

المجلة العلمية التجارة والتمويل

<https://caf.journals.ekb.eg>



أثر الدور الوسيط للكفاءة الإدارية في العلاقة بين الأزمات المالية وتأخر تقارير المراجعة:

دراسة تطبيقية على الشركات المصرية

هبة محمد سرور^a و محمد ابراهيم سرور^b

^a أستاذ إدارة الأعمال المساعد - قسم إدارة الاعمال - كلية التجارة - جامعة طنطا

^b مدرس المحاسبة - قسم المحاسبة - كلية التجارة - جامعة طنطا

تاريخ النشر الالكتروني: ديسمبر 2024

للتأصيل المرجعي: سرور ، هبة محمد و سرور ، محمد ابراهيم. أثر الدور الوسيط للكفاءة الإدارية في العلاقة بين الأزمات

المالية وتأخر تقارير المراجعة: دراسة تطبيقية على الشركات المصرية ، المجلة العلمية التجارة والتمويل،

المجلد 44 (4) 1-26.

المعرف الرقمي: 10.21608/caf.2024.392549

للتواصل مع المؤلف: Heba.srou@commerce.tanta.edu.eg

أثر الدور الوسيط للكفاءة الإدارية في العلاقة بين الأزمات المالية وتأخر تقارير المراجعة: دراسة تطبيقية على الشركات المصرية

هبة محمد سرور

أستاذ إدارة الأعمال المساعد - قسم إدارة الأعمال - كلية التجارة - جامعة طنطا

محمد ابراهيم سرور

مدرس المحاسبة - قسم المحاسبة - كلية التجارة - جامعة طنطا

تاريخ المقالة

تم استلامه في 1 أكتوبر 2024، وتم قبولها في 7 نوفمبر 2024، وستكون متاحة على الإنترنت بدءًا من ديسمبر 2024

المستخلص:

يهدف هذا البحث الى دراسة الدور الوسيط لكفاءة متخذي القرارات في الشركات المصرية في التأثير على توقيت اصدار تقارير المراجعة والافصاح أثناء فترات الازمات المالية التي تتعرض لها الشركة. يختبر البحث فرضين اساسيين هما: الفرض الأول: لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين الازمات المالية وتأخر صدور تقارير المراجعة. الفرض الثاني: تؤثر الكفاءة الإدارية كمتغير وسيط تأثيرًا إيجابيًا على العلاقة بين الازمات المالية وتوقيت اصدار تقارير المراجعة يعتمد البحث على المنهج الاستنباطي من خلال دراسة الادبيات المتوفرة حول تعريف الكفاءة الادارية وأساليب قياسها، وكذلك العلاقة بينها وبين الفشل المالي كمقياس للازمات المالية. ثم الاتجاه الى المنهج الاستقرائي لمحاولة إيجاد العلاقة بين مستوى الفشل المالي وتوقيت اصدار تقارير المراجعة الخارجية، يلي ذلك اختبار للدور الوسيط للكفاءة الادارية للمديرين وانعكاسها على هذه العلاقة. ويستخدم البحث عينة من الشركات غير المالية التي ينضمها مؤشر البورصة المصرية لأنشط 30 شركة (EGX30) وعددها 25 شركة، خلال الفترة الزمنية من 2003 الى 2023، بالاعتماد على بيانات القوائم المالية وتقارير مراجع الحسابات المنشورة لتقدير متغيرات الدراسة. يخلص البحث إلى أن وجود الازمات المالية يؤدي الي زيادة في تأخر تقارير المراجعة، اما فيما يتعلق بالمتغيرات الرقابية فقد جاءت النتائج لتشير الى ان هناك تأثير إيجابي لكل من حجم الشركة وعمر الشركة والرفعة المالية على تأخر تقارير المراجعة فكلما ارتفعت هذه المتغيرات ادي ذلك الي زيادة مدة تأخر تقارير المراجعة، كما اثبتت نتائج التحليل الاحصائي للبيانات وجود علاقة تأثير إيجابية غير مباشرة للكفاءة الإدارية كمتغير وسيط في العلاقة بين الازمات المالية وتوقيت اصدار تقارير المراجعة.

يتميز هذا البحث بأنه يعرض لمفهوم الازمات المالية وما يميزه عن غيره من المفاهيم الأخرى مثل العسر المالي والافلاس المالي مقاسا بأحد أهم نماذج التنبؤ بالفشل المالي وهو نموذج التمان زد سكور، كما يسعى لقياس أثر الفشل المالي على تأخر اصدار تقارير المراجعة. وتقييم للدور الوسيط لمتغير كفاءة الإدارة او كفاءة متخذي القرارات في إدارة هذا الوضع ويعد هذا البحث من الأبحاث القليلة في هذا الموضوع المطبق في البورصة المصرية وبالتالي سوف يدعم البحث العلمي في مجال التنبؤ بالفشل المالي واهمية الكفاءات الإدارية في السوق المصري.

الكلمات المفتاحية: الازمات المالية؛ الفشل المالي؛ تقارير المراجعة؛ الكفاءة الإدارية.

Abstract:

This research aims to study the mediating role of decision-makers' efficiency in Egyptian companies and its impact on the audit report timeliness and disclosure during financial crises that the company faces.

The research tests two main hypotheses:

There is no statistically significant relationship between financial crises and the delay in issuing audit reports.

Managerial Ability, as a mediating variable, has a positive impact on the relationship between financial crises and the audit report timeliness.

The research adopts a deductive approach by reviewing the available literature on the definition of managerial ability and methods of measuring it, as well as the relationship between managerial ability and financial failure. It then follows an inductive approach to explore the relationship between the level of financial failure and the timing of issuing external audit reports. Following this, the mediating role of managerial ability is tested in relation to this relationship. The research uses a sample of 25 non-financial companies listed on the EGX30 index (Egyptian Exchange's top 30 companies) during the period from 2003 to 2023, relying on data from financial statements and published audit reports to estimate the study's variables.

The research concluded that financial crises lead to an increase in the delay of audit reports. Regarding the control variables, the results indicate a positive effect of company size, company age, and financial leverage on the delay of audit reports, where an increase in these variables leads to a longer delay. Additionally, the statistical analysis of the data showed an indirect positive impact of managerial ability, as a mediating variable, on the relationship between financial crises and the audit report timeliness.

This research is distinguished by its discussion of the concept of financial crises and how it differs from other concepts such as financial distress and bankruptcy, measured using one of the most important models for predicting financial failure, the Altman Z-Score model. It also seeks to measure the impact of financial failure on the delay in issuing audit reports and assesses the mediating role of managerial ability or decision-makers' efficiency in managing this situation. This research is one of the few studies on this subject applied to the Egyptian stock market, thereby supporting scientific research in the field of financial failure prediction and the importance of managerial efficiency in the Egyptian market.

Keywords: Financial crises; financial failure; audit reports; managerial efficiency.

1. مقدمة البحث:

إن التوقيت المناسب لإصدار التقارير المالية من أهم الخصائص التي تؤكد على الجودة النوعية للمعلومات التي يجب أن تتوفر في هذه التقارير، وهو ما أكدت عليه المجالس واللجان الخاصة بوضع المعايير المحاسبية في جميع أنحاء العالم حين تناولت توقيت إصدار التقارير المالية بما يحقق أعلى مستويات الجودة للمعلومات المالية، كما أن التأخير في نشر التقارير المالية قد يضر أصحاب القرار والمستخدمين المعنيين (Brown et al., 2011). كما أشار (Sakka and Jarboui (2016 إلى تأثير تفضيلات أصحاب القرار بشكل كبير بتوقيت المعلومات المتاحة لهم، ويمكن أيضاً اعتبار التوقيت المناسب بمثابة استراتيجية لتقليل عدم تماثل المعلومات وتدعيم أسعار الأسهم، وخفض التداول الداخلي والتسريبات والشائعات في السوق وتقليل فرص انتشار الشائعات حول الوضع المالي لأداء الشركة. وبالتالي فإن توافر المعلومات المالية للشركات في الوقت المناسب يعتمد على الوقت الذي يستغرقه المراجع الخارجي لاستكمال عملية المراجعة (Leventis et al., 2005; Van Beest et al., 2009) وهو ما قد يضع المراجع الخارجي تحت ضغط لإصدار تقرير المراجعة في أقرب وقت ممكن.

تقضي نظرية الوكالة بوجود اختلافات بين مصالح المساهمين (الطرف الأصيل في العلاقة) والإدارة المسؤولة عن إدارة رأس مال الملاك (الطرف الوكيل في العلاقة)، خاصة في الأوقات الحرجة مثل حالات العسر المالي والذي قد يؤدي بالتبعية إلى الفشل المالي أو ما يطلق عليها عموماً الأزمات المالية. ومن هنا جاء هذا البحث ليدرس العلاقة بين ثلاث متغيرات رئيسية تربط مفهوم نظرية الوكالة والدور الذي تلعبه الإدارة فيها وبين النظرية الإيجابية والتي تركز على تحليل السلوك الفعلي للإدارة وتوقع السلوكيات الفعلية للمحاسبين والمديرين عند إعداد التقارير المالية. هذا وتعتبر الأزمات المالية ظرفاً خارجياً يزيد من الضغوط على الشركات، ويُحتمل أن يؤثر على جودة ووقت التقارير المالية. وبالتالي قد تفضل الإدارة تأخير إصدار التقارير لتجنب الإفصاح عن الأداء الضعيف، مما قد لا يتماشى مع مصالح المساهمين الذين يسعون للشفافية. ومن جهة أخرى وفقاً لنظرية الوكالة، تلعب الكفاءة الإدارية دوراً في التخفيف من تضارب المصالح بين الإدارة والمساهمين. فالإدارة ذات الكفاءة العالية تكون أكثر قدرة على إدارة الأزمات بفعالية، وبالتالي تقلل من احتمالية تأخر التقارير. فالكفاءة هنا تساعد على تحقيق شفافية أكبر، حتى في الظروف الصعبة، مما يعزز الثقة لدى المساهمين. وبالتالي تأخر تقارير المراجعة يُعد أحد الآثار المحتملة لسلوك الإدارة في ظل الأزمات، حيث قد توجّل الإدارة الإفصاح عن المعلومات المالية. إلا أن الإدارة ذات الكفاءة العالية، رغم الأزمات، ستسعى للحفاظ على توقيت إصدار التقارير، حيث تدرك أهمية الشفافية في استقرار الشركة وسمعتها.

وقد اهتمت الادبيات العلمية في هذا المجال بدراسة العديد من العوامل المتعلقة بالمدى الزمني الذي يستغرقه المراجع الخارجي لإصدار تقرير المراجعة، وكان من أحد هذه العوامل عامل خاص بكفاءة الإدارة او ما أطلقت عليه الدراسات العربية بالقدرة الإدارية.(Abernathy et. Al.,2018)

هذا وقد خلصت نتائج العديد من الدراسات في هذا الموضوع الى أن المديرين الذين يتمتعون بمهارات إدارية وكفاءة عالية مقارنة بالآخرين يتمتعون بفعالية أكثر في الحفاظ على الأنظمة والضوابط التي تدعم المعلومات المالية للشركات، وبالتالي من المتوقع أن يقدموا المزيد من الإفصاحات المالية في الوقت المناسب، والتي تؤثر على توقيت إصدار التقارير المالية بشكل عام. وأشار الدراسات المختلفة مثل دراسة كل من Plumlee and Yohn (2010), Krishnan and Wang (2015); Salterio (2012) إلى أن المديرين ذوي الكفاءة الإدارية العالية هم أكثر دراية وكفاءة في التعامل مع البيئة الاقتصادية والتشغيلية للشركة، مما يؤدي إلى أحكام وتقديرات أفضل، ويزيد من الثقة في الإدارة الداخلية للشركة ونظام الإفصاح بها، وهو ما ينعكس بدوره على توقيت إصدار التقارير المالية ومن ثم تقارير المراجعة. وأوضحوا أن الكفاءة الإدارية ترتبط سلباً بتأخير تقرير المراجعة، وبالتالي، فإن المديرين الأكثر كفاءة يتميزون بالقدرة على سرعة إعداد التقارير المالية وتقارير المراجعة التي تتسم بالفعالية والكفاءة.

وعلى الصعيد الاخر، يعتبر الفشل المالي هو نتيجة طبيعية لاستمرار العسر المالي طويل الاجل والذي ينتج من تعاظم العديد من المشاكل المالية والتسويقية والإدارية مما يؤدي الى التوقف التام عن السداد وعدم القدرة على المتابعة وينتهي بإعلان الإفلاس وتوقف النشاط. ويوجد اختلاف في نتائج الدراسات السابقة التي تناولت تأثير الفشل المالي والأزمات المالية على توقيت نشر التقارير المالية وتقارير المراجعة فبعض الدراسات Sihombing ; (2019) Andreas, and Savitria (2021) Hing, and وجدت أن الأزمات المالية ليس لها أي تأثير على توقيت نشر التقارير المالية. وعلى النقيض فالبعض الاخر - (2018) Susanto (2014) Mardiana, (2019) Abdillah et al., (2019) Lukason, and Shinta, (2021) Khamisah et al., (2021) Satyawan(2021) - وجدوا ان الأزمات المالية تؤثر بشكل مباشر على تأخير تقرير المراجعة.

ونتيجة لعدم اتفاق النتائج في العديد من الدراسات التي تناولت العلاقة بين الازمات المالية على انها العسر المالي قصير الاجل او اعتبارها انها الفشل المالي الذي بدوره يؤدي الى التوقف التام عن السداد ومن ثم اعلان افلاس الشركات وتأثير ذلك الوضع سواء قصير الاجل او طويل الاجل على توقيت اصدار تقارير المراجعة الخارجية، فسوف يهتم هذا البحث بدراسة تأثير الأزمات المالية طويلة الاجل في توقيت اصدار تقرير المراجع الخارجي مع محاولة لقياس الدور الوسيط لمتغير الكفاءة الإدارية في تحسين هذه العلاقة ، وذلك من خلال عدة اقسام حيث تناول القسم الأول مقدمة البحث، يتبعه القسم الثاني والذي يتناول عرضاً للمفاهيم النظرية وبعض الدراسات السابقة المرتبطة بمتغيرات البحث يليه القسم الثالث الذي يعرض لتساؤلات البحث، فالقسم الرابع الذي

يقدم الأهمية الأكاديمية والعلمية، ثم القسم الخامس الذي يستعرض أهداف البحث، يتبع ذلك الأقسام الخاصة بمنهجية البحث من حيث الحدود والعينة وعرضا للاختبارات الإحصائية، فالنتائج وينتهي البحث بمناقشة النتائج الإحصائية وعلاقتها بالفروض محل الدراسة.

2. دراسات سابقة مرتبطة بمتغيرات الدراسة:

هناك العديد من الدراسات العربية والأجنبية التي تناولت مفهوم الأزمات المالية طويلة الأجل او ما يطلق عليه الفشل المالي وعلاقته بالكثير من المتغيرات الأخرى، بينما اهتمت دراسات اخرى بالمقارنة بين الأساليب المختلفة لقياس الفشل المالي ، هذا بالإضافة للدراسات التي تناولت العلاقة بين التقارير المالية و مستوى الفشل المالي للشركات وخاصة من حيث توقيت الإصدار وكفاءة هذه التقارير، كذلك اهتم الباحثون في العقد الاخير بمفهوم الكفاءة الإدارية او ما يطلق عليه في بعض الأحيان القدرة الإدارية وذلك بعد تقديم ديمرجيان وزملاؤه عام 2012 مقياس كمي للكفاءة الإدارية باستخدام مفهوم مغلف البيانات Data Envelopment Analysis، ومن ثم سوف يتم عرض بعض من هذه الدراسات السابقة مقسمة الى ثلاث محاور؛ المحور الأول: يعرض دراسات اهتمت بمفهوم الفشل المالي وكيفية قياسه، ثم يليه المحور الثاني والذي يستعرض لمفهوم وتعريف الكفاءة الادارية وأسلوب قياسها وفقا لديمرجيان 2012، وننتهي بمحور ثالث يستعرض دراسات حول توقيت اصدار التقارير المالية.

1/2 المحور الأول: الفشل المالي وطرق قياسه:

تتعدد وتتداخل مفاهيم العسر المالي والفشل المالي والتعثر المالي والافلاس المالي ومن ثم يجب أولاً التفريق بين هذه المفاهيم حتى يتسنى لنا تحديد المقياس المستخدم في الدراسة، وبمراجعة الادبيات النظرية المختلفة حول هذه المفاهيم نجد ان كل مفهوم منهم يمثل حالة ووضع خاص له عدة مواصفات وخصائص تصفه وتحدده، وقد اتفق كل من مبروكي (2021) و Lukason(2019) و Mardyana(2014) وغيرهم على ما موصفات كل مفهوم وهو ما يمكن تلخيصه كالتالي:

التعثر المالي: وضع قصير الاجل يمثل ظروف طارئة نتيجة اضطرابات مالية أدت الى التوقف عن السداد او التأخر فيه وبالتالي هو وضع يسبق الفشل المالي ويمكن علاجه وليس بالضرورة ان يؤدي الي الفشل المالي.

العسر المالي: هو ازمة سيولة حادة تؤدي الى التوقف عن السداد وتنتهي بالفشل المالي.

الفشل المالي: هو وضع نتيجة استمرار للعسر المالي طويل الاجل وينتج من تفاقم العديد من المشاكل المالية والتسويقية والإدارية مما يؤدي الى التوقف التام عن السداد وعدم القدرة على المتابعة وتنتهي بإعلان الإفلاس وتوقف النشاط.

ومن ثم فان التنبؤ بالفشل المالي أصبح من اهم الموضوعات التي تشغل الباحثين في تمويل الشركات سواء على الصعيد العلمي او العملي كلاهما، فالباحثين في ادبيات التمويل ومتخذي القرارات في الشركات المختلفة كلاهما يسعى للتنبؤ بتوقيت الفشل المالي اما لدراسته او لتجنبه وبالتالي فان التركيز على الأدوات التي تساعد في التنبؤ بالفشل المالي من شأنه ان يحقق العديد من الأهداف مثل: معرفة الاحتياجات المالية للشركات في الأجل القصير والمتوسط للحد من مخاطر تفاقم الأوضاع في الاجل الطويل ، وتوفير صورة أوضح للشركات عن وضعها المستقبلي، والمساهمة في اتخاذ القرارات الاستثمارية والتمويلية وترقب آثارها المستقبلية. (مبروكي، 2022)

ومن اهم نماذج التنبؤ بالفشل المالي نموذج كيدا (1981) والذي بني على خمس نسب مالية وقد اثبت قدرة عالية للتنبؤ بالفشل المالي:

$$Z = 1.04X_1 + 0.42X_2 + 0.461 X_3 + 0.463 X_4 + 0.271 X_5$$

نموذج شيرود (1972) والذي يعتبر أحد أهم النماذج الحديثة للتنبؤ بالفشل المالي، ويعتمد النموذج على ستة مؤشرات مستقلة:

$$Z = 0.1X_1 + 1.2X_2 + 20 X_3 + 3.5 X_4 + 9X_5 + 17X_6$$

ونموذج التمان (1968) والذي تم تطويره في (1995) وهو ما يطلق عليه التمان الجيل الثالث (عبد المالك، 2022) وهو النموذج المستخدم في الجزء التطبيقي لهذا البحث حيث وجد انه باستخدام هذ النموذج او ما يطلق عليه التمان زد سكور (Altman Z- score) يمكن التنبؤ بفشل الشركات قبل حدوثه بالعديد من السنوات ولذلك يستخدم للتمييز بين الشركات الناجحة وتلك المعرضة للإفلاس بالاعتماد على المعادلة الآتية:

$$Z = 1.2X_1 + 1.4X_2 + 3.3X_3 + 0.6 X_4 + X_5$$

فاذا كانت نتيجة Z تزيد عن 2.99 للشركات محل القياس فهي شركات لا يتوقع فشلها، اما إذا تراوحت النتيجة بين 2.99 و 1.81 فهي ما يطلق عليه المنطقة الرمادية او منطقة الشك والتي لا يمكن حسم الرأي بها، اما الأقل من 1.81 فهي شركات يتوقع افلاسها. اما مفهوم (X) او ما يمثل النسبة المالية في كل نموذج فيمكن الاعتماد على الجدول التالي للتمييز بينهم:

جدول 1: عرض لمفهوم النسب المالية في نماذج التنبؤ بالفشل المالي:

النسبة	نموذج التمان	نموذج كيدا	نموذج شيرود
X1	صافي رأس المال العامل ÷ إجمالي الأصول	ربح الصافي ÷ مجموع الأصول	صافي رأس المال العامل ÷ مجموع الأصول
X2	أرباح المحتجزة ÷ مجموع الأصول	حقوق المساهمين ÷ مجموع خصوم الأصول	النقدية ÷ مجموع الأصول
X3	ربح قبل الضريبة ÷ مجموع الأصول	أصول المتداولة ÷ خصوم المتداولة	حقوق المساهمين ÷ مجموع الأصول
X4	حقوق المساهمين ÷ مجموع الديون	المبيعات ÷ مجموع الأصول	الضريبة ÷ مجموع الأصول
X5	مبيعات ÷ مجموع الأصول	النقدية ÷ مجموع الأصول	مجموع الأصول ÷ مجموع الديون
X6	-	-	حقوق المساهمين ÷ الأصول الثابتة

المصدر: نور الهدى (2023)

وفيما يلي عرض لبعض الدراسات التي تناولت مفهوم الفشل المالي والنماذج المختلفة لقياسه وأهم النتائج التي توصلت إليها مثل دراسة (Garaibeh and others (2012) لقياس إمكانية التنبؤ بالفشل المالي للشركات الصناعية الأردنية في الفترة 2005 – 2012 باستخدام نموذج كيدا ونموذج التمان والمقارنة بين 19 شركة مستقرة و 19 أخرى فاشلة وقد جاءت نتائج نموذج التمان أكثر دقة وتوقفاً على نتائج نموذج كيدا. وبالمثل دراسة Govind & Ahmed (2018) والتي سعت لتقييم كفاءة نموذج التمان للتنبؤ بالفشل المالي في الشركات الكندية بإضافة معدل التدفق النقدي التشغيلي إلى إجمالي الالتزامات كمقياس إضافي لتحسين نموذج أتمان، بالاعتماد على عينة من 70 شركة مفلسة مقابل عينة 1,047 شركة مستقرة بنجاح، وخلصت الدراسة إلى أن نموذج التمان جيد في التنبؤ ولكن يجب تغيير المعاملات الخاصة به وتحديثها عبر الزمن وأنه يعطي نتائج أكثر معنوية عند استبعاد تأثير القيم احصائياً.

وكذلك دراسة برود (2020) للمقارنة بين ثلاث نماذج مختلفة للتنبؤ بالفشل المالي وهي التمان وكيدا وشيرود في الفترة ما بين 2013 إلى 2019 كدراسة حالة على مؤسسة إحدى الشركات السعودية، وخلصت إلى أن هذه الشركة تواجه خطر الفشل المالي وهو ما أكدته نتائج الثلاث نماذج وذلك نتيجة نقص السيولة بها وانخفاض أرباحها في الفترة محل الدراسة. ثم دراسة عبد المالك ومصطفى (2021) التي اقتصرت على نمودجي التمان وشيرود في التنبؤ بالفشل المالي لدراسة حالة شركة واحدة أيضاً في الجزائر بالاعتماد على بيانات مالية في الفترة بين 2015 إلى 2019 والتي أوضحت قدرة كلا النموذجين على التنبؤ بالفشل المالي للشركة محل الدراسة والتأكيد على افضلية نموذج شيرود.

ثم جاءت دراسة بن عمر (2022) للتنبؤ بالفشل المالي باستخدام أربع نماذج أيضاً للفشل المالي وهي بيغر والتمان وكيدا وشيرود باستخدام بيانات القوائم المالية عن الفترة من 2017 إلى 2020 والتي خلصت إلى أن الثلاث نماذج

التمان وكيدا ويفر جاءت بنفس النتائج للفشل المالي، وأوضح ان الفشل المالي ليس بالضرورة ان يؤدي الى توقف الشركة وانما هو مؤشر عن تعرضها للإفلاس يمكن تداركه بعدة إجراءات.

بعد استعراض ما سبق من دراسات خاصة بالفشل المالي نجد انها جميعا اتفقت على استخدام نموذج التمان للتنبؤ بالفشل المالي وهو ما سوف يعتمد عليه هذا البحث في قياس الفشل المالي للشركات محل الدراسة. وبتطبيق ذلك المقياس على عينة من 25 شركة من أنشط الشركات تداولاً في البورصة المصرية وفقاً لمؤشر EGX30 اتضح وجود عدد 6 شركات في المنطقة الرمادية وهي المنطقة الوسطى أو ما يطلق عليها المنطقة التي تمثل الشركات المعرضة لخطر الفشل المالي، و18 شركة هي فعليا في منطقة الفشل المالي وفقاً لنتائج النموذج بالاعتماد على حساب قيمة مؤشر زد سكور من بيانات القوائم المالية المنشورة لهذ الشركات عبر سلسلة زمنية من 2003 الى 2023.

2/2 المحور الثاني: مفهوم الكفاءة الادارية وطريقة قياسها:

يعرض جدول رقم (2) مجموعة من التعريفات المختلفة للكفاءة الإدارية وذلك وفقاً للعديد من الكتابات والأبحاث التي تناولت مفهوم الكفاءة الادارية بالدراسة والقياس، كالاتي:

جدول 2: مجموعة تعاريف للكفاءة الإدارية:

المؤلف	التعريف
Nazari et al., 2016	تعني قدرة المديرين على تحقيق شبكة تواصل فاعلة بين المرؤوسين لتنمية مهاراتهم وتوضيح أساليب التواصل بين جميع أطراف الشركة بما يحقق الفاعلية في الأداء.
Francis et al., 2019	تعكس القدرة الإدارية مفهوم رأس المال البشري الذي يضمن الاستخدام الأمثل للموارد اللازمة لخلق القيمة
Diri, 2020	هي مجموع الخصائص الخاصة بالمدير متضمنة الخبرة والسمعة، ونمط الإدارة، والمستوى التعليمي، والمعتقدات الشخصية والميل إلى المخاطرة والخلفية المهنية.
Bhutta, 2021	هي قدرة المديرين على استحداث أساليب جديدة لتنمية مواردهم لضمان استمرارية الشركة لفترات أطول بحيث لا يقتصر دور الإدارة على اتخاذ إجراءات لمواكبة التغيرات الاقتصادية والبيئية والقانونية والمحاسبية المحيطة فقط .
Eissa & Hashad, 2021	هي مدى إمام المدير بالموقف الاقتصادي للشركة وظروف الصناعة المحيطة ومدى القدرة على الحفاظ على أداء مرتفع للشركة يساعد على خلق فرص مستقبلية جديدة.
كريمة، 2022	هي مجموعة الخصائص والخبرات والمهارات التي يتسم بها المدير وتمكنه من استحداث أساليب تساعد على الاستغلال الأمثل لموارد الشركة، وفي ذات الوقت مواكبة التغيرات البيئية والتشغيلية، مما يساعد على الحفاظ على مستوى أداء متوازن للشركة وخلق المزيد من الفرص المستقبلية .

المصدر: من اعداد الباحثان بالاعتماد على الدراسات السابقة

ومن خلال العرض السابق للتعريفات المختلفة لماهية الكفاءة الادارية فان هذا البحث يتفق وتعريف كريمة (2022) حيث انه أكثر التعريفات الى الان شمولاً ووضوحاً مقارنة بما سبقه من تعريفات.

1/2/2 عرض لطريقة قياس الكفاءة الادارية:

تتعدد مقاييس الكفاءة الادارية حيث بدأت بالمقاييس الوصفية مثل عدد مرات الاستشهاد في الوسائط الإعلامية وقياس الخصائص الثابتة للمديرين وطول فترة التعاقد مع نفس المديرين وغيرها، الى ان وصل ديمرجيان وزملائه عام 2012 الى طريقة كمية لقياس الكفاءة الادارية للمديرين بالاعتماد على بيانات القوائم المالية وهي الطريقة التي سوف يعتمد عليها هذا البحث في تقدير متغير الكفاءة الادارية، وهو ما سيتم تناوله بالشرح كالآتي:

قدم ديمرجيان وزملاؤه عام 2012 مقياس كمي للكفاءة الإدارية Data Envelopment Analysis من خلال استخدام تحليل مغلف البيانات حيث قسم التحليل الكفاءة الكلية للشركة الى جزئين ، الاول يتعلق بكفاءة الشركة والثاني يعكس كفاءة الإدارة او بمعنى اخر الجزء المتبقي من الكفاءة الكلية بعد حذف مقاييس كفاءة الشركة يمثل الكفاءة الادارية، حيث ان مفهوم الكفاءة الإدارية الكلية هو قدرة المديرين على تحقيق اعلى إيرادات (مخرجات) من نفس الموارد المتاحة (مدخلات)، والميزة في هذا الأسلوب للقياس هو توفر البيانات المالية المعتمد عليها في التقدير مما يجعله نموذج اكثر دقة وشمولية وتزداد إمكانية الاعتماد على نتائجه، ويتم ذلك من خلال الخطوات التالية:

- أ- يستخدم أسلوب مغلف البيانات المغلق لقياس كفاءة الشركة لتعظيم الإيرادات وتخفيض التكاليف باستخدام متغيرات مالية تتمثل في تكلفة المخزون، والمصروفات الإدارية والعمومية، ونفقات البحوث والتطوير، والأصول الثابتة، والشهرة، والأصول غير الملموسة.
- ب- يتم استبعاد خصائص الشركة من المرحلة الأولى من خلال معادلة الانحدار، بحيث يكون المتبقي هو خصائص الكفاءة الادارية، وتتمثل هذه الخصائص في حجم الشركة، والحصة السوقية، وعمر الشركة، والتدفقات النقدية الحرة، وأرباح فروق العملة، ومتغير وهمي يمثل السنة.
- ت- يمتاز النموذج بأنه يركز على كفاءة وإنتاجية الإدارة بالإضافة الى الخبرة والسمعة ونمط الإدارة، كما يمتاز بقدرته على تحديد مقومات الكفاءة الادارية بشكل منفصل عن كفاءة الشركة، ولكن يؤخذ عليه اعتماده على الكثير من المتغيرات وبالتالي تزداد نسب حدوث أخطاء عند قياسها، ولنفس السبب قد يتم حذف بعض المتغيرات نتيجة محدودية البيانات.

1/1/2/2 الخطوة الاولى: قياس درجة كفاءة الشركة

تم حذف بعض المتغيرات من المعادلة الرئيسية والمتمثلة في مصروفات التأجير التشغيلي، الشهرة، والأصول غير الملموسة الأخرى، لعدم الإفصاح عنها، والاكتفاء بالمتغيرات التالية فقط في قياس درجة كفاءة الشركة باستخدام المعادلة الآتية:

$$\max v \theta = \frac{\text{Sales}}{(v1\text{CoGS} + v2\text{SG\&A} + v3\text{PPE} + v7\text{OtherIntan})}$$

2/1/2/2 الخطوة الثانية: قياس درجة الكفاءة الادارية للشركة

يتم قياس درجة الكفاءة الادارية طبقاً لنموذج (ديمرجيان، 2012) من خلال إجراء انحدار لدرجة الكفاءة

$$\text{Firm Efficiency} = \alpha_0 + \alpha_1 \text{Ln}(\text{Total Assets}) + \alpha_2 \text{Market Share} + \alpha_3 \text{Positive Free Cash Flow} + \alpha_4 \text{Ln}(\text{Age}) + \text{Year Indicators} + \varepsilon$$

حيث أن :

Firm Efficiency: درجة الكفاءة المستخرجة في المرحلة الأولى
 (Ln)Total Assets: تمثل اللوغاريتم الطبيعي لإجمالي الأصول والمستخدم للتعبير عن حجم الشركة
 Market Share: تمثل الحصة السوقية للشركة
 Positive Free Cash Flow: تمثل التدفقات النقدية الحرة
 (Ln)Age: تمثل اللوغاريتم الطبيعي لعمر الشركة
 Year Indicators: متغير وهمي يمثل السنة

المستخرجة في المرحلة الأولى على مجموعة من العناصر، وقد كان نموذج الانحدار المستخدم لذلك على الشكل التالي:

والجدير بالذكر ان هذه المعادلة استخدمت بعد استبعاد متغير قطاعات التشغيل بالشركة من نموذج الانحدار لعدم توافر بيانات عنه. وقد تم استخدام نموذج انحدار (Tobit) ؛ نظراً لأن المتغير التابع يأخذ قيمةً منحصرة بين الصفر والواحد الصحيح. وتمثل قيمة البواقي في معادلة الانحدار السابقة العوامل التي يمكن نسبتها الى الفريق الإداري للشركة، لذلك فإنها تُعد بمثابة درجة الكفاءة الادارية MA-Score، وهي التي تمثل مقياس الكفاءة الادارية للمديرين التنفيذيين بالشركة خلال السنة محل البحث. ويتم الرمز لهذا المتغير بالرمز (MAS).

وبعد ظهور هذا النموذج قام العديد من الباحثين بالاعتماد عليه لقياس متغير الكفاءة الادارية وعلاقته بالعديد من المتغيرات الأخرى المرتبطة بالقرارات المختلفة للإدارة، كمتغير جودة التقارير المالية Garcia-Meca and (2018)، Garcia-Sanchez، مليجي (2019)، وإدارة الأرباح مثل (Huang and Sun, 2017)، وإدارة الأرباح من خلال الأنشطة الحقيقية كما قدمه حسين (2018)، وفعالية الرقابة الداخلية على عملية التقرير المالي (Lee, 2015)، وتكلفة رأس المال (Mishra, 2014)، وخطر انهيار سعر سهم الشركة (Habib and Hasan,

(2017)، وأداء الشركات (Andreou, Ehrlich and Louca 2013) وتحديد خطر الائتمان Bonsall IV, (Holzman, and Miller, 2016) وسياسات التوزيعات النقدية (Jiraporn, Leelalai and Tong, 2016)، وديون الشركة (Petkevich and Prevost, 2018)

كما أكدت دراسة (Andreou et. al, 2017) على وجود علاقة موجبة بين الكفاءة الادارية وقرارات الاستثمار في الشركات. وتوصلوا إلى أن هذه العلاقة كانت موجبة أيضاً خلال فترة الأزمة المالية العالمية عام 2008م، بسبب ارتفاع قدرة هذه الشركات على تأمين أكبر قدر من الموارد المالية.

بينما اوضحت دراسة (Karasamani, 2015) تأثير الكفاءة الادارية على قيمة الشركة، وكفاءة القرارات الاستثمارية وعدم تماثل المعلومات، وذلك في الشركات متعددة الأنشطة باستخدام عينة من الشركات الأمريكية خلال الفترة ما بين 1978 الى 2011. وتوصلت إلى أن الكفاءة الادارية لها تأثير إيجابي على العلاقة بين تعدد الأنشطة وكفاءة القرارات الاستثمارية.

اما (Abernathy et. al, 2018) فقد اختبروا العلاقة بين الكفاءة الإدارية وتوقيت التقارير المالية حيث وجدت ان المديرين ذوي الكفاءات العالية يمتلكون رأس مال بشري أكبر وهم أكثر قدرة على الحفاظ على الأنظمة والضوابط التي تقوم عليها المعلومات المالية للشركة. لذلك يقوم المديرين ذوو الكفاءة الأعلى بإخراج إفصاحات مالية أكثر توقيتاً. حيث أكدوا في دراستهم على أن الكفاءة الإدارية الأعلى ترتبط بتأخير أقل في الإعلان عن الأرباح، وتأخير أقصر في تقرير المراجعة، واحتمال أقل لتقديم ملف متأخر إلى لجنة الأوراق المالية والبورصة الأمريكية. مما يعنى أن الكفاءة الإدارية لها تأثير إيجابي على توقيت التقارير المالية.

3/2 المحور الثالث: توقيت اصدار تقرير المراجع الخارجي:

تقاس فترة تأخير تقرير المراجعة بالفترة الزمنية منذ تاريخ انتهاء السنة المالية للشركة والتاريخ الذي يقع فيه المراجع الخارجي لها تقرير المراجعة (الصيرفي(2017)، علي (2020)) بينما يرى البعض انها الفترة التي تمضي بين تاريخ انتهاء المراجع من أعمال المراجعة الخارجية للقوائم المالية للشركة وتاريخ اصدار التقارير المالية والاعلان عنها وهو ما يشير بشكل عام ان التأخير هنا هو مسؤولية الإدارة (Wiyantoro & Usman, 2018)، بينما ارجعها البعض الى انها الفترة بين تاريخ انتهاء السنة المالية وتاريخ نشر القوائم المالية مرفقا بها تقرير المراجع الخارجي في سوق المال (Ekundayo & Jamani, 2022).

وقد توصلت دراسة (محمد، 2021) إلى أن متوسط فترة إصدار تقرير المراجعة يبلغ 71 يوم بحد أدنى 10 أيام وبحد أقصى 202 وذلك بمتوسط تأخير غير طبيعي 4 أيام عن التوقيت القانوني، وبمتوسط تأخير غير طبيعي 9 أيام عن متوسط الصناعة، ويشير الباحث إلى أن تأخير تقرير المراجعة يعبر عن عدم إصدار ذلك التقرير في الوقت المحدد له من جانب القانون أي خلال 90 يوم من تاريخ نهاية السنة المالية للشركة، 45 يوم

بالنسبة للقوائم المالية الربيع سنوية، أما بعد تلك المدة فإن ذلك يعتبر تأخيراً لذلك التقرير يسال عنه مراقب الحسابات، وبالتالي فإن فترة تأخير تقرير المراجعة تبدأ من أول إبريل من العام التالي حتى تاريخ إصدار تقرير المراجعة وتسليمه للمعنيين، تلك الفترة تعتبر مسئولية مراقب الحسابات، كما أنه وفقاً للمادة رقم 46 من قرار مجلس إدارة هيئة البورصة المصرية يجب على الشركات موافاة الهيئة بنسخة من القوائم المالية السنوية الصادرة من مجلس الإدارة الشركة مرفقاً بها تقرير المراجعة في غضون مدة لا تتجاوز ثلاث شهور من تاريخ انتهاء السنة المالية. (الهيئة العامة للرقابة المالية، 2019)

وتختلف فترة تأخير تقرير المراجعة عن فترة بقاء أو استمرارية مراقب الحسابات والتي تشير عدد السنوات التي يظل فيها المراقب في مراجعة دفاتر والقوائم المالية للعميل، وتتراوح تلك الفترة من 4- 8 سنوات، ويمدها الاتحاد الأوروبي إلى عشر سنوات (Baffa & Others, 2023)، وتوصلت دراسة (Nourladeen&Others, 2021) إلى أن مدة بقاء مراقب الحسابات - كأحد المتغيرات المعدلة - في فحص حسابات وقوائم العميل ينبغي أن لا تكون قصيرة حتى تتفادي المنشأة تكاليف تعيين المراقب، وأن لا تكون طويلة لتجنب تكوين علاقات ومصالح شخصية مع العميل، بل يجب أن تكون متوسطة حيث أن المدة المعيارية من 3- 5 سنوات.

هذا ويرى اخرون أن فترة إصدار تقرير المراجعة تنقسم إلى فترتين: الفترة الأولى تبدأ من تاريخ انتهاء السنة المالية حتى تاريخ توقيع مراقب الحسابات على تقرير المراجعة مرفقاً بالقوائم المالية، ويكون مراقب الحسابات هو المسئول والمتحكم في تلك الفترة، اما الفترة الثانية تمتد من تاريخ التوقيع على تقرير المراجعة مرفقاً بالقوائم المالية وتسليمه للإدارة حتى تاريخ نشر التقارير المالية بالبورصة، وهي أيضا مسئولية الإدارة ، ويفرق البحث هنا بين فترة إصدار تقرير المراجعة مرفقاً بالقوائم المالية والتي تعبر عن المدة القانونية وفترة تأخير إصدار تقرير المراجعة والتي تبدأ بعد المدة القانونية (أول إبريل من العام التالي) حتى تاريخ إصدار تلك التقارير (مطاوع، 2019).

وبالطبع انتهاء السنة المالية لمعظم الشركات المدرجة بالبورصة في تاريخ واحد يؤدي إلى زيادة الضغوط على مكاتب المراجعة لإنهاء أعمال المراجعة لجميع الشركات في تاريخ واحد مما يؤدي إلى تأخير تقرير المراجعة، لذلك فإن هناك فترة تأخير أطول بالنسبة للشركات التي تنتهي السنة المالية لها في نهاية ديسمبر من كل عام (Bryan & Mason, 2020) ويفسر البعض (علي، 2020)، (مطاوع، 2019) ذلك بأنه وفقاً لمفهوم كثافة الأعمال المهنية لمراقب الحسابات auditor's busy يزداد الطلب على خدمة المراجعة في تاريخ معين من قبل معظم عملاء المراجعة مما يمكن معه القول أن انتهاء السنة المالية بنهاية شهر ديسمبر من كل عام بالإضافة لمواعيد تقديم الإقرار الضريبي لهما تأثير على تأخير تقرير المراجعة حيث يؤدي إلى زيادة طول تلك الفترة مقارنة بحالة انتهاء السنة لعميل المراجعة في تاريخ اخر مثل نهاية يونيو من كل عام.

أما فترة التسعين يوماً فإنها كما يرى (الإبياري، 2017) أنها تدخل ضمن متطلبات عملية المراجعة ولا تدخل ضمن فترة تأخير تقرير المراجعة لأنها فترة لازمة لتنفيذ خطة المراجعة من تجميع وتحليل أدلة الإثبات، وفحص الالتزامات العرضية، وفحص الأحداث اللاحقة لتاريخ الميزانية، وتشير بعض الدراسات (Ezat, 2015)، (Balance & others, 2021)، (Lin, 2020)، (Nouraldeeen & others, 2021) إلى أنه لتحديد مدى تأخر تقرير مراقب الحسابات يتطلب الأمر تحديد تاريخ كل من نهاية السنة المالية لعميل المراجعة، والانتهاج من إعداد القوائم المالية، وانتهاء عملية المراجعة وإصدار تقرير المراجعة، وتسليم مراقب الحسابات تقرير المراجعة، وتسليم الشركة لقوائمها المالية متضمنة تقرير المراجعة للنشر في البورصة، ونتيجة لإفصاح الشركات فقط عن تاريخ نهاية السنة المالية، وتاريخ انتهاء عملية المراجعة وإصدار تقرير المراجعة فإنه يتم قياس فترة التأخير بالفترة المنقضية بين ذلك التاريخين.

كما يرى (الإبياري، 2017) أن هناك فترة تأخير تقرير المراجعة مسموح بها لتسوية التحريفات التي اكتشفها وما تتطلبه العناية المهنية الواجبة، هذه الفترة لا تضيف قيمة، ويشير الباحث إلى أن تلك الفترة طالما لازمة لتكوين أساس لرأى فني محايد، وطالما أنها تدخل ضمن المدة القانونية التي حددها القانون (45 يوم أو 90) فإنها لا تعتبر تأخيراً لذلك التقرير، مع مراعاة أن تلك الفترة تضاف خلالها قيمة لهذا التقرير لأنها تؤدي إلى تخفيض الدعاوى القضائية، وتعضد من مسئولية مراقب الحسابات لبذل العناية المهنية الواجبة، ويتفق رأي الباحث مع دراسة (مشابط، 2023) والتي تشير إلى أن فترة التأخير غير المسموح بها تتحدد من خلال معرفة أقصى تاريخ يمكن فيه إصدار تقرير المراجعة وهو ثلاث شهور بعد انتهاء السنة المالية في البيئة المصرية، ويمكن النظر لأي فترة بعد هذه المدة على أنها تأخير غير مسموح به ومن صميم مسئولية مراقب الحسابات.

وتؤكد دراسة (Nelson & Shukeri, 2011) على ارتباط تأخير الإفصاح عن القوائم المالية بتأخير تقرير المراجعة، حيث أنه لا يمكن الإفصاح عن تلك القوائم دون أن يرفق بها تقرير موقع من مراقب الحسابات، مع ملاحظة أن تأخير القوائم المالية يبدأ من تاريخ انتهاء السنة المالية للشركة بينما يبدأ تأخير المراجعة بعد انتهاء المدة القانونية لتقديمه (أول أبريل من العام التالي)، ويشير الباحث إلى أنه قد يكون هناك فرق بين تاريخ انتهاء السنة المالية للشركة وتاريخ تقديم القوائم المالية لمراقب الحسابات أو تاريخ إسناد مهمة المراجعة له أو تاريخ التعاقد معه وتكليفه بمهام المراجعة، وفي هذه الحالة ينبغي خصم تلك الفترة من فترة تأخير تقرير المراجعة وذلك ليكون ذلك مبرراً له عند محاسبته عن التأخير من قبل هيئة عامة تضطلع بخدمة المراجعة.

من العرض السابق للدراسات السابقة نجد أن الجديد في هذا البحث عما سبقه أنه يعرض لمفهوم الإزمات المالية وما يميزه عن غيره من المفاهيم الأخرى مثل العسر المالي والافلاس المالي مقاساً بأحد أهم نماذج التنبؤ بالفشل المالي وهو نموذج التمان زد سكور، كما يسعى لقياس أثر الفشل المالي على تأخر إصدار تقارير المراجعة.

وتقييم للدور الوسيط لمتغير كفاءة الإدارة او كفاءة متخذي القرارات في إدارة هذا الوضع ويعد هذا البحث من الأبحاث القليلة في هذا الموضوع المطبق في البورصة المصرية وبالتالي سوف يدعم البحث العلمي في مجال التنبؤ بالفشل المالي واهمية الكفاءات الإدارية في السوق المصري. كذلك إن اعداد المزيد من الدراسات والابحاث في هذا المجال يساعد في تحديد اهم المؤشرات واكثرها دقة لاكتشاف الممارسات الإدارية الناجحة لتقليل الفجوة بين تاريخ انتهاء السنة المالية وتوقيت اصدار تقرير المراجعة، مما يسهم مستقبلاً في بناء نظام أكثر شمولاً وتكاملاً لقياس الفشل المالي والدور الذي تلعبه الإدارة الكفاء في تجنب هذا الوضع في الشركات المختلفة، حيث يعد هذا النوع من الدراسات مهم لجهات الإقراض كالبنوك التجارية وشركات التمويل وذلك لما لنتائجها من دور كبير في تحسين قرار منح الائتمان لدى البنوك والمستثمرين والمقرضين ومراجعي الحسابات والجهات الحكومية والعاملون بالشركات أيضاً.

3. مشكلة البحث وتساؤلاته:

يتضح من استقراء الدراسات السابقة أن الضائقة المالية قد تشكل للشركة حافزاً لدى المديرين ذوي الكفاءة الإدارية للتأثير على توقيت إصدار تقرير المراجعة. وهذا البحث يسعى لمعرفة الدور الوسيط الذي يلعبه متغير الكفاءة الإدارية في التأثير في العلاقة بين الفشل المالي وتوقيت اصدار تقرير المراجعة، والذي يمكن صياغته في التساؤل التالي:

- ما هو تأثير الفشل المالي في تأخر اصدار تقرير المراجع؟
- هل للكفاءة الإدارية كمتغير وسيط دور في العلاقة بين الفشل المالي وتوقيت اصدار تقرير المراجع؟

4. أهمية البحث:

الأهمية الأكاديمية: عرض مؤلفات ودراسات السابقة التي تناولت مفهوم الكفاءة الادارية بالقياس والتحليل، ومحاولة سد الفجوة البحثية لدراسة الدور الوسيط للكفاءة الادارية في العلاقة بين الفشل المالي وتوقيت تقارير المراجعة، حيث إن دراسة هذه العلاقة لم تحظ باهتمام كافٍ في الابحاث والدراسات المصرية.

الأهمية العملية: يقدم هذا البحث دليلاً من البيئة المصرية لأهمية الكفاءات الإدارية في إدارة الازمات المالية وتخفيض فترة تأخر التقارير المالية وتقارير المراجعة الخارجية في أوقات الازمات المالية، وقد تم استخدام نموذج (Demerjian et al., 2012) في قياس الكفاءة الادارية وهو نموذج كمي ، ولم يتم الاعتماد على المقاييس التقليدية مثل معدلات الاستشهاد في وسائل والأعلام، والخصائص الثابتة للمديرين ، وطول فترة التعاقد مع المديرين التنفيذيين، والسمعة الخاصة بالمدير، وغيرها من المقاييس الوصفية مما يجعل نتائجها أكثر دقة، كما تم قياس الازمات المالية والفشل لمالي بنموذج التمان Altman-Z Score.

5. أهداف البحث:

يهدف البحث إلى دراسة الدور الوسيط للكفاءة الادارية للمديرين في الشركات المسجلة ببورصة الأوراق المالية المصرية في العلاقة بين حدوث الأزمات المالية وما يترتب عليها من تأخر اصدار تقارير المراجعة الخارجية. ويشتمل من هذا الهدف الرئيسي الأهداف الفرعية التالية:

أ- قياس مستوى الفشل المالي في الشركات المصرية المسجلة بالبورصة والتي تمثل عينة البحث باستخدام مقياس التمان - زد Altman-Z Score.

ب- دراسة أثر الفشل المالي (الازمات المالية) على توقيت اصدار تقارير المراجعة الخارجية.

ت- عرض لمفهوم الكفاءة الإدارية، وكيفية قياسها كميًا باستخدام نموذج Data Envelopment Analysis لـ Demerjian والذي تم تطويره عام 2012.

ث- اختبار الدور الوسيط لمتغير الكفاءة الإدارية في العلاقة بين الأزمات المالية وتوقيت اصدار تقارير المراجعة الخارجية.

6. نطاق البحث وحدوده:

— يقاس متغير الازمات المالية بمستوى الفشل المالي للشركات باستخدام مقياس التمان - زد Altman-Z Score.

— يتم قياس الكفاءة الادارية باستخدام نموذج تحليل مغلف البيانات (Demerjian et al., 2012)، وهو Data Envelopment Analysis

— يعتمد البحث على قياس عدد الأيام منذ انتهاء السنة المالية وحتى تاريخ توقيع تقرير مراقب الحسابات ليمثل متغير توقيت تقرير المراجعة.

— تقوم الدراسة التطبيقية على جميع الشركات المدرجة بمؤشر البورصة المصرية EGX30 بعد استبعاد البنوك والمؤسسات المالية لما لها من طبيعة متخصصة وانتهى عدد الشركات المستخدمة الى 25 شركة، خلال فترة الدراسة والتي امتدت من 2003 الى 2023.

7. منهج البحث:

يعتمد البحث على كلا المنهجين الاستنباطي والاستقرائي حيث يبدأ بالمنهج الاستنباطي من خلال دراسة الادبيات المتوفرة حول تعريف الكفاءة الادارية وأساليب قياسها، وكذلك العلاقة بينها وبين الفشل المالي. ثم يلي ذلك الاتجاه الى المنهج الاستقرائي لمحاولة إيجاد العلاقة بين مستوى الفشل المالي وتوقيت اصدار تقارير المراجعة الخارجية، يلي ذلك اختبار للدور الوسيط للكفاءة الادارية للمديرين وانعكاسها على هذه العلاقة من خلال التطبيق

العملي لاختبار فروض البحث على عينة من الشركات المسجلة ببورصة الأوراق المالية المصرية واستخلاص النتائج.

8. فروض البحث:

بناءً على ما سبق استعراضه من تعريفات لمتغيرات الدراسة ودراسات سابقة تناولت قياس هذه المتغيرات سواء لدراسة العلاقة فيما بينها بعضها البعض او بين هذه المتغيرات ومتغيرات أخرى، يمكن صياغة فروض البحث في فرضين رئيسين كالآتي:

الفرض الأول: لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين الازمات المالية وتأخر إصدار تقارير المراجعة
الفرض الثاني: تؤثر الكفاءة الإدارية كمتغير وسيط تأثيراً إيجابياً على العلاقة بين الازمات المالية وتوقيت
اصدار تقارير المراجعة

9. عينة ومجتمع البحث:

يشمل مجتمع البحث جميع الشركات المسجلة في البورصة المصرية، بينما اقتضرت العينة على الشركات غير المالية التي يتضمنها مؤشر البورصة المصرية لأنشط 30 شركة (EGX30) وعددها 25 شركة، خلال الفترة الزمنية من 2003 الى 2023، بالاعتماد على بيانات القوائم المالية وتقرير مراجع الحسابات المنشورة على الموقع الالكتروني للبورصة المصرية او بالتواصل مع شركة مصر لنشر المعلومات وهي شركة تابعة للبورصة المصرية لنشر المعلومات المالية، وقد استخدمت هذه البيانات لتقدير متغيرات الدراسة والتي بلغت 546 مشاهدة.

10. التحليل الاحصائي لبيانات البحث:

1/10 المتغير المستقل: الازمات المالية: تقاس الازمات المالية بقيمة مقياس التمان-زد Z-Score والذي يقيس احتمال تعرض الشركات للفشل المالي، كالآتي:

$$Z\text{-Score} = (1.2 X_1) + (1.4 X_2) + (3.3 X_3) + (0.6 X_4) + (1 X_5) \dots (1)$$

حيث ان: X_1 = رأس المال العامل ÷ إجمالي الأصول، X_2 = الأرباح المحتجزة ÷ إجمالي الأصول، X_3 = الأرباح قبل الفوائد والضرائب ÷ إجمالي الأصول، X_4 = القيمة السوقية ÷ إجمالي الالتزامات، X_5 = المبيعات ÷ إجمالي الأصول.

2/10 المتغير التابع: توقيت اصدار تقارير المراجعة: تم استخدام عدد الأيام منذ انتهاء السنة المالية حتى تاريخ توقيع تقرير مراقب الحسابات ليمثل متغير توقيت تقرير المراجعة.

3/10 قياس المتغير الوسيط: الكفاءة الإدارية

المرحلة الأولى: قياس درجة كفاءة الشركة

$$\max v\theta = \text{Sales} / (\text{CoGS} + \text{SG\&A} + \text{PPE} + \text{OpsLease} + \text{R\&D} + \text{OtherIntan}) \dots (2)$$

حيث أن:

θ : تمثل درجة كفاءة الشركة
 CoGS : تمثل تكلفة البضاعة المباعة
 SG&A : تمثل المصروفات العمومية والإدارية.
 OpsLease : تمثل مصروفات التأجير التشغيلي.
 R&D : تمثل نفقات البحوث والتطوير.
 PPE : تمثل الأصول الثابتة
 OtherIntan : تمثل الأصول غير الملموسة الأخرى

المرحلة الثانية: قياس درجة القدرة الإدارية للشركة

يتم قياس درجة القدرة الإدارية طبقاً لنموذج (Demerjian et. Al, 2012) من خلال إجراء انحدار لدرجة الكفاءة المستخرجة في المرحلة الأولى على مجموعة من العناصر، والتي يمكن إرجاعها الى خصائص الشركة نفسها اكثر منها الى خصائص المديرين، والتي تمثلت في ستة عناصر. وقد كان نموذج الانحدار المستخدم لذلك على الشكل التالي:

$$\text{Firm Efficiency} = \alpha_0 + \alpha_1 \text{Ln}(\text{Total Assets}) + \alpha_2 \text{Market Share} + \alpha_3 \text{Positive Free Cash Flow} + \alpha_4 \text{Ln}(\text{Age}) + \alpha_5 \text{Foreign Currency Indicator} + \alpha_6 \text{Year Indicators} + \varepsilon. (3)$$

حيث إن:

درجة الكفاءة المستخرجة في المرحلة الأولى	Firm Efficiency
تمثل اللوغاريتم الطبيعي لإجمالي الأصول والمستخدم للتعبير عن حجم الشركة	(Ln)Total Assets
تمثل الحصة السوقية للشركة	Market Share
تمثل التدفقات النقدية الحرة	Positive Free Cash Flow
تمثل اللوغاريتم الطبيعي لعمر الشركة	(Ln)Age
مؤشر العملة الأجنبية	Foreign Currency
متغير وهمي يمثل السنة	Year Indicators

وقد تم إجراء معادلة الانحدار رقم (٣) باستخدام نموذج انحدار (Tobit) ؛ نظراً لأن المتغير التابع يأخذ قيم الصفر او الواحد الصحيح. وتمثل قيمة البواقي في معادلة الانحدار السابقة العوامل التي يمكن نسبتها الى الفريق الإداري للشركة، لذلك فإنها تُعد بمثابة درجة القدرة الإدارية MA-Score، وهي التي تمثل مقياس القدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين بالشركة خلال السنة محل الدراسة. ويتم الرمز لهذا المتغير بالرمز (MAS).

ومن المعادلات ١، ٢، ٣ نستنتج المعادلة رقم ٤ وهي تمثل قياس الفرض الأول للدراسة والتي تهدف الي قياس أثر الازمات المالية علي تأخر تقارير المراجعة كما يلي:

$$\text{ARLag}_{it} = \beta_0 + \beta_1 \text{Ficr} + \beta_2 \text{size} + \beta_3 \text{age} + \beta_4 \text{leverage} + e_t \dots (4)$$

يعبر المتغير Ficr عن الازمات المالية، بينما ARLag_{it} يعبر عن تأخر تقارير المراجعة، كذلك يعبر المتغير Size عن حجم الشركة، والمتغير age يعبر عن عمر الشركة، اما المتغير leverage فهو يعبر عن الرافعة المالية.

11. نتائج الاختبارات الإحصائية:

بلغ قيمة المتوسط ١.٧٧ لمتغير القدرة الإدارية وانحراف معياري قدرة ٠.٩٨ طبقاً لنتائج الجدول (3)، بينما بلغ المتوسط لمتغير الازمات المالية ١.٧٨ بانحراف معياري بلغ ٣.١٣، وأيضاً كان متوسط تأخر تقارير المراجعة ٤.٠٩ يوماً وانحراف معياري بلغ ١.٣٨، وكذلك متوسط متغير حجم الشركة بلغ ١٥.٧ مع انحراف معياري ١.٨٤، مما يشير إلى تمتع البيانات بتوزيع أكثر تجانساً، بينما بلغ المتوسط لعمر الشركة ٣٠ سنة وهو يدل على ان متوسط اعمار الشركات محل الدراسة هي ٣٠ سنة وبانحراف معياري ٢٧.٧٨، بينما بلغ المتوسط الرافعة المالية ٥.١٥ وبانحراف معياري ٢٤٤٩، مما يظهر اختلافاً هائلاً في القيم، ولمعالجة التباين في متغيرات الدراسة تم استخدام اللوغاريتم الطبيعي لهذه المتغيرات وتم إجراء التحليل الاحصائي عن طريق برنامج Stata v14.

جدول 3: الإحصاءات الوصفية لمتغيرات الدراسة:

المتغيرات	الرمز	عدد المشاهدات	المتوسط	الانحراف المعياري	أقل قيمة	أقصى قيمة
القدرة الإدارية	MANg	456	1.775513	0.9842041	0.0599226	5.274895
الازمات المالية	Ficr	456	1.72861	3.130646	-3.318466	11.80104
توقيت تقارير المراجعة	ARLagit	456	4.09045	0.5083859	0	5.269146
حجم الشركة	size	456	15.73094	1.84368	7.029964	26.0317
عمر الشركة	age	456	30.25458	27.78917	0	117
الرافعة المالية	Leverage	456	5.154131	104.8842	0	2449.082

المصدر: من اعداد الباحثان بالاعتماد على مخرجات برنامج Stata v14

يوضح جدول (4) نتائج تحليل الانحدار المتعدد للنموذج الإحصائي الذي يتعلق بالازمات المالية، وتشير النتائج الي ان قيمة (VIF) معامل تضخم التباين قريبة من ١ مما يدل على عدم وجود مشكلة تعدد خطي بين المتغيرات المستقلة، كما بلغت قيمة اختبار دورنك-هانسن (٤.٥٨) بقيمة معنوية (٠.١٢) وهي أكبر من (٠.٠٥) مما يشير الي ان البواقي لنموذج الدراسة تتبع التوزيع الطبيعي.

كذلك قدرت قيمة معامل التحديد R^2 بحوالي (٠.٦٢٧)، مما يعني ان ٦٢.٧٪ من التباين في تأخر تقارير المراجعة للشركات محل الدراسة يرجع الي الازمات المالية (العسر المالي للشركة)، حجم الشركة، عمر الشركة، الرافعة المالية، اما عن قيمة اختبار F فقد بلغت (٣.١٥) بقيمة دلالة إحصائية (٠.٠١٤) وهي اقل من (٠.٠٥) مما يشير الي ان النموذج ككل معنوي احصائياً وان المتغيرات المستقلة تؤثر بشكل جوهري على تأخر تقارير المراجعة.

بينما تشير معاملات الانحدار الي ان قيمة معامل الازمات المالية بلغ (0.524) مما يعني أن وجود الازمات المالية يؤدي الي زيادة في تأخر تقارير المراجعة، وتشير قيمة $t=2.920$ الي ان هذا المتغير معنوي احصائياً عند مستوي دلالة اقل من 5%.

اما فيما يتعلق بالمتغيرات الرقابية فقد جاءت النتائج لتشير الي ان هناك تأثير إيجابي لكل من حجم الشركة وعمر الشركة والرفعة المالية على تأخر تقارير المراجعة فكلما ارتفعت هذه المتغيرات ادي ذلك الي زيادة مدة تأخر تقارير المراجعة التي قد تتعرض لها الشركات محل الدراسة نتيجة الازمات المالية، كما تشير نتائج اختبار t الي ان هذه المتغيرات معنوية احصائياً عند مستوي معنوية اقل من (0.05). وبناء على النتائج السابقة يمكن رفض الفرض الأول " لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين الازمات المالية وتأخر اصدار تقارير المراجعة " وقبول الفرض البديل بوجود علاقة بين الازمات المالية وتوقيت اصدار تقارير المراجعة.

جدول 4: نتائج الانحدار المتعدد للفرض الأول للدراسة:

1/VIF	VIF	قيمة المعنوية	اختبار t	معاملات النموذج	المتغير التابع: تأخر تقارير المراجعة
0.985	1.02	0.005	2.920	0.524	الازمات المالية
0.981	1.02	0.025	2.240	0.182	حجم الشركة
0.986	1.01	0.000	3.680	0.004	عمر الشركة
0.979	1.02	0.032	2.510	0.002	الرافعة المالية
		0.018	2.380	2.369	ثابت
اختبار التوزيع الطبيعي للبواقي				3.15	اختبار F
Doornik-Hansen $\chi^2(2) = 4.582$				0.0143	Prob > F
Prob> $\chi^2 = 0.1213$				0.6273	R-squared

المصدر: من اعداد الباحثان بالاعتماد على مخرجات برنامج Stata v14

و لاختبار الفرض الثاني للدراسة تم استخدام النماذج الهيكلية في برنامج Stata لبيان الدور الوسيط للكفاءة الإدارية، وقبل عرض نتائج النموذج تم التحقق من جودة النموذج حيث تشير قيمة اختبار RMSEA والتي بلغت (0.00) وهي اقل من (0.05) مما يدل علي ملائمة جيدة للنموذج، كما تشير نتائج معايير المقارنة الأساسية Baseline Compariso والتي تتكون من CFI و TLI حيث تقترب قيمهم من واحد صحيح مما يعني ان النموذج يتناسب تماماً مع البيانات، ايضاً بلغت قيمة SMR (0.00) مما يعني عدم وجود بقايا معيارية كبيرة، وهذا يشير إلى أن النموذج يشرح البيانات جيداً.

يعرض جدول (5) نتائج الدور الوسيط للكفاءة الإدارية بين الازمات المالية وتأخر تقارير المراجعة، بلغت قيمة التأثير غير المباشر (- 0.002) وهي تشير الي هناك تأثير وسيط ضئيل بين المتغيرات، وقيمة الخطأ المعياري للتأثير غير المباشر منخفضة جدا (0.001) مما يعكس ايجابياً على قوة ودقة التأثير غير المباشر. وتراوحت قيم Z بين 2.57 الي 2.66 للاختبارات Sobel و Monte Carlo و Delta وبلغت قيمة المعنوية للاختبارات الثلاث (0.006) وهي تشير الي ان التأثير غير المباشر دال احصائياً. كما يتراوح فاصل الثقة للتأثير غير المباشر بين 0.38 الي 0.399 مما يعني أن الفاصل يشير إلى وجود تأثير وسيط إيجابي ذو دلالة إحصائية لأنه لا يشمل الصفر. بمعنى آخر، يمكننا القول بثقة أن هناك تأثيراً غير مباشراً موجوداً بين المتغيرات محل البحث، وأن هذا التأثير إيجابي وله دلالة إحصائية. وبناء على النتائج السابقة يمكن قبول الفرض الثاني للبحث الذي ينص على " ان الكفاءة الإدارية كمتغير وسيط لها تأثيراً إيجابياً على العلاقة بين الازمات المالية وتوقيت اصدار تقارير المراجعة".

تشير نتائج اختبار الوساطة لكلاً من Baron و Kenny إلى أن حوالي 11% من التأثير الكلي للازمات المالية على تأخر تقارير المراجعة يتم وساطته بواسطة الكفاءة الإدارية، وبلغت نسبة التأثير الكلي $RIT=0.109$ ، ونسبة مؤشر التأثير غير المباشر $RID=0.098$ مما يدل على أن التأثير غير المباشر صغير مقارنة بالتأثير المباشر.

جدول 5: نتائج تقدير المتغير الوسيط:

```
. medsem, indep( Ficr ) med( mangs ) dep( ARLagit ) mcreps(500) rit rid

-----
Significance testing of indirect effect (unstandardised)
-----+-----
Estimates      |      Delta      |      Sobel      |      Monte Carlo*
-----+-----+-----+-----
Indirect effect |      -0.002     |      -0.002     |      -0.002
Std. Err.      |      0.001      |      0.001      |      0.001
z-value        |      -2.664     |      -2.664     |      -2.578
p-value        |      0.006      |      0.006      |      0.015
Conf. Interval | 0.038 , 0.399 | 0.038 , 0.399 | 0.049 , 0.417
-----+-----+-----+-----
*You typed in mcreps < #of obs, your mcreps is however set to #of obs!

Baron and Kenny approach to testing mediation
STEP 1 - mangs:Ficr (X -> M) with B=0.814 and p=0.031
STEP 2 - ARLagit:mangs (M -> Y) with B=-0.002 and p=0.009
STEP 3 - ARLagit:Ficr (X -> Y) with B=0.017 and p=0.014
As STEP 1, STEP 2 and STEP 3 are all significant and the
Sobel's test above is not significant the mediation is partial!

RIT = (Indirect effect / Total effect)
      (0.002 / 0.015) = 0.109
Meaning that about 11 % of the effect of Ficr
on ARLagit is mediated by mangs!

RID = (Indirect effect / Direct effect)
      (0.002 / 0.017) = 0.098
That is, the mediated effect is about 0.1 times as
large as the direct effect of Ficr on ARLagit!
-----+-----+-----+-----
Note: to read more about this package help medsem
```

المصدر: من مخرجات برنامج Stata v14

12. نتائج البحث:

يقدم هذا البحث دراسة لتقييم الدور الذي تلعبه كفاءة الإدارة في الشركات التي تتعرض لآزمات مالية في التأثير على عدم تأخر تقارير المراجع الخارجي في مثل هذه الظروف، حيث اشارت معظم الدراسات السابقة في هذا الموضوع إلى أن خبرات وكفاءات المديرين تؤثر على نتائج الشركات، وخاصة عندما تكون هناك حاجة إلى مستوى عالٍ من الحكم والتقدير. ولأن المديرين ذوي القدرة العالية لديهم فهم أكبر لشركاتهم، والأحكام والتقدير المتضمنة في عملية إعداد التقارير المالية، وبالتالي نتوقع وجود علاقة إيجابية بين الكفاءة الإدارية وتوقيت التقارير المالية.

ولدراسة هذا الفرض تم اختيار عينة مكونة من 25 شركة مسجلة في البورصة المصرية وأيضاً تنتمي إلى مؤشر البورصة المصرية EGX30 ثم قياس قيمة العسر المالي لكل شركة منها في الفترة ما بين 2003 إلى الفترة 2023 وهي فترة طويلة نسبياً بالاعتماد على بيانات القوائم المالية المصدرة والمعلنة في البورصة المصرية باستخدام مقياس Z-Score والذي اتضح منه وجود عدد 6 شركات العينة تقع في المنطقة الرمادية لمؤشر Z-Score وهو ما يعني أن هذه الشركات عرضة للإفلاس المالي وعدد 18 شركة تقع في المنطقة الحمراء وهي المنطقة الخطرة أي إنها شركات معرضة بشكل كبير إلى الإفلاس المالي أو في وضع الإفلاس، كما تم استخدام مقياس (ديمرجيان، 2012) لقياس الكفاءة الإدارية للمديرين بهذه الشركة وكذلك تم تحديد عدد أيام تأخر تقارير المراجعة والتي تم قياسها منذ فترة انتهاء القوائم المالية حتى تاريخ التقرير المراجعة والإعلان بالبورصة ثم تم استخدام النماذج الإحصائية لقياس دور الكفاءة الإدارية كمتغير وسيط بين الفشل المالي كمتغير مستقل وتقارير المراجعة كمتغير تابع مرة، ثم تم إعادة القياس بدون وجود متغير الكفاءة الإدارية و انتهت نتائج التحليل الإحصائي لتؤكد على وجود دور ولو كان بسيطاً للكفاءة الإدارية في هذه العلاقة بمعنى أنا الكفاءة الإدارية تساعد على تسريع إصدار تقارير المراجعة ومن ثم سرعة الإعلان عن النتائج المالية للشركات بالبورصة .

وعلى وجه التحديد، وقد جاءت نتائج التحليل الإحصائي لتؤكد أن الكفاءة الإدارية الأعلى مرتبطة بتوقيت أقصر لإصدار التقارير المالية وبالتبعية عدم تأخر تقارير المراجع الخارجي لفترات طويلة. وهو أمر مهم بشكل خاص في ضوء مناقشة دور الإدارة في توقيت التقارير (Afify, 2009).

ومن خلال إظهار أن الكفاءة الإدارية مرتبطة بشكل إيجابي بتوقيت التقارير المالية، فإن هذا البحث يساهم في إثراء الأدبيات العربية التي تربط بين الخصائص الإدارية ونتائج الشركات. وعلى وجه التحديد، نقدم أدلة على أن المديرين الأكثر كفاءة يقللون من عدم التماثل في المعلومات بين الشركة والمستثمرين من خلال الإفراج عن المعلومات المالية في الوقت المناسب. كما يضيف إلى أبحاث توقيت التقارير المالية من خلال إظهار أنه بالإضافة إلى الخصائص الخاصة بالشركة والتدقيق، فإن الكفاءة الإدارية مرتبطة أيضاً بتوقيت التقارير المالية. وبهذه الطريقة، يقدم البحث دليل على أن سمة رأس المال البشري والمقاسة بالكفاءة الإدارية مرتبطة بتوقيت التقارير المالية. وبذلك، نتوقع أن تكون نتائجنا موضع اهتمام المستثمرين والجهات التنظيمية والباحثين الأكاديميين من خلال تقديم أدلة على أن الكفاءة الإدارية تؤثر على توقيت التقارير المالية، وهي سمة مهمة لمتخذي القرارات.

المراجع

مراجع عربية:

- الإبياري، هشام فاروق مصطفى (2017). نحو إطار لقياس تأثير تقرير المراجعة وأثروا على قيمة منشأة عميل المراجعة - منظور تحليلي ودراسة تطبيقية، مجلة التجارة والتمويل، جامعة طنطا، كلية التجارة، (2) 44-2.
- الصرفي، أسماء أحمد (2017). نحو تفسير منطقي لفترة تأخير تقرير مراقبي الحسابات بالجهاز المركزي للمحاسبات، ومكاتب المراجعة الخاصة - دراسة تطبيقية مقارنة. مجلة المحاسبة والمراجعة، اتحاد الجامعات المصرية. 2، 101-138.
- برود، نعيمة (2020). دراسة مقارنة لنماذج التنبؤ بالفشل المالي (حالة شركة الخزف السعودي خلال الفترة 2013-2019). المجلد 4، العدد 2، ص 95-114.
- بن عمر م. ا. (2022). التنبؤ بالفشل المالي للشركات باستخدام نماذج (Kida, Altman, Beaver) دراسة حالة شركة الرواد للصناعات والخدمات بالوادي في الفترة 2017-2020. مجلة اقتصاد المال والأعمال، (1)7، 335-352.
- حسين، محمد إبراهيم محمد (2018). تأثير القدرة الإدارية للمديرين على العلاقة بين ادارة الأرباح الحقيقية الأداء المستقبلي لمنشآت الأعمال: دراسة تطبيقية. مجلة المحاسبة والمراجعة، كلية التجارة، جامعة بني سويف. 6(3)، 251-287.
- علي، محمود أحمد أحمد (2020). أثر فرص الاستثمار لدى عميل المراجعة على فترة تأخير تقرير مراقب الحسابات: دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية. مجلد المحاسبة والمراجعة، اتحاد الجامعات العربية، 1، 3-59.
- كريمة، دينا عبد العليم (2023). أثر القدرة الإدارية للمديرين على العالقة التفاعلية بين جودة الأرباح والقيمة السوقية للشركة: دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بسوق الأوراق المالية المصرية. المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والتجارية، كلية التجارة، جامعة دمياط، (1)4، 231-269.
- ميروكي، مروة (2021). استخدام نموذج (Altman Zeta3) للتنبؤ بالفشل المالي في المؤسسات الاقتصادية المدرجة في سوق قطر للأوراق المالية. مجلة الإبداع بالجزائر، مجلد 11، العدد 2.
- ميروكي، مروة (2022). دور النماذج الكمية العالمية في التنبؤ بالفشل المالي في المؤسسة الاقتصادية، دراسة حالة مؤسسة المرعي، مجلة الاقتصاد الصناعي، مجلد 12 عدد 22.
- محمد، أحمد سليم (2021). قياس تأثير الكفاءة الاستثمارية على تأخر توقيت إصدار تقرير المراجعة دراسة تطبيقية على الشركات المصرية غير المالية المقيدة بالبورصة، مجلة الفكر المحاسبي، جامعة عين شمس، كلية التجارة، (25)1، 56-1.
- مشابط، نعمة حرب (2023). العلاقة بين قابلية الإيضاحات المتممة للقراءة وتأخير تقرير المراجعة وأثر طول فترة ارتباط مراقب الحسابات وحجم مكتبه على هذه العلاقة دراسة تطبيقية على الشركات المسجلة بالبورصة المصرية، المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والتجارية، جامعة دمياط، كلية التجارة، (4)2، 919-977.
- مطاوع، أحمد كمال (2019). أثر خصائص لجنة المراجعة الداخلية ومجلس الإدارة على فترة تأخير تقرير مراقب الحسابات دراسة تطبيقية، مجلة الفكر المحاسبي، جامعة عين شمس، كلية التجارة، 1، 2-54.
- مليجي، مجدي مليجي عبد الحكيم (2019) قياس أثر القدرة الإدارية على جودة التقرير المالي وخطر انهيار أسعار الأسهم: دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية. مجلة الإسكندرية للبحوث المحاسبية، كلية التجارة جامعة الإسكندرية. (3)3. 293-379.

مراجع اجنبية:

- Abdillah, M. R., Mardijuwono, A. W., and Habiburrochman, H. (2019). The effect of company characteristics and auditor characteristic.
- Abernathy, J. L., Kubick, T. R. and Masli, A. (2018). Evidence on the relation between managerial ability and financial reporting timeliness. *International Journal of Auditing*, 22(2): 185-196.
- Abernathy, J. L., Kubick, T. R. and Masli, A. (2018). Evidence on the relation between managerial ability and financial reporting timeliness.
- Ahmed, M.A., & Govind, D. (2018). An Evaluation of the Altman Z-Score Model in Predicting Corporate Bankruptcy for Canadian Publicly Listed Firms.
- Altman, E. I., (1968). Financial Ratios, Discriminant Analysis and The Prediction of Corporate Bankruptcy. *The Journal of Finance*, 23(4), 589– 609.
- Andreou, P. C., Ehrlich, D., & Louca, C. (2013). Managerial ability and firm performance: Evidence from the global financial crisis. *Cyprus Univeristy of Technology Working Paper*.
- Andreou, P. C., Karasamani, I., Louca, C., & Ehrlich, D. (2017). The impact of managerial ability on crisis-period corporate investment. *Journal of Business Research*, 79, 107-122.
- Baffa, Asmu'u Mahmood, Isiaka, Lasisi O. and Ojo, Tolulope Comfort, (2023). Audit Tenure, Audit Firm Size and Value Relevance of Accounting Information of Quoted Companies in Nigeria, *European Journal of Accounting and Finance Research*, (11) 7, 1 – 16.
- Bhutta, A., (2021), “Managerial Ability & Firm Performance: Evidence from an Emerging Market”, *Cogent Business & Management*, Vol. 8, No.1.
- Bonsall IV, S. B., Holzman, E. R., & Miller, B. P.)2016(. Managerial ability and credit risk assessment. *Management Science*, 63)5(, 1425-1449.
- Brown, P., Dobbie, G. W. and Jackson, A. B. (2011). Measures of the timeliness of earnings. *Australian Accounting Review*, 21(3), 222-234.
- Bryan, D. and Mason, T., (2020). Earnings Volatility and Audit Report Lag Advanced Accounting, (51) 1, 1 – 25.
- Demerjian, P., Lev, B. and McVay, S. (2012). Quantifying managerial ability: A new measure and validity tests. *Management Science*, 58(7): 1229-1248.
- Diri, M. (2020), “Earnings Management, Managerial Ability and The Role of Competition.
- Eissa, A., & Hashad, T. (2021), “ The Effect of Managerial Ability on Financial Reporting Timeliness: Egypt Evidence”, *Journal of Accounting, Finance & Auditing Studies*, Vol.7, No.3, 86-95
- Ekundayo, Gbenga and Jamani, Ndubuisi Jeffry, (2022). Estimation of Audit Delay Determinants: Do Outliers and Asymptotic Matters? *European Journal of Business and Management Research*, (7) 5, 1– 8.
- Ezat A. N., (2015). The Impact of Audit – Related Factors on Audit Report Lag for The Egyptian Listed Non Financial Companies, *Journal of Faculty of Commerce for Scientific Research*, (10)1, 1– 45.

- Francis, B., Hasan, I., Siraj, I., & Qiang, W. (2019). "Managerial Ability and Value Relevance of Earnings", *China Accounting & Finance Review*, Vol.21, No. 4, 148-191.
- Garaibeh and others, (2012), " A Study of the accuracy of bankruptcy prediction models: Altman, Shirata, Ohlson, Zmijewsky".
- Garcia-Meca, E., & Garcia-Sanchez, I.-M. (2018). Does managerial ability influence the quality of financial reporting? *European Management Journal*, 36(4), 544-557.
- Habib, A., & Hasan, M. M. (2017). Managerial ability, investment efficiency and stock price crash risk. *Research in International Business and Finance*, 42, 262-274.
- Huang, X. S., & Sun, L. (2017). Managerial ability and real earnings management. *Advances in Accounting*, 39, 91-104.
- International Journal of Auditing*, 22(2): 185-196.
- Jiraporn, P., Leelalai, V., & Tong, S. (2016). The effect of managerial ability on dividend policy: how do talented managers view dividend payouts? *Applied Economics Letters*, 23(12), 857-862.
- Karasamani, I. (2015). *The Moderating Impact of Managerial Ability on the Relationship between Diversification and Firm Value, Investment Efficiency, and Information Asymmetry.*)PhD(, Northcentral University, ProQuest Dissertations Publishing.
- Khamisah, N., Listya, A., and Saputri, N. D. M. (2021). Does Financial Distress Has an Effects on Audit Report Lag? (Study on Manufacturing Companies Listed in Indonesia Stock Exchange). *AKUNTABILITAS*, 15(1),19-34.
- Khamisah, N., Listya, A., and Saputri, N. D. M. (2021). Does Financial Distress Has an Effects on Audit Report Lag? (Study on Manufacturing Companies Listed in Indonesia Stock Exchange). *AKUNTABILITAS*, 15(1), 19-34.
- Krishnan, G. V. and Wang, C. (2015). The relation between managerial ability and audit fees and going concern opinions. *Auditing: A Journal of Practice and Theory*, 34(3): 139-160.
- Lee, J. E. (2015). Managerial ability and the effectiveness of internal control over financial reporting. *Journal of Applied Business Research*, 31(5), 1781-1788.
- Leventis, S., Weetman, P. and Caramanis, C. (2005). Determinants of audit report lag: some evidence from the Athens stock exchange. *International Journal of Auditing*, 9(1): 45-58.
- Lin, C. C., (2020). Relationship Between Individual Auditor Characteristics and Auditor Report Lag: Evidence from Taiwan, *Journal of Business and Social Science Review*, (1) 7, 1107 – 1112.
- Lukason, O., and Camacho-Minano, M. D. M. (2019). Bankruptcy risk, its financial determinants and reporting delays: do managers have anything to hide? *Risks*, 7(3), 77.
- Mardyana, R. (2014). Effect of good corporate governance, financial distress, and financial performance on timeliness of financial statements reporting. *Journal Llmiah Mahasiswa FEB*, 3(1): 1-25.
- Mishra, D. R. (2014). The dark side of CEO ability: CEO general managerial skills and cost of equity capital. *Journal of Corporate Finance*, 29, 390-409.

- Nazari, R. Ghasemi, H., & Sohrabi, Z. (2016), "The Relationship between Communication Skills, Leadership Styles and Culture & The Effectiveness of Managers in Sports Organizations, Structural Equation Modeling", *Journal of Sport Management & Motor Behavior*, Vol.21, No.1, 93-102.
- Nelson, M. and Shukeri, S., (2011). Corporate Governance and Audit Reporting Timeliness: Evidence from Malaysia, *Accounting in Asia – Research in Emerging Economics*, (11) 2, 112 – 129.
- Nourladeen, R. M., M. MAndour and W., Hegazy, (2021). Audit Report Lag Do Company Characteristics and Corporate Governance Factors Matter? Empirical Evidence from Libanese and HumanBehavior, *BAU Journal*, (4)1,1 – 18.
- Petkevich, A., & Prevost, A. (2018). Managerial ability, information quality, and the design and pricing of corporate debt. *Review of Quantitative Finance and Accounting*, 51(4), 1033-1069.
- Plumlee, M. and Yohn, T. (2010). An analysis of the underlying causes attributed to restatements. *Accounting Horizons*, 24(1), 41–64.
- Sakka, I. F. and Jarbou, A. (2016). Audit reports timeliness: Empirical evidence from Tunisia. *Congent Business and Management*, 3(1): 1-13.
- Salterio, S. (2012). Fifteen years in the trenches: auditor–client negotiations exposed and explored. *Accounting & Finance*, 52, 233–286.
- Savitri, E., and Andreas, R. (2019). Influencing Factors: The Timeliness of Financial Reporting Submissions. *Business and Management Studies*, 5(1), 43-51.
- Shinta, A. D., and Satyawan, M. D. (2021). The Effect of Bankruptcy Probability, Profitability, Audit Committee Expertise, And Audit Committee Activity On Audit Report Lag. *Jurnal Akuntansi AKUNESA*, 9(3).
- Sihombing, T., and Hing, C. K. (2021). Analysis of The Effect Of Financial Distress, Company Size, Inventory Activities And Profitability On Audit Delay. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi)*, 5(2), 1712-1722.
- Susanto, Y. K. (2018). Auditor switching:management turnover, qualified opinion, audit delay, financial distress. *International Journal of Business, Economics and Law*, 15(5): 125-132.
- Van Beest, F., Braam, G. and Boelens, S. (2009). Quality of Financial Reporting: measuring qualitative characteristics. Nijmegen Center for Economics (NiCE). Working Paper, 9-108.
- Wiyantoro, L. S. and Usman, F., (2018). Audit Tenure and Quality to Audit Report Lag in Banking, *European Research Studies Journal*, Xxi3, 417 – 428.