

الدور المعدل لآليات الحوكمة على العلاقة بين القدرة الإدارية وقيمة المنشأة وعدم تماثل المعلومات: "دراسة تطبيقية"

إشراف

د/ السيد حسن صديق داود
مدرس المحاسبة والمراجعة
كلية التجارة جامعة المنصورة

أ.د/ أحمد كمال مطاوع إبراهيم
أستاذ ورئيس قسم المحاسبة
كلية التجارة – جامعة المنصورة

إعداد الباحث/ محسن شباط محسن العفاسي
كلية التجارة – جامعة المنصورة

الملخص:

يهدف البحث إلى: عرض وتحليل العلاقة بين القدرة الإدارية وقيمة المنشأة والعوامل المؤثرة في تلك العلاقة، عرض وتحليل العلاقة بين القدرة الإدارية وعدم تماثل المعلومات والعوامل المؤثرة في تلك العلاقة، ودراسة الأثر المعدل لآليات الحوكمة على العلاقة بين القدرة الإدارية وقيمة المنشأة، ودراسة الأثر المعدل لآليات الحوكمة على العلاقة بين القدرة الإدارية وعدم تماثل المعلومات. وتوصلت الدراسة إلى وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين القدرة الإدارية وقيمة المنشأة، أهمية خصائص مجلس الإدارة بوصفها متغيراً معدلاً يساهم في تعزيز العلاقة بين القدرة الإدارية وقيمة المنشأة. فقد أظهر التحليل أن التفاعل بين القدرة الإدارية وحجم مجلس الإدارة كان ذا دلالة معنوية وإيجابية، مما يشير إلى أن الأثر الإيجابي للقدرة الإدارية على القيمة السوقية يكون أقوى في ظل مجالس إدارة أكبر حجماً، وتُظهر خصائص لجنة المراجعة أي تأثير معدل معنوي في العلاقة بين القدرة الإدارية وقيمة المنشأة، وجود علاقة سلبية بين القدرة الإدارية وعدم تماثل المعلومات، وجود علاقة معنوية بين آليات الحوكمة والقدرة الإدارية وعدم تماثل المعلومات. وتوصي الدراسة توجيه اهتمام المنشآت إلى أهمية اختيار المديرين من ذوي القدرات الإدارية العالية (النوع، والعمر، والخلفية التعليمية والمهنية، والمهارات الشخصية، والمعتقدات الفردية) حيث يحقق ذلك العديد من الآثار الإيجابية لكافة الأطراف أصحاب المصالح من أهمها تحسين البيئة المعلوماتية للشركة وزيادة شفافيته.

Abstract:

The research aims to: present and analyze the relationship between administrative ability and enterprise value and the factors affecting that relationship, present and analyze the relationship between administrative ability and information asymmetry and the factors affecting that relationship, study the moderating effect of governance mechanisms on the relationship between administrative ability and enterprise value, and study the moderating effect of governance mechanisms on the relationship between administrative ability and information asymmetry.

The study found a statistically significant relationship between managerial ability and firm value, and the importance of board characteristics as a moderating variable that contributes to strengthening the relationship between managerial ability and firm value. The analysis showed that the interaction between managerial ability and board size was significant and positive, indicating that the positive impact of managerial ability on market value is stronger under larger boards of directors. Audit

committee characteristics showed no significant moderating effect on the relationship between managerial ability and firm value. There was a negative relationship between managerial ability and information asymmetry, and a significant relationship between governance mechanisms, managerial ability, and information asymmetry.

The study recommends that organizations focus on the importance of selecting managers with high managerial capabilities (gender, age, educational and professional background, personal skills, and individual beliefs), as this will have many positive effects for all stakeholders, the most important of which is improving the company's information environment and increasing its transparency.

المبحث الأول: الإطار العام للبحث:

أولاً: أسلوب البحث:

مقدمة:

تزايدت أهمية دور حوكمة الشركات كنتيجة للعديد من الفضائح الاقتصادية والانهيارات المالية التي حدثت للعديد من الشركات مثل شركة **Enron** وشركة **Worldcom** وغيرها من الشركات (**Akpan & Amran, 2014**), بما أدى إلى فقد حملة الأسهم الثقة والمصداقية في النظام المالي للشركات، والتي تطلبت ممارسات حوكمة شركات قوية لدعم مستوى الثقة والمصداقية لحملة الأسهم في سوق الأوراق المالية (**Salem et al., 2019**), وتشير حوكمة الشركات إلى "النظام الداخلي الذي يوجه أنشطة الشركة، ويتضمن مجموعة من العمليات والسياسات التي تحقق مصالح حملة الأسهم ومتطلبات أصحاب المصالح المتعارضة، من خلال الرقابة والإشراف على أنشطة الشركة بموضوعية وأمانة" (**Usman et al., 2021**).

تهدف حوكمة الشركات أيضاً إلى إضفاء المزيد من الشفافية والدقة والثقة على المعلومات المحاسبية التي يتم الإفصاح عنها، والالتزام بتفعيل القواعد والآليات التي تحقق الشفافية والنزاهة والعدالة في السوق المالية، وذلك من خلال توفير معلومات محاسبية ذات جودة عالية، وبالتالي تؤدي إلى زيادة جودة التقارير المالية ومن ثم الحد من مشكلة عدم تماثل المعلومات المحاسبية (مبروك، ٢٠١٩).

تُعد القدرة الإدارية للمديرين إحدى المحددات الرئيسية لممارسات التحفظ المحاسبي، فالمديرون أصحاب القدرة العالية يفصحون بشكل متحفظ لتحسين كفاءة العقود، وتجنب تعارض المصالح من خلال الإبلاغ عن الخسائر المستقبلية في التوقيت المناسب (**Kelton & Yang, 2022**).

وذلك لأن للقدرة الإدارية دورًا بارزًا في تحسين عملية اتخاذ القرارات المختلفة في الشركات، والاستخدام الأمثل للموارد، وجذب الاستثمارات والدخول السريع لأسواق المال، كما أن المديرين الأكثر قدرة بتسمون بالفهم العميق للبيئة الاقتصادية للشركة والقدرة على التطبيق السليم للمعايير المحاسبية مما ينعكس إيجابًا على جودة المعلومات المحاسبية (**Gul et al., 2018**).

حيث يقوم المدبرون على اختلاف مستوياتهم في الشركات المختلفة باتخاذ القرارات الاستثمارية والتمويلية والتنظيمية وغيرها من القرارات الملائمة للمواقف المختلفة، والتي تنعكس على أداء وقيمة تلك الشركات (Abernathy et al., 2018)، وتختلف جودة هذه القرارات باختلاف القدرة الإدارية لدى المدبرين، لذلك حظي موضوع القدرة الإدارية بالاهتمام الأكاديمي المتزايد في الآونة الأخيرة من منظور المحاسبة والمراجعة والاقتصاد والتمويل (Baik et al., 2018).

1) مشكلة البحث:

تباينت نتائج الدراسات السابقة بشأن مدى انخراط المدبرين ذوي القدرات العالية في ممارسات إدارة الأرباح، فمن ناحية، توصلت نتيجة دراسة (Demerjian et al., 2017) إلى أن المدبرين ذوي القدرات العالية هم أكثر عرضة للانخراط في تمهيد الدخل بشكل متعمد بغرض تحسين الأداء التشغيلي المستقبلي، ويزداد ذلك عندما يكون مفيداً للمساهمين أو المدبرين أو كليهما، كما تم التأكيد على وجود علاقة إيجابية ذات دلالة إحصائية بين قدرة المدبرين وتمهيد الدخل، ويمكن تفسير تلك النتيجة بأن المدبرين ذوي القدرات العالية يكون لديهم حوافز عالية لتخفيف الأرباح عن طريق الحد من تقلبات الأرباح، لذلك فإن المدبرين ذوي القدرات العالية هم أكثر فاعلية في تنفيذ استراتيجيات تجانس الدخل، وذلك وفقاً لدراسة (Eun-Ju Lee, 2020). وتوصلت أيضاً نتيجة دراسة (Baik et al., 2020) إلى أن القدرة الإدارية مرتبطة بشكل إيجابي بتمهيد الدخل، حيث أن المدبرين ذوي القدرات العالية يدمجون المزيد من المعلومات حول التدفقات النقدية في الأرباح الحالية، يضاف لذلك، يعلم تمهيد الدخل المرتبط بالمدبرين ذوي القدرة العالية على تحسين المعلومات بشأن التدفقات النقدية المستقبلية وبالتالي أسعار الأسهم. وفي نفس السياق، أظهرت نتيجة دراسة (Juliani & Veronica, 2019) أن القدرة الإدارية لها تأثير سلبي على جودة التقارير المالية، وقد يكون بسبب أنه عندما يكون لدى المدير قدرة أعلى فإنه يميل إلى أن يكون انتهازيًا، وبالتالي تصبح الأرباح أقل ثباتًا وأقل قابلية للتنبؤ، وهي تتشابه مع نتيجة دراسة (Adebayo, 2020) والتي تتوافق مع نظرية الوكالة، حيث أشارت إلى أن المدبرين يستخدمون قدرتهم على تجانس الدخل لمصلحتهم بدلاً من مصلحة المساهمين، وذلك من خلال اختيار عينة مكونة من 40 شركة غير مالية خلال الفترة من عام 2010 وحتى عام 2017. ومن ناحية أخرى، توصلت نتيجة دراسة (Chen & Tai, 2015) إلى أن المدبرين ذوي القدرات العالية يقدمون تقارير إعلامية للمستثمرين ذات جودة عالية للأرباح، نظرًا لمعرفتهم الأفضل بظروف الشركات وآفاقها، كما أنهم لا يحتاجون إلى التلاعب بالأرباح من خلال الاستحقاقات التقديرية، خاصة في فترات ما بعد تطبيق المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية، كما أشارت نتيجة دراسة (Huanga & Sun, 2017) إلى أن المدبرين ذوي القدرة العالية يشاركون في تقليل ممارسات إدارة الأرباح بالإضافة إلى تخفيض التأثير السلبي لتلك الممارسات على أداء الشركات مستقبلاً. كما أشارت نتيجة دراسة (Meca & Sanchez, 2018) إلى أن المدبرين الأكفاء هم أقل عرضة لإدارة الأرباح بشكل انتهازي، حيث تلعب القدرات الإدارية دورًا مهمًا في تحقيق جودة التقارير المالية والكشف عن معلومات أكثر دقة بشأن الأرباح والتدفقات النقدية المستقبلية، وكشفت أيضًا نتيجة دراسة (Wang et al., 2017) أن زيادة القدرة الإدارية تؤدي إلى تقليل الاحتيال في التقارير المالية، كما أن الشركات التي لديها مدبرين مؤهلين تواجه عقوبات أقل صرامة من قبل الهيئات التنظيمية مقارنة بتلك التي ليس لديها مدبرين مؤهلين.

وفي ضوء ما سبق يمكن بلورة مشكلة الدراسة في التساؤلات التالية:

- 1- ما هي طبيعة العلاقة بين القدرة الإدارية وقيمة المنشآت؟
- 2- ما مدى تأثير آليات الحوكمة على العلاقة بين القدرة الإدارية وقيمة المنشأة؟
- 3- ما طبيعة العلاقة بين القدرة الإدارية وعدم تماثل المعلومات؟
- 4- ما مدى تأثير آليات الحوكمة على القدرة الإدارية وعدم تماثل المعلومات؟

(2) أهمية البحث:

يُنظر إلى القدرة الإدارية على أنها أحد العوامل الأساسية لنجاح أعمال المنشآت في أسواق رأس المال حيث يستطيع المدراء الأعلى قدرة تحديد التغيرات الاقتصادية لشركاتهم، ونقل القيمة الحقيقية لشركاتهم إلى الأطراف الخارجية بشكل أكثر مصداقية، وبالتالي تخفيض مشكلة عدم تماثل المعلومات التي تواجه أسواق رأس المال، حيث تمثل مشكلة عدم تماثل المعلومات أحد التحديات المهمة التي تواجه أسواق المال العالمية ومن بينها الكويت، لذلك سيسهم هذا البحث في فهم كيفية خفض هذه الظاهرة بالاعتماد على القدرة الإدارية للمديرين.

كما تساعد متخذي القرارات والمديرين التنفيذيين وأصحاب المصالح على اتخاذ القرارات والقواعد التي من شأنها تحفز الشركات على الاهتمام باختيار المديرين التنفيذيين ذوي القدرات العالمية لجذب الاستثمارات وإعطاء صورة حقيقية عن أداء المنشأة، وتعظيم قيمة المنشأة.

وتتمثل الأهمية التطبيقية للبحث في إجراء دراسة تطبيقية في البيئة الكويتية وذلك بهدف اختبار فروض الدراسة والوصول إلى النتائج واقتراح التوصيات اللازمة لتعزيز دور المتغيرات التي تقوي العلاقة بين القدرة الإدارية للمديرين ومستوى عدم تماثل المعلومات وتجعلها في الاتجاه المفترض، وكذلك تقديم التوصيات التي تحد من تأثير المتغيرات التي تضعف العلاقة بين القدرة الإدارية للمديرين وعدم تماثل المعلومات أو تجعلها في الاتجاه غير المرغوب والذي يتمثل في إساءة استخدام تلك المتغيرات الإدارية المرتفعة للمديرين في عدم تماثل المعلومات بما يضر بمستخدمي التقارير المالية، وقد تكون تلك النتائج والتوصيات محل اهتمام من جانب مجالس إدارات الشركات، وهيئة البورصة الكويتية.

(3) أهداف البحث:

- 1- عرض وتحليل العلاقة بين القدرة الإدارية وقيمة المنشأة والعوامل المؤثرة في تلك العلاقة.
- 2- عرض وتحليل العلاقة بين القدرة الإدارية وعدم تماثل المعلومات والعوامل المؤثرة في تلك العلاقة.
- 3- دراسة الأثر المعدل لآليات الحوكمة على العلاقة بين القدرة الإدارية وقيمة المنشأة.
- 4- دراسة الأثر المعدل لآليات الحوكمة على العلاقة بين القدرة الإدارية وعدم تماثل المعلومات.

(4) فروض البحث:

جاءت الفروض الرئيسية والفرعية على النحو التالي:
أولاً: الفروض المرتبطة بالعلاقة بين القدرة الإدارية وقيمة المنشأة:

- 1- الفرض الرئيسي الأول: (H1) توجد علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية بين القدرة الإدارية (Managerial Ability) وقيمة المنشأة (Firm Value)
- 2- الفرض الرئيسي الثاني: (H2) تؤثر آليات الحوكمة (Corporate Governance Mechanisms) على العلاقة بين القدرة الإدارية وقيمة المنشأة.

ويتفرع من هذا الفرض الفروض التالية:

- الفرض الفرعي الأول: (H2a) تؤثر خصائص مجلس الإدارة على العلاقة بين القدرة الإدارية وقيمة المنشأة.
- الفرض الفرعي الثاني: (H2b) تؤثر خصائص لجنة المراجعة على العلاقة بين القدرة الإدارية وقيمة المنشأة.

ثانيًا: الفروض المرتبطة بالعلاقة بين القدرة الإدارية وعدم تماثل المعلومات:

- 3- الفرض الرئيسي الثالث: (H3) توجد علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية بين القدرة الإدارية وعدم تماثل المعلومات
- 4- الفرض الرئيسي الرابع: (H4) تؤثر آليات الحوكمة على العلاقة بين القدرة الإدارية وعدم تماثل المعلومات. ويتفرع من هذا الفرض الفروض التالية:
- الفرض الفرعي الثالث: (H4a) تؤثر خصائص مجلس الإدارة على العلاقة بين القدرة الإدارية وعدم تماثل المعلومات.
- الفرض الفرعي الرابع: (H4b) تؤثر خصائص لجنة المراجعة على العلاقة بين القدرة الإدارية وعدم تماثل المعلومات.

5) حدود البحث:

تلتزم الدراسة بالحدود التالية:

- 1- سوف تقتصر الدراسة التطبيقية على الشركات غير المالية المقيدة بالبورصة الكويتية.
- 2- سوف تقتصر الدراسة التطبيقية على الفترة الزمنية من 2020 إلى 2024، على الشركات غير المالية المقيدة بالبورصة الكويتية.
- 3- اقتصرت الدراسة على آليات الحوكمة المتمثلة في خصائص مجلس الإدارة، خصائص لجنة المراجعة، والقدرة الإدارية ومدى علاقتها بقيمة المنشأة والحد من عدم تماثل المعلومات، دون باقي الآليات.

6) متغيرات البحث وأدوات القياس:

قياس متغيرات الدراسة:

- المتغير المستقل: القدرة الإدارية
- تقدير الكفاءة الإجمالية للشركة:

حيث تم تقدير الكفاءة الإجمالية للشركة على مستوى كل قطاع داخل عينة الدراسة، وتم استخدام أسلوب تحليل مغلف البيانات (Data Envelopment Analysis) كأحد الأساليب غير المعلمية لقياس الكفاءة

الكلية لكل شركة ضمن العينة. يهدف هذا الأسلوب إلى تقييم الكفاءة النسبية للقدرة الإدارية من خلال مقارنة أداء كل شركة بأداء الشركات الأخرى في العينة، حيث كلما كانت الكفاءة النسبية مرتفعة فإن قيمة الكفاءة تقترب من الواحد الصحيح، حيث تتراوح ما بين (0) إلى (1)، حيث تشير القيمة (1) إلى أعلى كفاءة وهي الكفاءة الكلية، في حين أن القيم الأقل من (1) تشير إلى أن الشركة غير كفؤة مقارنة بالشركات الأخرى وتحتاج إما إلى زيادة مخرجاتها أو تخفيض مدخلاتها. وتم استخدام المعادلة التالية:

Max

$$= \frac{\text{sales}}{V_1 \text{COGS} + V_2 \text{SG\&A} + V_3 \text{COGS} + V_4 \text{PPE} + V_5 \text{OpsLease} + V_6 \text{R\&D} + V_7 \text{Goodwill} + V_8 \text{otherIntan}}$$

- Sales: الإيرادات
- COGS: تكلفة البضاعة المباعة
- SG&A: المصروفات البيعية والإدارية
- PPE: الممتلكات والآلات والمعدات
- OpsLease: الإيجارات التشغيلية
- R&D: مصروفات البحث والتطوير
- Goodwill: الشهرة
- Other Intan: الأصول غير الملموسة الأخرى

ولكن تم حذف مصروفات البحث والتطوير و الشهرة لعدم توافر البيانات لأغلب الشركات

تعديل الكفاءة:

تُرجع درجة الكفاءة الكلية المحسوبة في المرحلة الأولى إلى كل من الإدارة والشركة، لذلك يجب استخدام نموذج إحصائي لضبط تأثير بعض خصائص الشركة المؤثرة عليها مثل:

- حجم الشركة
- الحصة السوقية
- التدفقات النقدية الإيجابية
- عمر الشركة
- استخدام العملة الأجنبية
- الفروق الزمنية السنوية

وقد تم تقدير هذه القيم باستخدام نموذج الانحدار الخطي المقيد (Tobit Regression Model)،

كما هو مستخدم في دراسة. (Demerjian et al. (2012) ويكتب النموذج على النحو التالي:

Firm Efficiency $y_{i,t}$

$$= \beta_0 + \beta_1 \text{Ln Total Assets}_{i,t} + \beta_2 \text{Market Share}_{i,t} + \beta_3 \text{Positive Free Cash Flow}_{i,t} \\ + \beta_4 \text{Ln Firm Age}_{i,t} + \beta_5 \text{Business Segment Concentration}_{i,t} \\ + \beta_6 \text{Year Indicator}_{i,t} + \epsilon_{i,t}$$

Firm Efficiency: الكفاءة الكلية المقدرة من المعادلة (1) باستخدام أسلوب تحليل مغلف البيانات Data Envelopment Analysis.

- **Ln Total Assets**: اللوغاريتم الطبيعي لإجمالي أصول الشركة في نهاية السنة. (t).
 - **Market Share**: النصيب السوقي للشركة، ويُقاس بنسبة مبيعات الشركة إلى إجمالي مبيعات الصناعة خلال السنة. (t).
 - **Positive Free Cash Flow**: التدفقات النقدية الحرة الموجبة، وهو متغير وهمي يأخذ القيمة (1) إذا كانت التدفقات النقدية الحرة موجبة، والقيمة (0) إذا كانت سالبة.
 - **Ln Firm Age**: اللوغاريتم الطبيعي لعمر الشركة، ويعبر عنه بعدد السنوات منذ إدراج الشركة في البورصة حتى السنة. (t).
 - **Business Segment Concentration**: يُعبر عن تركّز نشاط الشركة ويُقاس بنسبة مبيعات أكبر قطاع أعمال إلى إجمالي مبيعات القطاعات الأخرى خلال السنة. (t).
 - **Foreign Currency Indicator**: مؤشر العملة الأجنبية، وهو متغير وهمي يأخذ القيمة (1) إذا حققت الشركة أرباحاً نتيجة فروق تحويل العملات الأجنبية في السنة (t)، و (0) إذا لم تحقق ذلك.
 - **Year Indicator**: مؤشر زمني يمثل السنة (t)، ويُستخدم للسيطرة على تأثير الزمن في النموذج.
 - ϵ : الفروق غير المفسرة (النسبة المتبقية) من نموذج الانحدار، وتشير إلى التفاوت في الكفاءة الذي لم يتم تفسيره من خلال خصائص الشركة.
- المتغير المعدل: آليات حوكمة الشركات**
- أولاً: خصائص مجلس الإدارة:**
- **حجم مجلس الإدارة**: يُقاس من خلال عدد أعضاء مجلس الإدارة بالكامل، ويُرمز له بالمتغير. (Bsiz).
 - **عدد اجتماعات مجلس الإدارة**: يُقاس من خلال عدد الاجتماعات خلال السنة المالية، ويُرمز له بالمتغير. (Bnu).
 - **استقلالية مجلس الإدارة**: تُقاس بنسبة الأعضاء المستقلين في كل شركة من شركات الدراسة من إجمالي أعضاء مجلس الإدارة إلى إجمالي عدد الأعضاء خلال الفترة (t)، استناداً إلى (Khairredine et al., 2020; Mensah, 2021; Sobhan, 2022; Atanda et al., 2023).
- ثانياً: خصائص لجنة المراجعة:**
- **خبرة أعضاء لجنة المراجعة**: اعتمدت العديد من الدراسات السابقة (Aldoseri et al., 2021; Hasan et al., 2020; Ben & Yeboah, 2019; Hasan et al., 2019; Juhmani, 2017; Supriyaningsih, 2016) على قياس هذا المتغير عبر نسبة أعضاء اللجنة الذين لديهم خبرة مالية أو محاسبية إلى إجمالي أعضاء اللجنة خلال الفترة (t) ويرمز له بالرمز **Auditexp**.

- عدد اجتماعات لجنة المراجعة: يُقاس من خلال عدد اجتماعات اللجنة خلال السنة المالية خلال الفترة (t) (Aldoseri et al., 2021; Hasan et al., t-1) ويرمز له بالرمز **Auditnu**
- حجم لجنة المراجعة: يُقاس من خلال عدد أعضاء اللجنة خلال الفترة (t) (Aldoseri et al., 2021; Hasan et al., 2019; Amin et al., t-1). ويرمز له بالرمز **Auditsiz**
- استقلال لجنة المراجعة: يُقاس بنسبة الأعضاء المستقلين في اللجنة إلى إجمالي عدد الأعضاء خلال الفترة (t) (Aldoseri et al., 2021; Hamdan, 2020; Nelwan & Tansuria, 2019; Hasan et al., 2018). ويرمز له بالرمز **Auditind**

المتغير التابع:

أولاً: قيمة المنشأة (Firm Value)

• Tobin's Q

يُستخدم لقياس قيمة المنشأة من خلال النسبة بين القيمة السوقية للشركة وقيمتها الدفترية، ويتم احتسابه باستخدام المعادلة التالية:

$$\text{Tobin's Q} = \frac{\text{إجمالي الديون} + \text{القيمة السوقية لحقوق الملكية}}{\text{القيمة الدفترية للأصول}} = \frac{\text{القيمة السوقية لإجمالي الأصول}}{\text{القيمة الدفترية للأصول}}$$

ثانياً: عدم تماثل المعلومات

يُقاس عدم تماثل المعلومات بعدة طرق، إلا أن أكثر المقاييس استخداماً في الأدبيات هو فرق أسعار العرض والطلب (Bid-Ask Spread)، والذي يعكس مدى التباين في تقييم المستثمرين لقيمة السهم، حيث إن زيادة هذا الفرق يشير إلى ارتفاع درجة عدم تماثل المعلومات بين الأطراف في السوق. ويُحسب معامل عدم تماثل المعلومات باستخدام المعادلة التالية:

$$IA_{it} = \frac{(A_{it} - B_{it})}{(A_{it} + B_{it})} \times 100$$

حيث:

• IA_{it}

نسبة هامش العرض - الطلب للشركة i في الفترة t ، وتمثل درجة عدم تماثل المعلومات.

• A_{it}

أعلى سعر طلب (Ask Price) للسهم للشركة i في الفترة t .

• B_{it}

أدنى سعر عرض (Bid Price) للسهم للشركة i في الفترة t .

المتغيرات الحاكمة:

حجم الشركة: اللوغاريتم الطبيعي لإجمالي الأصول (Dang, et al., 2018a, Jessica, 2020). (Size)

عمر الشركة: عدد السنوات منذ الإدراج في البورصة (Age) (الخولي ، الشافعي، عيد 2025)

معدل نمو المبيعات: نسبة التغير السنوي في المبيعات (**Growth**) (خليل, & هدى مجدى. (2023) ويتم قياسه عن طريق (مبيعات السنة الحالية – مبيعات السنة السابقة) / مبيعات السنة السابقة

ثانيًا: الدراسات السابقة:

يمكن عرض الدراسات السابقة من حيث ارتباطها بمتغيرات الدراسة كالتالي:

- **أظهرت دراسة (Setin & Murwaningsari, 2018)** أن القدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين لها تأثير إيجابي ومعنوي على جودة الأرباح؛ وأن الحالة الاقتصادية للسوق والتي تم التعبير عنها بسعر الفائدة لها تأثير سلبي وغير معنوي على جودة الأرباح، وأن جودة تشكيل وأداء لجان المراجعة الداخلية يعزز من الأثر الإيجابي للقدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين على جودة الأرباح.
- **أشارت دراسة الجربوع، (2019)** إلى وجود علاقة إيجابية ذات دلالة إحصائية بين نرجسية المدير التنفيذي وإدارة الأرباح، وعدم وجود علاقة معنوية بين ملكية المدير التنفيذي للأسهم وإدارة الأرباح، وأن آليات حوكمة الشركات خفضت من قدرة المديرين التنفيذيين ذوي السمات النرجسية على إدارة الأرباح، فبدخول متغيرات الحوكمة كمتغيرات معدلة في نموذج الانحدار تحولت العلاقة ما بين نرجسية المدير التنفيذي وإدارة الأرباح من علاقة إيجابية معنوية، إلى علاقة غير معنوية، مما يشير إلى أن آليات الحوكمة قيدت الاختيارات الإدارية الانتهازية للمديرين الإدارة الأرباح.
- **وضحت دراسة (Tessema, 2019)** أن المجالس الأكبر حجمًا غير فعالة في نشر المعلومات وضمان جودتها، وأنه يوجد مشاكل في الاتصال، والتنسيق بين أعضاء المجلس كما يوجد مشاكل في نشر المعلومات، واتخاذ القرارات بشكل أكبر.
- **كما وضحت دراسة (إبراهيم، 2021)** أن المديرين التنفيذيين في البيئة المصرية يستخدمون قدراتهم الإدارية في ممارسة إدارة الأرباح، أي أنه توجد علاقة عكسية بين القدرات الإدارية للمديرين التنفيذيين وجودة الأرباح، غير أن متغيري جودة المراجعة الخارجية والالتزام بآليات الحوكمة الداخلية يلعبان دورًا معدلاً لتلك العلاقة، وأن نمط الملكية كمتغير وسيط له تأثيرات مختلفة على العلاقة بين القدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين وجودة الأرباح.
- **وأظهرت دراسة بريك، (2021)** وجود علاقة سلبية معنوية بين حوكمة الشركات وقيمة المنشأة، وذلك يدعم أهمية إدخال جودة التقارير كمتغير معدل للعلاقة، ووجود أثر معدل لجودة التقارير المالية مقاسة بالاستحقاقات الاختيارية والتحفظ المحاسبي على العلاقة بين حوكمة الشركات وقيمة المنشأة، وبالتالي تتوقف العلاقة بين حوكمة الشركات وقيمة المنشأة على مستوى الاستحقاقات الاختيارية ودرجة تطبيق التحفظ المحاسبي، ويوفر هذا دليلاً على أن جودة التقارير المالية مقاسة بالاستحقاقات الاختيارية والتحفظ المحاسبي لها تأثير في العلاقة بين حوكمة الشركات وقيمة المنشأة.
- **هدفت دراسة (Mather et al., 2021)** إلى اختبار العلاقة بين تأثير خصائص مجلس الإدارة على الإعلان الرسمي عن الأرباح في الصحافة، حيث تم التعبير عن خصائص مجلس الإدارة بتنوع الجنس لأعضاء المجلس ودراسة تأثيره للإفصاح عن الأرباح، حيث إن المديرين التنفيذيين قد يستخدمون البيانات الصفحية لإدارة توجهات القراء لأداء الشركة، لذا تقترح الدراسة أن مجلس الإدارة المتنوع بين الجنسين يراقب الإفصاحات

الإدارية بشكل كثيف ومركز وفعال، وبالاتماد على عينة من الإفصاحات ل 200 شركة في مؤشر ASX top 200، خلصت الدراسة إلى أن التنوع في مجالس الإدارة بين الجنسين مرتبط باستخدام مشاعر أكثر تحفظًا وأقل إيجابية للنشرات الصفحية المرتبطة بالأرباح.

- تشير دراسة شعبان، (2022) إلى وجود علاقة موجبة ومعنوية بين جودة الأرباح وقيمة المنشأة للشركات محل البحث، أن القدرة الإدارية تأثير معنوي على العلاقة بين جودة الأرباح وقيمة المنشأة للشركات.
- في حين أشارت دراسة وزير، (2023) إلى وجود علاقة موجبة بين القدرات الإدارية وقيمة المنشأة، ووجود علاقة موجبة بين جودة الإفصاح المحاسبي وقيمة المنشأة، ووجود 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.

المبحث الثاني: الاطار النظري:

أولاً: آليات الحوكمة والعلاقة بين القدرة الإدارية وقيمة المنشأة.

1) العلاقة بين القدرة الإدارية وقيمة المنشأة:

تطور مفهوم القدرة الإدارية في الفترة الماضية تطورًا بالغًا حتى أصبحت من أهم عوامل نجاح الشركات نظرًا لارتباطها بالقرارات الاستراتيجية المتعلقة بقيمة المنشأة وجودة الأرباح (Al Shaar et al., 2022)، ويختلف مفهوم القدرة الإدارية باختلاف تلك القرارات، فمن منظور قيمة المنشأة تشير القدرة الإدارية إلى قدرة المديرين على اتخاذ قرارات استثمارية وتمويلية تؤدي إلى تعظيم ثروة الملاك وقيمة المنشأة، فالمدير الذي لديه قدرة إدارية مرتفعة قادر على اختيار مشروعات تدر قيمة حالية موجبة، فضلاً عن الاستغلال الأمثل للموارد وكفاءة إدارة الشركة مما له بالغ الأثر في قيمة المنشأة (Demerjian et al., 2012).

إن وجود مدير كفء يؤدي إلى فهم أفضل للأعمال والصناعة مما يؤدي إلى خيارات محاسبية أفضل وتقديرات وأحكام أكثر دقة (Baik et al., 2020)، وبالتالي، من المتوقع أن يفصح المديرون ذوي القدرة الإدارية المرتفعة عن أرباح عالية الجودة حيث يمكنهم تقدير الأرباح بشكل أفضل في المواقف المعقدة، علاوة على ذلك، فإن المديرين الأكثر قدرة يفهمون بشكل أفضل السياق الداخلي والخارجي للشركة مما يمكنهم من تحديد المشاريع التي تدر قيمة حالية موجبة ومن ثم زيادة التدفقات النقدية، التي تنعكس بطبيعتها على الأرباح وتعظم من قيمة الشركة (Wells, 2020).

فتبعًا لنظرية الوكالة تشير دراسة (Kim et al., 2012) إلى أن القدرة الإدارية المرتفعة تساهم في تخفيض مشاكل الوكالة من خلال دورها في ارتفاع جودة المعلومات وتحسين البيئة المعلوماتية للمنشأة وخلق فرص استثمارية للملاك وانخفاض عدم تماثل المعلومات بين الأطراف الداخلية والخارجية للشركة، كما ترى دراسة (Abernathy et al., 2018) أن ارتفاع القدرة الإدارية تؤدي إلى ارتفاع مستوى الإفصاح المحاسبي عن المعلومات لأصحاب المصالح بالشركة وارتفاع القدرة على توفير المعلومات وبالتالي التنبؤ بالأداء التشغيلي والمستقبلي ومن ثم زيادة ثروة الملاك.

على الجانب الآخر أشارت نظرية الصفوف العليا **Upper Echelons Theory** إلى أن الخصائص والمهارات والخبرات الإدارية والسمات الفردية للمديرين يمكن أن تؤثر في قرارات المنشأة الاستثمارية والمالية إضافة إلى الممارسات التنظيمية وأداء المنشأة (Dewiruna et al., 2020).

يرى الباحث أن القدرة الإدارية تشير إلى ما يتوافر لدى المديرين من مجموعة معارف وقدرات ومهارات وخبرات مكتسبة، والتي تتضافر معا وتظهر نتائجها في صورة ما يتخذه المديرون من قرارات استراتيجية وإدارية تؤثر في الأداء المالي والتشغيلي للشركة وتنعكس في صورة تأثير في قيمة المنشأة.

(2) أثر آليات الحوكمة على العلاقة بين القدرة الإدارية وقيمة المنشأة:

يعتبر حجم مجلس الإدارة من أهم الآليات التي تؤثر في كفاءة وفعالية عمل المجلس، وقد اختلفت الآراء في أثر حجم مجلس الإدارة على قيمة المنشأة، حيث أشارت الدراسات (Yermack, 1996; Ramdani & Witteloostuijn, 2010; Gill & Mathur, 2011) إلى أن مجلس الإدارة الأكبر حجماً يكون أقل فعالية، حيث إن زيادة حجم المجلس يؤدي إلى زيادة المشاكل المتعلقة بالتنسيق والاتصال بين أعضاء المجلس، يقلل قدرة المجلس على رقابة أعمال الإدارة، على صعوبة اتخاذ القرارات، ومن ثم ظهور مشاكل الوكالة.

وقد اختلفت وجهات النظر في أثر استقلالية مجلس الإدارة على قيمة المنشأة، حيث يرى البعض أن استقلال الإدارة له تأثير إيجابي على قيمة المنشأة، إذ إن الشركات التي لديها عدد أكبر من الأعضاء المستقلين تواجه مشاكل وضغوطاً مالية أقل، بما يقلل من تعرضها للعقوبات (Rehman & Shah, 2013; Vintila & Gherghina, 2013; Otman, 2014).

بينما يرى البعض وجود علاقة سلبية بين استقلال مجلس الإدارة وقيمة المنشأة (Vo & Nguyen, 2016; Singla, 2014)، وقد أشار بعض الدراسات إلى عدم وجود علاقة معنوية بين استقلال مجلس الإدارة وقيمة المنشأة (Mahrous, 2014; Vu & Nguyen, 2017). بينما يرى (Gill & Obradovich, 2012) إلى وجود أثر إيجابي لوجود لجنة المراجعة على قيمة الشركة.

إن المديرين التنفيذيين هم الأكثر قدرة على اتخاذ قرارات استثمارية أكثر كفاءة، المديرون التنفيذيون من ذوي القدرات الإدارية من المرجح أن يتخذوا قرارات استثمار أكثر كفاءة للشركات بسبب قدرتهم الكبيرة على توقع التغييرات في الاقتصاد الأساسي لشركاتهم. إن التأثير الإيجابي لقدرة المديرين التنفيذيين على كفاءة الاستثمار يستمر عمومًا عبر مستويات مختلفة من اختلاف الدور الرقابي لمجلس الإدارة، في حين أنه يصبح تأثيرًا ضعيفاً حينما يتعرض المديرون التنفيذيون بشكل مفرد لمخاطر الأسهم. إن القدرة الإدارية للمديرين واحد من المحددات الاقتصادية لكفاءة القرارات الاستثمارية فتمتع الشركات بمديرين تنفيذيين على رأس إدارتها من ذوي الخبرة والسمعة الطيبة يمنحهم القدرة على صناعة قرارات استثمارية تتسم بالكفاءة (الجبوري، 2019).

يُعد مجلس الإدارة إحدى آليات الحوكمة الشركات، حيث يعتبر أعضاء مجلس الإدارة المسؤولين عن تنبئ مبادئ الحوكمة، ويساهم في العديد كما يعد من القرارات الهامة مثل ترتيب استراتيجية الشركة وتحقيق النمو المستمر، والتقرير عن مدى استمرارية الشركة (Anyigbah et al., 2023).

كما يؤثر أعضاء مجلس الإدارة على استراتيجية الشركة من خلال منظورين، فمن منظور نظرية الوكالة، حيث تقوم مهمة أعضاء مجلس الإدارة الرقابة على الوظائف للتأكد من قيام الإدارة بالعمل لمصلحة المنشأة، ومن خلال نظرية الاعتماد على الموارد، يهتم أعضاء مجلس الإدارة بكيفية توفير الوصول إلى الموارد الخاصة بالمنشأة من خلال إنشاء علاقات مع المنشآت الأخرى عبر الاندماج والتكامل الرئيسي والمشروعات المشتركة لتحسين وتعظيم قيمة المنشأة، والتي تدل على نجاح وبقاء المنشأة في بيئة الأعمال، بالإضافة إلى تحسين أداء المنشأة من خلال الرقابة على الاستخدام الجيد للموارد المتاحة (Endrikat et al., 2020).

كما تُعد استقلالية أعضاء مجلس الإدارة أحد أهم خصائص مجلس الإدارة التي أكدت عليها حوكمة الشركات، فتؤثر استقلالية أعضاء مجلس الإدارة على دورهم الرقابي لمتابعة ما يقوم به المديرون التنفيذيون داخل الشركة من أعمال بما يخفض من تكلفة الوكالة، بالإضافة إلى دورهم في خفض مخاطر الاستخدام غير الملائم للنقدية المتاحة بقيام الإدارة بالدخول في استثمارات غير ضرورية أو تحقيقهم مصالح شخصية على حساب قيمة الشركة (Cambrea et al., 2022).

إن المديرين التنفيذيين لهم دور فعال في صياغة وتنفيذ استراتيجيات المنشأة واتخاذ القرارات اللازمة لبقائها ونموها في بيئة الأعمال، وذلك وفقاً لنظرية الصفوف العليا، كما أن الخصائص الإدارية للمديرين تؤثر في فاعلية وكفاءة هذا الدور، حيث يتصرف المديرون وفقاً لقدراتهم، فالمدراء ذو القدرة الإدارية الأعلى يتمكنون من إنجاز المهام المختلفة للمنشأة بكفاءة وفاعلية في التوقيت الملائم لاستخدام موارد المنشأة الاستخدام الأمثل، بالإضافة إلى تحسين إنتاجية المنشأة عبر الاستخدام الجيد للموارد البشرية الماهرة المتاحة لتحقيق ميزة تنافسية وتعظيم قيمة المنشأة والنجاح المستمر في السوق (Bhutta et al., 2021; Chadha et al., 2023).

ثانياً: آليات الحوكمة والعلاقة بين القدرة الإدارية وعدم تماثل المعلومات:

1) العلاقة بين القدرة الإدارية وعدم تماثل المعلومات:

تعد القدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين محدداً رئيسياً لنجاح الشركات واستدامة أدائها في الوقت الحاضر خاصة بعد أن أصبحت بيئة الأعمال تتسم بسرعة التحرك نحو التدويل والتنويع (Kazemi & Chaemi, 2016)، فالشركات التي يتوافر لديها المديرون الأعلى قدرة إدارية تستطيع جذب جهات التمويل الخارجية والدخول إلى أسواق رأس المال بشكل أكثر سهولة والذي يؤثر بدوره على السياسات المالية للشركة، وتتضمن القدرة الإدارية (خصائص المديرين) المعرفة والموهبة والسمعة والمهارات والخبرات الشخصية التي تمكن المديرين من استخدام الموارد المتاحة بكفاءة وتحويلها إلى إيرادات، مما يقلل من الهدر ويساهم في خلق قيمة للشركة في نهاية المطاف (Berglund et al., 2018; Ma et al., 2019)، كما تمكنهم من تحديد التغيرات التي تطرأ على البيئة التشغيلية والقانونية والمحاسبية وتغيرات أحوال السوق وبالتالي اتخاذ أحكام وقرارات أفضل

لذلك عبرت عنها دراسة (Kazemi & Ghaemi, 2016) بأنها أحد أهم الأصول غير الملموسة التي تمتلكها الشركة والتي تؤدي إلى تحسين أدائها وزيادة قيمتها وقدرتها التنافسية في السوق.

وقد اهتم الأدب المحاسبي بالدور الهام للقدرة الإدارية في تحسين جودة التقرير المالي، فمن الناحية النظرية، يتمتع المديران الأعلى قدرة إدارية بمعرفة وفهم أفضل لطبيعة أعمال شركاتهم وما يرتبط بها من تغيرات اقتصادية لذلك يتمتعون على تلك المعرفة في نقل القيمة الحقيقية لشركاتهم إلى الأطراف الخارجية بشكل أكثر مصداقية وبالتالي تخفيض مشكلة عدم تماثل المعلومات التي تواجه أسواق رأس المال (Puwanenthiren et al., 2019).

يرى Hessian, (2018) أن المديرين الأكثر قدرة يميلون إلى تجنب التلاعب في الأرباح وذلك حفاظًا 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 التقاضي، واستمرارية أفضل للأرباح، وتعزيز التقارب بين الأرباح والتدفقات النقدية التشغيلية، أما وجهة النظر الثانية: هي وجود علاقة إيجابية وجوهرية 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 الاختيارية 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.

ووفقًا لنظرية عدم تماثل المعلومات فإن أحد أطراف المعاملة (الإدارة، أو الأطراف الخارجية) قد يتوافر لديه معلومات ملائمة لا تتوافر لدى باقي الأطراف مما قد يتيح له تحقيق بعض الفوائد مثل تجنب الخسارة أو تحقيق أرباح في صورة عوائد غير عادية (الطحان، 2018)، وقد قدم الأدب المحاسبي تفسيرًا لتلك الظاهرة استنادًا إلى فرضيتين هما (مرقص، 2018؛ Nagar et al., 2019):

فرضية الاختيار العكسي Adverse Selection طبقًا لهذه الفرضية تزداد حدة مشكلة عدم تماثل المعلومات عند استغلال المديرين للمعلومات المتوافرة لديها بطريقة انتهائية للحفاظ على مراكزهم الوظيفية حيث يتم تضليل المساهمين بغرض تجنب الخسائر أو تحقيق عوائد مرتفعة، أما بالنسبة لفرضية كفاءة المعلومات فإن زيادة عدم التماثل قد يرجع إلى ترسيب المعلومات لأحد المتعاملين مما يمكنه من تعظيم دالة الهدف الخاصة به على حساب باقي الأطراف.

وتسعى الشركات التي لديها قدرات إدارية عالية إلى زيادة الإفصاح المحاسبي وإتاحة المعلومات لمختلف أصحاب المصالح بغرض تخفيض عدم تماثل المعلومات، وقد فسرت ذلك دراسة (Baik et al., 2018) بأن هذه الشركات يكون لديها بيئة معلومات ذات جودة عالية حيث يميل المديرون من ذوي القدرات الإدارية إلى بناء السمعة من خلال تحسين الشفافية والموثوقية في التقارير المالية وبالتالي التقليل من عدم تماثل المعلومات

والتخفيف من خطر انهيار الأسهم، وفي نفس السياق، أشارت دراسة (Meca & Sanch-ez, 2018) إلى اهتمام المديرين ذوي القدرات الإدارية العالية بتقليل فجوة عدم تماثل المعلومات بهدف رفع جودة التقرير المالي.

كما ترى نظرية الإشارة *The Singnaling Theory* إن زيادة الإفصاح هي بمثابة إشارة إيجابية على جودة بيئة المعلومات وانخفاض ممارسات إدارة الأرباح وبالتالي انخفاض عدم تماثل المعلومات كما تمثل أيضًا إشارة إلى أن الشركة لديها مديرون من ذوي القدرات الإدارية العالية يعملون من خلال تبني سياسات طويلة الأجل إلى تقليل غموض المعلومات وتعزيز استدامة العلاقة بين الشركة والعملاء (Huang & Sun, 2017)، وعلى النقيض من ذلك ترى دراسة (Koester et al., 2016) أن المديرين الأكثر قدرة يتمتعون بفهم أفضل لبيئة الشركة وبالتالي يكون لهم تأثير كبير على نوعية وجودة المعلومات وهو ما قد يتيح لهم القيام بممارسات انتهازية لتحقيق مصالحهم الخاصة ويؤدي إلى زيادة عدم تماثل المعلومات.

كما أن هناك دوافع أيضًا حول تأثير القدرة الإدارية على حجب المعلومات من خلال تقديم تقارير مالية غامضة والتي يمكن تفسيرها من خلال نموذجين، يتمثل النموذج الأول في نموذج الخطر الأخلاقي، والذي من خلاله يستغل المديرون التنفيذيين سمعتهم ومنصبهم لتعظيم ثروتهم من خلال امتلاكهم للمعلومات الداخلية التي تتيح لهم مركزاً أو وضع معلوماتي أفضل من الأطراف الأخرى، مما يصعب على الأطراف الخارجية مراقبة أداء المديرين بشكل مباشر وعدم معرفتهم مدى جودة القرارات التي يتخذونها، مما يسبب أثراً سلبياً كبيراً على الأطراف الخارجية والمستثمرين، وبالتالي يمكن أن يؤدي إلى انخفاض أداء الشركة (الجارجي، 2013)، وارتفاع عدم تماثل المعلومات (عطية وآخرون، 2020).

(2) أثر آليات الحوكمة على العلاقة بين القدرة الإدارية وعدم تماثل المعلومات:

يمكن بيان دور آليات الحوكمة كمتغير معدل للقدرة الإدارية على عدم تماثل المعلومات على النحو الآتي:

(1) دور مجلس الإدارة كمتغير معدل للقدرة الإدارية:

إن مجلس الإدارة يؤدي دوراً أساسياً في عملية الإفصاح المحاسبي، حيث إنه هو المسؤول عن وضع سياسة مكتوبة للإفصاح تتضمن إجراءاته وأنظمتها الإشرافية وأيضاً الأساليب والسياسات المستخدمة والملائمة التي تمكن المساهمين وأصحاب المصالح من الاطلاع على المعلومات المالية وغير المالية وعرضها بشكل ملائم وصحيح وفي الوقت المناسب ومراجعة سياسات الإفصاح بشكل دوري (هيئة السوق المالية السعودية، 2017). يؤدي حجم مجلس الإدارة دوراً مهماً في تعزيز شفافية الشركة (السمادون، 2020)، ويساعد كبر حجم مجلس الإدارة على جذب مجموعة متنوعة من الخبرات المالية والمحاسبية، وبالتالي تفعيل الدور الرقابي للمجلس، والتشجيع على اتخاذ قرارات أكثر حذراً نتيجة الخوف من فقد سمعتهم في حال فشلت الشركة، والحد من سلوك الإدارة الانتهازية (مليجي، 2014)، ومن ثم تزيد من جودة التقارير المالية، وعلى العكس من ذلك، فإن مجالس الإدارة الكبيرة قد تكون غير فعالة وتقلل من فاعلية الرقابة على الأنشطة الإدارية، ومن ثم تقلل من جودة التقارير المالية، وفي ضوء ذلك توصلت بعض الدراسات السابقة الأخرى إلى وجود علاقة سلبية بين حجم الإدارة

ومستوى جودة التقارير المالية (Alnabsha et al., 2018)، وبخلاف ذلك توصلت بعض الدراسات السابقة الأخرى إلى عدم وجود علاقة بين حجم مجلس الإدارة وجودة التقارير المالية (Elfeky, 2017؛ مليجي، 2014). أما بالنسبة لاستقلالية مجلس الإدارة، فإنه يعتبر مؤشرًا عن قوة المجلس في فرص الرقابة والحد من سلوك الإدارة الانتهازي (عبد الملك، 2012)، ومن ثم فإنه يمكن أن يُحسن من أداء الشركة ككل، نتيجة انخفاض التضارب بين مصالح الإدارة التنفيذية والمساهمين، وبالتالي تقليل مشكلات الوكالة والتكاليف المرتبطة بها، وتحسين آليات الرقابة والمتابعة، الأمر الذي يمكن أن يرفع من عائد سهم الشركة وبالتالي ينعكس إيجابيًا على قيمة المنشأة، وهو ما يكون له تأثيره بلا شك على الجوانب المختلفة لجودة التقارير المالية (Christensen et al., 2010؛ مليجي، 2014).

وفي هذا السياق، فقد أكدت أغلب الدراسات على أن مجالس الإدارة الأكثر استقلالية تكون قادرة على القيام بوظيفة المراقبة بشكل أفضل مما يؤدي إلى أرباح ذات جودة عالية، وبالتالي زيادة في جودة التقارير المالية، ومن ثم تخفيض عدم تماثل المعلومات (Elfeky, 2017).

(2) دور لجنة المراجعة كمتغير معدل للقدرة الإدارية:

تعتبر لجنة المراجعة آلية لتحسين جودة الإفصاح المحاسبي بصفة عامة، وذلك بسبب دورها الإشرافي على نظام الرقابة الداخلية والمراجعة الخارجية وكذلك على عملية إعداد القوائم المالية، فإنها تعمل على التحقق من إعداد وتوصيل المعلومات المالية إلى الأطراف الخارجية وأصحاب المصالح وضمان وضوحها، وهو ما يشير إلى فائدتها في تقديم معلومات ذات جودة عالية لهم، ومن ثم التقليل من عدم تماثل المعلومات (Afify, 2009). وبالنسبة لأثر حجم لجنة المراجعة، فإن وجود العدد الكافي من الأعضاء في لجنة المراجعة يساهم في تحسين جودة التقارير المالية، وذلك لأن العدد الكافي والمناسب من الأعضاء في لجنة المراجعة سوف يمكنهم من الإشراف والرقابة على عملية إعداد التقارير المالية بشكل فعال (Lin & Hwang, 2010)، وفي هذا السياق توصلت بعض الدراسات السابقة إلى أن حجم لجنة المراجعة يؤثر تأثيرًا إيجابيًا على مستوى جودة التقارير المالية (المجبر؛ ماضي، 2019)، بينما وجدت بعض الدراسات السابقة أن حجم لجنة المراجعة يؤثر بشكل سلبي على جودة الأرباح (عبد المجيد، 2017). وبالنسبة لاستقلالية لجنة المراجعة؛ فإنها خاصية ضرورية لتفعيل دورها الرقابي، حيث إنه عندما تكون لجنة المراجعة أكثر استقلالية فإن ذلك يؤدي إلى تحسين مراقبة الإدارة من خلال تخفيض ضغوط الإدارة على عمل اللجنة، وبالتالي تخفض من السلوك الانتهازي للإدارة، مما يحسن عملية إعداد التقارير المالية، وبالتالي انخفاض ممارسات إدارة الأرباح في الشركات، زيادة جودة التقارير المالية (Poretti et al., 2018)، وقد وجدت بعض الدراسات السابقة أن استقلالية لجنة المراجعة تحسن من جودة التقارير المالية (الحري، 2021)، كما توصل (Kamarudin et al., 2012) إلى أن هناك علاقة إيجابية بين استقلالية لجنة المراجعة وجودة الأرباح.

إن مجالس الإدارة الفعالة قادرة على القضاء على التأثير السلبي للخصائص السلوكية للمديرين التنفيذيين أو تقليله في الشركات التي تتمتع بحوكمة شركات أعلى والتي ينخفض فيها تأثير تفضيلات المخاطر الخاصة بالمديرين التنفيذيين، وبالنسبة لأثر حجم مجلس الإدارة، فإنه يؤدي دورًا مهمًا في تعزيز شفافية الشركة (السمادون، 2020)، ويساعد كبر حجم مجلس الإدارة على جذب مجموعة متنوعة من الخبرات المالية

والمحاسبية، وبالتالي تفعيل الدور الرقابي للمجلس، والتشجيع على اتخاذ قرارات أكثر حذرًا نتيجة الخوف من فقد سمعتهم في حال فشلت الشركة، والحد من سلوك الإدارة الانتهازية (مليجي، 2014).
 كما يمكن لمجالس الإدارة عالية الجودة أن تخفف من عدم تماثل المعلومات بين الإدارة وأصحاب المصلحة، وذلك من خلال ضمان الشفافية في إعداد التقارير المالية أو دعم ثقة المستثمرين، حيث إنه من خلال ضمان تقديم تقارير مالية عالية الجودة، تقلل مجالس الإدارة من عدم تناسق المعلومات بين الإدارة والمستثمرين، كما تعمل التقارير المالية الشفافية وسياسات توزيع الأرباح المتوازنة على تعزيز ثقة المستثمرين (محمود؛ جازية، 2024).

يمكن وصف آليات الحوكمة الداخلية على أنها الممارسات التي تتبعها الشركات بهدف تحقيق الأهداف المرجوة من حوكمة الشركات، حيث ينظر إلى الالتزام بتلك الآليات على أنها ضمان لقيام إدارات الشركات بالإبلاغ بشفافية عن كيفية إدارة المتغيرات الحاكمة لبيئتها الداخلية وكيفية التفاعل مع المتغيرات الخارجية، ويعد مجلس الإدارة واللجان التابعة له من الآليات الرقابية الحاكمة لأداء المديرين التنفيذيين، حيث تعد تلك الآليات من أكثر الآليات فعالية في رقابة سلوك الإدارة التنفيذية (إبراهيم، 2021).

المبحث الثالث: الدراسة الميدانية:

أ. منهجية الدراسة:

• مجتمع وعينة الدراسة:

يتكون مجتمع الدراسة من جميع الشركات غير المالية المدرجة في بورصة الكويت، وذلك بهدف دراسة العلاقة بين القدرة الإدارية وقيمة المنشأة وعدم تماثل المعلومات، مع اختبار الدور التعديلي لآليات الحوكمة المؤسسية في تلك العلاقة. وبناءً على معايير الاختيار التي تضمنت توفر البيانات المالية خلال فترة الدراسة، واستمرارية الإدراج في السوق، فقد تم تحديد عينة الدراسة.

بلغ عدد الشركات المدرجة في العينة النهائية 21 شركة (موزعة على مدى زمني من عام 2020 إلى عام 2024، وبذلك تكون الدراسة قد اعتمدت على بيانات طولية تغطي خمس سنوات متتالية لكل شركة. ونتج عن ذلك (105) مشاهدة (تمثل حاصل ضرب عدد الشركات في عدد السنوات، وهو ما يعزز من متانة التحليل الإحصائي وقدرته على استكشاف العلاقات بين المتغيرات).

توزعت الشركات المشاركة على سبعة قطاعات رئيسية هي: العقارات، الخدمات المالية، الاتصالات، الطاقة، المواد الأساسية، السلع الاستهلاكية، والخدمات الاستهلاكية، بما يضمن تمثيلاً متوازناً يعكس تنوع البيئة السوقية الكويتية، ويزيد من إمكانية تعميم نتائج الدراسة على قطاعات اقتصادية مختلفة داخل السوق المحلي.

ب. نتائج اختبار الفروض:

أولاً: الفروض المرتبطة بالعلاقة بين القدرة الإدارية وقيمة المنشأة:

• الفرض الرئيسي الأول: (H1) توجد علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية بين القدرة الإدارية

(Managerial Ability) وقيمة المنشأة (Firm Value)

$$Tobin's Q = \beta_0 + \beta_1 MA + \beta_2 Size + \beta_3 age + \beta_4 growth + \epsilon$$

لتحقيق الفرض الرئيسي الأول من الدراسة، والذي ينص على وجود علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية بين القدرة الإدارية (**Managerial Ability**) وقيمة المنشأة (**Firm Value**)، تم استخدام نموذج الانحدار الخطي البسيط، حيث تم قياس قيمة المنشأة من خلال مؤشر **Tobin's Q** بوصفه المتغير التابع، في حين تمثل المتغير المستقل في الكفاءة الإدارية المعدلة كما قُدرت سابقًا باستخدام نموذج **DEA** مع نموذج **Tobit**. وقد تم تحليل البيانات لعينة تتكون من 105 مشاهداً، واختبار دلالة النموذج باستخدام إحصاء **F** ومعامل التحديد R^2 ، للتحقق من جودة النموذج ومدى تفسير المتغير المستقل لتباين قيمة المنشأة.

جدول (1) تأثير القدرة الإدارية على قيمة المنشأة

المتغير	معامل الانحدار	الخطأ المعياري	قيمة ت	مستوى المعنوية
<i>MA</i>	.372	.105	3.55	.001
<i>Size</i>	.003	.02	0.16	.872
<i>age</i>	.005	.003	1.46	.147
<i>growth</i>	.029	.09	0.33	.744
قيمة معامل الارتباط		0.356		
معامل التحديد		0.127		
قيمة ف		3.647		
مستوى المعنوية		0.008		

بالاعتماد على النتائج الواردة في الجدول (3)، يتضح أن القدرة الإدارية تؤثر بشكل إيجابي ودال إحصائياً على قيمة المنشأة، حيث بلغ معامل الانحدار ($\beta = 0.372$) وقيمة t بلغت (3.55) عند مستوى معنوية ($p = 0.001$)، مما يدل على قوة العلاقة وأهميتها الإحصائية. هذا يشير إلى أنه كلما زادت القدرة الإدارية بوحدة واحدة، ارتفعت قيمة المنشأة في المتوسط بمقدار 0.372، وهو ما يؤكد أهمية هذا المتغير في تفسير القيمة السوقية للشركات. كما أن معامل الارتباط ($r = 0.356$) يعكس وجود علاقة طردية متوسطة بين المتغيرين، بينما يظهر معامل التحديد ($R^2 = 0.127$) أن القدرة الإدارية تفسر ما نسبته 12.7% من التباين في قيمة المنشأة. أيضاً، كانت قيمة F للنموذج تساوي 3.647 عند مستوى دلالة ($p = 0.008$)، ما يشير إلى دلالة إحصائية للنموذج ككل، وبالتالي صلاحيته في تفسير العلاقة المدروسة.

وتشير هذه النتائج إلى أن القدرة الإدارية تعد من العوامل الجوهرية في تحسين قيمة الشركة، نظراً لقدرتها على دعم اتخاذ القرارات الاستراتيجية وإدارة الموارد بكفاءة. في المقابل، لم تُظهر المتغيرات الضابطة مثل حجم الشركة والعمر ومعدل النمو دلالة إحصائية، مما يشير إلى أن تأثيرها على قيمة المنشأة ضعيف أو غير مباشر في هذا النموذج.

ومما سبق يتضح اثبات الفرض القائل بوجود علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية بين القدرة الإدارية وقيمة المنشأة..

• **الفرض الرئيسي الثاني: (H2)** تؤثر آليات الحوكمة على العلاقة بين القدرة الإدارية وقيمة المنشأة. ويتفرع من هذا الفرض الفروض التالية:

• **الفرض الفرعي الأول: (H2a)** تؤثر خصائص مجلس الإدارة على العلاقة بين القدرة الإدارية وقيمة المنشأة.

$$\begin{aligned}
 \text{Tobin's } Q = & \beta_0 + \beta_1 MA + \beta_2 Bsiz + \beta_3 Bnu + \beta_4 Bind + \beta_5 MA * Bsiz \\
 & + \beta_6 MA * Bnu + \beta_7 MA * Bind + \beta_8 Size + \beta_9 age \\
 & + \beta_{10} growth + \epsilon
 \end{aligned}$$

في إطار اختبار الفرض الرئيسي الثاني، والذي ينص على أن خصائص مجلس الإدارة تعدل العلاقة بين القدرة الإدارية (Managerial Ability) وقيمة المنشأة (Firm Value)، تم بناء نموذج انحدار تفاعلي يتضمن المتغير المستقل (القدرة الإدارية)، والمتغير التابع (قيمة المنشأة)، والمتغيرات التفاعلية الناتجة عن دمج القدرة الإدارية مع كل من خصائص مجلس الإدارة الثلاثة: حجم المجلس، عدد اجتماعاته، واستقلالية أعضائه. يهدف هذا النموذج إلى التحقق من الدور التعديلي لآليات الحوكمة الداخلية في توجيه أثر الكفاءة الإدارية على الأداء السوقي. تم تفسير النتائج من خلال تحليل معاملات الانحدار، وقيم الت، والدلالة الإحصائية، إضافة إلى معامل التحديد وقيمة F لقياس ملائمة النموذج.

جدول (2) تأثير خصائص مجلس الإدارة على العلاقة بين القدرة الإدارية وقيمة المنشأة.

المتغير	معامل الانحدار	الخطأ المعياري	قيمة ت	مستوى المعنوية
MA	-.587	1.061	-0.55	.582
Bsiz	.074	.023	3.16	.002
Bnu	-.049	.041	-1.22	.227
Bind	-.075	.272	-0.27	.785
MA * Bsiz	.293	.071	4.13	0
MA * Bnu	.019	.157	0.12	.903
MA * Bind	-1.27	1.16	-1.09	.277
Size	-.036	.022	-1.64	.105
age	.005	.003	1.65	.102
growth	.019	.083	0.24	.814
قيمة معامل الارتباط		0.569		
معامل التحديد		0.324		
قيمة ف		4.512		
مستوى المعنوية		0.000		

تشير نتائج الجدول (2) إلى وجود تأثير تفاعلي لخصائص مجلس الإدارة على العلاقة بين القدرة الإدارية وقيمة المنشأة. ورغم أن المتغير الرئيسي القدرة الإدارية (MA) لم يكن ذا دلالة إحصائية ($\beta = -0.587$)، $p = 0.582$ ، فإن بعض المتغيرات التفاعلية أظهرت تأثيراً دالاً، أبرزها التفاعل بين القدرة الإدارية وحجم مجلس الإدارة ($MA * Bsiz$)، حيث بلغ معامل الانحدار ($\beta = 0.293$) وكانت قيمة $t = 4.13$ عند مستوى معنوية ($p = 0.000$)، مما يدل على أن حجم مجلس الإدارة يعزز من تأثير القدرة الإدارية على قيمة المنشأة. كما أن حجم المجلس بحد ذاته كان له تأثير موجب دال ($\beta = 0.074$)، $p = 0.002$ ، مما يعكس أن وجود عدد أكبر من الأعضاء يمكن أن يساهم في اتخاذ قرارات أكثر فعالية تؤثر إيجاباً على القيمة السوقية.

من ناحية أخرى، لم تظهر بقية الخصائص عدد الاجتماعات Bnu ، نسبة الأعضاء المستقلين Bind ولا تفاعلاتها مع القدرة الإدارية دلالة إحصائية، مما يشير إلى أن أثرها محدود في هذا السياق. وبلغ معامل الارتباط ($r = 0.569$)، وهو ما يشير إلى وجود علاقة طردية متوسطة إلى قوية بين مجمل المتغيرات وقيمة المنشأة. كما بلغ معامل التحديد ($R^2 = 0.324$) ، أي أن النموذج يفسر حوالي 32.4% من التباين في قيمة المنشأة، وهي نسبة أعلى مقارنة بالنموذج السابق. وقيمة F للنموذج كانت 4.512 عند مستوى معنوية ($p = 0.000$) ، مما يؤكد دلالة النموذج ككل. تعزز هذه النتائج الفرضية القائلة بأن خصائص مجلس الإدارة، لا سيما حجم المجلس، تلعب دورًا تنظيميًا فاعلاً في تقوية العلاقة بين المهارات الإدارية وقيمة الشركة. ومما سبق يتضح قبول الفرض القائل تؤثر خصائص مجلس الإدارة على العلاقة بين القدرة الإدارية وقيمة المنشأة.

• الفرض الفرعي الثاني: (H2b) تؤثر خصائص لجنة المراجعة على العلاقة بين القدرة الإدارية وقيمة المنشأة.

$$\text{Tobin's } Q = \beta_0 + \beta_1 MA + \beta_2 \text{Audisiz} + \beta_3 \text{Auditnu} + \beta_4 \text{Auditind} + \beta_5 MA * \text{Audisiz} + \beta_6 MA * \text{Auditnu} + \beta_7 MA * \text{Auditind} + \beta_8 \text{Size} + \beta_9 \text{age} + \beta_{10} \text{growth} + \epsilon$$

سعيًا لاختبار ما إذا كانت خصائص لجنة المراجعة تعدل العلاقة بين القدرة الإدارية (Managerial Ability) وقيمة المنشأة (Firm Value)، تم بناء نموذج انحدار تفاعلي يتضمن متغيرات التفاعل بين الكفاءة الإدارية وكل من: حجم لجنة المراجعة، عدد اجتماعاتها، واستقلاليتها. ويهدف هذا النموذج إلى التحقق من مدى دور الرقابة الداخلية المتمثلة في لجان المراجعة في تعزيز أو تقييد أثر الكفاءة الإدارية على القيمة السوقية للمنشآت. وقد تم تحليل النتائج باستخدام المؤشرات الإحصائية المعتادة مثل معاملات الانحدار، وقيم الت، ومستوى المعنوية، بالإضافة إلى تقييم النموذج ككل من خلال معامل التحديد وقيمة F.

جدول (3) تأثير خصائص لجنة المراجعة على العلاقة بين القدرة الإدارية وقيمة المنشأة.

المتغير	معامل الانحدار	الخطأ المعياري	قيمة ت	مستوى المعنوية
MA	-1.395	1.389	-1.00	.318
Audisiz	-.027	.077	-0.35	.725
Auditnu	.034	.02	1.67	.097
Auditind	-.121	.311	-0.39	.698
MA * Audisiz	.337	.339	0.99	.323
MA * Auditnu	.023	.088	0.26	.796
MA * Auditind	1.437	1.751	0.82	.414
Size	.017	.024	0.71	.48

المتغير	معامل الانحدار	الخطأ المعياري	قيمة ت	مستوى المعنوية
age	.004	.004	1.26	.209
growth	.028	.09	0.31	.757
قيمة معامل الارتباط	0.425			
معامل التحديد	0.181			
قيمة ف	2.072			
مستوى المعنوية	0.034			

تشير نتائج الجدول (3) إلى أن خصائص لجنة المراجعة لا تُعد وسيطاً مؤثراً بوضوح في العلاقة بين القدرة الإدارية وقيمة المنشأة. حيث لم يظهر المتغير الرئيسي القدرة الإدارية (MA) دلالة إحصائية $(\beta = -1.395)$ ، $p = 0.318$ ، كما أن جميع المتغيرات التفاعلية بين القدرة الإدارية وخصائص لجنة المراجعة لم تكن دالة إحصائية، ومنها التفاعل بين القدرة الإدارية واستقلالية اللجنة (MA * Auditind) ، الذي بلغ $(\beta = 1.437)$ ، $p = 0.414$ ، وكذلك التفاعل مع حجم اللجنة وعدد اجتماعاتها. وهذا يشير إلى أن هذه الخصائص، في السياق الحالي، لا تؤثر بشكل ملموس في تعزيز أو إضعاف أثر القدرة الإدارية على قيمة المنشأة.

ومع ذلك، يُلاحظ أن المتغير عدد اجتماعات لجنة المراجعة (Auditnu) اقترب من مستوى الدلالة الإحصائية $(\beta = 0.034)$ ، $p = 0.097$ ، مما قد يشير إلى دور محتمل لهذا المتغير في تحسين قيمة المنشأة من خلال الرقابة الدورية، ويستحق مزيداً من الدراسة. أما من حيث صلاحية النموذج، فقد بلغ معامل الارتباط $(r = 0.425)$ ، وهو ما يعكس علاقة طردية متوسطة القوة، وبلغ معامل التحديد $(R^2 = 0.181)$ ، أي أن النموذج يفسر 18.1% من التباين في قيمة المنشأة، وهي نسبة مقبولة نسبياً. كما أن قيمة F للنموذج كانت 2.072 عند مستوى معنوية $(p = 0.034)$ ، مما يدل على أن النموذج ككل دال إحصائياً، ويمكن الاعتماد عليه جزئياً في تفسير العلاقة بين المتغيرات.

ومما سبق يتضح رفض الفرض القائل تؤثر خصائص لجنة المراجعة على العلاقة بين القدرة الإدارية وقيمة المنشأة.

ثانياً: الفروض المرتبطة بالعلاقة بين القدرة الإدارية وعدم تماثل المعلومات:

- الفرض الرئيسي الثالث: (H3) توجد علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية بين القدرة الإدارية وعدم تماثل المعلومات.

$$IA = \beta_0 + \beta_1 MA + \beta_2 Size + \beta_3 age + \beta_4 growth + \epsilon$$

في ضوء الفرض الثالث الذي ينص على وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين القدرة الإدارية (Managerial Ability) وعدم تماثل المعلومات، تم استخدام نموذج انحدار بسيط لقياس مدى تأثير الكفاءة الإدارية على مستويات التماثل المعلوماتي داخل الشركات. وقد تم قياس عدم تماثل المعلومات باستخدام مؤشر فرق سعر العرض والطلب (Bid-Ask Spread) ، فيما تمثل المتغير المستقل في القدرة الإدارية المقدر باستخدام نموذج تحليل مغلف البيانات (DEA). ويهدف هذا الاختبار إلى استكشاف ما إذا كانت الكفاءة الإدارية تساهم في تقليل الفجوة المعلوماتية داخل السوق، الأمر الذي يرتبط بجودة الإفصاح وشفافية الشركات.

جدول (4) تأثير القدرة الإدارية على عدم تماثل المعلومات.

المتغير	معامل الانحدار	الخطأ المعياري	قيمة ت	مستوى المعنوية
MA	-6.984	6.381	-1.09	.276
Size	-7.097	1.216	-5.83	0.000
age	.123	.198	0.62	.536
growth	-3.343	5.457	-0.61	.542
قيمة معامل الارتباط		0.524		
معامل التحديد		0.275		
قيمة ف		9.470		
مستوى المعنوية		0.000		

تشير نتائج الجدول (4) إلى أن القدرة الإدارية (MA) لا تؤثر بشكل دال إحصائيًا على عدم تماثل المعلومات، حيث بلغ معامل الانحدار ($\beta = -6.984$) مع قيمة $t = -1.09$ ومستوى معنوية ($p = 0.276$)، مما يعني أن العلاقة سلبية لكن غير ذات دلالة إحصائية. بعبارة أخرى، لا يمكن الجزم بأن تحسن القدرة الإدارية يؤدي إلى انخفاض واضح في مستويات عدم تماثل المعلومات في الشركات محل الدراسة، ضمن هذا النموذج. في المقابل، أظهرت نتائج المتغير حجم الشركة (Size) دلالة إحصائية قوية، حيث بلغ معامل الانحدار ($\beta = -7.097$) وكانت قيمة $t = -5.83$ عند مستوى معنوية ($p = 0.000$)، مما يشير إلى أن الشركات الأكبر حجمًا تتمتع بمستوى أقل من عدم تماثل المعلومات، وهو ما قد يُعزى إلى اتساع نطاق الإفصاح وزيادة الشفافية في الشركات الكبرى. أما بقية المتغيرات (العمر والنمو) فلم تكن دالة. ومع ذلك، فإن معامل الارتباط ($r = 0.524$) ومعامل التحديد ($R^2 = 0.275$) يُظهران أن النموذج يفسر نحو 27.5% من التباين في عدم تماثل المعلومات، وقيمة F بلغت 9.470 عند مستوى معنوية ($p = 0.000$)، ما يدل على دلالة النموذج ككل وقدرته التفسيرية المقبولة، رغم عدم دلالة المتغير الرئيسي.

ومما سبق يتضح رفض الفرض القائل توجد علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية بين القدرة الإدارية وعدم تماثل المعلومات.

• الفرض الرئيسي الرابع: (H4) تؤثر آليات الحوكمة على العلاقة بين القدرة الإدارية وعدم تماثل المعلومات.

ويتفرع من هذا الفرض الفروض التالية:

1. الفرض الفرعي الأول: (H4a) تؤثر خصائص مجلس الإدارة على العلاقة بين القدرة الإدارية وعدم تماثل المعلومات.

$$IA = \beta_0 + \beta_1 MA + \beta_2 Bsiz + \beta_3 Bnu + \beta_4 Bind + \beta_5 MA * Bsiz + \beta_6 MA * Bnu + \beta_7 MA * Bind + \beta_8 Size + \beta_9 age + \beta_{10} growth + \epsilon$$

جدول (5) تأثير خصائص مجلس الإدارة على العلاقة بين القدرة الإدارية و عدم تماثل المعلومات

المتغير	معامل الانحدار	الخطأ المعياري	قيمة ت	مستوى المعنوية
MA	94.92	64.293	1.48	.143
Bsiz	-.131	1.409	-0.09	.926
Bnu	-.923	2.466	-0.37	.709

المتغير	معامل الانحدار	الخطأ المعياري	قيمة ت	مستوى المعنوية
Bind	2.829	16.508	0.17	.864
MA * Bsiz	9.469	4.303	2.20	.03
MA * Bnu	2.854	9.511	0.30	.765
MA * Bind	-275.712	70.301	-3.92	0.000
Size	-6.86	1.329	-5.16	0.000
age	.266	.193	1.38	.171
growth	-5.964	5.02	-1.19	.238
قيمة معامل الارتباط		0.667		
معامل التحديد		0.445		
قيمة ف		7.550		
مستوى المعنوية		0.000		

تشير نتائج الجدول (5) إلى وجود تأثير تفاعلي دال إحصائياً لبعض خصائص مجلس الإدارة على العلاقة بين القدرة الإدارية وعدم تماثل المعلومات. حيث أظهر التفاعل بين القدرة الإدارية وحجم مجلس الإدارة (MABsiz) دلالة إيجابية $(\beta = 9.469)$ ، $p = 0.03$ ، مما يعني أن زيادة حجم المجلس تعزز من تأثير القدرة الإدارية في تقليل عدم تماثل المعلومات. في المقابل، أظهر التفاعل بين القدرة الإدارية ونسبة الأعضاء المستقلين (MABind) تأثيراً سالباً ومعنوياً بدرجة قوية $(\beta = -275.712)$ ، $p = 0.000$ ، مما يدل على أن زيادة نسبة الاستقلالية في المجلس قد تضعف الأثر الإيجابي المحتمل للقدرة الإدارية في تقليل عدم التماثل، وهو ما يستدعي تفسيراً في ضوء الديناميكيات الداخلية للمجالس.

أما المتغير الرئيسي القدرة الإدارية (MA) فقد بلغ تأثيره $(\beta = 94.92)$ عند مستوى معنوية غير دال ($p = 0.143$) ، ما يشير إلى أن تأثيره غير مؤكد في النموذج دون أخذ التفاعلات في الاعتبار. المتغير حجم الشركة (Size) هو الأكثر تأثيراً بشكل مباشر، حيث أظهر تأثيراً سالباً ومعنوياً $(\beta = -6.86)$ ، $p = 0.000$ ، ما يؤكد أن الشركات الأكبر تمتلك قدرة أكبر على تقليل عدم تماثل المعلومات. وبلغ معامل التحديد $(R^2 = 0.445)$ ، أي أن النموذج يفسر 44.5% من التباين في عدم تماثل المعلومات، وهي نسبة تفسير جيدة نسبياً. كما أن قيمة F للنموذج بلغت 7.550 عند مستوى معنو $(p = 0.000)$ ، مما يؤكد دلالة النموذج ككل. وتبرز هذه النتائج أهمية التفاعل بين الخصائص الهيكلية للمجلس والقدرة الإدارية في التأثير على الشفافية وتدفق المعلومات داخل السوق

ومما سبق يتضح قبول الفرض القائل تؤثر خصائص مجلس الإدارة على العلاقة بين القدرة الإدارية وعدم تماثل المعلومات.

• الفرض الفرعي الثاني: (H4b) تؤثر خصائص لجنة المراجعة على العلاقة بين القدرة الإدارية وعدم تماثل المعلومات.

$$IA = \beta_0 + \beta_1 MA + \beta_2 Audisiz + \beta_3 Auditnu + \beta_4 Auditind + \beta_5 MA * Audisiz + \beta_6 MA * Auditnu + \beta_7 MA * Auditind + \beta_8 Size + \beta_9 age + \beta_{10} growth + \epsilon$$

استكمالاً لاختبار الفرض الرابع من الدراسة، تم بناء نموذج انحدار تفاعلي لتحليل ما إذا كانت خصائص لجنة المراجعة تعدل العلاقة بين القدرة الإدارية (Managerial Ability) وعدم تماثل المعلومات. وقد تضمن النموذج متغيرات تفاعلية تمثل العلاقة بين الكفاءة الإدارية وكل من: حجم لجنة المراجعة، عدد اجتماعاتها، واستقلالية أعضائها. ويهدف هذا التحليل إلى تقييم ما إذا كانت الرقابة الداخلية الممثلة بلجان المراجعة يمكن أن تعزز دور القدرة الادارية في تقليل فجوة المعلومات داخل السوق.

جدول (6) تأثير خصائص لجنة المراجعة على العلاقة بين القدرة الإدارية و عدم تماثل المعلومات

المتغير	معامل الانحدار	الخطأ المعياري	قيمة ت	مستوى المعنوية
MA	-44.928	85.634	-0.52	.601
Audisiz	-4.874	4.721	-1.03	.305
Auditnu	-1.905	1.258	-1.51	.133
Auditind	-2.608	19.155	-0.14	.892
MA * Audisiz	21.404	20.894	1.02	.308
MA * Auditnu	-.675	5.429	-0.12	.901
MA * Auditind	-60.042	107.921	-0.56	.579
Size	-6.405	1.492	-4.29	0.000
age	.208	.216	0.96	.338
growth	-3.862	5.574	-0.69	.49
قيمة معامل الارتباط		0.551		
معامل التحديد		0.304		
قيمة F		4.101		
مستوى المعنوية		0.000		

تشير نتائج الجدول (6) إلى أن خصائص لجنة المراجعة لا تظهر تأثيراً تفاعلياً دالاً إحصائياً في العلاقة بين القدرة الإدارية وعدم تماثل المعلومات. حيث لم يظهر المتغير الرئيسي القدرة الإدارية (MA) تأثيراً معنوياً ($\beta = -44.928$ ، $p = 0.601$ ، كما أن التفاعلات بينه وبين خصائص لجنة المراجعة، مثل حجم اللجنة (MAAudisiz)، وعدد الاجتماعات (MAAuditnu)، والاستقلالية (MAAuditind)، لم تكن ذات دلالة إحصائية (جميع قيم $p > 0.30$) وهذا يشير إلى أن لجنة المراجعة، كما تم قياسها في هذا النموذج، لا تعدّل أو تعزز العلاقة بين المهارات الإدارية وعدم التماثل في المعلومات بالشكل المتوقع.

أظهر المتغير حجم الشركة (Size) مرة أخرى تأثيراً سالباً ومعنوياً قوياً ($\beta = -6.405$ ، $p = 0.000$)، مما يعزز النتيجة المتكررة في النماذج السابقة بأن الشركات الأكبر حجمًا لديها قدرة أعلى على الحد من عدم تماثل المعلومات، ربما من خلال ممارسات إفصاح أكثر شمولاً أو هياكل حوكمة أقوى. أما باقي المتغيرات مثل العمر والنمو، فقد كانت غير دالة إحصائياً. وبلغ معامل التحديد ($R^2 = 0.304$)، ما يعني أن النموذج يفسر حوالي 30.4% من التباين في عدم تماثل المعلومات، وهي نسبة جيدة نسبياً، كما أن قيمة F بلغت 4.101 عند مستوى دلالة ($p = 0.000$)، مما يدل على دلالة النموذج ككل. تعكس هذه النتائج أهمية خصائص الشركة ككل أكثر من لجنة المراجعة في التأثير على مستوى الشفافية وتدفق المعلومات.

ومما سبق يتضح رفض الفرض القائل تؤثر خصائص لجنة المراجعة على العلاقة بين القدرة الإدارية وعدم تماثل المعلومات.

المبحث الرابع: النتائج والتوصيات:

أولاً: النتائج:

- وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين القدرة الإدارية وقيمة المنشأة.
- أهمية خصائص مجلس الإدارة بوصفها متغيراً معدلاً يساهم في تعزيز العلاقة بين القدرة الإدارية وقيمة المنشأة. فقد أظهر التحليل أن التفاعل بين القدرة الإدارية وحجم مجلس الإدارة كان ذا دلالة معنوية وإيجابية، مما يشير إلى أن الأثر الإيجابي للقدرة الإدارية على القيمة السوقية يكون أقوى في ظل مجالس إدارة أكبر حجماً.
- وتُظهر خصائص لجنة المراجعة أي تأثير معدل معنوي في العلاقة بين القدرة الإدارية وقيمة المنشأة.
- وجود علاقة سلبية بين القدرة الإدارية وعدم تماثل المعلومات.
- وجود علاقة معنوية بين آليات الحوكمة والقدرة الإدارية وعدم تماثل المعلومات.

ثانياً: التوصيات:

- في ضوء النتائج التي تم التوصل إليها توصي الدراسة بما يلي:
- 1- ضرورة تعزيز إجراءات الرقابة على أداء المدراء التنفيذيين من خلال لجان رقابية من خلال:
 - الشفافية والوضوح في تحديد عمل المدراء التنفيذيين.
 - تشكيل اللجان الخاصة بتعيين المدراء التنفيذيين.
 - تشكيل اللجان الخاصة بمنح كل التعويضات والحوافز للمدراء التنفيذيين وربطها بالأداء الفعلي للمدير التنفيذي.
 - 2- توجيه اهتمام المنشآت إلى أهمية اختيار المديرين من ذوي القدرات الإدارية العليا (النوع، والعمر، والخلفية التعليمية والمهنية، والمهارات الشخصية، والمعتقدات الفردية) حيث يحقق ذلك العديد من الآثار الإيجابية لكافة الأطراف أصحاب المصالح من أهمها تحسين البيئة المعلوماتية للشركة وزيادة شفافتها.
 - 3- وضع الضوابط والتشريعات اللازمة خاصة عندما تكون آليات الحوكمة ضعيفة والحماية المقدمة للمساهمين منخفضة وذلك لمراقبة ومنع السلوك الإداري من تخزين الأخبار السيئة لمدة طويلة، وتعزيز شفافية المعلومات، وتحسين جودة المراجعة.
 - 4- ضرورة الاهتمام بتحسين القدرة الإدارية للمديرين في المنشأة وتوفير دورات تدريبية لهم والعمل على تنمية مهاراتهم وزيادة قدراتهم على الاستخدام الكفء والفعال لموارد الشركة، بالإضافة للاهتمام بالنواحي السلوكية لديهم، وتقويم السلوكيات السلبية مثل الثقة الإدارية المفرطة والتي قد يكون لها تأثير سلبي على اتخاذهم للقرارات الإدارية والاستثمارية وبالتالي التأثير السلبي على أداء وقيمة المنشأة.

ثالثاً: الدراسات المستقبلية المقترحة:

- يمكن إجراء مزيد من الدراسات المستقبلية، تتمثل فيما يلي:
- دور القدرة الإدارية في تعظيم ثروة الملاك في ضوء نظرية الوكالة.

- أثر القدرة الإدارية وجودة الأرباح على تكلفة رأس المال بسوق الأوراق المالية الكويتية.
- أثر القدرة الإدارية والثقة الإدارية المفرطة على جودة التقارير المالية للشركات المقيدة في البورصة الكويتية.
- أثر القدرة الإدارية والثقة الإدارية المفرطة للمديرين التنفيذيين على قدرة المراجع الخارجي على اكتشاف الغش في القوائم المالية.

المراجع

• المراجع باللغة العربية:

- 1- إبراهيم، أحمد كمال مطاوع (2021) أثر آليات الحوكمة ونمط الملكية على العلاقة بين القدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين وجودة الأرباح، دراسة تطبيقية، مجلة الدراسات التجارية المعاصرة، ع(12)، ص ص 1071-1118.
- 2- إبراهيم، أحمد كمال مطاوع (2021) أثر آليات الحوكمة ونمط الملكية على العلاقة بين القدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين وجودة الأرباح، دراسة تطبيقية، مجلة الدراسات التجارية المعاصرة، ع(12)، ص ص 1071-1118.
- 3- بريك، دعاء أحمد سعيد فارس (2021) أثر جودة التقارير المالية على العلاقة بين حوكمة الشركات وقيمة المنشأة، دراسة اختبارية في سوق الأوراق المالية المصرية، مجلة الاسكندرية للبحوث المحاسبية، كلية التجارة، جامعة الاسكندرية، مج(5)، ع(2)، ص ص 1-57.
- 4- الجارحي، هاني عبده خليل حسانين (2013) إطار مقترح لزيادة فعالية الإفصاح المحاسبي بهدف تخفيض مخاطر عدم تماثل المعلومات المحاسبية في سوق الأوراق المالية، رسالة دكتوراه، كلية التجارة، جامعة السويس.
- 5- الجبوري، محمد إبراهيم محمد حسين (2019) قياس تأثير جودة التقارير المالية وآليات حوكمة الشركات وخصائص المديرين التنفيذيين على كفاءة القرارات الاستثمارية، دراسة تطبيقية، الفكر المحاسبي، مج(23)، ع(12)، ص 57.
- 6- الجربوع، منار منصور؛ يوسف، حنان محمد إسماعيل (2019) أثر حوكمة الشركات على العلاقة بين سلوك المدير التنفيذي وإدارة الأرباح، دراسة تطبيقية على الشركات المدرجة بسوق الأسهم السعودي، مجلة الإسكندرية للبحوث المحاسبية، قسم المحاسبة والمراجعة، مج3، ع3.
- 7- الحربي؛ آلاء واصل (2021) أثر حوكمة الشركات على جودة التقارير المالية، دراسة تطبيقية على البنوك المدرجة في السوق المالية السعودية، تداول، مجلة الجامعة الإسلامية للدراسات الاقتصادية والإدارية، مج(29)، ع(3).
- 8- خليل، & هدى مجدى. (2023). العلاقة بين بعض الخصائص التشغيلية للشركة وفعالية هيكل الرقابة الداخلية: دليل من الشركات غير المالية المقيدة بالبورصة المصرية (باللغة الانجليزية). مجلة الاسكندرية للبحوث المحاسبية، 7(1)، 41-61.
- 9- الخولي، اسامة عبد المنعم عبد الحميد الخولي، الشافعي، مها محمد ربيع الشافعي، عيد، & السيد عيد محمد. (2025). الروابط السياسية وخصائص مجلس الإدارة وقيمة الشركة: دليل من مصر. المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والإدارية 1-54، 17(1)، .

- 10- السمادوني، حماده فتح الله محمد العجمي هاله عبد الفتاح و صالح رضا إبراهيم عبدالقادر، (٢٠٢٠) أثر هيكل الملكية وخصائص مجلس الإدارة على مستوى الإفصاح الاختياري عن المخاطر غير المالية مع دراسة تطبيقية رسالة ماجستير غير منشورة]. جامعة كفر الشيخ، كفر الشيخ.
<http://search.mandumah.com/Record/>
- 11- شعبان، محمد رمضان محمد (2022) أثر القدرة الإدارية على العلاقة بين جودة الأرباح وقيمة المنشأة، المجلة العلمية التجارة والتمويل، ع3، ج1.
- 12- الطحان، إبراهيم محمد (2018) أثر الإفصاح الاختياري عن معلومات المسؤولية الاجتماعية للشركات على عدم تماثل المعلومات في سوق الأوراق المالية، دراسة نظرية وتطبيقية، مجلة البحوث المحاسبية، كلية التجارة جامعة طنطا، ع1، ص 590-654
- 13- عبد المجيد، حميدة محمد (2017) قياس أثر خصائص لجنة المراجعة على جودة الأرباح في الشركات السعودية، الدراسات والبحوث التجارية، كلية التجارة، جامعة بنها، مج(38)، ع(4).
- 14- عبد الملك، أحمد رجب (2012) أثر قواعد حوكمة الشركات على درجة التحفظ المحاسبي في القوائم المالية المنشورة للشركات المسجلة بسوق المال المصري، دراسة نظرية تطبيقية، مجلة الفكر المحاسبي، كلية التجارة، جامعة عين شمس، ع(1)، ص ص 1-43.
- 15- عطية، أحمد محمد صلاح؛ إسماعيل، محمد فوزي محمد؛ سمعان، أحمد محمد شاكر حسن (2020) علاقة القدرة الإدارية بعدم تماثل المعلومات في سوق الأوراق المالية المصرية، دراسة إمبريقية، مجلة الدراسات والبحوث التجارية، مج(40)، ع(2)، ص ص 214-250.
- 16- مبروك، إبراهيم السعيد (٢٠١٩) الحوكمة وعدم تماثل المعلومات المحاسبية. مؤسسة الباحث للاستشارات البحثية.
- 17- المجبر، محمد فؤاد أحمد؛ ماضي، هشام كامل (2019) أثر خصائص أعضاء مجلس الإدارة ولجنة تدقيق الحسابات على الإفصاح عن رأس المال الفكري، دراسة حالة البنوك وشركات التأمين المدرجة في بورصة فلسطين، رسالة ماجستير غير منشورة، الجامعة الإسلامية، غزة.
- 18- محمود، عبد الحميد العيسوي؛ جازية، جيهان مجدي محمد كمال (2024) الدور المعدل لجودة آليات حوكمة الشركات على العلاقة بين غموض التقارير المالية وممارسات تمهيد توزيعات الأرباح مع دراسة تطبيقية على الشركات المساهمة المصرية، مجلة البحوث المحاسبية، كلية التجارة، جامعة طنطا، مج(11)، ع(4)، ص ص 410-478.
- 19- مرقص، أكرم سامي (2018) تحليل العلاقة بين عدم تماثل المعلومات وتكلفة رأس المال وجودة الأرباح المحاسبية في ضوء تطبيق معايير IFRS دراسة تطبيقية، مجلة الفكر المحاسبي، كلية التجارة، جامعة عين شمس، مج(22)، ع(2)، ص ص 10-54.

20- مليجي، مجدي مليجي عبد الحكيم (2014) أثر هيكل الملكية وخصائص مجلس الإدارة على التحفظ المحاسبي في التقارير المالية: دليل من البيئة المصرية، المجلة العملية للتجارة والتمويل، مج(34)، ع(1)، ص ص 245-304.

21- وزير، مريم جمال جرجس (2023) دور القدرات الإدارية للمديرين التنفيذيين في زيادة جودة صياغة الإفصاح المحاسبي وقيمة المنشأة، مجلة البحوث الإدارية، مج(42)، ع(4)، ص ص 1-38.

• المراجع باللغة الإنجليزية:

- 1- Abernathy J., Kubick T. and Masli A. (2018) Evidence on the relation between managerial ability and financial reporting timeliness. International journal audit , 22: 185-196.
- 2- Adebayo, A. O. (2020), Influence of Managerial Ability on Financial Reporting Quality Evidence from Nigerian Listed Non-Financial Firms, Practitioner Research, Vol.2: pp.25-40.
- 3- Afify, H. A. E. (2009). Determinants of audit report lag: Does implementing corporate governance have any impact? Empirical evidence from Egypt. Journal of Applied Accounting Research, 10(1), 56-86. <https://doi.org/10.1108/09675420910963397>
- 4- Akpan, E.O. and Amran, N.A. (2014), "Board Characteristics and Company Performance: Evidence from Nigeria", Journal of Finance and Accounting , 2 (3), pp. 81-89.
- 5- Al Shaar, E. M., Zalloum, N. O., Khattab, S. A., & Alfalah, T. F. (2022). Managerial Ability, Earnings Quality, and Future Performance. Jordan Journal of Economic Sciences, 9(2), 113-135.
- 6- Alnabsha, A., Abdou, H. A., Ntim, C. G., & Elamer, A. A. (2018). Corporate boards, ownership structures and corporate disclosures. Journal of Applied Accounting Research, 19(1), 20-41. <https://doi.org/10.1108/jaar-01-2016-0001>
- 7- Anyigbah, E., Kong, Y., Edziah, B.K., Aphoto, A.T., Ahiaku, W.S. (2023), "Board Characteristics and Corporate Sustainability Reporting: Evidence from Chinese Listed Companies", Sustainability , 15, pp. 1-26.
- 8- Atanda, F.A., Osemene, O.F. and Fanimokun, I. (2023), " Board Characteristics and Financial report timeliness in the Nigerian Financial Sector: A Dynamic PANEL Data Analysis", International Journal of Economic Behavior , 13 (1), pp. 5-32.

- 9- Baik B., Brockman P., Farber D., and Lee S. (2018) Managerial Ability and the Quality of Firms' Information Environment. *Journal of Accounting, Auditing & Finance*, 33(4): 506–527.
- 10- Baik, Bok, Choi, Sunhwa and David. B. Farber (2020), Managerial Ability and Income Smoothing, *The Accounting Review*, Vol.95(4): pp.1-22.
- 11- Berglund,N., D.,Herrmann and B.,Lawson.(2018)."Managerial Ability and the Accuracy of the Going Concern Opinion". *Accounting and The Public Interest*. 18(1):29-52.
- 12- Bhutta, A.I.S., Sheikh, M.F., Munir, A., Naz, A. and Saif, I. (2021), "Managerial ability and firm performance: Evidence from an emerging market", *Cogent Business & Management* , 8(1), pp. 1-22,
- 13- Cambrea, D.R., Calabr, A., La Rocca, M. and Paolone, F. (2022), "The impact of boards of directors' characteristics on cash holdings in uncertain times", *Journal of Management and Governance* , 26, pp.189–221.
- 14- Chadha, A., Bandyopadhyay, S. and Banerjee, P. (2023), "Attempting an Empirically Robust Measurement of Managerial Ability:The Case of Indian Firms", *Science Research Network Working Paper Series No. 4518071*, <http://ssrn.com/abstract=4518071>, pp. 1-15.
- 15- Chen, Weitzu and Tai, Chia-Wei (2015), The Effect of Managerial Ability on Earnings Quality in the Pre and Post IFRS Adoption Periods, *Proceedings of the Third Middle East Conference on Global Business, Economics, Finance and Banking*: pp.1-22.
- 16- Christensen, J., Kent, P., & Stewart, J. (2010). Corporate Governance and Company Performance in Australia. *Australian Accounting Review*, 20(4), 372-386. <https://doi.org/10.1111/j.1835-2561.2010.00108.x>
- 17- Dang, C., Li, Z. F., & Yang, C. (2018a). Measuring firm size in empirical corporate finance. *Journal of banking & finance*, 86, 159-176.
- 18- Demerjian, P., Lev, B., & McVay, S. (2012), Quantifying Managerial Ability: A New Measure and Validity Tests, *Management science*, 58(7), 1229-1248
- 19- Demerjian, P., Melissa Lewis-Western, and McVay, S. (2017), How Does Intentional Earnings Smoothing Vary With Managerial Ability?, *Journal of Accounting, Auditing & Finance*, Vol.35(2): pp.406-437.

- 20- Dewiruna, I., Subroto, B., & Subekti, I. (2020). The Effect of R&D intensity, intellectual capital and managerial ability on firm's performance with political connection as a moderating variable. *The Indonesian Accounting Review*, 10(1), 13-24.
- 21- Elfeky, M. I. (2017). The extent of voluntary disclosure and its determinants in emerging markets: Evidence from Egypt. *The Journal of Finance and Data Science*, 3(1-4), 45-59. <https://doi.org/10.1016/j.jfds.2017.09.005>
- 22- Endrikat, J., Villiers C., Guenther, T.W. and Guenther, E.M. (2021), "Board Characteristics and Corporate Social Responsibility: A Meta- Analytic Investigation", *Business & Society* , 60 (8), pp. 2100-2135.
- 23- Eun-Ju Lee (2020), The Effect of Managerial Ability on Income Smoothing, *Journal of Digital Convergence*, Vol.18(6): pp.157-166.
- 24- Gill, A., and N. Mathur. (2011) Board size CEO duality and the value of Canadian manufacturing firms. *Journal of Applied Finance and Banking* 1 (3): 1-13.
- 25- Gill, A., and O. Obradovich. (2012) The impact of corporate governance and financial leverage on the value of American firm. *International Research Journal of Finance and Economic* 91 (2): 1450-2887.
- 26- Gul F., Khedmati M., KiaYang E., and Navissi F. (2018) Managerial Ability, Financial Distress, and Audit Fees. *Accounting Horizons* , 32 (1): 29–51.
- 27- Hessian,M.,(2018)."The Impact of Managerial Ability on the Rel-ation between Real Earnings Management and Future Firm's Perfo- rmance: Applied Study ". *Journal of Accounting and Applied Re-search*. 1(2): 1-39.
- 28- Huang, Xuerong and Sun, Li (2017),Managerial Ability and Real Earnings Management, *Advances in Accounting*, Vol.39: pp. 91-104.
- 29- Jessica, V. (2020). The Effect of firm characteristics and good corporate governance characteristics to earning management behaviors. *Journal of Accounting, Finance and Auditing Studies*, 6(2), 31-49.
- 30- Juliani, S. and Veronica Siregar, S. (2019), The Effect of Managerial Ability on Financial Reporting Quality: An Empirical Analysis of the Banking Industry: pp.1-11.
- 31- Kamarudin, K. A., Wan Ismail, W. A., & Samsuddin, M. E. (2012). The Influence of CEO Duality on the Relationship between Audit Committee

- Independence and Earnings Quality. *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, 65, 919-924. <https://doi.org/10.1016/j.sbspro.2012.11.220>
- 32- Kazemi,K., and F., Ghaemi. (2016)." A Study on relationship managerial and stock price of the listed firms on the Tehran Stock Exchang (using data envelopment analysis".*International Journal of Humanities and Cultural Studies*.(1):1380-1392.
 - 33- Kelton, A.S. and Yang, YW., (2022), "Understanding cyber security breach contagion effects: The role of the loss heuristic, managerial ability, and internal controls", *Science Research Network Working Paper Series No. 4379322*, <http://ssrn.com/abstract=4379322>, pp. 1-38.
 - 34- Kim, Y., Park, M. S., & Wier, B. (2012). Is earnings quality associated with corporate social responsibility?. *The accounting review*, 87(3), 761-796.
 - 35- Koester, A., Shevlin, T., & Wangerin, D. (2016). "The role of managerial ability incorporate tax avoidance". *Management Scien-ce* (Forthcoming)
 - 36- Lin, J. W., & Hwang, M. I. (2010). Audit Quality, Corporate Governance, and Earnings Management: A Meta-Analysis. *International Journal of Auditing*, 14(1), 57-77. <https://doi.org/10.1111/j.1099-1123.2009.00403.x>
 - 37- Ma, Z.; K., Novoselov; K.,Zhou andY.,Zhou.(2019)."Managerial academic experience, external monitoring and financial reporting quality". *Journal of Business Finance and Accounting*. 46(7,8): 843-875.
 - 38- Mahrous, S. (2014) The effect of board characteristics on the financial performance of firms. Master Thesis. Arab Academy for Science Technology and Maritime Transport. Egypt.
 - 39- Mather, P., Ranasinghe, D. & Unda, L. A., (2021) Are gender diverse boards more cautious? The impact of board gender diversity on sentiment in earnings press releases. *Journal of Contemporary Accounting & Economics*, 17(3).
 - 40- Meca, E., I.,Sanchez.(2018)." Does managerial ability influence the quality of financial reporting ?". *European Management Journal*. 36(1):544-577.
 - 41- Nagar, V.; J., Schoenfeld and L.,Wellman.,(2019)." The effect of economic policy uncertainty on investor information asymmetry and management disclosures". *Journal of Accounting and Economics*. 67(1):36-57.

- 42- Otman, K. (2014) Corporate governance and firm performance in listed companies in the United Arab Emirates. PhD Thesis, College of Business, Victoria University of Melbourne. Australia.
- 43- Poretti, C., Schatt, A., & Bruynseels, L. (2018). Audit committees' independence and the information content of earnings announcements in Western Europe. *Journal of Accounting Literature*, 40(1), 29-53. <https://doi.org/10.1016/j.acclit.2017.11.002>
- 44- Puwanenthiren, P.; M., Dang; D., Henry; P., Puwanenthiren and M., Al Mamun.(2019)."Does managerial ability matter for the choice of seasoned equity offerings?". *North American Journal of Economics and Finance*.47.442-460.
- 45- Ramdani, D., and A. Witteloostuijn. (2010) The impact of board independence and CEO duality on firm performance. *British Journal of Management* 21 (3): 607-627.
- 46- Rehman, A., and S. shah. (2013) Board independence ownership structure and firm performance. *Interdisciplinary Journal of Contemporary Research in Business* 5 (3): 832-845.
- 47- Salem, W. F., Metawe, S.A., Youssef, A.A. and Mohamed, M. B. (2019). Boards of Directors' Characteristics and Firm Value: A Comparative Study between Egypt and USA. *Open Access Library Journal*, 6(04), 1-32.
- 48- SeTin, S. T., & Murwaningsari, E. (2018). "The Effect of Managerial Ability Towards Earning Quality with Audit Committee As Moderating Variable". *Journal of Business and Retail Management Research*.
- 49- Singla, C. (2016) Impact of board and CEO characteristics on firm performance. Working Paper. Indian Institute of Management, India.
- 50- Sobhan, R. (2021),"Board Characteristics and Firm Performance: Evidence from the Listed Non-Banking Financial Institutions of Bangladesh", *International Journal of Management, Accounting and Economics* , 8 (1), pp. 25-41.
- 51- Tessema, A. (2019). The impact of corporate governance and political connections on information asymmetry: International evidence from banks in the Gulf Cooperation Council member countries. *Journal of International Accounting, Auditing and Taxation*, 35, 1-17.

- 52- Usman, I., Gurama, Z. and Murtala, S. (2020), "The Impact of Board Characteristics on Firm Performance in Nigeria", *International Journal of Business and Technopreneurship* , 10 (1), pp. 57-68.
- 53- Vintila, G., and S. Gherghina. (2013) Board of Directors independence and firm Value. *International Journal of Economics and Financial* 3 (4): 885-900.
- 54- Vo, D., and T. Nguyen. (2014) The Impact of corporate governance on firm performance. *International Journal of Economics and Finance* 6 (6): 1-13.
- 55- Vu, N., and T. Nguyen. (2017) Impacts of corporate governance on firm performance. Master Thesis, School of Economics and Management. Lund University, Sweden.
- 56- Wang,Zhi Mei-Hui Chen, Lung,Chen Chin and Zheng,Qi (2017), Managerial Ability, Political Connections, and Fraudulent Financial Reporting in China, *Journal of Accounting and Public Policy*, Vol.36(2): pp.141-162.
- 57- Wells, K. (2020). Who manages the firm matters: The incremental effect of individual managers on accounting quality. *The Accounting Review*, 95(2), 365-384.
- 58- Yermack, D. (1996) Higher market valuation of companies with Small boards of directors. *Journal of Financial Economics*. 40: 185-211.