعد في الحصول على ميزة تنافسية للمنشأة ويؤدي إلى تخفيض تكاليف التمويل مما يؤدي إلى زيادة قيمة المنشأة . هذا وقد إتضح أن هناك علاقة عكسية بين الإفصاح الإختياري وقيمة المنشأة بالنسبة للمنشآت التي تستخدم شبكة Guanxi وتعتمد عليها في زيادة قيمتها ، على العكس من ذلك فإن المنشآت التي لا تعتمد على هذه الشبكة بشكل كبير وإنما تعتمد على عوامل أخرى لزيادة قيمتها وتحقيق الميزة التنافسية مثل استخدام الأساليب التكنولوجية المتقدمة ، فكانت العلاقة إيجابية بين الإفصاح الإختياري وقيمة المنشأة ، أي أن شبكة Guanxi تؤثر على العلاقة بين الإفصاح الإختياري وقيمة المنشأة ، أما المنشآت التي تعمل على استخدامها بشكل كبير لزيادة قيمة المنشأة فإنها تعمل عن الإمتناع عن الإفصاح الإختياري خوفا من الإفصاح عن معلومات قد تكون سرية تضر بعضويتها في الشبكة توصلت الدراسة الى أن العلاقة سلبية بين الإفصاح الإختياري وقيمة الشركة ، بينما المنشآت التي لا تعتمد على استخدام هذه الشبكة في زيادة قيمة المنشأة فإنها تلجأ إلى الإفصاح الإختياري مع الموازنة بين العائد والتكاليف المترتبة على هذا الإفصاح ، مما يؤدي إلى ظهور علاقة إيجابية بين الإفصاح الإختياري وقيمة المنشأة .

3- دراسة (Ali & Merve,2012)

هدفت الدراسة الى إختبار العلاقة بين ممارسات الإفصاح الإختياري للشركات المسجلة بالبورصة التركية وبين قيمة المنشأة وذلك من خلال استخدام أسلوب تحليل المحتوى لعينة مكونة من 129 شركة صناعية مسجلة ببورصة إسطنبول للأوراق المالية لسنة 2010 الإختبار هذه العلاقة .

توصلت الدراسة إلى أنه كلما زاد مستوى الإفصاح الإختياري زادت قيمة المنشأة بالنسبة للمستثمرين ، وبالتالي فإن هذه النتيجة أدت إلى قيام الشركات بمزيد من مستويات الإفصاح الإختياري لزيادة قيمة المنشأة ، كما أشارت هذه الدراسة إلى قياس قيمة المنشأة ليس فقط وفقا لأدائها الحالي ولكن أيضا قامت بقياس قيمة المنشأة وفقا للأداء المستقبلي لمدة 6 شهور بعد انتهاء السنة المالية ، وذلك إعتقادا على نسبة القيمة السوقية للسهم إلى قيمته الدفترية ، كما أشارت إلى زيادة تأثير كلا من حجم

المنشأة وربحيته على قيمتها ، وتعد هذه الدراسة هامة بالنسبة للأسواق الناشئة التي لازالت تحتاج إلى المزيد من رؤوس الأموال لتحقيق النمو ولزيادة الاستثمارات الأجنبية ، حيث أن من أهم المعوقات التي تواجه تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية هو نقص الشفافية في المعلومات المفصح عنها ، وبالتالي فإن زيادة مستوى الإفصاح الإختياري يقضي على هذه المعوقات من خلال تخفيض عدم تماثل المعلومات بين المديرين والمستثمرين .

4- دراسة (هبة ، 2012)

هدفت الدراسة إلى إختبار الأثر التفاعلي لكل من هيكل الملكية مع استقلال مجلس الإدارة كآليتين من آليات حوكمة الشركات والإفصاح الإختياري عن ممارسات الحوكمة والمسئولية الاجتماعية والقضايا البيئية على قيمة الشركة ، وتمثلت عينة الدراسة في 50 شركة الأكثر تداولاً في بورصة الأوراق المالية المصرية ، حيث تم جمع البيانات من إصدارات بورصة الأوراق المالية والموقع الإلكتروني للمركز المصري المسئولية الشركات ، بالإضافة إلى قاعدة البيانات Osiris خلال الفترة من 2005 حتى 2011 . قد قدمت هذه الدراسة مقياس مركب لقياس قيمة الشركة يجمع بين الأداء الحالي والأداء المستقبلي اعتماداً على ثلاثة مؤشرات هي معدل العائد على حقوق الملكية ، معدل العائد على الأصول ، نسبة القيمة السوقية للسهم إلى القيمة الدفترية له .

توصلت الدراسة إلى أن هناك علاقة عكسية معنوية بين الإفصاح الإختياري عن ممارسات الحوكمة والمسئولية الاجتماعية والقضايا البيئية وبين القيمة المستقبلية للشركة ، وهناك علاقة عكسية غير معنوية بينه وبين القيمة الحالية للشركة ، أن هناك علاقة طردية معنوية بين الفصل بين وظيفتي رئيس مجلس الإدارة والمدير التنفيذي وقيمة الشركة ، ووجود علاقة عكسية بين نسبة الأعضاء الخارجيين في مجلس الإدارة إلى إجمالي الأعضاء وبين قيمة المنشأة ، كما توصلت الدراسة إلى إرتفاع تأثير الإفصاح الإختياري على قيمة الشركة في حالة توافر ممارسات جيدة لآليات حوكمة الشركات .

5- دراسة (Marlene et al,2010)

اختبرت الدراسة العلاقة بين جودة الإفصاح الإختياري عن المعلومات البيئية وبين مكونات قيمة المنشأة والمتمثلة في (التدفقات النقدية المستقبلية ، وتكلفة رأس المال) وقد استخدمت الدراسة مؤشراً لقياس مستوى الإفصاح عن المعلومات البيئية لعينة من الشركات الأمريكية العاملة في خمس صناعات مختلفة ، وقد أشارت الدراسة إلى أنه للوصول لجودة الإفصاح الشاملة عن الأداء البيئي فإنه لا بد من تصنيف الإفصاح حسب طبيعته إلى معلومات إيجابية ، معلومات محايدة ، معلومات سلبية ، بالإضافة إلى قيام

الدراسة بتقديم مقياسين للأداء البيئي الإيجابي والسلبي بدلا من الإعتماد على مقياس واحد فقط يعبر عن الجوانب السلبية للأداء البيئي فقط ، مما عزز قدرتها على فهم تأثير الإفصاح عن الأداء البيئي وتأثيره على تكاليف رأس المال كأحد المكونات المعبرة عن قيمة المنشأة .
توصلت الدراسة إلى أنه كلما زاد الإفصاح الإختياري عن المعلومات البيئية تزداد قيمة الشركة سواء معبرا عنها في صورة التدفقات النقدية المتوقعة أو في صورة إنخفاض تكلفة رأس المال .

6-دراسة (Omama et al,2009)

هدفت الدراسة الى استخدام أسلوب تحليل البيانات للقيام بدراسة العلاقة بين مستوى الإفصاح الإلزامي والإختياري وبين قيمة المنشأة، وذلك للشركات المتداولة بالبورصة المصرية ، والعاملة على تطبيق مجلس معايير المحاسبة الدولية مع فرض العقوبات على الشركات غير الملتزمة بتطبيق تلك المعايير ، حيث أن عدم التطبيق يؤدي إلى مستويات مختلفة من الإفصاح الإلزامي لديها .
توصلت الدراسة الى أنه بعد التحكم في العوامل المؤثرة المتمثلة في الحجم ، الربحية ، الرافعة المالية ، ومعدل نمو المبيعات ونوع الصناعة ، إلى وجود علاقة عكسية قوية بين الإفصاح الإلزامي وقيمة المنشأة ،وجدت الدراسة أن السبب الرئيسي لذلك زيادة التكاليف المرتبطة بالإفصاح الإلزامي عن العائد منه ، وذلك على الرغم من فرض عقوبات على الشركات غير الملتزمة بمعايير الإفصاح الإلزامي ، حيث أن هذه العقوبات التي يتم فرضها تجعل الشركات تمثل للإستجابة لهذ المتطلبات ، مع تجنب الإفصاحات التي ينظر إليها على أنها إشارات سلبية من قبل المستثمرين في الخارج ، كما أظهرت النتائج وجود علاقة طردية ضعيفة بين الإفصاح الإختياري وقيمة المنشأة ، هذه النتيجة تتفق مع وجهة النظر التقليدية التي تشير إلى أنه كلما زادت كمية المعلومات المفصح عنها كلما زادت قيمة المنشأة ، إلا أن العلاقة الطردية الضعيفة تدل على وجود مجموعة أخرى من العوامل المختلفة المؤثرة على العلاقة بين الإفصاح الإختياري وقيمة الشركة تعتبر هذه الدراسة أول دراسة تتناول العلاقة بين كلا من الإفصاح الإلزامي والإفصاح الإختياري وقيمة المنشأة في مصر ، ومع ذلك فإن النتائج أظهرت بعض القيود ، منها أن إختيار البنود التي تم إدراجها في مؤشر الإفصاح المستخدم ، وتصنيف الإفصاح إلى إختياري وإلزامي يحتوى على نسبة من الحكم الشخصي ، وعلى رغم المحاولات التي قام بها الباحثون لتقليل الاعتماد على الحكم الشخصي الا انه لا يمكن التخلص منه تماما ، وذلك بسبب الصعوبة في جمع البيانات في مصر مما أدى الى الصعوبة في اختيار العينة بشكل عشوائى.

المجموعة الرابعة :

دراسات تناولت العلاقة بين نغمة الإفصاح وقيمة المنشأة

1- دراسة (H.Scott et al,2018)

هدفت الدراسة إلى قياس تأثير الأداء المالي والتقارير عن الأهداف على صياغة الإفصاح المحاسبي اللهجة اللغوية المستخدمة في الإفصاح المحاسبي ، وقد اختلفت هذه الدراسة عن الدراسات الأخرى التي قامت بدراسة العلاقة بين صياغة الإفصاح والأداء المالي في أنها لم تقم بتحليل محتوى التقارير المالية أو تحليل النصوص لبعض نشرات الأعمال أو لبعض الإفصاحات الدورية المنشورة ، وإنما اعتمدت على القيام بتجربة عملية على بعض المديرين ذوي الخبرة ، والذين لديهم دافعة قوية لتقوية موقفهم تجاه الأداء المالي المحقق -Stronger Self Enhancement Motives بالإضافة إلى دراسة استطلاعية لتقديم دليل مباشر عن تأثير الأداء المالي وتقارير الإفصاح المعبرة عن أهداف المنشأة على صياغة الأخبار التي يتم استخدامها للإفصاح عن هذا الأداء المالي و عن تلك الأهداف أما عن نتائج التجربة العملية فقد توصلت الدراسة إلى أن الإفصاح عن الأخبار السيئة يتم قراءته بصورة أقل من الإفصاح عن الأخبار الجيدة ، ولكن يحدث هذا فقط عندما يتوافر لدى المديرين الدافع القوي لتقوية موقفهم من خلال قيامهم بالتأثير على صياغة الإفصاح لإظهار الأداء المالي بشكل جيد ومرغوب فيه ، وهذا التأثير يكون من خلال كتابة أخبار جيدة أكثر قابلية للقراءة ، وتحقق تلك القابلية للقراءة من قبل المستخدمين من خلال الإفصاح عنها بشكل أكثر وضوحا ، وتقديم معلومات أكثر تفصيلا عن الماضي ، وتقديم معلومات تتعلق بمناقشة الخطط المستقبلية ؛ أما الأخبار السيئة فتكون أقل قابلية للقراءة وذلك بسبب تقديم العديد من التفسيرات والمبررات لأسباب هذا الأداء المالي الضعيف ، والتشويش المتعمد (Intentional Obfuscation) الذي قد يلجأ للإستخدامه بعض المديرين لإخفاء الأداء المالي الضعيف بالتقارير المالية . من خلال استخدام المبني للمجهول وعدم استخدام ضمائر الملكية عند اختيار صياغة الإفصاح ، وذلك لإبعاد مسؤوليتهم عن هذا الأداء المالي الضعيف ، وأن هناك طرف ثالث هو المسئول عن تلك النتائج ؛ مما يجعل الأخبار الجيدة أكثر قابلية للقراءة من الأخبار السيئة .

توصلت الدراسة إلى إختلاف خصائص صياغة الإفصاح المحاسبي باختلاف الأداء المالي ، فإذا كان الأداء المالي جيدة أو سيئة فإن هذا سيؤثر على خصائص صياغة الإفصاح التي سيتم إختيارها من قبل المديرين ، فقد يكون لدى المديرين دافع قوي أو ضعيف لتعزيز موقفهم تجاه الأداء المالي المحقق ، وبالتالي تختلف خصائص صياغة الإفصاح للأخبار الجيدة عن خصائص صياغة الإفصاح للأخبار السيئة ، ففي حالة الأداء المالي الضعيف سيكون لدى المديرين دافعة قوية للتلاعب

بصياغة الإفصاح وهذا التلاعب سوف يؤثر على خصائص الصياغة التي تم استخدامها ، والعكس صحيح في حالة الأداء المالي الجيد .

2- دراسة (George Guan et al,2018)

أشارت الدراسة إلى أن التقارير الإخبارية في الشركات التايوانية أصبحت ضرورية وإلزامية فهي قناة لتوصيل المعلومات للمستخدمين ، وقد اتفقت هذه الدراسة مع بعض الدراسات الحديثة التي قامت باستخدام بيانات الأخبار من وسائل الإعلام للتحقق من تأثير الأخبار على عوائد الأسهم في بورصة الأوراق المالية ، إلا أن تلك الدراسة تناولت بصفة خاصة تحليل الأخبار الاقتصادية المتوفرة على قاعدة بيانات جريدة Winner لإدارة المعرفة في التنبؤ بعوائد الأسهم في البورصة التايوانية ، وقد قامت الدراسة باستخدام أسلوب Text Mining " التنقيب عن النصوص البيانات " للأخبار الاقتصادية ، من خلال تحويل البيانات غير المنظمة " المهيكلة " المعروضة في التقارير الإخبارية الاقتصادية إلى مؤشرات رقمية لتقسيمها والتعامل معها من خلال إعداد مصفوفة للكلمات keyword matrix الدالة على الأخبار سواء كانت جيدة أو سيئة أو عادية ، ثم تحويل الكلمات إلى متغيرات كمية تمثل متغيرات الأخبار الجيدة والسيئة والعادية ، ليتم قياس تأثيرها على عوائد الأسهم بسوق الأوراق المالية التايوانية . هذا ومن خلال تحليل تلك البيانات الكمية .فقد توصلت تلك الدراسة إلى بناء نموذج يهدف إلى التحقق من سلوك عائد الأسهم ببورصة الأوراق المالية وذلك في 20 قطاع من القطاعات المختلفة عن الفترة من يناير 2008 حتى ديسمبر 2014 .

توصلت الدراسة الى أن متغيرات الأخبار الاقتصادية تؤثر في توفير معلومات هامة للتنبؤ بعوائد الأسهم بسوق الأوراق المالية عن الفترة من يناير 2008 حتى ديسمبر 2014 ، وعلى الرغم من أن هذا التأثير يعد تأثيراً طفيفاً ، وأن هناك بعض المنشآت خارج مفردات العينة قد تحسن أداء أسهمها ، إلا أن هناك عدم تماثل في هذا التأثير ، فتعتبر دقة التنبؤ بعوائد الأسهم مرتفعة عندما يحدث إزدهار وتحسن في بورصة الأوراق المالية ، والعكس صحيح حيث تعتبر دقة التنبؤ منخفضة عندما يحدث تراجع وتدهور في بورصة الأوراق المالية التايوانية ، وهذا يرجع إلى أن الأخبار السيئة لديها تأثير سلبي عميق على عوائد الأسهم ببورصة الأوراق المالية بشكل أكبر من الأخبار الجيدة ، وقد كان هذا بصفة خاصة في سنة 2008 وهي السنة التي حدثت فيها الأزمة المالية العالمية ، فقد كان هناك فجوة كبيرة بين النتائج المتوقعة والنتائج المحققة بالنسبة لعوائد الأسهم .

3- دراسة (Alexander V Laskin,2017)

تناولت الدراسة بالشرح والتحليل النظري كيف يؤثر الإتصال بين المديرين والمستثمرين على المغالاة في سعر السهم قبل طرحه للإكتتاب العام ، حيث تناولت الفروض المختلفة للهدف من التقارير المالية والتي يمكن استخدامها للتأثير على أسعار الأسهم التي سيتم طرحها للإكتتاب العام ، فقد أشارت إلى إختلاف الآراء حول الهدف الأساسي للتقارير المالية التي يصدرها المديرين ، فهناك من يرى أن الهدف من تلك التقارير هو التواصل مع المستخدمين الخارجيين بطريقة واضحة وعلى درجة عالية من الشفافية من خلال زيادة كمية المعلومات المفصح عنها بالتقارير المالية لخدمة أكبر عدد من المستخدمين ، ويعرف هذا الفرض ب (فرضية المعلومات المتزايدة Incremental Information Hypothesis) ، أما الفرض الثاني فهو أن الهدف الأساسي من التقارير المالية يتمثل في قيام إدارة المنشأة بتوصيل الأخبار للمستخدمين بما أجدتها وأهدافها وهنا تقوم الإدارة بانتظار التوقيت المناسب الذي يصل فيه السهم إلى أعلى سعر له في السوق لتقوم بإصدار أسهم جديدة تطرحها للإكتتاب العام ، ويعرف هذا الفرض ب (الإستغلال الانتهازي للوقت المناسب في السوق من قبل المديرين Opportunistically Market Timing Hypothesis) ويشوب هذا الفرض بعض الغموض فهذا الوقت المناسب قد لا يكون معروفة للمديرين أو للمستثمرين ، ويتعلق بمؤثرات خارج المنشأة تتعلق بسوق الأوراق المالية وقوى السوق ، وميول المستثمر واتجاهاته ، وبالتالي يستغل المديرون ذلك للتأثير في رأي المستثمر تجاه التصرف في الأسهم أو الإحتفاظ بها ، وأما عن الفرض الثالث فهو الأسوأ على الإطلاق ، حيث يفترض أن الإدارة تسعى إلى تضليل جمهور المستثمرين ويعرف هذا الفرض ب (فرضية إدارة الإنطباع Impression Management) .

توصلت الى أن هدف المديرين هنا هو التعمد في خلق انطباع غير حقيقي لدي حملة الأسهم للتأثير على أسعار الأسهم ، وذلك من خلال استخدام لهجة (صياغة) إفصاح تحتوي على أسلوب مقنع عما ترغب في توصيله للمستثمرين الحاليين أو المرتقبين فيما يتعلق بالأسهم التي سيتم طرحها للاكتتاب العام ، أو فيما يتعلق بالأسهم المملوكة يتناسب مع بالفعل للمستثمرين وسيتم عرضها للتداول مرة أخرى في البورصة بسعر مبالغ فيه ، كما يقوم المديرون بإدارة الإنطباع أيضا في حالة الحاجة إلى تمويل إضافي أو لتدعيم سمعتهم وكفائتهم في إدارة المنشأة ، أو في حالة المخاطر التي تمر بها المنشأة ، مما يجعل هذا الأسلوب هو الأخطر على الإطلاق في التأثير على سعر السهم بصفة خاصة وقيمة المنشأة بصفة عامة .

4- دراسة (Doaa et al,2017)

تعتبر الدراسة أول دراسة تقوم باختبار نغمة الإفصاح Tone Disclosure بالتقارير المالية السنوية في إحدى الدول النامية (مصر) ، قد أختبرت الدراسة إلى أي مدى يمثل الأداء المالي أحد أهم محددات نغمة الإفصاح (صياغة الإفصاح) في التقارير المالية المصرية ، كما إختبرت هذه الدراسة مدى وجود علاقة تبادلية (ثنائية بين نغمة الإفصاح والأداء المالي . وقد تم استخدام تحليل المحتوى اليدوي لقياس مستويات نغمة الإفصاح في التقارير السنوية لعينة مكونة من 105 شركة من الشركات المدرجة بالبورصة المصرية ، وقد غطت العينة الفترة من 2011 حتى 2013 ؛ وقد أظهرت نتائج التحليل الإحصائي أن الإفصاح بالشركات المصرية يتضمن أخباراً جيدة أكثر من تضمينه على أخباراً سيئة هذا وقد أظهرت نتائج الدراسة التجريبية أن هناك علاقة إيجابية بين صياغة الإفصاح عن الأخبار الجيدة والسيئة والأداء المالي الذي تم تحديده إعتقاداً على معدل العائد على الأصول ، كما قامت الدراسة أيضاً بتناول العوامل المؤثرة على الإفصاح عن الأخبار الجيدة والسيئة بالتقارير المالية . توصلت الدراسة الى أن هناك علاقة إيجابية بين جودة المراجعة ، والربحية ، والرافعة المالية ، ونمو أصول المنشأة ، وبين توافر التقارير المالية المتضمنة الإفصاح عن الأخبار الجيدة / السيئة ؛ كما أظهرت نتائج تحليل الإنحدار وفقاً لطريقة المربعات الصغرى أن هناك تأثيراً متبادلاً بين نغمة الإفصاح والأداء المالي ، بمعنى أن نغمة الإفصاح تؤثر على الأداء المالي ، كما يؤثر الأداء المالي على نغمة الإفصاح ، وأخيراً توصلت إلى أن البورصة المصرية تحتاج إلى إصلاحات تشريعية وتنظيمية ، بالإضافة إلى إحتياجها إلى تحسين ممارسات الإفصاح فيما يتعلق بالأخبار الجيدة والسيئة .

5- دراسة (Taeyoung et al,2017)

هدفت الدراسة إلى دراسة الجزء الخاص بنغمة الإفصاح المحاسبي للتقارير المالية السنوية باستخدام ما يسمى بالتنقيب عن البيانات النصوص (Text Mining) الذي يشير إلى تحويل البيانات غير المنظمة - من خلال إعطائها أكواد رقمية - إلى متغيرات يسهل التعامل معها التحديد ودراسة العلاقة بين المعلومات المفصح عنها من قبل مديري المنشآت وبين الأداء المالي لتلك المنشآت) ، قد بررت الدراسة اهتمامها بهذا الموضوع نظراً لأن الإفصاح الإلزامي السنوي الذي يقدمه مديرو المنشآت يمثل أهمية كبيرة لدى المستثمرين عند إتخاذ القرارات الإستثمارية ، كما أن هيئة تداول الأوراق المالية الأمريكية قامت بتطبيق ما يسمى با Plain English Rule وهو تعبير عن قواعد حاكمة هدفه فقط توفير إفصاح على درجة عالية من الشفافية لوصف الأداء المالي السنوي للمنشآت بالتقارير المالية

السنوية ، إلا أنه لا توجد قواعد خاصة تحدد شكل وحجم التقارير المالية ، وبالتالي هناك خطورة كبيرة في وصف تلك التقارير من قبل المديرين ، حيث تحتوي على تعبيرات منها ما يحتوي على أخباراً جيدة ومنها ما يحتوي على أخباراً سيئة ، وبالتالي قد يقوم هؤلاء المديرين بالتحيز لأرائهم ووجهة نظرهم تجاه أداء المنشأة ، كما أن اتجاهات هؤلاء المديرين فيما يتعلق بالأداء الاستراتيجي للمنشأة غير معروف . هذا وقد قامت الدراسة بدراسة العوامل التي ساعدت على زيادة مرونة نغمة الإفصاح إدارة نغمة الإفصاح بالتقارير المالية حيث تشير إلى كيف يقوم المديرين بكتابة الجزء الخاص بالإفصاح باستخدام نغمة إيجابية متفائلة للإفصاح عن الأداء الحالي للمنشأة بشكل جيد بصرف النظر عن الأداء الحقيقي للمنشأة ، وذلك من خلال إخفاء الأخبار التي تدل على الأداء المالي الضعيف بقدر الإمكان ، أو الإفصاح عنها مع قدرتهم على تحسين هذا الأداء الحالي السيء في المستقبل ، إلا أنهم تحت الظروف القهرية التي قد تمر بها المنشأة وحتى لا يتم تعرضهم لخطر النقصان فقد يقوموا بإصدار تقارير مالية أكثر تحفظاً هذا وقد قامت الدراسة بتجميع تقارير ال K 10 لكل شركات القطاع العام بالولايات المتحدة الأمريكية لدراسة تأثير نغمة الإفصاح المحاسبي على الأداء المالي ، وقد كانت هذه التقارير تحتوي على الكثير من المعلومات الهامة المتعلقة بالأداء المالي الماضي والحالي والمستقبلي لكل منشأة ، وكل المعلومات الواردة بتلك التقارير هي معلومات إلزامية يجب على مديري المنشآت الإفصاح عنها ، لذلك يعتبر المستثمرون أكثر حساسية تجاه نغمة الإفصاح المستخدمة في تلك التقارير ؛ وبجميع تلك التقارير عن الفترة من 1996 حتى 2011 وباستخدام أسلوب Text Mining لقياس نغمة الإفصاح الموجودة بتلك التقارير وتحديد هل تتغير نغمة الإفصاح تجاه مستوى الأرباح المحققة والمتوقع تحقيقها .

توصلت الدراسة إلى أنه كلما كان الأداء المالي الحالي جيداً ، كلما استخدمت المنشأة نغمة إيجابية للإفصاح عن هذا الأداء ، كما إختبرت الدراسة مدى استمرار الأداء المالي الجيد لعدة سنوات مقبلة بعد الإفصاح عنه بصياغة جيدة في العام الحالي أن المنشآت التي أفصحت عن الأداء المالي الحالي بشكل جيد ، على الرغم من أنه ليس كذلك - من خلال استخدام إفصاح متحيز من قبل المديرين (استخدام نغمة إيجابية غير حقيقية) - ينخفض أدائها المالي المستقبلي بشكل ملحوظ ، وبالتالي فإذا كانت العلاقة سلبية بين نغمة الإفصاح عن الأخبار الجيدة وبين استمرار تحقق الأداء المالي الجيد ، دل ذلك على أن هناك تحيزاً في الإفصاح وأن الأخبار الجيدة التي تم الإفصاح بها عن الأداء الحالي ليست حقا أخباراً جيدة .

6- دراسة (Raymond et al ,2016)

تناولت الدراسة الآثار السلبية- المترتبة على الإفصاح عن الأخبار السيئة المتعلقة بتحذيرات الأرباح من قبل الشركات الأمريكية المتداولة في البورصة - على الشركات الأخرى الأمريكية التي تعمل في نفس الصناعة ، والشركات الدولية على الرغم من عدم قيام الشركات الأمريكية الأخرى أو الشركات الدولية بالإفصاح عن أي أخبار سيئة تتضمن تحذيرات للأرباح تتعلق بهم خلال فترات الزواج أو الكساد الإقتصادي ، حيث تشير تحذيرات الأرباح إلى قيام المنشآت بتقديم أخبارا سيئة تحتوي على تحذيرات للمستثمرين بأنه من المتوقع أن يكون هناك استجابة سلبية من قبل السوق تجاه أسهمها ، كما أن لديها دليلا قويا بأن توقعات السوق فيما يتعلق بأرباحها المستقبلية تمثل توقعات غير جيدة ، مما قد يؤثر على إنخفاض أسعار الأسهم بالسوق وعلى التدفقات النقدية المتوقعة ، وينبه المستثمرين نحو مراجعة توقعاتهم بشأن الربحية والتدفقات النقدية المتوقعة ، حيث أن الأخبار المتعلقة بتحذيرات الأرباح لا تتضمن فقط معلومات تحذيرية بشأن المنشأة التي تقوم بتلك التحذيرات فقط ، ولكن أيضا تشمل على معلومات هامة تؤثر على القطاع الذي تنتمي إليه بالكامل . هذا وقد قامت الدراسة بقياس الآثار السلبية الناتجة عن الإفصاح عن الأخبار السيئة المتعلقة بتحذيرات الأرباح والتي تم إصدارها من قبل بعض الشركات الأمريكية ليصل التأثير السلبي لتلك الأخبار إلى نسبة 10 % كتأثير سلبي غير عادي على أرباح الشركات الأمريكية الأخرى العاملة في نفس المجال ، على الرغم من عدم قيام الأخيرة بالإفصاح عن أي أخبار سيئة أو أي تحذيرات تتعلق بها ؛ كما وصل هذا التأثير السلبي إلى نسبة 4 % كتأثير سلبي على الشركات الدولية التي لم تفصح أيضا عن أي أخبار سيئة أو أي تحذيرات للأرباح ، أي أن التأثير السلبي لتلك الأخبار السيئة المتعلقة بتحذيرات الأرباح كان أكبر على الشركات الأمريكية المحلية العاملة في نفس الصناعة مقارنة بالشركات الأخرى الدولية ، كما أثرت أيضا تلك التحذيرات على سوق الأوراق المالية بصفة عامة ، وأسعار الأسهم بصفة خاصة . هذا وقد قامت الدراسة بالإشارة إلى أن هذه النتائج تشير إلى ما يعرف بالآثار السلبية المرتدة (الشظايا المرتدة) للأخبار السيئة *The Ricochet Effect of Bad News* ، وهذا يعني أن التأثير السلبي لتلك الأخبار السيئة المتعلقة بتحذيرات الأرباح لا يؤثر فقط على الشركة القائمة بالإفصاح ولكن تمتد آثاره السلبية على كافة الشركات المحلية والدولية التي تعمل بنفس الصناعة وذلك في بعض الصناعات دون غيرها مثل صناعة الكيماويات وشركات البترول والإلكترونيات ومعدات الكمبيوتر ، والشركات التي تعمل في النقل والاتصالات . كما قامت الدراسة بتحليل 1045 معلومة تحتوي على تحذيرات للأرباح لبعض الشركات الأمريكية المتداولة بالبورصة (منها 4431 تحذيرا على مستوى محلي وبالتالي أثروا على شركات أخرى أمريكية تعمل في نفس الصناعة ، وأيضاً منها 4139 تحذيرة أثروا بشكل دولي

على الشركات التي لم تقدم بشأنها أية تحذيرات أرباح) وذلك عن الفترة من 1995 حتى 2009 . قد كان عمل تلك الدراسة هو امتداد الدراسة (Alvest et al,2009) التي قامت بإختبار إلى أي مدى تؤثر الأخبار السيئة المتعلقة بتحذيرات الأرباح لعدد 29 دولة أوروبية على باقي الدول الأوروبية التي لم تفصح أو تعلن عن أية أخبار سيئة أو أية تحذيرات للأرباح .

توصلت الدراسة أيضا إلى أن التأثير السلبي الناتج عن تحذيرات الأرباح يزداد خلال فترات الرواج الاقتصادي ، أي الفترات التي تزيد فيها ثقة المستثمرين ويتوقعون فيها مزيدا من الأخبار الجيدة ، وبالتالي فإن الأخبار السيئة المتعلقة بتلك التحذيرات خلال فترات الرواج الاقتصادي غير متوقعة ، مما أثر على الشركات الأمريكية الأخرى العاملة في نفس المجال ولم تفصح عن أي أخبار سيئة ، وكذلك الشركات الدولية التي لم تقدم أي تحذيرات .

التعقيب على الدراسات السابقة:

-تناولت المجموعة الأولى محاولات لقياس القدرة الادارية للمدراء التنفيذيين على نغمة الافصاح المحاسبي ,فبعض الدراسات السابقة أهتمت اهتمام متزايد بعلاقة القدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين بجودة البيئة المعلوماتية (جودة الإفصاح الرقمي) للشركة ، واهتماما محدودا بعلاقة القدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين بنغمة الإفصاح الاختياري عن اعلانات الأرباح Earnings Announcements ، والمحادثات الجماعية Conference Calls ، والبيانات الصحفية عن الأرباح Earnings Press Releases ، وبفاعلية الرقابة الداخلية على التقارير المالية ، كما أنها أجريت أغلبيتها على أسواق أسهم لدول متقدمة ، والتي تختلف سماتها وخصائصها اختلافا جذريا عن سمات وخصائص سوق المال المصري كأحد أسواق الأسهم الناشئة, كما اقتصرت العديد من الدراسات السابقة على تحليل علاقه القدرة الادارية للمديرين التنفيذيين بجودة التقرير المالي من خلال بعض المؤشرات مثل جودة الارباح والتحفيز المحاسبي ولغه الاعلان عن الارباح والتوقيت المناسب للتقارير الا انها لم تتعرض بشكل كافي لبعض المؤشرات الجوهرية الاخرى مثل عدم تماثل المعلومات وادارة الارباح الحقيقية كماقيس بديلة لجودة التقرير المالي .

الى انها لم تتناول مقياسا لجودة صياغة الإفصاح المحاسبي عن الأخبار الجيدة والسيئة وفقا لخصائص المعلومات المحاسبية الأساسية والثانوية ، مما يدعو إلى قياس جودة صياغة الإفصاح للشركات المتداولة بالبورصة المصرية .

-تناولت المجموعة الثانية محاولات لقياس صياغة الإفصاح المحاسبي عن الأخبار الجيدة والسيئة فقط .
-تناولت المجموعة الثالثة تأثير مستوى الإفصاح المحاسبي سواء كان إلزامية أو إختيارية على قيمة المنشأة ، وليس تأثير جودة الإفصاح المحاسبي على قيمة المنشأة , ركزت الدراسات على تأثير مستوى

الإفصاح علي قيمة المنشأة ، واختلفت الدراسات حول العلاقة بين مستوى الإفصاح الإلزامي أو الاختياري و بين قيمة المنشأة ، فهناك مجموعة ترى أن العلاقة إيجابية بينهما ، وهناك مجموعة ترى أن العلاقة سلبية بينهما .

لم تتناول اى دراسة سابقة تأثير جودة الإفصاح المحاسبي المعتمدة على خصائص المعلومات الأساسية والثانوية وتأثيرها على قيمة المنشأة .

-تناولت المجموعة الرابعة تأثير صياغة (لهجة) الإفصاح المحاسبي على الأداء المالي ، أو تأثير الأداء المالي على نغمة الإفصاح وليس على قيمة المنشأة .

لم تتناول أي دراسة عربية أو أجنبية قياس اثر القدرة الادارية على جودة صياغة الإفصاح المحاسبي للأخبار الجيدة والسيئة بالتقارير المالية والإفصاحات الدورية المنشورة ، وتأثيره على قيمة المنشأة . وبالتالي قد يكون من المناسب القيام بتحليل أول متغير من متغيرات هذا البحث وهو القدرة الادارية للمديرين التنفيذيين من حيث المفهوم ، والمعايير الواجب أخذها في الإعتبار عند إختيار الطريقة المناسبة لقياس جودة القوائم المالية ، وجهود الهيئة العامة للرقابة المالية لتحقيق تلك الجودة .

هدف الدراسة :

في ضوء مشكلة وتساؤلات الدراسة واشتقاق الفجوة البحثية ، تسعى الدراسة الحالية لتحقيق الهدف الرئيسي التالي : قياس تأثير درجة القدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين على مستوى جودة صياغة لهجة الإفصاح المحاسبي بالتقارير المالية وصولا لتحقيق هذا الهدف ، تسعى الدراسة الحالية إلى تحقيق الاهداف الفرعية التالية :

- 1- تحرى واختبار اتجاه وقوة ودلالة تأثير درجة القدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين ومجموعة من المتغيرات الحاكمة الأخرى ، على مستوى لهجة الإفصاح المحاسبي بالتقارير المالية .
- 2- إستخدام أسلوب تحليل المحتوى للمعلومات الواردة بالتقارير المالية الربع سنوية ، وتقارير مجلس الإدارة والإفصاحات الدورية اليومية المنشورة للشركات المتداولة بالبورصة المصرية لقياس جودة صياغة الإفصاح المحاسبي للأخبار الجيدة والسيئة و العادية اعتمادا على الإطار المفاهيمي لخصائص المعلومات المحاسبية وفقا لمعايير المحاسبة المصرية المعدلة في 2019 ، وإعتامادا على نموذج دراسة (Ferdly et a, 2009) مع مراعاة إختيار المعايير الملائم تطبيقها على البيئة المصرية .
- 3- دراسة تاثير صياغة الأفصاح المحاسبي للأخبار الجيدة والسيئة و العادية على جودة الإفصاح المحاسبي .

- 4- دراسة تأثير الخصائص الأساسية والثانوية الجودة الإفصاح المحاسبي على قيمة المنشأة
5- دراسة تأثير صياغة الإفصاح المحاسبي للأخبار الجيدة والسيئة و العادية على قيمة المنشأة .

أهمية البحث :

بينما أهتمت الدراسات السابقة بمحاولة قياس جودة الإفصاح المحاسبي بالتقارير المالية ، والبعض الآخر إهتم بقياس صياغة الإفصاح عن الأخبار الجيدة والسيئة بالتقارير المالية ، ومازالت هذه الدراسات المحاسبية مستمرة نظرا لزيادة حجم الشركات وحجم أسواق المال ، ونتيجة لقيام بعض مديري الشركات بإدارة نغمة (صياغة التقارير المالية حسب ظروف شركاتهم ، مما يؤثر على جودة صياغة الإفصاح المحاسبي للأخبار الجيدة والسيئة بالتقارير المالية وبالتالي قد يؤثر على قرارات المستثمرين وبالتالي على قيمة المنشأة ؛ ومن ثم فإن أهمية البحث تتمثل في:

- 1- ندرة الدراسات المحاسبية التطبيقية العربية والأجنبية في بيئة الأعمال المصرية التي تناولت قياس أثر القدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين على جودة صياغة الإفصاح المحاسبي وتأثيرها على قيمة المنشأة ، حيث أن معظمها تناول مستوى الإفصاح المحاسبي (من خلال مؤشر الإفصاح) وليس جودته .
2- عدم وجود أي دراسة عربية أو أجنبية - في حدود علم الباحثة وإضطلاعها - تناولت العلاقة بين صياغة الإفصاح المحاسبي للأخبار الجيدة والسيئة و العادية و جودة هذا الإفصاح
3- عدم وجود أي دراسة عربية مع ندرة الدراسات الأجنبية التي تناولت دراسة تأثير صياغة الإفصاح المحاسبي للأخبار الجيدة والسيئة و العادية بالتقارير المالية والإفصاحات الدورية المنشورة على قيمة المنشأة

4- يعد البحث مساهمة في الأدبيات المحاسبية السابقة من خلال محاولة بناء نموذجين الأول القياس جودة الإفصاح المحاسبي بصفة عامة اعتمادا على الخصائص النوعية الأساسية والثانوية للمعلومات المحاسبية وفقا لمعايير المحاسبة المصرية المعدلة في 2019 ، الثاني القياس جودة صياغة الإفصاح المحاسبي للأخبار الجيدة والسيئة و العادية بالتقارير المالية الربع سنوية وتقارير مجلس الإدارة والإفصاحات الدورية المنشورة ، بالإضافة إلى دراسة تأثير صياغة الإفصاح المحاسبي على جودته ، ودراسة تأثير القدرة الادارية على كلا من جودة صياغة الإفصاح المحاسبي على قيمة المنشأة ، وذلك لضبط العلاقة بين ملاك الشركة ومديريها والمتعاملين معها بالشكل الذي يزيد من كفاءة سوق الأوراق المالية

مفهوم (صياغة) الإفصاح المحاسبي :

لهجة الإفصاح المحاسبي هي صياغة الإفصاح المحاسبي المستخدم في الإفصاح عن الأخبار سواء كانت تلك الأخبار جيدة أو سيئة ، وما الذي يحدد نوع الخبر الذي يجب الإفصاح ، سواء كانت تجربة جيدة أو سيئة ، عن أداء المنشأة بشكل عام وأداء الإدارة بشكل خاص كوكيل للمساهمين بشرط أن تفصح الإدارة مثل هذه الأخبار من خلال الإشارات التي يرسلها للمستخدمين من القوائم المالية والتقارير والإفصاحات الدورية التي يتم نشرها على موقع البورصة ذي الصلة ، سواء كانت هذه الأخبار متعلقة بالربحية. مستوى النمو والمركز المالي للمنشأة ، وقدرتها على سداد الديون ، والمعلومات الإستراتيجية المتعلقة بالإنتاجية والاستراتيجيات التنافسية ، والبحث والتطوير ، وجودة المنتج ، وأداء مختلف قطاعات المنشأة (محمد وخالد ، 2014). تحليل النقاط المتعلقة بالإفصاح عن أداء الشركة (Angela & Isho 2012) ، لكن هذه البرامج تعرف نسبة الأخبار السارة إلى الأخبار السيئة ، لكنها لا تقيس جودة كلا النوعين من هذه الأخبار ، والباحثة يعتقد أنه بناءً على ما سبق ، يمكن تعريف صياغة الإفصاح المحاسبي على أنه النبذة الإيجابية (الأخبار السارة) أو السلبية (الأخبار السيئة التي تختارها الإدارة عند الإفصاح عن تقارير الأداء المالي الحالية والمستقبلية أو الإفصاحات الدورية المنشورة ، التي تؤثر على المستخدمين إيجاباً أو سلباً عند اتخاذ القرارات.

مفهوم جودة الإفصاح المحاسبي :

تم تعريفه (Christine,2004) على أنه المعلومات المقدمة في التقرير المالي التي تعبر عن أداء المؤسسة ، والتي تعتبر مفيدة للمستثمرين الحاليين والمحتملين والمقرضين والدائنين الآخرين في اتخاذ القرارات كمقدمين لرأس المال ، سواء في الوقت الحاضر أو في المستقبل ، أشارت دراسة (Vivien et 2004) إلى صعوبة قياس جودة الكشف ، مما يجعل من الصعب تحديد تعريف لهذه الجودة. عملت هذه الدراسة بجد وعرفت على أنها مفهوم شخصي متعدد الأبعاد يعتمد على صانع القرار. أما بالنسبة ل (Sergio and saverio,2008) ، فقد عرفها على أنها قدرة المنشأة على توفير أكبر قدر من المعلومات للمساعدة في الوصول إلى استنتاجات أفضل من قبل المحللين ، وبالتالي تعزيز التنبؤات الأفضل للعائدات المستقبلية ، والأهمية النسبية للأبعاد التي يتم أخذها في الاعتبار عند قياس جودة الإفصاح. ودراسة (Raida & Khaled ،2014) حددوا جودة الإفصاح المحاسبي على أنه القدرة على الإفصاح عن أدائها المحاسبي بالطريقة المتاحة

مفهوم قيمة المنشأة :

تمثل قيمة المنشأة المحور الذي تدور حوله القرارات والإجراءات المالية وغير المالية طويلة أو قصيرة المدى. لذلك تحولت العديد من المؤسسات من هدف تعظيم الربح إلى هدف تعظيم قيمة المشروع كهدف استراتيجي ، لأنه يعتبر مقياساً شاملاً وشاملاً لمدى كفاءة وفعالية الإدارة.(ولاء ربيع،2019) أشارت دراسة (محروس ، شامل ، 1995) إلى أن مفهوم قيمة المنشأة يتحدد في ضوء ثلاث قيم مختلفة:

-القيمة الدفترية هي قيمة الأصول كما تعكسها البيانات المحاسبية أو المركز المالي. . في معظم الحالات ، تمثل البيانات التاريخية للأصول في تاريخ إعداد المركز المالي.
-القيمة السوقية هي قيمة المنشأة في السوق وتعكس هذه القيمة قيمة أسهم هذه المنشأة حسب سعر التداول في البورصة. القيمة السوقية للمؤسسة هي مجموع القيم السوقية لأسهم المؤسسة ، والتي يتم تحديدها من خلال سوق الأوراق المالية ، ولكن في حالة عدم وجود سوق تداول للأوراق المالية ، يتم تعويض هذا النهج باستخدام مدخل التدفقات النقدية ، و يسمى هذا المدخل النقدي ، والذي يقيس قيمة المنشأة من وجهة نظر قدرة الأصول المملوكة للمنشأة على تحقيق التدفقات النقدية. لقد عرفت بعض الدراسات (؛2008، Dagiliene ،2013 ، Nurlala ؛ 2014 Mukhtaruddin et ، Islahuddinm) ، قيمة المشروع هي القيمة السوقية للأسهم ، لأن المؤسسة يمكنها زيادة ثروة المساهمين إلى أقصى حد عندما يكون سعر السوق ارتفاع الحصة. المؤسسة التي تتزايد قيمتها السوقية باستمرار ، وتكون قيمتها السوقية أعلى من المؤسسات الأخرى ، مع افتراض استقرار كل من القيمة الاسمية. قيمة المشروع هي وجهة نظر المستثمر لمدى نجاح المنشأة ، وهو يرتبط إلى حد كبير بسعر السهم في سوق الأوراق المالية ، وبالتالي فإن هذا الرأي يعني أن تعظيم قيمة المنشأة يأتي من تعظيم ثروة المساهمين ، عندما تزيد القيمة السوقية من القيمة الدفترية للأسهم باستمرار ، فإن تقييم المنشأة يصبح أعلى وهذا يؤثر على ثقة السوق تجاه الأداء الحالي والمستقبلي لتلك المنشأة

- قيمة التصفية هي قيمة المنشأة في حال خروجها من النشاط أو تصفيتها ، وتعكس هذه القيمة صافي قيمة بيع الأصول أي قيمة ما يجب أن يحصل عليه الملاك بعد سداد جميع الديون.

التأثيرات المحتملة للقدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين على جودة التقرير المالي

أكدت كل من نظرية الرأي القائم على الموارد The Resource - based view Theory ونظرية الصفوف العليا The upper echelons theory على أن القدرة الإدارية لها دوراً هاماً كمحدد لجودة التقارير المالية من خلال تأثيرها على تطبيق المبادئ المحاسبية وإعداد القوائم المالية ونظم الرقابة الداخلية بالإضافة إلى دور المديرين التنفيذيين ذوي القدرة الإدارية كقنوات للمعلومات Channels of

Information لأعضاء مجلس الإدارة والمديرين الآخرين والمراجعين Demerjian, 2013 ; Meca (2018) and Sanchez, 2018), وقد أعتمدت الدراسات المحاسبية (; Meca and Sanchez, 2018) على عدة آليات في قياس وتفسير أثر القدرة الإدارية على جودة التقرير المالي من أهمها إدارة الأرباح، والتحفيز المحاسبي، وعدم تماثل المعلومات، والتوقيت المناسب للتقارير المالية، ولغة الإعلان عن الأرباح، وبالرغم من أهمية العلاقة بين القدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين وجودة التقرير المالي إلا أن الأدلة بشأن هذه العلاقة مازالت غير حاسمة في الأدب المحاسبي، فقد قدمت دراسة (Hessian,2018) تفسيراً لأثر القدرة الإدارية للمديرين على ممارسات إدارة الأرباح من خلال وجهتي نظر: الأولى أن المديرين الأكثر قدرة يميلون إلى تجنب التلاعب في الأرباح وذلك حفاظاً على سمعتهم حيث يعتمدون على خبرتهم وكفاءتهم الإدارية في تحسين أداء المنشأة وتخفيف ما قد تتعرض له من مخاطر وأزمات مالية، فالقدرة الإدارية العالية ترتبط بالعديد من الآثار الإيجابية من أهمها الحد من الأخطاء في الاستحقاقات وانخفاض عدد التعديلات المالية اللاحقة، وتقليل التعرض لمخاطر النقاضي، واستمرارية أفضل للأرباح، وتعزيز التقارب بين الأرباح والتدفقات النقدية التشغيلية.

أما وجهة النظر الثانية: هي وجود علاقة إيجابية وجوهريّة بين القدرة الإدارية للمديرين وممارسات إدارة الأرباح حيث يمكن للمديرين استغلال مهاراتهم وقدرتهم الإدارية للتلاعب في الأرباح من خلال ممارسة أنشطة إدارة الأرباح الحقيقية بزيادة حجم المبيعات بشكل وهمي، وتحقيق مستويات غير عادية من الإنتاج، والتحكم في النفقات الإختيارية بهدف توجيه الأرباح لمستويات معينة وقد يرجع ذلك إلى رغبة المديرين في الحفاظ على مصالحهم الشخصية وزيادة قيمة التعويضات المبنية على الأسهم وتوجيه الانتباه إلى أدائهم في سوق العمل.

تأثير جودة الإفصاح المحاسبي على قيمة المنشأة

اختلفت آراء الباحثين حول تأثير جودة الإفصاح المحاسبي على قيمة المنشأة، وذلك باختلاف المقياس الذي تم الإعتماد عليه لقياس جودة الإفصاح المحاسبي ويمكن توضيح ذلك على النحو التالي: عند الأخذ في الاعتبار المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية IFRS كمقياس لجودة الإفصاح المحاسبي وأثرها على قيمة المنشأة

تسهم المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية IFRS في تحسين جودة الإفصاح المحاسبي وهو ما ينعكس على ارتفاع كفاءة التقرير المالي وقيمه المعلوماتية وتحسين شفافية المعلومات كما يؤدي إلى إرتفاع مستوى الأداء المحاسبي واستمرارية المنشأة (Usshawanitchakit & Waroonkun, 2011), ومن ناحية أخرى تتحقق جودة الإفصاح المحاسبي عند المدى الذي تكون فيه المؤشرات أو المقاييس

المحاسبية التي تم الإفصاح عنها مقاييس موثوقة لأداء المنشأة، وتعتبر عن حقيقة أدائها وواقعها الإقتصادي ونتائج أعمالها, (Rahman et al, 2010)) وأشارت دراسة (Anna and Petri,2019)) إلى أن جودة الإفصاح المحاسبي - والتي يمكن أن تتحقق بتطبيق المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية IFRS - تؤثر تأثيراً إيجابياً على تحسين الأداء المالي من خلال تحسن معدل العائد على الأصول وتحسن ربحية المنشأة، ونسب السيولة، حيث ظهر ذلك من خلال دراسة على عينة من دول الإتحاد الأوروبي، ومن ناحية أخرى فقد تحسن الأداء المالي للمنشآت المسجلة في بورصة أثينا للأوراق المالية عند تحسن جودة الإفصاح المحاسبي بتطبيق IFRS وقد تم قياس هذا الأداء من خلال بعض المقاييس المالية لقيمة المنشأة مثل الربحية والسيولة والنمو (Latridies and Rouvolis, 2010). كما أدى التبني الإلزامي لتطبيق IFRS إلى التحسن في عائد السهم عند التطبيق التطوعي لتلك المعايير، في حين لم يظهر هذا التحسن في عائد السهم بالنسبة للمنشآت التي لم تتبنى تلك المعايير (Clare Wang,2014)، ومن ناحية أخرى أشارت دراسة (Gulhan,2017) إلى أن التبني الإلزامي لتطبيق IFRS يحسن من جودة التقارير المالية، حيث أن المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية IFRS المعتمدة على المبادئ بها من المرونة ما يساعد على القيام بإدارة الأرباح، ويساعد في الإعراف بأقل الخسائر في الوقت المناسب مما يؤثر على قيمة المنشأة، وبالتالي تظهر المعلومات المفصحة عنها وفقاً لـ IFRS أكثر فائدة للإدارة إلا أنها غير ملائمة للمستخدمين ومن ناحية أخرى فقد أظهرت نتائج دراسة (Omaira,2009)) التي عملت على إختبار العلاقة بين مستوى الإفصاح الإلزامي والاختياري وبين قيمة المنشأة، وذلك للشركات المتداولة بالبورصة المصرية، والعاملة على تطبيق IAS- أن هناك علاقة سلبية بين الإفصاح الإلزامي وقيمة المنشأة، ووجدت الدراسة أن السبب الرئيسي لذلك هو أن التكاليف المرتبطة بالإفصاح الإلزامي تفوق العائد منه، وذلك على الرغم من فرض عقوبات على الشركات غير الملتزمة بمعايير الإفصاح الإلزامي، كما أظهرت النتائج أن العلاقة إيجابية ضعيفة بين الإفصاح الإختياري وقيمة المنشأة.

وبناء على ماسبق ترى الباحثة عدم الاتفاق بين الباحثين حول العلاقة بين تبني تطبيق IFRS وزيادة قيمة المنشأة، فهناك من يرى أن العلاقة طردية، وهناك من يرى عكس ذلك، والسبب في ذلك يرجع إلى التكاليف المتعلقة بالتطبيق سواء الإلزامي أو التطوعي لـ IFRS.

نتائج الدراسة:

توصلت الدراسة إلى النتائج الآتية:

- اقتراب متوسط القدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين في جمهورية مصر العربية مع مثيلاتها في الدول المتقدمة اقتصادياً طبقاً لنموذج (Demerjian et al.2012).
- يؤدي ارتفاع القدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين إلى التأثير بشكل إيجابي على جودة التقارير المالية، بشكل يتفق مع نتائج الدراسات السابقة.
- يؤدي ارتفاع القدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين إلى التأثير بشكل إيجابي على التوقيت المناسب، بشكل يتفق مع نتائج الدراسات السابقة.
- يؤدي ارتفاع القدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين إلى التأثير بشكل إيجابي على حجم التداول على أسهم الشركة، إلا أنه لم يؤدي إلى تخفيض عدم تماثل المعلومات، الأمر الذي يعني إجمالاً عدم التأثير على بيئة معلومات الشركة، بشكل يتعارض مع نتائج الدراسات السابقة.

توصيات الدراسة:

- في ضوء النتائج التي توصلت إليها الدراسة فإنه يمكن التوصية بما يلي:
- ضرورة الاهتمام بتحسين عمليات اختيار وتعيين ومنح الحوافز للمديرين التنفيذيين في جمهورية مصر العربية.
 - ضرورة اهتمام المديرين التنفيذيين بتحسين عملية إنتاج وتوصيل المعلومات بالجودة المطلوبة وفي التوقيت المناسب.
 - ضرورة عمل المديرين التنفيذيين على زيادة الاهتمام بمصلحة المساهمين من خلال التقليل من عدم تماثل المعلومات.
 - ضرورة زيادة اهتمام المديرين التنفيذيين بعمليات تحديد الفرص الاستثمارية واتخاذ قرارات الاستثمار المختلفة بالشكل الذي يساعد على تحسين استغلال مواد الشركة بالشكل المناسب.
 - ضرورة زيادة اهتمام المديرين التنفيذيين بتقييم جودة الجوانب المختلفة للإفصاح المحاسبي دورياً، والعمل على تحسينها بشكل مستمر.

قائمة المراجع:

المراجع العربية:

-الرسائل:

- فاطمة أبراهيم محمود أحمد شحاته (2020) "دراسة العلاقة بين إدارة الأرباح وتعدد التقارير المالية بالتطبيق على البيئة المصرية" رسالة ماجستير, كلية تجارة, جامعه القاهرة
- ولاء ربيع عبد العظيم أحمد (2019) "قياس جودة صياغة الإفصاح المحاسبى للاخبار الجيدة والسيئة بالتقارير المالية والإفصاحات الدورية المنشورة للشركات المتداولة بالبورصة المصرية, رساله دكتوراه, كلية تجارة, جامعه القاهرة

-الدوريات :

- أبراهيم أحمد أبراهيم شرف, (2015) "دراسة وأختبار مدى قبول المستثمرين لمؤشر مقترح لأفصاح غير المالى لأغراض تقييمهم لمقدرة الشركة على خلق القيمة", مجلة كلية تجارة للبحوث العلمية, كلية تجارة جامعه الاسكندرية, العدد الاول, مجلد 52
- علاء على أحمد حسين 2020, "قياس تأثير القدرة الادارية للمديرين التنفيذيين على نغمة الإفصاح المحاسبى وسياسة التوزيعات النقدية", مجلة الفكر المحاسبى, كلية التجارة, جامعه عين شمس, مجلد 24 وعدد 2.
- مجدى مليجى عبد الحكيم 2019 , "اثر القدرة الادارية على جودة التقرير المالى وخطر انهيار اسعار الاسهم: دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية " , مجلة الاسكندرية للبحوث المحاسبية , قسم المحاسبة والمراجعة , كلية التجارة , جامعه الاسكندرية , المجلد الثالث , العدد الثالث , سبتمبر , ص ص 293-379.
- محروس أحمد حسن, شامل محمد الحموى. (1995) "محددات قيمة المنشأة مع التطبيق على قطاع الأعمال العام للغزل والنسيج". المجلة العلمية للاقتصاد والتجارة العدد الاول, ص 699-735
- مدحت عبد الرشيد نوفل, (2013) "أثر تطبيق معايير التقارير المالية الدولية على جودة الإفصاح المحاسبى للشركات الاستثمارية فى سوق الاوراق المالية ,مجلة الفكر المحاسبى ,كلية التجارة,جامعه عين شمس ,العدد السادس ,ص ص 563-611
- هبه عبد المتعال احمد عبد المتعال , 2012 "دراسة الاثر التفاعلى لاليات الحكومة والإفصاح الاختيارى عن ممارسات الحوكمة والمسئولية الاجتماعية والقضايا البيئية على قيمة الشركة" , مجلة المحاسبة المصرية ,كلية التجارة, جامعه القاهرة, العدد الثالث, السنة الثانية ص ص 799-843.

المراجع الأجنبية:

1. Abernathy, John L. et al. [2018], "Evidence on the Relation between Managerial Ability and Financial Reporting Timeliness", International Journal of Auditing, Vol.22, p.185–196.
2. Adut, Davit et al. 2019, The Role of Managerial Ability in Firm Valuation, A Professional Development Journal for the Consulting Disciplines, July–August, pp.12–20.
3. Akbari, F., M., Salehi and M., Vlashani. (2018). "The effect of managerial ability on tax avoidance by classical and Bayesian econometrics in multilevel models: Evidence of Iran ". International of Emerging Markets .13(6):1656–167.
4. Alexander V. Laskin (ed.), (2017), "Explaining Communication Choices During Equity Offerings: Market Timing or Impression Management?", Handbook of Financial Communication and Investor Relations, Wiley–blackwell, Hoboken, NJ. September.
5. Ali Uyar and Merve, (2012), "Value Relevance of Voluntary Disclosure: evidence from Turkish Firms", Journal of intellectual Capital, vol, 13, no.3, pp.363–367.
6. Angela K. Davis and Isha Tama–Sweet, (2012), "Managers' Use of Language Across Alternative Disclosure Outlets: Earning Press Releases Versus MD & A", Contemporary Accounting Research, vol 29, Issue3, September, pp. 804– 837.
7. Angela K. Davis, Jeremy M. Piger & Lisa M Sedor, (2012), "Beyond the

Numbers: Measuring the Information Content of Earnings Press Release Language", Contemporary Accounting Research, vol 29, Issue 3, September, pp.845–868.

8. Baik, B; P, Brockman; D., Farber and S, Lee. (2018). "Managerial Ability and the Quality of Firms' Information Environment". Journal of Accounting Auditing and Finance. 33(4):506–527.
9. Bebchuk, L., & Fried, J. (2004). "Stealth compensation via retirement benefits". Berkeley Business Law Journal, 1, 291–326.
10. Cui, J.; H., Jo and H., Na. (2018). "Does Corporate Social Responsibility Affect Information Asymmetry?". Journal of Business Ethics. 148(1):549–572.
11. Christopher D. Williams, 2015, Asymmetric Responses to Earnings Ambiguity, The Accounting Review, Vol.90, No.2 pp.785–817.
12. Dichu Bao, Yongtae Kim, G. Mujtaba Mian & Lixin Mancy Su, (2019), "Do Managers Disclose or withhold Bad News? Evidence from Short Interest", The Accounting Review, American Accounting Association, May, pp. 1–26. 49
13. Doaa Aly, Khaled Hussainey and Sherif El-Halaby, (2017), "Tone Disclosure and Financial Performance: Evidence from Egypt",

Accounting Research Journal, Forthcoming.

14. –Gan, Huigi [2019). "Does CEO Managerial Ability Matter?. Evidence from Corporate Investment Efficiency", Review of Quantitative Finance and Accounting, Vol.52, pp. 1085–1118.
15. George Guan–Ru wu, Tony chieh–Tse Hou & Jin–Lung lin "2018", "Can Economic News Predict Taiwan Stock Market Returns?", Asia Pacific Management Review, vol.24, pp.54–59.
16. H.Scott, Robert Libby & Kristina Rennekamp, (2018), "Firm Performance, Reporting goals, and Language Choices in Narrative Disclosure", Journal of Accounting and Economics, Forthcoming.
17. Hasan, Mostafa Monzur [2020], "Readability of Narrative Disclosures in 10–K Reports: Does Managerial Ability Matter?", European Accounting Review, Vol.29, No.1, June, pp. 147–168. 39111L Avevioatime the Effect Listed in "umran Stock", Quarterly Journal o School, vot.14. pP 070
18. Hessian,M.,(2018)."The Impact of Managerial Ability on the Relation between Real Earnings Management and Future Firm's Perfo–
19. Huang & Sun, Li 2017,Managerial Ability and Real Earnings Management, Advances in Accounting, Vol.39,pp.91–104.
- 20.
21. Kalyta, P., & Magnan, M. (2008). "Executive pensions, disclosure quality, and rent extraction". Journal of Accounting and Public Policy.27.

133-166.

22. Khurana, Inder K. et al. 2018, Tax Avoidance, Managerial Ability, and Investment Efficiency, Journal of Accounting Financial and Business Studies, Vol. 54, No. 1, pp. 1-29.
23. Luo, Yan & Zhou, Linying [2017], "Managerial Ability, Tone of Earnings Announcements, and Market Reaction", Asian Review of Accounting, Vol. 25, No. 4, pp. 454-471
24. Marlene Plumlee, Darrell Brown, Rachel M. Hayes, R. Scott Marshall, (2010), "Voluntary Environmental Disclosure Quality and Firm Value: Further Evidence", Journal of Accounting and Public Policy, December, pp. 1-43.
25. Mohamed Said & Khaled Hussainey, (2014), "Does Financial Crises affect Financial Reporting of good news and Bad News?", Accounting Auditing and Performance Evaluation, vol. 10, no. 4.
26. Jean J. Chen, Xinshengcheng, Stephen X. Gong, Youchao Tan, (2013), "Do Higher Value Firm Voluntarily Disclose More information? Evidence from China", The British Accounting Review, xxx, pp. 1-15.
27. Omima A. G. Hassan, Peter Romilly, Gianluigi Giorgioni, David Power, (2009), "The Value Relevance of Disclosure: Evidence from the

Emerging Capital Market of Egypt", The International Journal of Accounting, vol.44, pp. 79–102.

28. Rahman, Md Takibur et al.2020, Impact of Management Practices and Managerial Ability on the Financial Performance of Aquaculture Farms in Bangladesh , Aquaculture Economics & Management,Vol.24,No.1,pp.79–101.
29. Raymond A.K., Ajit Dayanandan, Han Donker, (2016), "The Ricochet Effects of Bad News", The International Journal of Accounting, vol.51, 3, pp.385–401
30. Ruhs, Erik Rønningen & Østerås, Ole Martin [2019], "Managerial Ability and Tax Avoidance: Evidence from Europe", Master Thesis, Norwegian School of Economics, Bergen, Norway, available online at: <https://openaccess.nhh.no/nhh-xmlui/bitstream/handle/11250/2611667/masterthesis.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
31. Salehi, Mahdi et al., 2020, The effect of Managerial Ability on product Market Competition and Corporate Investment Decisions : Evidence from Iran, Journal of Islamic Accounting and Business Research, Vol.11,No.1,pp.49–69.
32. Siao, Wen–Sin & Chou, Ting–Kai [2015], "Does Managerial Ability Improve Value of Cash?", available online at: <http://sfm.finance.nsysu.edu.tw/20thSFM/pdf/CompletPaper/008–>

1505304554.pdf, pp.1–37.

33. Stephen P. Baginski , John L. Campbell, Lisa A. Hinson & David S. Koo,(2017), "Do Career Concerns Affect the Delay of Bad News Disclosure?", The Accounting Review,26 June, forthcoming, available at: <http://ssrn.com/abstract3D2537580>
34. Stephen R. Foerster, Stephen G.Sapp, Yaqi Shi, (2013), "The Effect of Voluntary Disclosure on Firm Risk and Firm Value: Evidence from Management Earnings Forecasts", CAAA Annual Conference, January 14, Available at SSRN.