

العلاقة بين القدرة الإدارية وجودة الإفصاح عن المخاطر وأثرها على الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية- دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية
د/ هبة بشير الطوخي عبد الفتاح (*)
د/ مصطفى سامي عبد السميع (**)

ملخص البحث:

هدفت الدراسة إلى تحليل العلاقة بين القدرة الإدارية للمديرين وجودة الإفصاح عن المخاطر وأثرها على الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية، بالتطبيق على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية خلال الفترة من (٢٠١٨م) حتى (٢٠٢٠م)، وتم قياس القدرة الإدارية باستخدام نموذج (Demerjian et al. 2012) الذي يعتمد على أسلوب تحليل مغلف البيانات (Data Envelopment Analysis (DEA)، كما تم قياس جودة الإفصاح عن المخاطر اعتماداً على ثلاث مؤشرات هي: كمية الإفصاح عن المخاطر، وتغطية الإفصاح عن المخاطر للمخاطر المالية وغير المالية، بالإضافة إلي مدى توافر الخصائص النوعية الدالة على جودة المعلومات المحاسبية في المعلومات التي يوفرها الإفصاح عن المخاطر، أما الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية فقد تم قياسه اعتماداً على أسلوب تحليل الانحدار وفقاً لنموذج (Ohlson 1995).

وتوصلت الدراسة إلى عدة نتائج أهمها: ترتبط القدرة الإدارية للمديرين بعلاقة ارتباط موجبة ذات دلالة احصائية بجودة الإفصاح عن المخاطر، كما توجد علاقة ارتباط طردية غير دالة احصائياً بين القدرة الإدارية والدور التقييمي للمعلومات المحاسبية، وكذلك توجد علاقة ارتباط طردية ذات دلالة احصائية بين جودة الإفصاح عن المخاطر والدور التقييمي للمعلومات المحاسبية، وأخيراً توجد علاقة ارتباط طردية قوية ذات دلالة احصائية بين الأثر التفاعلي للقدرة الإدارية وجودة الإفصاح عن المخاطر علي الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية.

واستناداً إلى ذلك توصي الدراسة بضرورة اهتمام الشركات بالقدرة الإدارية للمديرين لما لها من آثار إيجابية علي جودة الإفصاح عن المخاطر وبالتالي تحسين الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية، بالإضافة إلى توجيه اهتمام الجهات المسؤولة عن تنظيم مهنة المحاسبة والمراجعة على المستويين الدولي والمحلي بتوفير الإرشادات والمعايير اللازمة لتنظيم الإفصاح المحاسبي عن المخاطر بكافة أنواعها المالية وغير المالية، وتحديد مسؤولية مراجع الحسابات تجاه تلك المخاطر بما يؤدي إلى تحسين جودة الإفصاح عنها.

الكلمات المفتاحية: القدرة الإدارية، جودة الإفصاح عن المخاطر، كمية الإفصاح عن المخاطر، تغطية الإفصاح عن المخاطر، الخصائص الدالة على جودة الإفصاح عن المخاطر، الدور التقييم للمعلومات المحاسبية.

The Relationship between the Managerial Ability and the Quality of Risk Disclosure and its Impact on the Value Relevance for Accounting Information- An Empirical Study on Listed Firms in the Egyptian Stock Exchange

Abstract:

The study aimed to analyze the relationship between the managerial ability of managers and quality of the risk disclosure and its impact on the value relevance for accounting information, by applying on companies listed on the Egyptian Stock Exchange during the period (from 2018 to 2020). The management ability was measured using the Demerjian et al., (2012) model, which depends on the Data Envelopment Analysis (DEA) method. The quality of risk disclosure was measured depending on three indicators; the quantity of risk disclosure, the risk disclosure coverage for financial and non-financial risks, in addition to the

qualitative characteristics for accounting information quality presented by the risk disclosure. Finally, the value relevance for accounting information was measured depending on the regression analysis method according to Ohlson (1995) model.

The study concluded that the managerial ability has a positive and statistically significant relationship with the quality of risk disclosure, while it has a positive and non-statistically significant relationship with the value relevance for accounting information. There is a positive and statistically significant relationship between the quality of risk disclosure and the value relevance for accounting information. Finally, there is a positive and statistically significant relation between the interactive effect of managerial ability and the quality of risk disclosure on the value relevance for accounting information.

Accordingly, the study recommends companies to pay attention to the managerial ability of managers for its positive impact on the quality of risk disclosure and improving the value relevance for accounting information. In addition, directing the attention of authorities responsible for regulating the accounting and auditing profession on the international and local levels to provide the guidelines and standards required for organizing the accounting disclosure on financial and non-financial risks, and determine the auditor's responsibilities towards these risks for improving the quality of this disclosure.

Keywords: Managerial ability, the quality of risk disclosure, the quantity of risk disclosure, the risk disclosure coverage, the qualitative characteristics for the quality of risk disclosure, the value relevance for accounting information.

١- الإطار العام للبحث:

١/١ المقدمة وطبيعة المشكلة:

إن الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية يتحقق من خلال توفير الإفصاح المحاسبي للمعلومات الملائمة لحاجة مستخدمي القوائم والتقارير المالية، وبالتالي يمكن الاعتماد عليها عند تقييم أداء المنشأة وتحديد قيمتها السوقية وقدرتها على البقاء والاستمرار.

فالدور الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية يتحقق عندما يوجد ارتباط بين المعلومات المحاسبية التي توفرها القوائم والتقارير المالية والقيمة السوقية للمنشأة، وفي حالة عدم وجود علاقة بين المعلومات المحاسبية المنشورة في القوائم والتقارير المالية والقيمة السوقية للمنشأة تصبح هذه القوائم والتقارير بدون دور تقييمي، وتفقد اهتمام المستفيدين بها (الشعراوي، ٢٠١٩).

وفي ظلّ ما يحيط بالمنشآت من تغيرات مستمرة في بيئة الأعمال وزيادة عدم التأكد حول الاداء المستقبلي للمنشأة، بالإضافة إلي زيادة الاعتماد على الأدوات المالية، وزيادة المعاملات الدولية، فقد أصبحت المعلومات المتعلقة بالمخاطر التي تحيط بالمنشأة وطرق إدارتها وأثارها على الأداء من أكثر المعلومات أهمية لدي مستخدمي القوائم والتقارير المالية، وأصبحت هناك حاجة إلى توافر معلومات أكثر ملاءمة عن المخاطر وذات جودة عالية.

فقد أشارت العديد من الدراسات (Sagar & Singh, 2017; Ellili &) (Nobanee, 2017; Bravo, 2017; Tong, 2013) إلي أن المستثمر يحتاج بصفة مستمرة إلي الإفصاح عن معلومات كمية ووصفية عن المخاطر التي قد تتعرض لها

المنشأة في الوقت الحالي والمستقبلي، بما يساعده في تحديد قيمة المنشأة وتقييم الوضع الحالي والمستقبلي للمخاطر المحيطة باستثماراته وبالتالي قدرة المنشأة على البقاء والاستمرار في دنيا الاعمال.

كما تظهر أهمية الإفصاح المحاسبي عن المخاطر من خلال دوره في تعزيز كفاءة سوق المال فهو يساعد المستثمرين على تقدير حجم وتوقيت التدفقات النقدية المستقبلية للشركة، ومدى استدامة عملياتها والتنبؤ بعوائد الأسهم مما ينعكس على كفاءة القرارات الاستثمارية (مليجي، ٢٠١٩).

وقد قدمت الدراسات المحاسبية (Ntim et al., 2013; Cheng & Courtenay, 2006) أدلة على أهمية الإفصاح عن المخاطر حيث أنه يساهم من وجهة نظر نظرية الوكالة في حل مشكلة الاختيار العكسي والمخاطر الأخلاقية التي قد تنشأ في إطار علاقة المديرين بأصحاب المصالح من خلال الحد من تضارب المصالح، كما ذكر (Elzahar & Hussainey (2012 أن جودة الإفصاح عن المخاطر تؤدي إلى إدارة أفضل للمخاطر فضلاً عن تحسين المساءلة والإشراف وحماية المستثمرين وجودة التقارير المالية.

على الجانب الآخر تعتبر القدرة الإدارية من أهم خصائص المديرين التي تم تناولها في الأدب المحاسبي حديثاً، وهي تشير إلى مدى قدرة المديرين على فهم الوضع الاقتصادي للشركة وظروف الصناعة وكذلك قدرتهم على تقييم الفرص المستقبلية وأداء الشركة بدقة، فالمديرين اصحاب القدرة العالية لديهم خبرات ومهارات تؤهلهم لاتخاذ القرارات الجيدة التي تساهم في تحقيق الكفاءة الاقتصادية (Cheng et al., 2020).

ويمكن أن تؤثر القدرة الإدارية على الاستخدام الأمثل للموارد وتخصيصها، حيث أن المديرين أصحاب القدرة العالية يتخذون قرارات لتعظيم قيمة الشركة (Aliahmadi et al., 2016)، كما أشارت إحدى الدراسات (Anggraini & Sholihin (2021) إلى أن الشخصيات المختلفة للمديرين تُنتج قرارات مختلفة للشركة، سواء في الاستراتيجيات الاستثمارية، أو المالية أو التنظيمية، كما أن

الخصائص الإدارية وخاصة القدرة الإدارية أصبحت تحظى بالاهتمام من الباحثين خاصة بعد تطوير مقياس القدرة الإدارية بواسطة (Demerjian et al., 2012)، والذي أصبح مستخدماً في معظم الدراسات التي تناولت قياس تأثير القدرة الإدارية على العديد من الجوانب المحاسبية.

ومن أهم الجوانب التي تناولتها الدراسات السابقة في هذا الصدد: قياس أثر القدرة الإدارية على جودة الإفصاح المحاسبي (عبد المجيد، ٢٠٢١)، وعلى جودة التقرير المالي وخطر انهيار أسعار الأسهم (مليجي، ٢٠١٩)، وعلى المحتوى الإعلامي لممارسات تمهيد الدخل (عيسى وحشاد، ٢٠٢١)، وعلى الدور التقييمي للأرباح ((Francis et al., 2020; Baik et al., 2011) وكذلك على الإفصاح عن المعلومات المتعلقة بالإفصاح عن المخاطر (Moumen et al., 2016) وذلك في بيئات مختلفة.

وتؤكد دراسة عبد المجيد (٢٠٢١) على أن تأثير القدرة الإدارية على نتائج أعمال الشركة بصفة عامة، ومن ثم على جودة الإفصاح المحاسبي، موضوع محل خلاف حول وجود أو عدم وجود هذا التأثير، أو حول إمكانية استخدام هذه القدرة في تحقيق المنافع الشخصية للمديرين.

فقد أكدت العديد من الدراسات (Demerjian et al., 2012; Demerjian et al., 2013; Hessian, 2018; Cornaggia et al., 2017; Baik et al., 2018; Garcia- Meca & Garcia-Sanchez 2018; Hasan, 2020; Anggraini & sholini, 2021; مليجي، ٢٠١٩) أن المديرين ذوي القدرات الإدارية العالية يكون لديهم معرفة وفهم أفضل بطبيعة أعمال الشركة وما يرتبط بها من تغيرات اقتصادية، وأكثر فهماً وتطبيقاً للمعايير المحاسبية وإجراءات الرقابة الداخلية بما ينعكس على تحسين البيئة المعلوماتية للشركة، وبالتالي تحسين جودة الإفصاح المحاسبي.

بينما تترك بعض الدراسات الأخرى (Baik et al., 2012; Hessian, 2018; Yung & Chen, 2018; إبراهيم والعوام، ٢٠١٦; حسين، ٢٠٢٠) أن

المديرين ذوي القدرات الإدارية العالية يمكنهم استغلال ما لديهم من معرفة ومهارات بشكل انتهازي لتحقيق مصلحتهم الشخصية على حساب مصلحة المساهمين وأصحاب المصلحة الآخرين المهتمين بالشركة، وذلك من خلال القيام بممارسات إدارة الأرباح أو من خلال التقارير المالية الغامضة والتأثير على قابلية التقارير المالية للقراءة، وبالتالي ينعكس ذلك على انخفاض جودة الإفصاح المحاسبي.

في حين أشار البعض (Habib & Hasan,2017;Huang et al. 2011) أن تأثير القدرة الإدارية للمديرين على نتائج أعمال الشركة قد يكون تأثيراً محدوداً، وأن النتائج تعود في جزء كبير منها إلى خصائص الشركة نفسها، وبالتالي يكون تأثير المديرين على البيئة المعلوماتية للشركة محدود، وبالتالي جودة الإفصاح المحاسبي.

وبتطبيق ذلك على الإفصاح عن المخاطر باعتباره جزء من الإفصاح المحاسبي يمكن القول أن المديرين ذوي القدرات الإدارية العالية يكون لديهم القدرة على التنبؤ بالتغيرات المستقبلية في البيئة الاقتصادية للشركة، ويمكنهم إعداد تقديرات موثوق فيها عن المخاطر المستقبلية والقدرة على قياس التوقيت والعوائد الاقتصادية المرتبطة باستثمارات الشركة، كما يمكنهم الحصول على معلومات أكثر دقة حول فرص الاستثمار المتوقعة، وتوفير إدارة أفضل للمخاطر والتنبؤ بأثارها على الأداء، وبالتالي ينعكس ذلك على تحسين جودة الإفصاح عن المخاطر.

كذلك قد تؤدي القدرات الإدارية العالية للمديرين إلى انخفاض مستوى جودة الإفصاح عن المخاطر عن طريق استغلال ما لديهم من معرفة ومهارات بشكل انتهازي لتحقيق مصلحتهم الشخصية، وذلك من خلال التحكم في كمية ونوعية معلومات المخاطر التي يتم الإفصاح عنها أو من خلال غموض الإفصاح المحاسبي عن المخاطر وبالتالي التأثير على قابلية التقارير المالية للقراءة، أو من خلال إدارة نغمة الإفصاح المحاسبي عن المخاطر بالتحكم في نغمة الإفصاح الوصفي للمخاطر، فقد أشارت دراسة (Melloni et al.(2017) إلى أن المديرين التنفيذيين نتيجة لحرية تصرفهم الإداري، يعتمدون إدارة نغمة الإفصاح المحاسبي من خلال التحيز في التقارير المالية باختيار نمط التقديم والمحتوي الذي يخدم سلوكهم الانتهازي.

وتأسيساً على ما سبق يتضح أن الدراسات التي تناولت العلاقة بين القدرة الإدارية للمديرين وجودة الإفصاح عن المخاطر لم تتوصل إلى نتائج حاسمة حول تأثير القدرة الإدارية على جودة الإفصاح عن المخاطر، وبالتالي مدي تأثير ذلك علي الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية، وهو ما يمثل دافعاً للدراسة الحالية لتقديم دليلاً تطبيقياً من البيئة المصرية عن تأثير القدرة الإدارية للمديرين، على كلاً من جودة الإفصاح المحاسبي عن المخاطر والدور التقييمي للمعلومات المحاسبية وكذلك دراسة أثر العلاقة بين القدرة الإدارية وجودة الإفصاح المحاسبي عن المخاطر على الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية.

وعلى ذلك فإنه يمكن صياغة مشكلة البحث في التساؤل الرئيس التالي:

■ ما هو أثر العلاقة بين القدرة الإدارية وجودة الإفصاح عن المخاطر على الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية في الشركات المصرية؟

ويتفرع عن هذا التساؤل الرئيس مجموعة من التساؤلات الفرعية التالية:

- ما أثر القدرة الإدارية على جودة الإفصاح عن المخاطر؟
- ما أثر القدرة الإدارية على الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية؟
- ما أثر جودة الإفصاح عن المخاطر على الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية؟
- ما أثر العلاقة بين القدرة الإدارية وجودة الإفصاح عن المخاطر على الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية؟

٢/١ أهداف البحث:

يتمثل الهدف الرئيس للبحث في تحليل العلاقة بين القدرة الإدارية وجودة الإفصاح عن المخاطر وأثرها على الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية لعينة من الشركات المصرية المسجلة في مؤشر EGX 100 خلال الفترة من ٢٠١٨ حتى ٢٠٢٠.

ولتحقيق هدف البحث الرئيس، يتم تقسيمه إلى أهداف فرعية كما يلي:

- دراسة أثر القدرة الإدارية على جودة الإفصاح المحاسبي عن المخاطر.
- دراسة القدرة الإدارية على الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية.
- دراسة أثر جودة الإفصاح عن المخاطر على الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية.

■ دراسة أثر العلاقة بين القدرة الإدارية وجودة الإفصاح عن المخاطر على الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية.

٣/١ أهمية البحث:

تتبع أهمية البحث من تقديمه دليلاً تطبيقياً من البيئة المصرية عن تأثير القدرة الإدارية للمديرين، على كلاً من جودة الإفصاح المحاسبي عن المخاطر والدور التقييمي للمعلومات المحاسبية وكذلك دراسة أثر العلاقة بين القدرة الإدارية وجودة الإفصاح المحاسبي عن المخاطر على الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية.

كما أن نتائج هذا البحث قد تكون محل اهتمام كل من مجالس الإدارة، وأصحاب المصالح، وواضعي المعايير المحاسبية والهيئات الرقابية، فتحليل القدرة الإدارية يظهر المديرين الأكثر قدرة على فهم وتطبيق المعايير المحاسبية بمزيد من المرونة، ومدى قدرتهم على استغلال الموارد المتاحة بشكل أفضل وقدرتهم على التأثير على الإفصاح عن المخاطر سواء المالية أو غير المالية، وبالتالي التأثير الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية.

٤/١ منهج البحث:

اعتمد الباحثان على المنهج الاستقرائي في مراجعة الأدبيات المحاسبية المتعلقة بموضوع البحث للاستفادة منها في صياغة الإطار النظري للبحث، وكذلك اعتمد الباحثان على المنهج الاستنباطي للاستكشاف وتفسير العلاقة بين القدرة الإدارية وجودة الإفصاح المحاسبي عن المخاطر وأثر كلا منهما والعلاقة بينهما على الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية.

٥/١ حدود البحث:

يقتصر البحث على دراسة أثر العلاقة بين القدرة الإدارية وجودة الإفصاح المحاسبي عن المخاطر على الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية بالتطبيق على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية بمؤشر EGX 100 خلال الفترة من ٢٠١٨ حتى ٢٠٢٠، ويخرج عن نطاق هذا البحث الشركات المالية والبنوك لما لها من طبيعة خاصة نظراً لخضوعها لقواعد وإجراءات قانونية ونظامية وآليات حوكمة مختلفة.

بالإضافة إلى ذلك، فإن قابلية النتائج التي توصل إليها البحث للتعميم مشروطة بقيود الدراسة التطبيقية.

٧/١ خطة البحث:

انطلاقاً من أهمية البحث وتحقيقاً لأهدافه، وللإجابة على التساؤلات البحثية، تم تقسيم الأجزاء المتبقية من البحث على النحو التالي: يعرض القسم الثاني الإطار النظري المفاهيمي للدراسة، في حين يتناول القسم الثالث تحليل الدراسات السابقة واشتقاق الفروض، كما يتناول القسم الرابع تصميم الدراسة التطبيقية وبناء نماذج الدراسة، ويعرض القسم الخامس تحليل ومناقشة نتائج الدراسة التطبيقية واختبار الفروض، أما القسم السادس فيتناول النتائج والتوصيات والتوجهات البحثية المستقبلية.

٢- الإطار النظري المفاهيمي للدراسة

يتناول هذا القسم الإطار النظري المفاهيمي لمتغيرات الدراسة والتي تشمل كلا من القدرة الإدارية وجودة الإفصاح عن المخاطر وأخيراً الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية، وذلك على النحو التالي:

١/٢ القدرة الإدارية **Managerial Ability**:

نالت القدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين CEO's Managerial Ability اهتماماً ملحوظاً في الآونة الأخيرة، حيث أنها تعد من أهم السمات والخصائص الإدارية لنجاح واستدامة الشركات بالإضافة إلى تأثيرها على قرارات الشركة ونتائجها الاقتصادية، وتعتبر الإدارة العليا – خاصة المدير التنفيذي – أقوى ممثل في الشركة ومن المتوقع أن يكون لها أكبر تأثير على نتائج الشركة (Anggraini & Sholihin, 2021).

ومن أهم المهارات التي تؤدي إلى القدرة الإدارية: (Eissa & Hashad, 2021)

- المهارات البشرية **Human Skills**: وتعني الجودة التي يمتلكها المدير للعمل بشكل فعال مع الآخرين وتحفيز الأفراد والجماعات.
- المهارات الفنية **Technical Skills**: وتعني المعرفة التقنية للوظائف المختلفة، والقدرة على التفاوض والتعامل مع التكنولوجيا.

▪ **المهارات النظرية Conceptual Skills:** أي القدرة على إدراك العلاقات بين الوظائف المختلفة في الشركة، بالإضافة إلى القدرة على فهم المفاهيم وتطوير الأفكار وتحقيق الاستراتيجيات.

١/١/٢ مفهوم القدرة الإدارية:

قدمت العديد من الدراسات تعريفات وتفسيرات مختلفة من وجهات نظر متعددة للقدرة الإدارية؛ إلا أنه منذ عام ٢٠١٢ م ونظرًا للبحث شديد التأثير في هذا الصدد الذي أجراه (Demerjian et al., 2012) والذي من خلاله تم تحديد مفهوم القدرة الإدارية وكيفية قياسها، أصبح هناك شبه اتفاق حول مفهوم القدرة الإدارية.

فقد اشارت دراسة (Demerjian et al., 2012) إلى أن القدرة الإدارية تعني كفاءة المديرين في المحافظة على الموارد الاقتصادية المتاحة واستغلالها أفضل استغلال ممكن في توليد الإيرادات، فالقدرة الإدارية هي قدرة المدير التنفيذي أو فريق الإدارة العليا على تحويل موارد الشركة بكفاءة بما في ذلك رأس المال والعمالة والأصول المبتكرة) إلى إيرادات.

والكفاءة Efficiency تعني تحقيق إيرادات عالية لمستوى معين من الموارد أو تقليل الموارد المستخدمة لمبلغ معين من الإيرادات (Gul et al., 2018).

وعرف كلاً من (Huang & Sun (2017) القدرة الإدارية بأنها تتمثل في مجموعة من خصائص المديرين والتي يمكن أن تتضمن المعرفة والخبرة الفنية في مجال الصناعة التي تعمل بها الشركة والمهارات الإدارية اللازمة لإدارة موارد الشركة بكفاءة بما يسهم في زيادة الإيرادات وتحسين الأداء المالي وخلق قيمة مضافة للشركة.

كما أشار مليجي (٢٠١٩) إلى أن القدرة الإدارية تتمثل في بعض الخصائص التي يتصف بها المديرين التنفيذيين (مثل الموهبة، والسمعة، والأسلوب الإداري، والعمر، والتعليم، والمعرفة، والخبرة المهنية، والمهارات الشخصية، والميل إلى المخاطرة، والمعتقدات الفردية والاتصالات التي تمكنهم من فهم البيئة الاقتصادية والاستخدام الفعال للموارد المتاحة واتخاذ أفضل القرارات مما يساهم في إحداث تأثير إيجابي على جودة التقرير المالي وتحقيق مزايا تنافسية للشركة.

وقدمت دراسة عبد المجيد (٢٠٢١) مفهومًا للقدرة الإدارية اعتماداً على ما ورد بالدراسات السابقة في هذا الصدد، حيث عرفت القدرة الإدارية بأنها مجموعة الخصائص والصفات التي يتسم بها المديرين التنفيذيين بالشركة مثل المستوى التعليمي والمعرفة والخبرة المهنية والسمعة والمهارات وإمكانية التواصل مع الآخرين وأسلوب إدارة وتحمل المخاطر وغيرها ، وتؤدي هذه الصفات إلى أن يكون هؤلاء المديرين على دراية ومعرفة أفضل بطبيعة نشاط الشركة والبيئة التي تعمل فيها والقطاع الذي تنتمي إليه، والبيئة الاقتصادية الكلية على مستوى الدولة، وينتج عن هذه الدراية والمعرفة قيام هؤلاء المديرين بشكل أفضل باتخاذ قرارات الشركة، والتنبؤ بمستقبلها ونشاطها الاقتصادي وتوزيع واستغلال مواردها، وأخيراً تحقيق أكبر قدر من الإيرادات من خلال هذه الموارد، وهو ما يؤدي إلى تحقيق قيمة ومزايا تنافسية مستمرة للشركة.

كما عرف كلاً من سليمان والجوهري (٢٠٢٢) القدرة الإدارية بأنها مجموعة السمات والمهارات والخبرات التي يتمتع بها المديرين والتي تمكنهم من تقييم وتوقع التغيرات الاقتصادية من خلال الفهم الجيد لوضع المنشأة والصناعة التي تنتمي لها، ومن ثم تحسين القرارات الاستراتيجية في ضوء تقييم الفرص المتاحة واستغلال الموارد بكفاءة بما ينعكس على النتائج المالية للمنشأة وتميزها عن نظراتها.

تأسيساً على ما سبق يمكن تحديد أهم النقاط التي تبرز مفهوم القدرة على النحو التالي:

- القدرة الإدارية هي مجموعة الخصائص أو السمات والمهارات والخبرات التي يتمتع بها المديرين وبصفة خاصة المديرين التنفيذيين.
- توافر هذه الخصائص والمهارات والخبرات تحقق كفاءة المديرين في المحافظة على الموارد الاقتصادية المتاحة للمنشأة واستغلالها أفضل استغلال ممكن لتعظيم الإيرادات وتحقيق مزايا تنافسية.
- هذه الخصائص والمهارات والخبرات تمكن المديرين من الفهم الجيد للبيئة الاقتصادية للمنشأة وفهم خصائص الصناعة التي تنتمي إليها وطبيعة البيئة الداخلية للمنشأة وبالتالي تقييم وتوقع التغيرات الاقتصادية والفرص والتحديات مما يؤدي إلى تحسين عملية اتخاذ القرارات الإدارية.

٢/١/٢ أهمية القدرة الإدارية:

اهتمت الدراسات السابقة برصد العديد من المنافع التي يمكن أن تحققها القدرة الإدارية والتي تبرز أهميتها، فقد أشارت دراسة (kazemi & Ghaemi 2016) إلى أن أهمية القدرة الإدارية تظهر من خلال تأثيرها على قرارات الشركة وأدائها وقيمتها وبالتالي فإنها تعد أحد العوامل المحددة لنجاح الشركات وتحديد مدى قدرتها على الاستمرار في الأجل الطويل.

كما أكدت كلاً من نظرية الرأي القائم على الموارد – The Resource based View Theory ونظرية الصفوف العليا The Upper Echelons theory على أن القدرة الإدارية لها دورًا هامًا كمحدد لجودة التقارير المالية من خلال تأثيرها على تطبيق المبادئ والمعايير المحاسبية وإعداد القوائم المالية ونظم الرقابة الداخلية بالإضافة إلى دور المديرين التنفيذيين كقنوات للمعلومات لأعضاء مجلس الإدارة والمديرين الآخرين والمراجعين (مليجي، ٢٠١٩؛ Demerjian et al., 2013, Garcia – Meca & Garcia - Sanchez, 2018).

وأوضحت دراسة الاسداوي وبلال (٢٠٢٠) أن أهمية القدرة الإدارية تنبع من دورها الفعال في تحقيق العديد من المنافع والتي قد تشمل تحقيق كفاءة الاستثمار، وزيادة مستوى الإفصاح والشفافية وتخفيض تكاليف الاقتراض، وتحسين جودة الأرباح وتخفيض فترة إبطاء التقارير المالية، والحد من مخاطر انهيار أسعار الأسهم وتخفيض مشكلات الوكالة.

كما أشارت دراسة سليمان والجوهري (٢٠٢٢) إلى أن توافر القدرة الإدارية للمديرين من شأنه تحقيق العديد من المنافع وذلك من خلال توفير نظم الرقابة الداخلية الفعالة لمتابعة التقارير المالية بما يساعد في انخفاض احتمالية إعادة إصدار القوائم المالية وانخفاض أخطاء المخصصات والحد من التأثير السلبي لممارسات إدارة الأرباح على الأداء وتحسين الاداء التشغيلي للمنشأة، والقدرة على توفير الموارد اللازمة خلال أوقات الأزمات الاقتصادية، وتقييم الفرص المتاحة والحد من التأثيرات السلبية للمخاطر، علاوة على مساهمتها في زيادة دقة التنبؤات والتحليلات المتعلقة بالتغيرات

البيئية والسوقية بما يحافظ على فرص المنشأة في تحقيق النمو المستدام، الامر الذي يتوقع معه التأثير الإيجابي على الأداء المالي الحالي والمستقبلي للمنشأة. وتأسيساً على ما سبق يرى الباحثان أن توافر الخصائص والمهارات والخبرات المكونة للقدرة الإدارية لها العديد من المنافع التي تؤدي إلى خلق قيمة مضافة للشركة، ولعل من أهم تلك المنافع والتي تعد محل اهتمام الدراسة الحالي، تحسين جودة الإفصاح المحاسبي بالتقارير المالية والتي يعتبر الإفصاح عن المخاطر جزء منها ويتحقق ذلك من خلال تأثير القدرة الإدارية على تطبيق المبادئ والمعايير المحاسبية وإعداد القوائم المالية ونظم الرقابة الداخلية، بالإضافة إلى زيادة مستوى الإفصاح والشفافية بالقوائم والتقارير المالية من خلال الحد من عدم تماثل المعلومات بين أصحاب المصالح.

٣/١/٢ القياس الكمي للقدرة الإدارية للمديرين:

قدمت العديد من الدراسات مجموعة من المقاييس أو المؤشرات التي تُستخدم لقياس القدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين، منها معدل الاستشهادات في وسائل الإعلام Media Citations، والآثار أو الخصائص الثابتة للمديرين Managers Fixed Effects، والعوائد التاريخية على الأسهم Past Stock Returns ومعدل دوران المديرين التنفيذيين CEO Turnover وطول فترة التعاقد مع المديرين التنفيذيين CEO Tenure وشهرة أو سمعة Reputation المديرين التنفيذيين وغيرها من المؤشرات (Hessian, 2018; Demerjian et al., 2012).

وعلى الرغم من أن هذه المقاييس أو المؤشرات تمثل مقاييس مركبة لقياس القدرة الإدارية من خلال الأخذ في الاعتبار حجم ومعرفة وتعليم وسمعة المديرين وطول فترة تعاقدهم، فقد تعرضت للانتقادات بسبب أنها غير مباشرة وأقل دقة نظراً لتضمينها معلومات أو جوانب تخرج عن نطاق تحكم المديرين التنفيذيين، وكونها أقل ارتباطاً وغير مكتملة ولا توفر معلومات واضحة عن ماهية الخصائص الإدارية المؤثرة في القدرة الإدارية، كما أن بعضها ركز على المديرين الذين يتركون الشركة فقط (Demerjian et al., 2012; Demerjian et al., 2013; Gan, 2019)، بالإضافة الي ان هذه المقاييس ركزت فقط

علي المديرين التنفيذيين وتجاهلت قدرة فريق الإدارة العليا الذي يؤثر علي الأداء ونتائج الاعمال (Andereou et al., 2016)

ونتيجة لتلك الانتقادات التي وجهت للمقاييس السابقة، فقد قدمت دراسة Demerjian et al.(2012) مقياس مباشر للقدرة الإدارية يمثل كفاءة الشركة وقدرتها على تحويل مواردها إلى إيرادات، ونظراً لأن الكفاءة تتكون من خصائص كلاً من المديرين والشركة نفسها، فقد تم استبعاد خصائص الشركة بحيث يصبح الجزء المتبقي هو مقياس القدرة الإدارية، وبالتالي قدمت نموذج قادر علي الفصل بين القدرة الإدارية للمديرين وخصائص الشركة.

وطبقاً لهذا المقياس تعتبر القدرة الإدارية عالية عندما يحقق المديرين قدراً أعلى من الإيرادات باستخدام مستوى معين من الموارد أو تقليل الموارد المستخدمة في تحقيق نفس المستوى من الإيرادات.

وقد اعتمد نموذج (Demerjian et al., 2012) لقياس القدرة الإدارية على أسلوب تحليل مغلف البيانات (Data Envelopment Analysis (DEA، ويتضمن مرحلتين لقياس كفاءة المديرين التنفيذيين في كيفية الاستفادة من المدخلات لتحقيق أو تعظيم الإيرادات كما يلي:

- المرحلة الأولى: تقدير الكفاءة الكلية للشركة:

تعتمد هذه المرحلة على قياس الكفاءة الكلية للشركة والتي تقيس مدى استغلال الشركة لمدخلاتها في تحقيق أعلى قيمة من المخرجات، فالمدخلات هي الموارد المتاحة التي تستخدمها الشركة لتوليد المخرجات، وقد تمثلت هذه المدخلات في سبعة عناصر، هي: تكلفة البضاعة المباعة، والمصروفات العمومية والإدارية، وصافي الأصول والممتلكات والمعدات، وصافي عقود الإيجارات التشغيلية، وصافي نفقات البحث والتطوير، والشهرة المشتركه، والأصول غير الملموسة الأخرى، أما المخرجات فتتمثل في إيرادات المبيعات.

وبالتالي يتم قياس الكفاءة الكلية للشركة عن طريق إيجاد ناتج قسمة المخرجات (إيرادات المبيعات) على مجموع المدخلات السابقة، وتتراوح قيمة كفاءة

الشركة (ناتج القسمة) بين القيمة (واحد) والتي تمثل الكفاءة الكاملة والقيمة (صفر) والتي تمثل انعدام الكفاءة.

ويتميز هذا الأسلوب لقياس الكفاءة الكلية للشركة بإمكانية ادخال العديد من المدخلات والمخرجات في وقت واحد (Lee et al., 2018)

- المرحلة الثانية: تعديل درجة كفاءة الشركة (احتساب مؤشر القدرة الإدارية):

ترجع درجة الكفاءة الكلية المحسوبة في المرحلة الأولى إلى كل من خصائص الشركة وخصائص الإدارة الممثلة للقدرة الادارية، لذلك يجب تعديلها عن طريق استبعاد تأثير خصائص الشركة التي لها تأثير على كفاءة الشركة وتتمثل في ست خصائص، هم: حجم الشركة، والحصة السوقية للشركة، والتدفقات النقدية الحرة الموجبة، وقطاعات التشغيل بالشركة، ومؤشر العملة الأجنبية، وعمر الشركة.

ومن هنا تصبح درجة القدرة الإدارية Managerial Ability Score (MA-Score) هي البواقي في معادلة الانحدار، وهي التي تمثل الجزء من كفاءة الشركة التي يمكن نسبته إلى المديرين، ويتم ذلك من خلال نموذج الانحدار Tobit Regression حيث تمثل قيمة البواقي في معادلة الانحدار العوامل التي يمكن نسبتها إلى الإدارة ومن هنا فإنها تعتبر درجة القدرة الإدارية للمديرين.

ويرجع استخدام نموذج انحدار Tobit لما يتميز به من إيجابية كبيرة عند تقدير المعادلات التي يكون المتغير التابع فيها محدوداً بمدى معين، حيث أن كفاءة الشركة (المتغير التابع) تقع بين الصفر والواحد الصحيح وبالتالي فهي تمثل متغير محدود (مليجي، ٢٠١٩).

وفي ضوء العرض السابق ونظراً للمزايا التي يحققها نموذج (Demerjian et al., 2012) لقياس القدرة الإدارية سوف يعتمد عليه الباحثان عند قياس القدرة الإدارية لعينة الدراسة.

٢/٢ جودة الإفصاح عن المخاطر Risk Disclosure Quality:

تتعرض المنشآت للمخاطر منذ عصور قديمة، إلا أن التطورات المتلاحقة وافتتاح الأسواق العالمية وتكنولوجيا المعلومات قد أدى إلى تغيير في طبيعة تلك

المخاطر، حيث تعددت وتنوعت المخاطر التي يمكن أن تتعرض لها المنشآت نتيجة للتغيرات المستمرة في البيئة المحيطة وزيادة عدم التأكد بالنسبة للأداء المستقبلي للمنشآت مما زاد معه أهمية الإفصاح المحاسبي عن تلك المخاطر ضمن القوائم والتقارير المالية.

١/٢/٢ مفهوم وأنواع المخاطر:

على الرغم من تعدد الدراسات التي تناولت موضوع الإفصاح عن المخاطر إلا أنه لا يوجد اتفاق عام على تعريف محدد للمخاطر وذلك نظراً لتعددتها وارتباطها بتفسيرات ووجهات نظر متعددة، فمفهوم الخطر ينبع من عدم القدرة على الرؤية في المستقبل.

فقد عرف الاتحاد الدولي للمحاسبين (IFAC, 1999) المخاطر بأنها عدم التأكد المرتبطة بالأحداث المستقبلية وتؤثر في تحقيق أهداف الشركة الاستراتيجية والتشغيلية والمالية، وعموماً يوجد اتجاهين في الأدبيات لتعريف المخاطر، حيث يركز أصحاب الاتجاه الأول (Rejda, 2008) على الآثار السلبية للمخاطر، بما في ذلك الخسائر المحتملة أو الأضرار أو التهديدات، بينما يركز أصحاب الاتجاه الثاني (Alswaidan, 2017) على أن المخاطر تشمل كلاً من المكاسب والخسائر والفرص والتهديدات والمنافع والأضرار المتوقعة وهو ما يعرف بالمفهوم الواسع للخطر.

واتفقت العديد من الدراسات السابقة على الاتجاه الثاني والذي يتضمن المفهوم الواسع للخطر، فقد أشارت دراسة رضوان والسيد (٢٠٢٠)، إلى أن المخاطر جزء لا يتجزأ من ممارسة الأعمال، وتعني احتمال وقوع حدث أو أحداث معينة يمكن أن تؤثر على قدرة الشركات على تحقيق أهدافها الاستراتيجية أو التزامها بالنظم والقوانين المختلفة، وأن المخاطر لا تعني بالضرورة فقط الأخطار الحالية والمستقبلية التي تتعرض أو يمكن أن تتعرض لها الشركة والتي من المحتمل أن تنعكس آثارها السلبية على قدرتها على تحقيق أهدافها، وبالتالي قدرتها على البقاء والاستمرار بل قد تتضمن الفرص المستقبلية التي يمكن أن تتاح أمامها والتي باستغلالها يمكن أن تنعكس آثارها الإيجابية على قدرتها على تحقيق أهدافها وتعزيز قيمتها واستدامة أعمالها.

ويتفق الباحثان مع هذا الاتجاه فالمخاطر تتضمن المكاسب والخسائر والفرص والتهديدات والمنافع والاضرار المتوقعة كنتيجة محتملة للظروف الحالية أو المستقبلية التي تتعرض أو يمكن أن تتعرض لها المنشأة.

أما عن أنواع المخاطر فقد تناولت الدراسات السابقة العديد من التصنيفات لأنواع المخاطر إلا أن معظمها يدور حول تقسيم المخاطر لنوعين من المخاطر هما المخاطر المالية والمخاطر غير المالية (Cabedo & Tirado, 2004)

فالمخاطر المالية Financial Risks: هي المخاطر التي لها تأثير مباشر على قيمة الأصول والالتزامات النقدية، أي أنها ذات تأثير مباشر على صافي التدفقات النقدية للشركة، وتشمل: مخاطر السوق Market Risks وهي المخاطر الناتجة عن تباين الأسعار في السوق، ومخاطر الائتمان Credit Risks وهي المخاطر التي تمثل انخفاضاً في القيمة الحقيقية لمحفظه عميل الشركة مع مرور الوقت، ومخاطر السيولة Liquidity Risks وهي الخسائر المحتملة بسبب نقص الموارد النقدية الكافية للوفاء بمتطلبات الشركة في الأجل القصير، ومخاطر التشغيل Operational Risks وهي مخاطر الخسائر المباشرة أو غير المباشرة الناتجة عن أخطاء العمليات الداخلية أو أخطاء الموظفين أو النظم أو من العوامل الخارجية.

أما المخاطر غير المالية Non-Financial Risks فهي تلك المخاطر التي ترتبط بشكل غير مباشر بالأصول والالتزامات النقدية، وتشمل: مخاطر الأعمال Business Risks وهي المخاطر التي تتحملها الشركة من أجل خلق مزايا تنافسية أو إضافة قيمة لمساهميها، والمخاطر الاستراتيجية Strategic Risks وهي المخاطر التي ترتبط بالتغيرات الأساسية في الاقتصاد.

٢/٢/٢ مفهوم الإفصاح عن المخاطر وأهميته:

لم تختلف الدراسات السابقة كثيرًا حول مفهوم الإفصاح عن المخاطر فقد عرف كلا من (Linsley & shrives, 2006) الإفصاح عن المخاطر بأنه إعلام قارئ القوائم المالية بأي فرص أو احتمالات أو أي خطر أو تهديدات قد تؤثر على الشركة حاليًا أو مستقبلاً وإدارة هذه الفرص والتهديدات، كما عرف البعض

Ibrahim et al. (2019) الإفصاح عن المخاطر بأنه نشر أي معلومات كمية أو نوعية حول عدم اليقين أو المخاطر التي تواجه الشركة.

بينما عرف مليجي، (٢٠١٧) الإفصاح عن المخاطر-اعتمادا على المفهوم الواسع للمخاطر-بأنه جميع المعلومات التي تقدمها الشركة في التقرير السنوي وتصف المخاطر الرئيسية التي تتعرض لها، وطرق إدارتها، وأثارها الاقتصادية المتوقعة على الأداء الحالي والمستقبلي، وهو ما يساهم في تقليل درجة عدم اليقين في أنشطة الشركة.

وبالنسبة لأهمية الإفصاح عن المخاطر فقد أصبح أكثر أهمية في ظل ما يحيط بالمنشآت من تغيرات مستمرة في بيئة الأعمال وزيادة عدم التأكد حول الأداء المستقبلي للمنشأة، وحاجة أصحاب المصالح إلى توافر معلومات أكثر ملاءمة عن المخاطر التي تحيط بالمنشأة وطرق إدارتها وأثارها على الأداء، فالإفصاح عن مخاطر الشركات أمراً بالغ الأهمية بالنسبة للمستثمرين، حيث أشار كلا من Beretta & Bozzolan (2004) أن المستثمرين بحاجة إلى فهم المخاطر التي تتعرض لها الشركة لخلق القيمة، كما أنهم بحاجة للحصول على معلومات حول استدامة استراتيجيات خلق القيمة الحالية.

كما تتمثل أهمية الإفصاح عن المخاطر في أنه يعمل على تحسين شفافية التقارير المالية ويجعلها أكثر ملاءمة لاحتياجات المستخدمين وأكثر موثوقية (رضوان والسيد، ٢٠٢٠) وتؤكد العديد من الدراسات (Neifar & Jarboui, 2018; AI- Maghzom et al, 2016a; مليجي، ٢٠١٩; Nahar et al., 2016) على أن الإفصاح عن المخاطر يساهم من وجهة نظر نظرية الوكالة في الحد من مشكلة عدم تماثل المعلومات بين المستثمرين وغيرهم من أصحاب المصالح من ناحية والإدارة التي تمتلك المعلومات عن المخاطر الحالية والمستقبلية وأثارها المحتملة من ناحية أخرى، كما أن الإفصاح عن المخاطر يساهم في حل مشكلة الاختيار العكسي والمخاطر الأخلاقية التي تنشأ في إطار علاقة المديرين بأصحاب المصالح من خلال الحد من تضارب المصالح.

كما يؤكد البعض (Elshandidy et al, 2013; Miihkinen, 2012;) على أهمية الإفصاح عن المخاطر بأنه يجعل التقارير المالية أكثر منفعة للمستخدمين ويعمل على زيادة الثقة في الإدارة وقدرتها على تحديد وإدارة المخاطر التي تواجهها المنشأة، كما أنه بمثابة إشارة إلى جهات التمويل عن مدى قدرة الإدارة على التعامل مع المخاطر المحتملة مما يساهم في انخفاض تكلفة التمويل الخارجية وتعزيز المرونة المالية للشركة.

وتأسيساً على ما سبق يرى الباحثان أن أهمية الإفصاح عن المخاطر تكمن في تأثير المعلومات التي يوفرها على قرارات أصحاب المصالح والتي ينعكس على أداء الشركة وقيمتها السوقية مما يؤكد على أن الإفصاح عن المخاطر قد يكون له تأثير على الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية، وهو محل اهتمام الدراسة الحالية.

٣/٢/٢ مفهوم جودة الإفصاح عن المخاطر وطرق قياسها:

نظرًا لأهمية الإفصاح عن المخاطر فيجب أن يتسم بالجودة، ويقصد بجودة الإفصاح المحاسبي بصفة عامة، الإفصاح عن جميع المعلومات المحاسبية الضرورية بالتفصيل المناسب وبالشكل المناسب لتحقيق الفائدة لمستخدمي المعلومات المحاسبية (محمد، ٢٠١٣)، وتأسيساً على هذا المفهوم قدمت دراسة عبده (٢٠١٨) مفهومًا لجودة الإفصاح المحاسبي عن المخاطر حيث أشارت إلى أن توفير المعلومات التفصيلية الكمية والوصفية معًا مع وجود جداول وأشكال إيضاحية تعبر عن مستوى إفصاح عن المخاطر ذو جودة مرتفع.

على الجانب الآخر يمكن القول أن جودة الإفصاح المحاسبي وجودة الإفصاح عن المخاطر كجزء منها ترتبط بمدى توافر الخصائص النوعية لجودة المعلومات المفصح عنها في التقارير المالية (Salem et al., 2019).

وتأسيساً على ما سبق يرى الباحثان أن جودة الإفصاح عن المخاطر تتحقق عندما يتوافر الإفصاح الكافي والملائم بحيث تكون كمية المعلومات المفصح عنها (الكمية والوصفية) كافية لحاجة مستخدميها، بالإضافة لتغطية تلك المعلومات كافة

المخاطر (المالية وغير المالية) التي تتعرض لها الشركة، وأخيرًا يجب أن تتوافر في تلك المعلومات الخصائص النوعية لجودة المعلومات.

وفيما يتعلق بقياس جودة الإفصاح عن المخاطر فقد اختلفت الدراسات فيما بينهما حول المقياس المناسب لجودة الإفصاح عن المخاطر، فقد اعتمدت دراسة (Mousa and Elamir, 2014) على استخدام تعريفًا ضيقًا لجودة الإفصاح عن المخاطر، وهو كمية الإفصاح عن المخاطر في التقرير السنوي واستخدمت مدخل الجمل Sentence Approach باستخدام أسلوب تحليل المحتوى Content Analysis والذي يعتمد على حساب نسبة عدد الجمل في التقرير السنوي والتي تحتوي على كلمات دالة على المخاطر إلى إجمالي عدد الجمل بالتقرير السنوي للشركة، بينما اعتمدت بعض الدراسات (مليجي، 2019؛ Hussein, 2021) عند قياسها لجودة الإفصاح عن المخاطر على بناء مؤشر للإفصاح يركز على مدى تغطية الإفصاح لكافة المخاطر المالية وغير المالية التي تواجه الشركات.

واعتمدت دراسة عبده (2018) على مؤشر خماسي لقياس جودة الإفصاح عن المخاطر المالية اعتمادًا على أسلوب تحليل المحتوى للتقرير المالي السنوي، بحيث إذا لم تفصح الشركة عن بند المخاطر المالية تأخذ القيمة (صفر)، وإذا أفصحت في صورة وصفية فقط تأخذ القيمة (1)، وإذا أفصحت في صورة كمية فقط تأخذ القيمة (2)، وإذا أفصحت في صورة وصفية وكمية تأخذ القيمة (3)، أما إذا أفصحت في صورة وصفية وكمية مع وجود جداول وأشكال إيضاحية تأخذ القيمة (4).

بينما اتجهت بعض الدراسات (رضوان و السيد، 2020؛ Beretta & Bozzolan, 2008) لقياس جودة الإفصاح عن المخاطر اعتمادًا على ثلاث جوانب أساسية تتمثل في كمية ونطاق وعمق الإفصاح عن المخاطر، حيث يمكن قياس كمية الإفصاح عن المخاطر من خلال عن عدد الجمل المفصوح عنها والتي تتضمن في محتواها ما يدل على المخاطر، أما نطاق الإفصاح عن المخاطر فيتضمن نوعية معلومات المخاطر المفصوح عنها وما إذا كانت معلومات عامة عن أنواع المخاطر

التي يتعرض لها القطاع أو معلومات تخص الشركة والمخاطر التي تواجهها، بينما يتضمن عمق الإفصاح عن المخاطر كلا من التوجه الزمني لمعلومات المخاطر التي يتم الإفصاح عنها (معلومات تاريخه أم مستقبلية)، ونوعية الإفصاح (كمية أو وصفية)، والإشارة الاقتصادية التي تضمنها المحتوى الاعلامي للمعلومات المفصح عنها (أخبار جيدة أم سيئة)، واتبعت دراسة كلا من (ELshandidy et al., 2018, Miihkinen, 2012) نفس النهج عند قياس جودة الإفصاح المخاطر حيث اعتمدت على كلا من كمية الإفصاح مقياساً بعدد الجمل الدالة عن المخاطر، وتغطية الإفصاح عن المخاطر لكافة المخاطر التي تتعرض لها الشركة وعمق الإفصاح عن المخاطر والذي يتضمن بعض الخصائص الدالة على جودة المعلومات المفصح عنها.

كما اعتمدت دراسة (Salem et al.(2019) على قياس مدى توافر خصائص جودة المعلومات المحاسبية الأساسية والتعزيزية في المعلومات المفصح عنها والمتعلقة بالمخاطر، حيث قامت بإعداد مؤشر يتضمن تلك الخصائص واستخدمت مدخل تحليل المحتوى لقياس مدى توافرها على عينة من الشركات التونسية كمؤشر عن جودة الإفصاح عن المخاطر.

٣ / ٢ الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية:

The Value Relevance of Accounting Information

تعد ملاءمة المعلومات إحدى أهم السمات الأساسية الواجب توافرها في المعلومات التي توفرها القوائم والتقارير المالية، حيث تعد تلك المعلومات هي أساس اتخاذ القرارات لمستخدمي القوائم والتقارير المالية والتي تنعكس على القيمة السوقية للمنشأة.

وانفقت العديد من الدراسات (Bashir et al., 2021; Mulenga & Bhatia, 2017) على أن الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية يوضح أثر بعض المتغيرات المحاسبية على تحديد أسعار الأسهم وتفسير المتغيرات فيها، أي مقدرة الأرقام المحاسبية على توضيح المعلومات التي تركز عليها أسعار الأسهم.

كما عرف (Mayadunne & Safeena (2015) الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية بأنه قدرة الأرقام المحاسبية على تلخيص المعلومات الكامنة وراء أسعار الأسهم، ويرى كلا من (Anandarajan & Hasan (2010 أن الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية تعني مقدرة تلك المعلومات على تفسير المقاييس السوقية، وأشار البعض (الشعراوي، ٢٠١٩؛ Ota, ; Hellstrom, 2006; Klimczak, 2008; Ota, 2003) إلى أن الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية يتحقق إذا كان هناك ارتباط معنوي بين المعلومات المحاسبية وأسعار أو عوائد الأسهم، حيث أن الهدف الرئيسي للقوائم المالية يتمثل في عرض رؤية حقيقية وعادلة لنتائج أعمال الشركة ومركزها المالي وتدفقاتها النقدية، فإنه في حالة عدم وجود علاقة بين الأرقام المنشورة في القوائم المالية والقيمة السوقية للشركة تصبح هذه القوائم بدون دور تقييمي، وبالتالي إذا فقدت القوائم المالية دورها التقييمي فإنها تفقد اهتمام المستفيدين بها.

كما أوضح (Namazi & Nazemi (2009 أن المعلومات المحاسبية التي تحتويها القوائم والتقارير المالية تعتبر ذات منفعة من خلال ما تحتويه من متغيرات تُستخدم في نماذج التقييم أو تساعد في التنبؤ بهذه المتغيرات، ويرى (Kothari (2001 أن المعلومات المحاسبية التي تحتويها القوائم والتقارير المالية تعتبر ذات منفعة من خلال علاقتها الإحصائية بأسعار أو عوائد الأسهم، حيث تلعب المعلومات المحاسبية دوراً مهماً في تفسير التغيرات في أسعار الأسهم من خلال دورها في تغيير توقعات أطراف السوق عند علمهم بهذه المعلومات.

كما عرف آخرون (Oberholster et al. (2017 الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية بأنها مقياس لمدى ملاءمة المعلومات المحاسبية التي تحتويها القوائم والتقارير المالية في ضوء علاقتها مع متغيرات سوق الأوراق المالية، وتقدر هذه المنفعة على أساس مدى مقدرة المعلومات المحاسبية على التأثير على القرارات التي يتم اتخاذها في سوق الأوراق المالية، ويرى (Beisland (2009 أن الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية تعني مقدرة معلومات القوائم المالية على جمع وتلخيص المعلومات التي تحدد قيمة المنشأة.

وأشارت دراسة (Fung et al. (2010 إلى الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية بأنها مقدرة المعلومات المحاسبية على تفسير القيمة الحقيقية للشركة، والتي تمثل القيمة الحالية للتوزيعات المستقبلية المتوقعة بشرط توافر جميع المعلومات المتاحة، وأوضح الشعراوي (٢٠١٩) أن المعلومات المحاسبية تكون ذات مقدرة تقييمية إذا كانت تعكس معلومات ملائمة وموثوق بها للمستثمرين بصورة كافية لتنعكس في أسعار الأسهم.

مما سبق يتضح أن الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية يعتمد على خاصيتي الملاءمة Relevance والتمثيل الصادق Faithful Representation للمعلومات المحاسبية، أي تتحقق منفعة المعلومات المحاسبية والغرض منها إذا كان لها تأثير معنوي على تفسير المقاييس السوقية وكذلك تأثيرها على قرارات المستثمرين في سوق الأوراق المالية.

على الجانب الآخر اهتمت العديد من الدراسات بقياس الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية بهدف معرفة ما إذا كانت المعلومات المحاسبية المنشورة في القوائم المالية توفر معلومات مفيدة وذات قيمة لمستخدميها وخاصة المستثمرين، فقد ركزت بعض الدراسات (الحناوي، ٢٠١٩؛ Mulenga & Bhatia, 2017) على الدور التقييمي لكل من ربحية السهم Earnings per Share والقيمة الدفترية للسهم Book Value per Share لتحديد الأسعار السوقية للسهم، حيث أنهم وجدوا أن ربحية السهم والقيمة الدفترية للسهم هما المتغيران الأكثر أهمية وتأثيراً على أسعار الأسهم.

كما استخدمت بعض الدراسات الأخرى (Rahman, 2021; Mulenga & Bhatia, 2017) عدد من المتغيرات المحاسبية الأخرى مثل الرافعة المالية Financial Leverage، وتوزيعات الأرباح للسهم Dividend per Share، والعائد على حقوق الملكية Return on Equity، والعائد على الأصول Return Assets، ونسبة توزيع الأرباح Dividend Payout Ratio، بالإضافة إلى ربحية السهم والقيمة الدفترية للسهم لتحديد تأثير تلك المتغيرات على أسعار الأسهم بما يعكس الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية.

ومن ناحية أخرى اهتمت عدد من الدراسات (الشعراوي، ٢٠١٩؛ Shamki, 2013) بالدور التقييمي لكل من ربحية السهم، والقيمة الدفترية للسهم، والتدفقات النقدية التشغيلية للسهم Operating Cash Flows per Share كثلاث مداخل بديلة لتحديد الأسعار السوقية للسهم.

لكن اتفق العديد من الباحثين أن اختلاف النتائج المتعلقة بقياس الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية قد يرجع إلى اختلاف القوانين المحاسبية، وسلوك السوق، والمنهجية المستخدمة، وطول الفترة الزمنية محل الدراسة وكذلك اختلاف عدد الشركات لعينة الدراسة (Mulenga & Bhatia, 2017).

وتأسيساً على ما سبق فإن الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية يمكن قياسه من خلال قياس تأثير بعض المتغيرات المحاسبية والتي من أهمها ربحية السهم، وقيمتها الدفترية والتدفقات النقدية التشغيلية للسهم على أسعار أو عوائد الأسهم، فكلما كانت تلك المتغيرات قادرة على تفسير التغيرات في أسعار وعوائد الأسهم كلما كان للمعلومات المحاسبية دور تقييمي.

٣- تحليل الدراسات السابقة واشتقاق الفروض:

يتناول هذا القسم تحليل لأهم الدراسات السابقة في مجال العلاقة بين القدرة الإدارية وجودة الإفصاح عن المخاطر وأثر ذلك على الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية، وذلك بهدف تحديد الفجوة البحثية واشتقاق فروض البحث، وذلك على النحو التالي:

١/٣ دراسات تناولت القدرة الإدارية وعلاقتها بجودة الإفصاح عن المخاطر:

اهتمت الدراسات السابقة التي يمكن تصنيفها ضمن الدراسات التي تناولت العلاقة بين القدرة الإدارية وجودة الإفصاح عن المخاطر بدراسة تأثير القدرة الإدارية على عدد من المتغيرات المرتبطة بجودة الإفصاح عن المخاطر أو تعتبر جودة الإفصاح عن المخاطر جزءاً منها، ومن أهم هذه المتغيرات مستوى وجودة الإفصاح المحاسبي الإلزامي والاختياري وجودة التقارير المالية وجودة الأرباح ونغمة الإفصاح بالتقارير المالية، بالإضافة إلى دراسة تأثير خصائص مجلس الإدارة على

جودة الإفصاح المحاسبي والإفصاح عن المخاطر المالية وغير المالية، فقد هدفت دراسة (Bamber et al. 2010) إلى فحص تأثير المديرين التنفيذيين على مستوى الإفصاح الاختياري الذي تقدمه الشركات، واعتمدت على تتبع المديرين التنفيذيين لعدد من شركات المساهمة الأمريكية خلال الفترة من عام (١٩٩٥) حتى عام (٢٠٠٥)، وأجريت الدراسة على (٣٠٣) مدير من كبار المديرين الذين شغلوا منصباً إدارياً في شركتين مختلفتين على الأقل ولمدة لا تقل عن ثلاث سنوات لكل شركة، وقد توصلت إلى أن المديرين التنفيذيين ذوي الخصائص الإدارية المميزة يمارسون بمرور الوقت تأثيرات جوهرية ذات أهمية اقتصادية على الإفصاحات الاختيارية لشركاتهم، وأن المديرين التنفيذيين تزداد خبراتهم الإدارية تدريجياً في التعرف على المحددات والعوامل الاقتصادية التي تؤثر على ممارسات الإفصاح المحاسبي.

كما أظهرت نتائج دراسة (Demerjian et al. 2012) أن الخصائص الفردية للمديرين التنفيذيين لها تأثير جوهرية على سياسات الإفصاح الاختياري للشركة، فالمديرين ذوي القدرات الإدارية يميلون إلى توفير الإفصاح في الوقت المناسب لتقليل عدم تماثل المعلومات، كما أن لديهم القدرة على الحفاظ على الأنظمة والضوابط الأساسية التي تقوم عليها المعلومات المالية للشركة.

بينما قامت دراسة (Baik et al. 2012) بفحص العلاقة بين القدرة الإدارية وجودة الأرباح كمؤشر على جودة التقارير المالية، وقد توصلت إلى أن جودة الأرباح ترتبط سلباً بالقدرة الإدارية، إلا أن وجود بيئة رقابية وقانونية قوية من قبل الدولة تقلل من التأثير السلبي للقدرة الإدارية على جودة الأرباح، كما استهدفت دراسة (Demerjian et al. 2013) دراسة تأثير القدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين على جودة الأرباح المحاسبية، وذلك من خلال إجراء دراسة على عينة من الشركات الأمريكية خلال الفترة من عام (١٩٨٩) حتى عام (٢٠٠٩)، وقد توصلت إلى وجود تأثير إيجابي وجوهري للقدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين على جودة الأرباح المحاسبية.

بينما قامت دراسة Martikainen et al. (2015) بدراسة أثر خصائص مجلس الإدارة على الإفصاح عن المخاطر، وقد ركزت على اثنين من خصائص مجلس الإدارة هما الحوافز المالية ذات المصلحة الذاتية لأعضاء مجلس الإدارة غير التنفيذيين وكفاءة أعضاء مجلس الإدارة غير التنفيذيين معبراً عنها بالخبرة والقدرة الإدارية مقاسه بمستوى التعليم، وأجريت الدراسة على عينة من الشركات الفنلندية المدرجة في مؤشر (OMXH 25) خلال الفترة من عام (٢٠٠٦) حتى عام (٢٠٠٩)، وقد توصلت إلى أن الحوافز المالية لأعضاء مجلس الإدارة غير التنفيذيين معبراً عنها بحصتهم في رأس المال ترتبط ارتباطاً إيجابياً بمستويات الإفصاح عن مخاطر الشركة، بينما ترتبط الاجور والمكافآت السنوية لأعضاء مجلس الإدارة غير التنفيذيين كمؤشر عن الحوافز المالية ارتباطاً سلبياً بمستوى الإفصاح عن المخاطر، وكذلك كفاءة وقدرة أعضاء مجلس الإدارة غير التنفيذيين معبراً عنها بالخبرة ومستوى التعليم ترتبط ارتباطاً سلبياً بمستوى الإفصاح عن المخاطر.

وفي نفس السياق أكدت دراسة Davis et al.(2015) التي أجريت على (١٥٠٠) شركة أمريكية، على وجود تأثير قوي للقدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين على التقارير المالية وخيارات الإفصاح بخلاف العوامل الاقتصادية الأخرى المرتبطة بالشركة، كما أشارت إلى أنه على الرغم من أن العديد من قرارات الإفصاح تكون مقيدة ببعض المحددات مثل: مبادئ المحاسبة المقبولة قبولاً عاماً (GAAP)، والمراجعين الخارجيين، والهيئات والجهات المسؤولة عن تنظيم مهنة المحاسبة فإن مستوى الإفصاح المحاسبي يتأثر بدرجة القدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين.

كما استهدفت دراسة براهيم والعوام(٢٠١٦) قياس تأثير القدرة الإدارية على جودة الأرباح المحاسبية في بيئة الأعمال المصرية من خلال إجراء دراسة على عينة مكون من (١٢٩) شركة مساهمة مقيدة بسوق الأوراق المالية المصرية، وقد توصلت إلى أن هناك تأثير للقدرة الإدارية على جودة الأرباح المحاسبية في بيئة الأعمال المصرية حيث يوجد تأثير إيجابي للقدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين على القيمة المطلقة للمستحقات الاختيارية والذي من شأنه تخفيض جودة الأرباح المحاسبية، إلا أن هذه

النتيجة تختلف بالنسبة للشركات حديثة القيد نسبياً في سوق الأوراق المالية والشركات صغيرة الحجم حيث تسعى تلك الشركات لتخفيض المستحقات الاختيارية ومن ثم زيادة جودة الأرباح المحاسبية.

وقامت دراسة (Allini et al. (2016) بدراسة الأثر المحتمل لخصائص مجلس الإدارة والسمات الخاصة بكل شركة علي مستويات الإفصاح عن المخاطر وذلك بدراسة عينة مكونة من (١٧) شركة من الشركات العاملة في إيطاليا خلال الفترة من عام (٢٠٠٨) حتى عام (٢٠١١)، وقد توصلت إلى وجود علاقة طردية بين الإفصاح عن المخاطر وحجم مجلس الإدارة وعدد اجتماعه واستقلال أعضائه، ووجود علاقة عكسية بين الإفصاح عن المخاطر وكلا من مستوى التعليم العالي والخبرة المحاسبية لأعضاء مجلس الإدارة.

وتوصلت دراسة (Cornaggia et al. (2017) إلى أن المديرين التنفيذيين ذوي القدرات الإدارية العالية يحصلون على تصنيفات انتمانية أفضل من أقرانهم ذوي القدرات الأقل، وينعكس ذلك على تحسين جودة الإفصاح المحاسبي بشقيه الرقمي والوصفي، بينما استهدفت دراسة (Garcia- Meca & Garcia- Sanchez (2018) تحليل أثر القدرة الإدارية على جودة التقارير المالية، واعتمدت على إجراء دراسة تطبيقية على عينة مكونة من (١٥٩) بنك في تسع دول مختلفة خلال الفترة من عام (٢٠٠٤) إلى عام (٢٠١٠)، وقد توصلت إلى أن القدرة الإدارية تلعب دوراً جوهرياً في تحقيق جودة التقارير المالية بالبنوك، وأن المديرين الذين لديهم قدرات إدارية عالية يكونوا أقل احتمالاً للقيام بالممارسات الانتهازية للأرباح، وكذلك توصلت دراسة (Baik et al.(2018) إلى أن جودة بيئة معلومات الشركة تتحسن ويتم التوسع في مستوى الإفصاح في التقارير المالية مع زيادة القدرة الإدارية.

وبدراسة تأثير القدرة الإدارية للمديرين على ممارسات إدارة الأرباح والتي يمكن اعتبار عدم الإفصاح عن المخاطر وأثرها أو الإفصاح عنها بشكل غير ملائم أحد تلك الممارسات التي تؤثر على جودة الإفصاح عن المخاطر، فقد قدمت دراسة (Hessian (2018) تفسيراً لأثر القدرة الإدارية للمديرين علي ممارسات إدارة

الأرباح يعتمد علي وجهتي نظر، الاولي: أن المديرين الأكثر قدرة يميلون إلى تجنب التلاعب في الأرباح، وذلك حفاظاً على سمعتهم حيث يعتمدون على خبرتهم وكفاءتهم الإدارية في تحسين أداء الشركة وتحفيز 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: فهي وجود علاقة إيجابية وجوهريّة بين القدرة الإدارية للمديرين وممارسات إدارة الأرباح حيث يمكن للمديرين استغلال مهاراتهم وقدرتهم الإدارية للتلاعب في الأرباح، وذلك بهدف الحفاظ على مصالحهم الشخصية وزيادة قيمة التعويضات المبنية على الأسهم وتوجيه الاهتمام إلى أدائهم في سوق العمل.

كما هدفت دراسة مليجي(٢٠١٩) إلى قياس أثر القدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين على جودة التقارير المالية ودورها في تخفيض خطر انهيار أسعار الأسهم، واعتمدت على مدخل تحليل المحتوى في فحص التقارير المالية لعينة مكونة من (١١٦) شركة مساهمة غير مالية مقيدة بالبورصة المصرية خلال الفترة من عام (٢٠١٦) حتى عام (٢٠١٨)، وقد توصلت الدراسة إلى وجود تأثير إيجابي للقدرة الإدارية على جودة التقرير المالي لعينة الدراسة، كما ترتبط القدرة الإدارية بعلاقة سالبة وذات دلالة معنوية بخطر انهيار أسعار الأسهم.

بينما قامت دراسة Hasan (2020) باختبار تأثير القدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين على إمكانية قراءة الإفصاحات الوصفية للتقارير المالية المعدة وفقاً لنموذج (10-k)^(*) في الشركات الأمريكية، وقد توصلت إلى وجود تأثيراً إيجابياً معنوي للقدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين على إمكانية قراءة الإفصاحات الوصفية للتقارير المالية المعدة وفقاً لنموذج (10-k).

(*) هو عبارة عن تقرير سنوي تطلبه لجنة الأوراق المالية والبورصات الأمريكية، ويقدم ملخصاً شاملاً للأداء المالي للشركة.

وأهتمت دراسة حسين (٢٠٢٠) بقياس تأثير القدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين على كلاً من مستوى نغمة الإفصاح بالتقارير المالية وسياسة التوزيعات النقدية، وقامت بإجراء دراسة تطبيقية على عينة مكونة من (١٢٩) شركة مساهمة غير مالية مقيدة في البورصة المصرية خلال الفترة من عام (٢٠١٤) حتى عام (٢٠١٨)، وقد توصلت إلى وجود تأثير معنوي لدرجة القدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين على مستوى نغمة الإفصاح المحاسبي بالتقارير المالية، حيث يوجد تأثير إيجابي معنوي لدرجة القدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين على من كل من مستوى نغمة الإفصاح المحاسبي للأخبار الجيدة ومستوى نغمة الإفصاح المحاسبي للأخبار الصافية، بينما يوجد تأثير سلبي معنوي لدرجة القدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين على مستوى نغمة الإفصاح المحاسبي للأخبار السيئة.

ولاختبار تأثير خصائص مجلس الإدارة على مستوى الإفصاح الاختياري عن المخاطر غير المالية، قامت دراسة صالح وآخرون (٢٠٢٠) بإجراء دراسة تطبيقية على عينة مكونة من (٧٧) شركة غير مالية مقيدة بالبورصة المصرية خلال الفترة من ٢٠١٧ حتى ٢٠١٨، وقد توصلت إلى وجود تأثير هام وإيجابي لحجم مجلس الإدارة والاستقلالية لأعضائه على مستوى الإفصاح الاختياري عن المخاطر غير المالية، ووجود تأثير سلبي لازدواجية دور المدير التنفيذي على مستوى الإفصاح الاختياري عن المخاطر غير المالية فضلاً عن عدم وجود تأثير قوي بين عدد اجتماعات مجلس الإدارة ومستوى الإفصاح الاختياري عن المخاطر غير المالية.

وتوصلت دراسة (Anggraini & shalini (2021 إلى أن القدرة الإدارية تؤثر على جودة التقارير المالية من خلال العديد من الآليات منها، حوكمة الشركات و الرقابة الداخلية، حيث أن المديرين ذوي القدرات الإدارية العالية يعملون على تحسين جودة التقارير المالية من خلال التقديرات الدقيقة للمستحقات التي تساعدهم في تحقيق جودة أرباح أعلى من نظرائهم، كما هدفت دراسة عبد المجيد (٢٠٢١) إلى قياس أثر القدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين على جودة الإفصاح المحاسبي بالتطبيق على بيانات الشركات السعودية غير المالية خلال الفترة من عام (٢٠٠٨) إلى عام (٢٠١٨)، وقد

توصلت إلى أن القدرة الإدارية ساهمت في تحسين جودة التقارير المالية والتوقيت المناسب لها ولم تساهم بنفس القدر في تحسين بيئة المعلومات بالشركة.

٢/٣ دراسات تناولت أثر القدرة الإدارية على الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية:

يكون للمعلومات المحاسبية دور تقييمي عندما توجد علاقة بين المعلومات المحاسبية المنشورة بالتقارير المالية والقيمة السوقية للشركة ويظهر تأثير القدرة الإدارية على الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية من خلال تأثيرها على بيئة وجودة المعلومات المحاسبية وبالتالي تأثيرها على الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية، فقد توصلت دراسة (Koh 2011) إلى أن المديرين أصحاب الكفاءة والسمعة الطيبة يميلون إلى اختيار الممارسات وتبني التقديرات المحاسبية الأكثر تحفظاً إذ أن كفاءة المديرين تدفعهم نحو تبني السياسات والطرق المحاسبية التي تعكس الاحداث المالية والاقتصادية الحقيقية دون تحيز مما يعكس على قرارات وتقييمات أصحاب المصالح وأضاف دراسة (Baik et al. 2011) أن توقعات الأرباح المرتبطة بالمديرين ذوي القدرات العالية أكثر دقة من التوقعات المرتبطة بالمديرين ذوي القدرات المنخفضة، كما أن السوق يكون أكثر استجابة للأخبار المفصح عنها بواسطة المديرين ذوي القدرات العالية مقارنة بالمفصح عنها بواسطة المديرين ذوي القدرات المنخفضة.

كما اختبرت دراسة (Cantrell 2013) أثر القدرة الإدارية على جودة المعلومات المحاسبية في البنوك وقد توصلت إلى وجود علاقة موجبة بين القدرة الإدارية وجودة المعلومات المحاسبية، من خلال الاعلان عن تقديرات محاسبية مرتفعة الجودة للقيمة للأوراق المالية ومخصص خسائر القروض.

وتوصلت دراسة (Aliahmadi et al. 2016) إلى أن قدرة المديرين التنفيذيين العالية مقارنة بالمديرين الآخرين تزيد من استجابة سوق رأس المال للمعلومات الواردة في توقعات الإدارة المفصح عنها، فالقدرة الإدارية للمديرين تؤثر على استجابة سوق رأس المال من خلال تأثيرها على الافصاح وبالتالي تؤثر على قيمة الاحتفاظ بالنقدية، بينما هدفت دراسة (Luo and Zhou 2017) إلى فحص تأثير القدرة الإدارية على نغمة الاعلان عن الأرباح وعلى استجابة السوق لتلك

النعمة، وقد توصلت إلى أن القدرة الإدارية ترتبط إيجابيًا بدقة الأرقام المحاسبية، كما أن استخدام نعمة معتدلة عن الاعلان عن الأرباح له تأثير إيجابي على القيمة السوقية للشركة.

وفي هذا السياق اهتمت دراسة (Baik, et al., (2018) بفحص العلاقة بين القدرة الإدارية وجودة بيئة معلومات الشركة باستخدام مؤشر مركب يتضمن بيانات مختلفة عن بيئة معلومات الشركة، وقد توصلت إلى وجود علاقة إيجابية ذات دلالة إحصائية بين القدرة الإدارية وبيئة معلومات الشركة، حيث تتحسن جودة بيئة معلومات الشركة مع زيادة القدرة، كما توصلت دراسة Garcia- Meca & Garcia (2018) إلى أنه مع وجود مديرين أكثر قدرة يتم الإعلان عن تنبؤات أرباح وتدفقات نقدية أكثر دقة، وأن المديرين أصحاب الكفاءة يعتمدون على أحكام محاسبية متحفظة في إنتاج معلومات مالية يستطيع المستثمرين استخدامها في بناء توقعات أكثر دقة عن مستقل الشركة.

كما توصلت نتائج دراسة (Yung & Chen (2018) إلى وجود علاقة موجبة معنوية بين القدرة الإدارية والقيمة السوقية للشركات، وأن التفاوت بين الشركات في درجة القدرة الإدارية يؤثر بشكل كبير على القرارات التشغيلية والقرارات الاستراتيجية وبالتبعية القيمة السوقية للشركة وتقييم أصحاب المصالح لها، بينما جاءت دراسة Cui et al. (2019) بنتيجة مختلفة حيث توصلت إلى وجود علاقة سالبة ومعنوية بين المديرين ذوي القدرات الإدارية العالية والقيمة السوقية للشركات.

وحاولت دراسة (BingCheng & ShanShan (2019) فحص أثر القدرة الإدارية على تحسين كفاءة المعلومات في سوق الأوراق المالية من خلال إجراء دراسة على عدد من الشركات الصينية المدرجة بسوق الأوراق المالية خلال الفترة من عام (٢٠٠٧) حتى عام (٢٠١٦)، وقد توصلت إلى وجود علاقة موجبة بين القدرة الإدارية وكفاءة المعلومات في سوق الأوراق المالية مما يؤثر على تحسين قدرة المعلومات المحاسبية في التنبؤ بأسعار الأسهم وتحسين دقة توقعات المحللين الماليين وتقليل تشتت توقعات المحللين الماليين.

كما هدفت دراسة سمعان (٢٠١٩) إلى قياس أثر القدرة الإدارية على الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية في سوق الأوراق المالية المصرية، واعتمدت على إجراء دراسة تطبيقية على عينية مكونة من (٦٠) شركة خلال الفترة من عام (٢٠٠٩) حتى عام (٢٠١٧) بإجمالي عدد مشاهدات (٥٤٠) مشاهدة وقد توصلت إلى أن الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية وخاصة ربحية السهم كمتغير يفسر التغيرات في أسعار السهم، تتوقف إلى حد كبير على مدى كفاءة المديرين التنفيذيين، بما يعني أن ربحية السهم تكون أكثر معلوماتية بل وتفسيرًا للمتغيرات السوقية للشركات المشاركة في سوق الأوراق المالية إذا تم الإفصاح عنها من قبل مديرين تنفيذيين لديهم قدرات عالية، كما أن الاهتمام الكافي بأدوات تطوير قدرات المديرين التنفيذيين ينعكس بشكل فعال على جودة المعلومات المحاسبية بالشكل الذي يضمن تحسين الدور التقييمي لتلك المعلومات.

بينما قامت دراسة Francis, et al. (2020) بدراسة تأثير القدرة الإدارية على مدى اعتماد أسواق رأس المال على الأرباح في تقييم حقوق الملكية، وقد أشارت إلى أن القدرة الإدارية هي انعكاس لرأس المال البشري، كما أنها تعتبر من أهم الأصول غير الملموسة التي تمتلكها الشركة، حيث أنها تضمن الاستخدام الأمثل للموارد وخلق القيمة، ومن هذا المنطلق توصلت الدراسة إلى أن هناك علاقة إيجابية بين القدرة الإدارية والدور التقييمي للأرباح، حيث يضع المستثمرين قيمًا أعلى للأرباح الناتجة عن الشركات التي بها مديرين ذوي قدرات عالية مقارنة بالناتجة عن الشركات التي بها مديرين ذوي قدرات منخفضة، بالإضافة إلى أن القدرة الإدارية الأفضل تلعب دورًا هامًا في تحسين بيئة المعلومات من خلال جعل المقاييس المحاسبية أكثر فائدة.

واستهدفت دراسة فودة والإسداوي (٢٠٢٠) اختبار القدرة الإدارية على سلوك المحليين الماليين والقيمة السوقية للشركات المساهمة المصرية من خلال عينة مكونة من (٩٠) شركة غير مالية مدرجة ببورصة الأوراق المالية المصرية خلال الفترة من عام (٢٠٠٩) حتى عام (٢٠١٧)، وقد توصلت الدراسة إلى أهمية القدرة

الإدارية في تحسين سلوك المحليين الماليين والقيمة السوقية للشركات في البيئة المصرية، بما يساعد المستثمرين وغيرهم من صانعي قرار الاستثمار على ترشيد عملية صناعة واتخاذ القرارات الاستثمارية بالشركات، كما اختبرت دراسة (Wang et al., 2021) العلاقة بين خصائص الإدارة وأداء الشركات باستخدام القدرة الإدارية كمتغير معدل وذلك بالتطبيق على عينة مكونة من عدد (١٠٣) شركة صينية تنتمي إلى قطاع الكيماويات خلال الفترة من عام ٢٠٠٨ حتى عام ٢٠١٠، وقد توصلت إلى أن خصائص الإدارة ترتبط إيجابياً بالقيمة السوقية للشركات، كما أن القدرة الإدارية يمكن أن تعزز العلاقة الإيجابية بين خصائص مجلس الإدارة وأداء الشركات.

٣/٣ دراسات تناولت أثر جودة الإفصاح عن المخاطر على الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية:

اهتمت الدراسات السابقة بدراسة تأثير مستوى جودة الإفصاح عن المخاطر على الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية من خلال دراسة تأثير الإفصاح عن المخاطر على أسعار الأسهم وقيمة الشركة والحد من عدم تماثل المعلومات ومنفعة المعلومات المتعلقة بالمخاطر لأصحاب المصالح وتأثيرها على قراراتهم الاقتصادية، فقد هدفت دراسة (Uddin & Hassan (2011 إلى فحص العلاقة بين الإفصاح عن المخاطر وسلوك أسعار الاسهم في دولة الإمارات، وقد أجريت دراسة تطبيقية على (٣٦) شركة إماراتية مدرجة في بورصتي دبي وأبو ظبي، وقد توصلت إلى وجود تأثير للإفصاح عن المخاطر على تباين أسعار الاسهم حيث توجد علاقة سلبية بين الإفصاح عن المخاطر وتقلبات أسعار الأسهم، كما أن الإفصاح الكافي عن المخاطر في التقارير السنوية للشركة يؤدي إلى انخفاض درجة عدم التأكد ويساعد المستثمرين على اتخاذ قرارات استثمارية مستنيرة ويمكنهم تنوع محفظتهم بشكل فعال لتقليل مستوى مخاطر السوق، كما توصلت دراسة (Miikinen (2013 عند دراستها لمنفعة الإفصاح عن المخاطر في فيلندا إلى أن الإفصاح عن المخاطر يسهم في تخفيض عدم تماثل المعلومات وبالتالي يؤثر على قرارات أصحاب المصالح.

بينما فحصت دراسة (Bao & Datta (2014) أثر الإفصاح عن المخاطر على تصورات المستثمرين فيما يتعلق بمخاطر الشركة في أمريكا، وتوصلت إلى أن ثلثي أنواع المخاطر تقريباً التي يتم الإفصاح عنها ليس لها تأثير كبير على تصورات المستثمرين للمخاطر وبالتالي تقييماتهم التي تعتمد عليها. كما هدفت دراسة (Moumen et al. (2015 إلى تحديد ما إذا كان الإفصاح الاختياري عن المخاطر في التقارير السنوية يحتوي على معلومات ذات دور تقييمي للمستثمرين للتنبؤ بالإيرادات المستقبلية، واعتمدت على إجراء دراسة تطبيقية على عينة كبيرة من الشركات في الأسواق الناشئة في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا خلال الفترة من (٢٠٠٧) إلى (٢٠٠٩)، وتوصلت الدراسة إلى أن الإفصاح عن المخاطر مفيد للمستثمرين في توقع نمو الأرباح المستقبلية، فقد أثبتت الدراسة التطبيقية أن قدرة السوق على توقع التغيرات المستقبلية في الأرباح ترتبط بشكل إيجابي بمستوى الإفصاح عن المخاطر في التقارير المالية.

بينما هدفت دراسة (AL-Maghzom et al. (2016b إلى فحص ما إذا كانت مستويات الإفصاح الاختياري عن المخاطر في البنوك السعودية المدرجة في سوق المال السعودي تؤثر على تقييم القيمة السوقية للبنك، وذلك خلال الفترة من عام (٢٠٠٩) إلى عام (٢٠١٣)، وقد أظهرت نتائج الدراسة أنه لا يوجد ارتباط بين مستويات الإفصاح الاختياري عن المخاطر وقيمة البنك كما تم قياسها من قبل السوق إلى القيمة الدفترية في نهاية العام (MTBV) ولكن تظهر النتائج الناتجة عن المقياس المحاسبي (ROA) أن هناك ارتباطاً إيجابياً بين مستويات الإفصاح الاختياري عن المخاطر وقيمة البنك.

وقد قامت دراسة (Hope et al. (2016 بفحص مدى منفعة الإفصاح عن عوامل الخطر لكل من المستثمرين والمحليين الماليين في أمريكا، وتوصلت إلى أن الإفصاح عن عوامل الخطر يؤثر على تقييمات المستثمرين للأسهم، كما أنه يدعم مصداقية تحليلات المخاطر من قبل المحللين الماليين.

وفي دراسة كلا من Elshandidy & Shrivs (2016) قام الباحثان بدراسة أثر الإفصاح عن المخاطر على سيولة السوق وتصورات المستثمرين للمخاطر في ألمانيا، وتوصلت إلى أن تأثير مستوى الإفصاح عن المخاطر على سيولة السوق وتصورات المستثمرين لم يكن ملحوظاً، إلا بعد تقسيم الأخبار المرتبطة بالمخاطر إلى أخبار إيجابية وأخبار سلبية، فقد أسفرت النتائج عن أن السوق يكون له رد فعل موجب للإفصاح عن الأخبار الإيجابية المرتبطة بالمخاطر إما من خلال تحسين سيولة السوق أو تخفيض تصورات المستثمرين للمخاطر، بينما يكون للسوق رد فعل سلبي للإفصاح عن الأخبار السلبية المرتبطة بالمخاطر إما من خلال تخفيض سيولة السوق أو زيادة تصورات المستثمرين للمخاطر.

وهدفت دراسة Tan et al. (2017) إلى فحص المحتوى الإعلامي للإفصاح عن المخاطر في الصين، لقياس تأثير كمية المعلومات المتعلقة بالمخاطر على أسعار الأسهم، وذلك بالتطبيق على عدد من الشركات الصينية المدرجة بسوق الأوراق المالية خلال الفترة من (٢٠٠٧) إلى (٢٠١١)، وقد توصلت إلى أن الإفصاح عن المخاطر يسهم في نقل معلومات مفيدة للمستثمرين تؤثر على تقييمات أسعار الأسهم. وقامت دراسة (مليجي، ٢٠١٧) باستكشاف العوامل المؤثرة في الإفصاح عن المخاطر، وتحليل أثره على القرارات المالية في الشركات المسجلة في سوق رأس المال المصري واعتمدت على إجراء دراسة تطبيقية على عينة مكونة من (١٧٣) شركة خلال الفترة من (٢٠١٤) حتى (٢٠١٦)، وقد توصلت إلى ضعف مستوى الإفصاح عن المخاطر في التقارير السنوية لعينة الدراسة، كما أن الإفصاح عن المخاطر يؤثر على قرارات الإدارة في تحديد حجم السيولة واختيار مصدر التمويل.

كما تناولت دراسة Jizi & Dixon (2017) تحليل أثر محتوى الإفصاح عن إدارة المخاطر على التغير في أسعار الأسهم وتقلبات العائد وذلك من خلال إجراء دراسة على عينة من البنوك التجارية الأمريكية خلال الفترة من عام (٢٠٠٩) حتى عام (٢٠١٠)، وقد توصلت إلى أن الإفصاح عن معلومات إدارة المخاطر ذات قيمة

للمستثمرين ويؤثر على أسعار الاسهم في السنة الجارية، ويقال من تباين العائد في السنة اللاحقة، كما أنه يقلل من درجة عدم التأكد وبالتالي من احتمال تعرض البنك للفشل. وهدفت دراسة Santos & Coelho (2018) إلى فحص ما إذا كان الإفصاح عن المخاطر في التقارير المالية يؤثر على تقييم الشركة في سوق رأس المال البرازيلي، وكذلك التحقق من مدى وجود دور تقييمي في الإفصاح عن المعلومات المتعلقة بالمخاطر وقد توصلت إلى أن الإفصاح عن المخاطر يؤثر على مدى ملاءمة المعلومات لتقييم الشركة حيث يؤثر على تصور المستثمرين الذين يعتمدون في تقديراتهم للعائد على توافر مثل هذه المعلومات المتعلقة بالمخاطر. كما هدفت دراسة (القيطي، ٢٠١٩) إلى اختبار وتحليل تأثير الإفصاح عن المخاطر على القيمة السوقية للشركات المدرجة في البورصة المصرية، بالإضافة إلى التعرف على طبيعة ونوع الإفصاح عن معلومات المخاطر في التقارير السنوية للشركات المدرجة في البورصة المصرية والتعرف على مدى منفعة وترتيب أهمية معلومات المخاطر المفصح عنها في التقارير المالية السنوية للمستثمرين في سوق الأسهم المصرية، واعتمدت الدراسة على إجراء دراسة تطبيقية على عينة مكونة من (٩٤) شركة مدرجة بالبورصة المصرية خلال عام (٢٠١٧)، وقد توصلت إلى أن الإفصاح عن المخاطر في التقارير المالية السنوية للشركات المدرجة في البورصة المصرية لا يزال منخفضًا وخاصة فيما يتعلق بالإفصاح عن المخاطر غير المالية، كما أن مستوى الإفصاح عن المخاطر يلعب دورًا هامًا في التأثير على القيمة السوقية للشركة. وقام كلاً من (Giner & Zampella (2020 باختبار ما إذا كان الإفصاح عن المخاطر المالية ذات قيمة وملاءمة للمستثمرين ويدعم قراراتهم الاستثمارية من خلال إجراء دراسة تطبيقية على عينة من البنوك المدرجة في بورصات لندن وباريس وفرانكفورت ومدريد وميلانو على مدى (٨) سنوات من عام (٢٠٠٧) إلى عام (٢٠١٤)، وقد توصلت إلى أن هناك ارتباط إيجابي بين قيمة البنك والإفصاح عن المخاطر وأن الإفصاح عن المخاطر يضيف قيمة للمستثمرين ويساعدهم في اتخاذ قراراتهم الاستثمارية.

كما حاولت دراسة Jain & Raithatha (2021) فحص أثر الإفصاح عن المخاطر على قيمة الشركة وتأثير الحوكمة الفعالة على العلاقة بين الإفصاح عن المخاطر وقيمة الشركة واعتمدت الدراسة على عينة مكونة من أنشط (٢٠٠) شركة هندية مدرجة بسوق الأوراق المالية خلال الفترة من (٢٠١٣) حتى (٢٠١٨)، وقد توصلت إلى أن زيادة مستوى الإفصاح عن المخاطر يؤدي إلى انخفاض قيمة الشركة أي أن الإفصاح عن المخاطر يكون له دور في تقييم المستثمرين لقيمة الشركة إلا أن زيادة مستوى الإفصاح يؤدي إلى انخفاض قيمة الشركة، بالإضافة إلى ذلك فإن الحوكمة الجيدة تقلل من التأثير السلبي للإفصاح عن المخاطر على قيمة الشركة.

وهدفنا دراسة Elshandidy & Zeng (2022) إلى اختبار ما إذا كان الإفصاح المتعلق بالمخاطر والذي يتضمن الإفصاح عن المخاطر ولغته يؤثر على قرارات وتقييمات المستثمرين في المملكة المتحدة، وقد توصلت الدراسة إلى أن تأثير مستوى الإفصاح عن المخاطر على قرارات وتقييمات المستثمرين لم يكن ملحوظاً ما لم يتم التمييز بين نغمة الإفصاح الإيجابية ونغمة الإفصاح السلبية، حيث يزيد الإفصاح عن المخاطر (النغمة السلبية) من أسعار الاسهم.

٤/٣ الفجوة البحثية:

طبقاً للتحليل السابق للدراسات السابقة يمكن للباحثين استخلاص بعض النقاط التي يمكن أن تميز الدراسة الحالية وتبرز الفجوة البحثية على النحو التالي:

- ١- اهتمت العديد من الدراسات السابقة بتحليل أثر القدرة الإدارية على جودة الإفصاح المحاسبي وجودة التقارير المالية بوجه عام وكذلك جودة الأرباح كمؤشر عن جودة التقارير المالية، إلا أن هناك ندرة في الدراسات التي تناولت تحليل العلاقة بين القدرة الإدارية وجودة الإفصاح عن المخاطر كجزء من الإفصاح المحاسبي، فدراسة هذه العلاقة لم تلق الاهتمام الكافي خاصة في بيئة الأعمال المصرية مما قد يميز الدراسة الحالية ويبرز الفجوة البحثية.
- ٢- وجود تباين في نتائج الدراسات السابقة حول تأثير القدرة الإدارية على جودة الإفصاح المحاسبي والإفصاح عن المخاطر كجزء منه، لذا تحاول الدراسة

الحالية تقديم دليلاً عملياً في البيئة المصرية حول العلاقة بين القدرة الإدارية وجودة الإفصاح عن المخاطر.

٣- اختبار العلاقة بين جودة الإفصاح عن المخاطر والدور التقييمي للمعلومات المحاسبية مقياساً بنموذج السعر وفقاً لدراسة (Ohlson 1995) لم يلق الاهتمام الكافي من قبل الدراسات السابقة خاصة في بيئة الاعمال المصرية، وهذا ما تحاول الدراسة الحالية اختباره على عينة من الشركات المسجلة بالبورصة المصرية.

٤- لم تقدم الدراسات السابقة أي نتائج تتعلق بتأثير العلاقة بين القدرة الإدارية وجودة الإفصاح عن المخاطر على الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية، ويعتبر ذلك هو محور اهتمام الدراسة الحالية وما قد يميزها عن الدراسات السابقة.

٥/٣ اشتقاق الفروض:

اعتماداً على ما توصلت إليه الدراسات السابقة من نتائج مرتبطة بموضوع البحث، يمكن اشتقاق فروض البحث التي تبرز العلاقة بين متغيرات الدراسة تمهيداً لاختبارها من خلال الدراسة التطبيقية، على النحو التالي:

١/٥/٣ العلاقة بين القدرة الإدارية وجودة الإفصاح عن المخاطر:

تعتبر القدرة الإدارية أحد أهم سمات الإدارة التي قد يكون لها تأثير على مستوى جودة الإفصاح المحاسبي، خاصة الافصاحات الاختيارية (حسين، ٢٠٢٠ Bamber et al., 2015; Davis et al., 2010)، إلا أن الدراسات السابقة اختلفت فيما بينها حول اتجاه هذا التأثير، فقد اتفقت معظم الدراسات السابقة (Demerjian et al., 2012; Demerjian et al., 2013; Hessian, 2018; Cornaggia et al. , 2017; Baik et al., 2018; Garcia-Meca & Garcia-Sanchez 2018; Hasan, 2020; Anggraini & sholini, 2021; مليجي، ٢٠١٩; عبد المجيد، ٢٠٢١) على وجود تأثير إيجابي وجوهري للقدرة الإدارية على مستوى وجودة الإفصاح المحاسبي من خلال توفير الإفصاح في الوقت المناسب وتحقيق جودة الأرباح المحاسبية وخصائص جودة التقارير المالية والحد من ممارسات إدارة الأرباح.

على الجانب الآخر يوجد بعض الدراسات (Baik et al., 2012; Hessian, 2018; إبراهيم والعوام، ٢٠١٦؛ حسين، ٢٠٢٠) التي توصلت إلى وجود تأثير سلبي للقدرة الإدارية على مستوى وجودة الإفصاح المحاسبي من خلال التأثير السلبي على جودة الأرباح المحاسبية وممارسات إدارة الأرباح والتحكم في نغمة الإفصاح المحاسبي بما يحقق المصلحة الذاتية للإدارة على حساب جودة التقارير المالية.

وفيما يتعلق بجودة الإفصاح المحاسبي عن المخاطر كجزء من الإفصاح المحاسبي وعلاقته بالقدرة الإدارية، فلم يلق الاهتمام الكافي من الدراسات السابقة، كما سبق القول إلا أن الدراسات القليلة التي حاولت دراسة هذه العلاقة من خلال دراسة تأثير خصائص مجلس الإدارة ومنها القدرة الإدارية على مستوى وجودة الإفصاح عن المخاطر فهي أيضاً لم تتفق على اتجاه تلك العلاقة فقد توصلت دراسة Martikainan et al. (2015) إلى وجود تأثير سلبي للقدرة وكفاءة الإدارة على الإفصاح عن المخاطر، بينما توصلت دراسة Allini et al. (2016) إلى وجود علاقة إيجابية بين بعض خصائص مجلس الإدارة (الحجم – عدد الاجتماعات- الاستقلال) التي يمكن أن تؤثر على قدرته الإدارية ومستوى الإفصاح عن المخاطر، ووجود علاقة عكسية بين بعض الخصائص الأخرى المرتبطة بالقدرة لإدارية (مستوى التعليم والخبرة) ومستوى الإفصاح المحاسبي، وجاء هذا التباين أيضاً في دراسة صالح وآخرون (٢٠٢٠)

واستناداً إلى التحليل السابق الذي يبرز تباين نتائج الدراسات السابقة تجاه العلاقة بين القدرة الإدارية وجودة الإفصاح عن المخاطر يمكن صياغة **الفرض الأول** على النحو التالي:

توجد علاقة ذات دلالة احصائية بين القدرة الإدارية وجودة الإفصاح عن المخاطر

٢/٥/٣ العلاقة بين القدرة الإدارية والدور التقييمي للمعلومات المحاسبية:

تعتبر القدرة الإدارية من أهم عوامل نجاح المنشآت واستدامة أدائها، فالمنشآت التي لديها مديرين يتمتعون بقدرات إدارية مرتفعة يكونوا أكثر فهماً للبيئة التي تعمل بها المنشأة والتغيرات التي قد تطرأ على الأسواق، وأكثر فهماً وتطبيقاً

للمعايير المحاسبية وإجراءات الرقابة الداخلية بما ينعكس على جودة المحتوى المعلوماتي للتقارير المالية، والتي تعتبر المصدر الأساسي لتقييم أداء المنشأة وتحديد قيمتها السوقية.

وأكدت الدراسات السابقة أن السوق يكون أكثر استجابة للأخبار المفصح عنها بواسطة المديرين ذوي القدرات العالية مقارنة بالمفصح عنها بواسطة المديرين ذوي القدرات المنخفضة (Baik et al., 2012)، وأن القدرة الإدارية العالية للمديرين التنفيذيين تزيد من استجابة سوق رأس المال للمعلومات الواردة في توقعات الإدارة المفصح عنها (Aliahmadi et al., 2016)، كما أن المديرين أصحاب الكفاءة يعتمدون على أحكام محاسبية متحفظة في إنتاج معلومات مالية يستطيع المستثمرين استخدامها في بناء توقعات أكثر دقة عن مستقبل الشركة (Garcia- Maca & Garicia- Sonchez, 2018)، كما توصلت دراسة (Bingcheng & Shonshan, 2019) إلى أنه توجد علاقة موجبة بين القدرة الإدارية وكفاءة المعلومات في سوق الأوراق المالية مما يؤثر على تحسين قدرة المعلومات المحاسبية على التنبؤ بأسعار الأسهم وتحسين دقة توقعات المحللين الماليين.

من هذا المنطلق وفي ضوء التحليل السابق يتوقع الباحثان أن يكون للقدرة الإدارية تأثير على الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية، هذا بالإضافة إلى أن اختبار العلاقة المباشرة بين القدرة الإدارية والدور التقييمي للمعلومات المحاسبية لم يلق الاهتمام الكافي من الدراسات السابقة، خاصة في بيئة الأعمال المصرية، بالتالي يمكن صياغة الفرض الثاني للبحث على النحو التالي:

توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين القدرة الإدارية والدور التقييمي للمعلومات المحاسبية

٣ / ٥ / ٣ العلاقة بين جودة الإفصاح عن المخاطر والدور التقييمي للمعلومات المحاسبية:

يعتبر الإفصاح عن المخاطر من أهم العوامل التي قد تؤثر على كفاءة سوق المال، حيث يساعد المستثمرين على تقدير حجم وتوقيت التدفقات النقدية المستقبلية للشركة ومدى استدامة عملياتها، والتنبؤ بعوائد الأسهم وتحديد القيمة السوقية لها (Al-Hadi et al.,2016) وقد أكدت معظم الدراسات السابقة -السابق عرضها- على أن الإفصاح عن المخاطر يؤدي إلى تخفيض درجة عدم التأكد والحد من عدم تماثل المعلومات وتحسين المحتوى المعلوماتي للتقارير المالية مما يؤثر على تقييمات المستثمرين للأسهم، فقد توصلت دراسة (Tan et al.,2017) إلى أن الإفصاح عن المخاطر يسهم في نقل معلومات مفيدة للمستثمرين تؤثر على تقييمات اسعار الاسهم، وتؤكد دراسة Santos & Coelho (2018) على أن الإفصاح عن المخاطر يؤثر على مدى ملاءمة المعلومات لتقييم الشركة حيث يؤثر على تصورات المستثمرين وتقديراتهم للعائد من الاستثمار وبالتالي يؤثر على القيمة السوقية للاسهم وتوصلت دراسة (Giner & Zampella,2020) إلى أن الإفصاح عن المخاطر يضيف قيمة للمستثمرين ويساعدهم في اتخاذ قراراتهم الاستثمارية.

وفي ضوء ما سبق ولاختبار العلاقة بين جودة الإفصاح عن المخاطر والدور التقييمي للمعلومات المحاسبية في بيئة الاعمال المصرية، تمهيداً لاختبار تأثير العلاقة التفاعلية بين القدرة الإدارية وجودة الإفصاح عن المخاطر على الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية، يمكن صياغة الفرض الثالث للبحث على النحو التالي:

توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين جودة الإفصاح عن المخاطر والدور التقييمي للمعلومات المحاسبية

٤ / ٥ / ٣ الأثر التفاعلي للقدرة الإدارية وجودة الإفصاح عن المخاطر على الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية:

في ضوء نتائج الدراسات السابقة المتعلقة بدراسة العلاقة بين القدرة الإدارية وجودة الإفصاح عن المخاطر، والتي تؤكد معظمها على أن زيادة درجة القدرة

الإدارية يؤدي إلى تحسين جودة الإفصاح المحاسبي بوجه عام والذي يتضمن الإفصاح عن المخاطر، بالإضافة إلى نتائج الدراسات السابقة المتعلقة بدراسة العلاقة بين جودة الإفصاح عن المخاطر والدور التقييمي للمعلومات المحاسبية، والتي توصلت الي أن ارتفاع مستوي وجودة الإفصاح عن المخاطر يُزيد من الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية، فإنه يتوقع الباحثان أن تؤثر العلاقة التفاعلية بين القدرة الإدارية وجودة الإفصاح عن المخاطر على الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية، وبالتالي يمكن صياغة الفرض الرابع للبحث على النحو التالي:

يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للعلاقة بين القدرة الإدارية وجودة الإفصاح عن المخاطر على الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية

٤ - تصميم الدراسة التطبيقية وبناء نماذج الدراسة:

يتمثل الهدف العام للدراسة التطبيقية في اختبار العلاقة بين القدرة الإدارية وجودة الإفصاح عن المخاطر وأثر ذلك على الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية لعدد من الشركات المساهمة في سوق الأوراق المالية المصرية والمدرجة في مؤشر (EGX100)، ويمكن تصميم الدراسة التطبيقية وبناء نماذج الدراسة من خلال النقاط التالية:

١/٤ مجتمع وعينة الدراسة:

يتمثل مجتمع الدراسة في الشركات المدرجة بمؤشر البورصة بالمصرية (EGX 100) خلال الفترة من عام (٢٠١٨) حتى عام (٢٠٢٠)، وقد اختار الباحثان عينة الدراسة موزعة على عدد من القطاعات الاقتصادية المختلفة وفقاً لمدى استيفاء الشركات لمجموعة من المحددات والضوابط وهي:

- توافر التقارير المالية عن الشركة بانتظام خلال فترة الدراسة، ويتم الإفصاح عنها بالعملة المحلية المصرية (الجنيه المصري).
- ألا تكون الشركة قد تعرضت للشطب أو الاندماج أو التوقف خلال فترة الدراسة.
- أن تكون الشركة قد مضى على قيدها في البورصة ثلاث سنوات أو أكثر، وألا تكون حققت خسائر منتظمة خلال فترة الدراسة.

العلاقة بين القدرة الإدارية وجودة الإفصاح عن المخاطر وأثرها على الدور التقييمي ...

د/ هبة بشير الطوخي عبد الفتاح & د/ مصطفى سامي عبد السميع

■ استبعاد قطاعي البنوك والخدمات المالية لما لهما من خصائص تميز طبيعة عملهما، والتي تنعكس على المعلومات الواردة في التقارير المالية، بالإضافة إلى اختلاف المتطلبات القانونية والتنظيمية التي تخضع لها هذه المؤسسات. وقد أسفر تطبيق المعايير السابقة عن اختيار عدد (٥١) شركة بإجمالي (١٥٣) مشاهدة لتمثل عينة الدراسة موزعة على عدد من القطاعات الاقتصادية المختلفة^(*)، ويوضح الجدول التالي مجتمع الدراسة وإجراءات اختيار العينة، وذلك كما يلي:

جدول رقم (١): مجتمع وعينة الدراسة وإجراءات اختيار العينة

اسم القطاع	عدد الشركات	عدد المشاهدات (مدة الدراسة ٣ سنوات)	النسبة
إجمالي شركات المجتمع (EGX100)	١٠٠	٣٠٠	%١٠٠
شركات قطاعي البنوك والخدمات المالية	٢١	٦٣	%٢١
شركات مستبعده لعدم توافر باقي شروط العينة بها	٢٨	٨٤	%٢٨
عينة الدراسة	٥١	١٥٣	%٥١

وفي ضوء الجدول السابق يمكن للباحثين تحديد شركات العينة ونسبة كل قطاع من القطاعات المكونة للعينة بعد استبعاد القطاعات المالية ودمج بعض القطاعات مع بعضها البعض كما يلي:

جدول رقم (٢) القطاعات التي تمثل عينة الدراسة

اسم القطاع	عدد الشركات	عدد المشاهدات (مدة الدراسة ٣ سنوات)	النسبة على مستوى العينة
الموارد الأساسية	٩	٢٧	%١٧,٦
رعاية صحية وأدوية	٣	٩	%٥,٩
خدمات ومنتجات صناعية وسيارات	٢	٦	%٣,٩
عقارات	١١	٣٣	%٢١,٦
خدمات تعليمية وسياحة وترفيه	٢	٦	%٣,٩
اتصالات وإعلام وتكنولوجيا المعلومات	٣	٩	%٥,٩
أغذية ومشروبات وتبغ	٤	١٢	%٧,٨

(*) نظرا لكثرة القطاعات تم دمج القطاعات ذات الخصائص المتشابهة مع بعضها البعض لاعتبارات ضبط الوزن النسبي لعدد الشركات في كل قطاع ولسهولة التحليل الإحصائي.

العلاقة بين القدرة الإدارية وجودة الإفصاح عن المخاطر وأثرها على الدور التقييمي ...

د/ هبة بشير الطوخي عبد الفتاح & د/ مصطفى سامي عبد السميع

طاقة وخدمات مساندة	٣	٩	٥,٩%
تجارة وموزعون	٢	٦	٣,٩%
خدمات الشحن والنقل	٢	٦	٣,٩%
مقاولات وإنشاءات هندسية	٢	٦	٣,٩%
منسوجات وسلع معمرة	٤	١٢	٧,٨%
مواد البناء	٤	١٢	٧,٨%
الإجمالي	٥١	١٥٣	١٠٠,٠%

٢/٤ مصادر الحصول على البيانات:

اعتمدت الدراسة التطبيقية على أسلوب تحليل المحتوى، سواء كان ذلك ضمن التقارير المالية السنوية للشركة، مع التركيز على الإيضاحات المتممة وفقرات الإفصاح عن المخاطر، أو التقارير غير المالية، أو المعلومات المتوفرة على الموقع الإلكتروني للشركة، أو المعلومات المتوفرة على موقع البورصة المصرية <https://egx.com.eg>، ومواقع التحليل الإحصائي ذات الصلة مثل موقع مباشر مصر www.Mubasher.info، وموقع <https://sa.investing.com>.

٣/٤ طرق قياس متغيرات الدراسة:

يمكن للباحثين توضيح طريقة قياس متغيرات الدراسة ومبررات اختيار المتغيرات الرقابية كما يلي:

أولاً: القدرة الإدارية (Managerial Ability (MA):

يعتمد الباحثان على مقياس درجة القدرة الإدارية (Managerial ability Score (MA-score)، وهو مقياس قدمته لأول مرة دراسة (Demerjian et al., 2012)، ثم انتهجت العديد من الدراسات المعاصرة (عبد المجيد، ٢٠٢١؛ سليمان والجوهري، ٢٠٢٢؛ Park & Song, 2019؛ Rajabalizadeh & Oradi, 2022؛ حسين، ٢٠٢٠؛ مليجي، ٢٠١٩) هذه الطريقة في قياسها للقدرة الإدارية، حيث يتميز هذا المقياس بإمكانية قياس القدرة الإدارية لكل مدير على حدة، وقياسه مباشرة من الأداء الفعلي للشركة، وقدرته على عزل تأثير العنصر الإداري عن أداء الشركة، والتوافق

مع هدف الشركة من حيث ربط قدرة المديرين بتعظيم أرباح الشركة، ويطبق هذا المقياس من خلال مرحلتين هما:

- المرحلة الأولى: تقدير الكفاءة الكلية للشركة:

تقدر الكفاءة الكلية للشركة على مستوى كل صناعة باستخدام أسلوب تحليل مغلف البيانات (**Data Envelopment Analysis**) وفي هذه المرحلة يتم قياس درجة كفاءة الشركة داخل القطاع الذي تنتمي إليه، وذلك من خلال مقارنة المخرجات التي حققتها الشركة متمثلة في الإيرادات (**Sales**) بالموارد أو المدخلات التي استخدمتها الشركة لتحقيق هذه الإيرادات، وتتمثل تلك الموارد أو المدخلات وفقاً لما يرى (Demerjian et al. (2012) في سبعة عناصر هي: تكلفة البضاعة المباعة (**COGS**)، والمصروفات العمومية والإدارية (**SG&A**)، وصافي القيمة الدفترية للآلات والمعدات والتجهيزات في بداية الفترة (**PPE**)، وصافي قيمة عقود التأجير التشغيلي في بداية الفترة (**Opslease**)، وصافي قيمة نفقات البحوث والتطوير في بداية الفترة (**R&D**)، وقيمة الشهرة المشتراه في بداية الفترة (**Goodwill**)، وقيمة الأصول غير الملموسة الأخرى في بداية الفترة (**Other Intangible Assets**)، وبالتالي يمكن قياس درجة الكفاءة الكلية للشركة من خلال المعادلة التالية:

Total Firm efficiency =

$$\frac{\text{sales}}{v_1 \text{COGS} + v_2 \text{SG\&A} + v_3 \text{PPE} + v_4 \text{Opslease} + v_5 \text{R \& D} + v_6 \text{Goodwill} + v_7 \text{Other Intan.}}$$

ونظراً لعدم إفصاح بعض الشركات محل الدراسة عن بعض بنود الموارد أو المدخلات وفقاً للمعادلة السابقة، والمتمثلة في: صافي قيمة عقود التأخير التشغيلي، وقيمة الشهرة المشتراه، وصافي قيمة نفقات البحوث والتطوير، فإنه يمكن تعديل المعادلة السابقة لقياس الكفاءة الكلية للشركة لتصبح على النحو التالي وذلك تمثيلاً مع (عبد المجيد، ٢٠٢١؛ سليمان والجوهري، ٢٠٢٢؛ Akbari & Vlashani, 2018):

Total Firm efficiency =

$$\frac{\text{sales}}{v_1 \text{ COGS} + v_2 \text{ SG\&A} + v_3 \text{ PPE} + V_4 \text{ Other Intan.}}$$

حيث أن:

- Sales تمثل المخرجات: وهي مبيعات السنة.
 - أما المدخلات تتمثل في كل من:
 - COGS: وهي تكلفة المبيعات للسنة.
 - SG&A: المصروفات العمومية والإدارية للسنة.
 - PPE: صافي الأصول والممتلكات والمعدات في بداية السنة.
 - Other Intan.: صافي الأصول غير الملموسة في بداية السنة.
- وبتطبيق أسلوب تحليل مغلف البيانات، فالشركات التي تأخذ القيمة (١) هي الأكثر كفاءة، حيث تحقق أقصى استفادة من الموارد المتاحة لها مقارنة بنظيرتها من الشركات التي تعمل في نفس الصناعة، في حين أن الشركات التي تقل عن (١) هي الشركات الأقل كفاءة والتي تحتاج إلى زيادة إيراداتها أو تخفيض مدخلاتها.
- المرحلة الثانية: تعديل درجة كفاءة الشركة:

ترجع درجة الكفاءة الكلية المحسوبة في المرحلة الأولى إلى كل من الإدارة والشركة، لذلك يجب تعديلها عن طريق استبعاد تأثير بعض خصائص الشركة المؤثرة عليها مثل: حجم الشركة، والحصة السوقية للشركة، والتدفقات النقدية الحرة الموجبة، وعمر الشركة، كما يتم استبعاد العوامل التي تعوق المجهود الإداري مثل تعدد قطاعات التشغيل بالشركة، والعمليات التجارية الدولية، ويتم ذلك من خلال نموذج انحدار Tobit وذلك كما يلي (Demerjian et al. 2012):

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

حيث أن:

- **Total Firm Efficiency**: الكفاءة الكلية المقدره من المعادلة رقم (١) باستخدام تحليل أسلوب Data Envelopment Analysis.
 - **Ln (Total Assets)**: حجم الشركة ويقاس باللوغاريتم الطبيعي لإجمالي أصول الشركة.
 - **Market Share**: الحصة السوقية للشركة وهو نسبة مبيعات الشركة إلى إجمالي مبيعات الصناعة.
 - **Positive Free Cash Flow**: التدفقات النقدية الحرة الموجبة، وهو متغير وهمي يأخذ القيمة (١) إذا حققت الشركة تدفقات نقدية حرة موجبة، والقيمة (صفر) إذا حققت الشركة تدفقات نقدية حرة سالبة.
 - **Ln (Firm Age)**: اللوغاريتم الطبيعي لعمر الشركة ويحسب بعدد سنوات قيد الشركة في البورصة.
 - **Business Segment Soncentration**: تركز قطاع الأعمال ويُقاس بنسبة مبيعات قطاع الأعمال للشركة إلى مجموع مبيعات قطاعات الشركة.
 - **Foreign Currency Indicator**: مؤشر للعملة الأجنبية وهو متغير وهمي يأخذ القيمة (١) إذا حققت الشركة أرباح موجبة عند تسوية (ترجمة) العملات الأجنبية في السنة وهو مقياس للعمليات التجارية الدولية.
- ويمكن التوصل إلى القدرة الإدارية وفقاً لنموذج الانحدار السابق من خلال البواقي Residual (النسبة غير المفسرة من النموذج) من معادلة الانحدار وبالتالي تعد البواقي هي مقياس القدرة الإدارية (MA).

ثانياً: جودة الإفصاح عن المخاطر (Risk Disclosure Quality):

يعتمد الباحثان في قياس جودة الإفصاح عن المخاطر على ثلاثة مؤشرات تتمثل في كمية الإفصاح عن المخاطر، ومدى تغطية الإفصاح عن المخاطر في التقارير المالية السنوية لكافة المخاطر المالية وغير المالية، بالإضافة إلى مدى توافر الخصائص النوعية لجودة المعلومات المحاسبية (الأساسية والتعزيرية) في المعلومات

المتعلقة بالمخاطر التي يتم الإفصاح عنها بالتقارير المالية للشركة، ويتم قياس تلك المؤشرات علي النحو التالي:

(أ) كمية الإفصاح عن المخاطر (Risk Disclosure Quantity):

اعتمدت العديد من الدراسات السابقة (Habbash et al, ;Hussein,2021) 2016; Mousa & Elamir, 2014; Elshandidy et al., 2018; مليجي، ٢٠١٧) على أسلوب تحليل المحتوى عند حساب عدد الكلمات أو الجمل أو جزء من الصفحة أو الفقرات التي تدل على كمية الإفصاح عن المخاطر في التقرير السنوي للشركة. وتستخدم الدراسة الحالية مدخل الجمل **Sentence Approach** في قياس كمية الإفصاح عن المخاطر حيث يوفر بيانات كاملة وموثوق بها وذات مغزى في التحليل وأقل تحيزاً، كما أن الكلمات الفردية قد لا تشير إلى شيء على وجه الخصوص، والأهم من ذلك فإن استخدام الجمل يجنب مشكلة العد المزدوج حيث يتم تسجيل كل جملة مرة واحدة، حتى لو كانت تحتوي على أكثر من كلمة من الكلمات الرئيسية الدالة على المخاطر (*).

ويتم قياس كمية الإفصاح عن المخاطر بالاعتماد على نسبة عدد الجمل في التقرير المالي السنوي للشركة التي تحتوي على كلمات دالة على المخاطر إلى إجمالي عدد الجمل بالتقرير المالي السنوي للشركة.

(ب) تغطية الإفصاح عن المخاطر (Risk Disclosure Coverage):

يعتمد الباحثان لقياس متغير تغطية الإفصاح عن المخاطر على بناء مؤشر للإفصاح عن المخاطر لقياس مدى تغطية الإفصاح لكافة المخاطر المالية وغير المالية التي تواجه الشركة، ويتكون المؤشر من (٤٠) بنداً منهم (٩) بنود للمخاطر المالية و(٣١) بند للمخاطر غير المالية، وتم إعداد هذا المؤشر اعتماداً على (صالح وآخرون، ٢٠٢٠؛ مليجي، ٢٠١٧؛ Hussein, 2021). وقد تم إعطاء اوزان ترجيحية متساوية لبنود المؤشر المقترح (**).

(*) يوضح الملحق رقم (١): الكلمات الرئيسية الدالة على المخاطر المستخدمة لقياس كمية الإفصاح عن المخاطر.
(**) يوضح الملحق رقم (٢): المؤشر المقترح لقياس مدى تغطية الإفصاح عن المخاطر.

وباستخدام أسلوب تحليل محتوى التقارير المالية للشركات محل الدراسة يتم إعطاء كل بند من بنود المؤشر القيمة (١) إذا كانت الشركة تفصح عن هذا البند وأعطاه القيمة (صفر) إذا كانت الشركة لا تفصح عن البند، ثم يتم حساب إجمالي عدد بنود المخاطر التي تم الإفصاح عنها فعلاً في كل شركة ونسبتها إلى إجمالي عدد بنود المخاطر في المؤشر.

ج) خصائص جودة الإفصاح عن المخاطر:

(Characteristics for the quality of risk disclosure)

اعتمدت العديد من الدراسات (Chakroun & Hussainey,2014; Athanasakou & Hussainey,2014) عند قياس جودة الإفصاح المحاسبي بوجه عام على قياس مدى توافر الخصائص النوعية لجودة المعلومات في المعلومات المالية المفصح عنها في التقارير المالية، واعتمد على نفس النهج دراسة (Salem et al. 2019) عند قياس جودة الإفصاح عن المخاطر في بيئة الاعمال التونسية. وقياساً على ذلك فقد حاول الباحثان في الدراسة الحالية قياس جودة الإفصاح عن المخاطر اعتماداً على نفس الأسلوب، وهو قياس مدى توافر بعض خصائص جودة المعلومات المحاسبية (الأساسية والتعزيزية) في المعلومات المفصح عنها والمتعلقة بالمخاطر كمؤشر عن جودة الإفصاح عن المخاطر بالإضافة إلى كمية الإفصاح وتغطية الإفصاح.

وتحقيقاً لذلك تم تحديد مجموعة من بنود الإفصاح^(*) المتعلقة بالإفصاح عن المخاطر والتي يعد توافرها مؤشراً عن تحقيق خصائص الجودة لمعلومات المخاطر المفصح عنها في التقارير المالية، حيث تم إعطاء كل بند من بنود الإفصاح المطلوبة القيمة (١) في حالة قيام الشركة بالإفصاح عنه أو القيمة (صفر) إذا كانت الشركة لا تفصح عنه، يتم تحديد إجمالي عدد بنود الإفصاح الفعلية في كل شركة ونسبتها إلى إجمالي عدد البنود والتي تبلغ (١٠) بنود.

(*) يوضح الملحق رقم (٣): المؤشر المقترح لقياس خصائص جودة المعلومات المفصح عنها المرتبطة بالمخاطر.

ثالثاً: الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية:

(Value Relevance of Accounting Information)

لقياس الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية اعتمدت الدراسات السابقة

Hayn,1995; Ohlson, 1995; Omokhudu & Ibabin, 2015; Tariverdi

et al., 2016 ; على ومليجي ٢٠٢١; الشعراوي، ٢٠١٩) على نموذج الانحدار

الخطي (نموذج العائد أو السعر) لقياس مقدرة المعلومات المحاسبية المفصح عنها في

التقارير المالية على تفسير التغيرات في أسعار أو عوائد الأسهم، وقد أوضحت دراسة

Mestelman et al. (2015) أن نموذج العائد لقياس الدور التقييمي للمعلومات

المحاسبية لا يمكن من تحليل المقدرة التقييمية للقيمة الدفترية للملكية، وبالتالي فضلت

معظم الدراسات الاعتماد على نموذج السعر الذي قدمته دراسة (Ohlson (1995).

وبناء على ما سبق فقد اعتمد الباحثان على أسلوب تحليل الانحدار وفقاً

لنموذج (Ohlson, 1995) لتحديد الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية، والتي تعتبر

السعر السوقي للسهم دالة في كل من ربحية السهم وقيمه الدفترية، بالإضافة إلى

الاعتماد على دراسة كلا من (الشعراوي، ٢٠١٩، Tariverdi et al. 2016;

Mostafa, 2016; Omokhudu & Ibabia, 2015; والتي تعتبر السعر السوقي

للسهم دالة في كل من ربحية السهم وقيمه الدفترية، وتدفقاته النقدية التشغيلية وذلك

لتحديد الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية.

ويظهر نموذج الانحدار الخطي لقياس تأثير ربحية السهم، وقيمه الدفترية

وتدفقاته النقدية التشغيلية على السعر السوقي للسهم، من خلال المعادلة التالية:

$$MP_{Ps} = \beta_0 + \beta_1 E_{Ps} + \beta_2 BV_{Ps} + \beta_3 CF_{Ps} + \varepsilon$$

حيث أن:

MP_{ps} : السعر السوقي للسهم في اليوم الأخير للتعامل بعد ثلاث شهور من نهاية السنة المالية^(*).

E_{ps} : ربحية السهم عن السنة المالية ويقاس بقسمة صافي ربح الشركة على عدد أسهم الشركة.

V_{ps} : القيمة الدفترية للسهم في نهاية السنة المالية ويقاس بقسمة القيمة الدفترية لحقوق الملكية في نهاية العام على عدد أسهم الشركة في نهاية العام.

CF_{ps} : التدفقات النقدية التشغيلية للسهم عن السنة المالية ويقاس بقسمة التدفقات النقدية التشغيلية للسنة على عدد أسهم الشركة في نهاية العام.

ε : بواقي النموذج $\beta_0, \beta_1, \beta_2, \beta_3$ معلمات النموذج.

رابعاً: متغيرات الرقابة (Control Variables):

تشمل متغيرات الرقابة بعض العوامل المؤثرة على المتغيرات التابعة (قد تكون ذات تأثير محتمل على جودة الإفصاح عن المخاطر وبالتالي الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية)، ولكنها لا تدخل في نطاق الدراسة محل البحث، وتم إضافتها من أجل ضبط العلاقة بين المتغير المستقل والمتغير التابع، ومن أهم هذه المتغيرات: (حجم الشركة، ومعدل العائد على الأصول، ودرجة الرفع المالي، وحجم مكتب المراجعة)، ويمكن تناول هذه المتغيرات كما يلي: (مليجي، ٢٠١٧؛ حسين، ٢٠٢٠؛ Hussein, 2021)

- **حجم الشركة Firm Size**: ويعبر عن القدرات والامكانيات المادية والبشرية والتكنولوجية للشركة، ويقاس باللوغاريتم الطبيعي لإجمالي الأصول في نهاية العام.
- **العائد على الأصول ROA**: ويعبر معدل العائد على الأصول عن جودة الأداء المالي للشركة ويحسب من خلال صافي ربح العام قبل الضرائب مقسوماً على إجمالي الأصول.

(*) اعتمد الباحثان على قياس السعر السوقي للسهم في هذا التاريخ، وذلك للتأكد من توافر المعلومات المحاسبية للجمهور لفترة من الزمن وبالتالي تأثيرها على السعر السوقي للسهم.

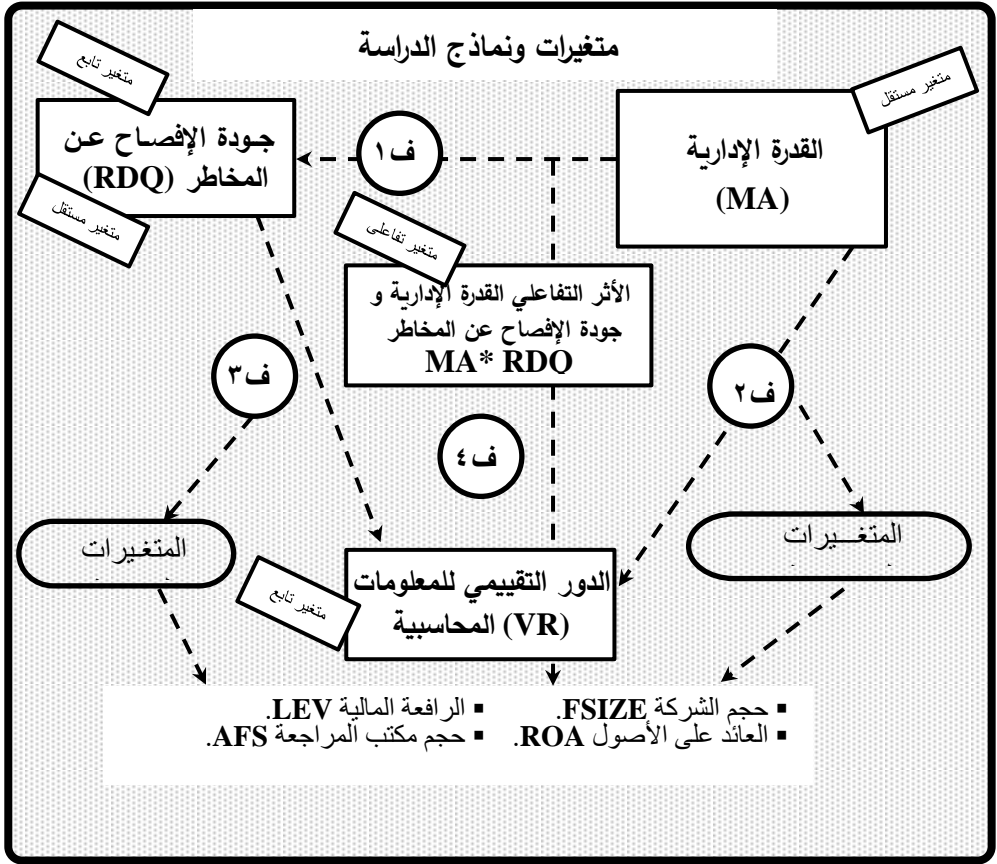
- **درجة الرفع المالي LEV:** تشير إلى استخدام الموارد المالية مثل (الديون والأموال المقترضة) لزيادة العائد على الأصول حيث تحتاج الشركة إلى إدارة أصولها بكفاءة لتحقيق أهدافها ومواجهة المنافسة في الأسواق المحلية والدولية، ويتم قياس درجة الرفع المالي للشركة من خلال قسمة إجمالي الالتزامات على إجمالي الأصول.
- **حجم مكتب المراجعة Audit Firm Size:** ان مكاتب المحاسبة والمراجعة الكبرى لديهم قدرة اكبر على اصدار احكام مهنية ذات جودة مرتفعة كما انهم مدعين في عمليات الحكم المهني بشبكة عالمية لفروعهم ذات الخبرة الطويلة والمستخدمه لأساليب متقدمة مما يؤثر على جودة المراجعة وبالتالي التأثير علي جودة الافصاح المحاسبي بالتقارير المالية، ويقاس حجم مكتب المراجعة كمتغير وهمي يأخذ (1) إذا كان مكتب المراجعة أحد مكاتب المراجعة الكبرى Big4 أو إحدى المكاتب المرتبط بالمكاتب الكبرى أو (صفر) بخلاف ذلك.

ويمكن تلخيص طرق قياس متغيرات الدراسة من خلال الجدول التالي:

جدول رقم (٣) التعريف بمتغيرات الدراسة وطريقة قياسها

الكود	المتغير	الرمز	طريقة القياس	مصدر البيانات
X1	القدرة الإدارية	MA	اعتمد الباحثان في قياس القدرة الإدارية على مقياس درجة القدرة الإدارية Managerial Ability Score (MA score)، وهو مقياس قدمته لأول مرة دراسة (Demerjian et al., 2012)	القوائم المالية
X2	جودة الإفصاح عن المخاطر	RDQ	اعتمد الباحثان في قياس جودة الإفصاح عن المخاطر على ثلاثة مؤشرات هي: ▪ كمية الإفصاح عن المخاطر ▪ تغطية الإفصاح عن المخاطر ▪ خصائص جودة الإفصاح عن المخاطر	القوائم المالية والتقارير السنوية والمواقع الإلكترونية للشركات
Y	الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية	VR	اعتمد الباحثان على أسلوب تحليل الانحدار وفقاً لنموذج (Ohlson, 1995) لتحديد الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية	القوائم المالية ومواقع الشركات
المتغيرات الرقابية (CV)				
Z1	حجم الشركة	FSIZE	يقاس باللوغاريتم الطبيعي لإجمالي الأصول في نهاية العام.	التقارير السنوية والإيضاحات المتممة للقوائم المالية
Z2	معدل العائد على الأصول	ROA	ويحسب من خلال صافي ربح العام مقسوماً على إجمالي الأصول.	
Z3	درجة الرفع المالي	LEV	ويتم قياس درجة الرفع المالي للشركة من خلال قسمة إجمالي الالتزامات على إجمالي الأصول.	
Z4	حجم مكتب المراجعة	AFS	ويقاس كمتغير وهمي يأخذ (1) إذا كان مكتب المراجعة أحد مكاتب المراجعة الكبرى Big4 أو إحدى المكاتب المرتبط بالمكاتب الكبرى أو (صفر) بخلاف ذلك.	

وفي إطار العرض السابق لمتغيرات الدراسة واستناداً لفروض البحث يمكن صياغة نموذج الدراسة من خلال الشكل التالي:



شكل رقم (١) نماذج ومتغيرات الدراسة التطبيقية

ويمكن توضيح المعادلات الكمية للنماذج السابقة كما يلي:

معادلة النموذج الأول:

$$RDQ = \beta_0 + \beta_1(MA) + \beta_2(FSIZE) + \beta_3(ROA) + \beta_4(LEV) + \beta_5(AFS) + \epsilon_{it}$$

معادلة النموذج الثاني:

$$VR = \beta_0 + \beta_1(MA) + \beta_2(FSIZE) + \beta_3(ROA) + \beta_4(LEV) + \beta_5(AFS) + \epsilon_{it}$$

معادلة النموذج الثالث:

$$VR = \beta_0 + \beta_1(RDQ) + \beta_2(FSIZE) + \beta_3(ROA) + \beta_4(LEV) + \beta_5(AFS) + \epsilon_{it}$$

معادلة النموذج الرابع:

$$VR = \beta_0 + \beta_1(MA * RDQ) + \beta_2(FSIZE) + \beta_3(ROA) + \beta_4(LEV) + \beta_5(AFS) + \epsilon_{it}$$

حيث أن: (MA): القدرة الإدارية، (RDQ): جودة الإفصاح عن المخاطر، (VR): الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية، (β): قيمة الثابت وتعبّر عن المتغير التابع الذى لا يتأثر بالمتغيرات المستقلة، ($\beta_1 - \beta_5$): معاملات الانحدار للمتغيرات المستقلة، (ϵ_{it}): مقدار الخطأ العشوائي.

٥- تحليل نتائج الدراسة واختبار الفروض:

اعتمد تحليل نتائج الدراسة على ثلاث مراحل بدأت بالتحقق من صلاحية البيانات للتحليل الإحصائي، ثم عرض الإحصاء الوصفي لمتغيرات الدراسة وانتهاءً بتقدير نماذجها واختبار الفروض من خلال تحليل الارتباط والانحدار، وذلك كما يلي:
١/٥ اختبار صلاحية البيانات للتحليل الإحصائي: ويتم ذلك من خلال القيام بما يلي:

أولاً: اختبار مدى إتباع البيانات للتوزيع الطبيعي (Normal Distribution Test):

للتحقق من مدى اقتراب البيانات من توزيعها الطبيعي تم استخدام اختبار (Kolmogorov - Smirnov) واختبار (Shapiro - Wilk) للتأكد من أن نمط التوزيع الذي تسلكه بيانات الدراسة هو توزيع طبيعي وذلك بالنسبة لمتغيرات الدراسة المتصلة، وذلك لتحديد نوع الاختبارات التي سيستخدمها الباحثان في التحليل الإحصائي

للبينات ما بين اختبارات الإحصاء المعلمي واختبارات الإحصاء اللامعلمي، والجدول التالي يوضح قيم الاختبارات ومستوى المعنوية لكل متغير أمام كل اختبار:

جدول رقم (٤) التوزيع الطبيعي لمتغيرات الدراسة المتصلة.

Variables		Kolmogorov-Smirnov Statistic		Shapiro-Wilk Statistic	
		Value	Sig.	Value	Sig.
القدرة الإدارية	MA	٠,١٧٢	٠,٠٠٠	٠,٧٩٢	٠,٠٠٠
جودة الإفصاح عن المخاطر	RDQ	٠,٠٩١	٠,٠٠٤	٠,٩٨٢	٠,٠٤٨
الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية	VR	٠,١٧٨	٠,٠٠٠	٠,٧٩١	٠,٠٠٠
حجم الشركة	FSIZE	٠,٠٧٥	٠,٠٣٤	٠,٩٨٢	٠,٠٣٨
ربحية الشركة	ROA	٠,٣٠٧	٠,٠٠٠	٠,٢٤٩	٠,٠٠٠
درجة الرفع المالي	LEV	٠,٠٥٧	٠,٢٠٠	٠,٩٨٠	٠,٠٢٣

ويتضح من الجدول السابق أن قيمة مستوى المعنوية (Sig.) لاختبار (Kolmogorov-Smirnov) واختبار (Shapiro-Wilk) أقل من (٠,٠٥) لجميع المتغيرات، وبناءً على ذلك فإن البيانات الخاصة بمتغيرات الدراسة لا تتبع التوزيع الطبيعي، وهذا من وجهة نظر الباحثان لا يؤثر على نتائج التحليل، وذلك نظراً بكبر حجم المشاهدات والتي تمثلت في (١٥٣) مشاهدة، حيث وفقاً لنظرية النهاية المركزية الإحصائية تعتبر البيانات تتبع التوزيع الطبيعي إذا كان حجم المجتمع كبير (أمين، ٢٠١٣)، وبالإضافة إلى ذلك ولخفض أثر مشكلة عدم خطية البيانات قام الباحثان باستخدام التحويلات الإحصائية (**Transformation**) من خلال أخذ اللوغاريتم الطبيعي لبعض المتغيرات (**Log**) وذلك لجعل التباين أكثر استقراراً وتقريب البيانات من العلاقة الخطية (الزعيبي والطلاحة، ٢٠١٢)، **والجدير بالذكر أن البيانات الخاصة بمتغير حجم مكتب المراجعة لا تخضع لشروط اختبار التوزيع الطبيعي فهو متغير غير متصل (وهي) (Dummy Variables) ذات قيم ثنائية.**

وفي ضوء ما سبق يلتزم الباحثان عند اختبار الفروق المرتبطة بالمتغيرات التي لا تتبع بياناتها التوزيع الطبيعي استخدام الاختبارات اللامعلمية.

ثانياً: اختبار التداخل أو الازدواج الخطي (Collinearity Test):

يتم التحقق من مشكلة التداخل أو الازدواج الخطي بين المتغيرات المستقلة من خلال اختبار (Multi Collinearity Test) والذي من خلاله يتم حساب معامل تضخم التباين (Variance Inflation Factor (VIF)) لكل متغير من المتغيرات المستقلة التي تؤثر في المتغير التابع، وذلك لنماذج الدراسة كما يلي:

جدول رقم (٥) نتائج اختبار التداخل الخطي Collinearity Test لنماذج الدراسة

النموذج الرابع		النموذج الثالث		النموذج الثاني		النموذج الأول		المتغيرات المستقلة في نماذج الدراسة (مستقلة ورقابية)
VIF	Tolerance	VIF	Tolerance	VIF	Tolerance	VIF	Tolerance	
١,٠٩٠	٠,٩١٨			١,٠١٨	٠,٩٨٢	١,٠١٨	٠,٩٨٢	القدرة الإدارية
		١,٠٦٢	٠,٩٤٢					جودة الإفصاح عن المخاطر
١,١٠٦	٠,٩٠٤	١,١٢٧	٠,٨٨٨	١,١٠٧	٠,٩٠٣	١,١٠٧	٠,٩٠٣	حجم الشركة
١,١٢٠	٠,٨٩٣	١,١٠٠	٠,٩٠٩	١,٠٥٣	٠,٩٤٩	١,٠٥٣	٠,٩٤٩	ربحية الشركة
١,١٣٧	٠,٨٧٩	١,١٤٢	٠,٨٧٦	١,١٥١	٠,٨٦٩	١,١٥١	٠,٨٦٩	درجة الرفع المالي
١,٠٤٢	٠,٩٦٠	١,٠٢٦	٠,٩٧٥	١,٠٢٤	٠,٩٧٧	١,٠٢٤	٠,٩٧٧	حجم مكتب المراجعة

يتضح من الجدول السابق أن قيم (VIF) لجميع المتغيرات المستقلة ومتغيرات الرقابة في جميع نماذج الدراسة أقل من (١٠)، وهذا يعني أن المتغيرات المستقلة في كل نموذج لا تعاني من مشكلة التداخل أو الازدواج الخطي فالارتباط بينها ليس له دلالة إحصائية ومنخفض جداً، الأمر الذي يدل على قوة النموذج المستخدم في تفسير وتحديد تأثيرات المتغيرات المستقلة على المتغيرات التابعة (أمين، ٢٠١٠).

ثالثاً) اختبار الارتباط الذاتي (Autocorrelation Test):

للتحقق من خلو متغيرات الدراسة من مشكلة الارتباط الذاتي تم استخدام اختبار (Durbin Watson Test)، وهو ما يتضح من الجدول التالي:

جدول (٦) : نتائج اختبار الارتباط الذاتي (Durbin Watson Test)

نتائج اختبار الارتباط الذاتي Durbin Watson Test				قيمة (D-W)
النموذج الرابع	النموذج الثالث	النموذج الثاني	النموذج الأول	
١,٣٣٣	١,٢٢٩	١,١٤٣	١,٠٩٩	

يتضح من الجدول السابق أن قيم (D-W) المحسوبة لجميع النماذج تقع ضمن المدى المثالي وهو الذي يزيد عن (1)، وفقاً لجدول (Durbin Watson Test) عند مستوى معنوية (0,05) مع أخذ في الاعتبار حجم المشاهدات وعدد المتغيرات الداخلة في النموذج، مما يدل على عدم وجود مشكلة للارتباط الذاتي بين المتغيرات المستقلة في نماذج الدراسة تؤثر على صحة النتائج.

وللتأكيد على خلو متغيرات الدراسة المستقلة من وجود ارتباط ذاتي بينهم قام الباحثان بإجراء تحليل مصفوفة الارتباط كما بالجدول التالي:

جدول (٧) : نتائج اختبار الارتباط بين المتغيرات المستقلة (Correlation Test)

	MA	RDQ	FSIZE	ROA	AFA	LEV
MA	١					
RDQ	**٠,٥٣٨ ٠,٠٠٠	١				
FSIZE	٠,٠٠٠ ٠,٥٠٠	٠,١٠٤- ٠,١٠٠	١			
ROA	٠,٠٢٣ ٠,٣٨٨	**٠,١٩١ ٠,٠٠٩	٠,٠١٧ ٠,٤١٨	١		
AFA	٠,٠٢٣- ٠,٣٨٨	٠,٠١٨ ٠,٤١٣	٠,١٢٦ ٠,٠٦٠	٠,٠٥٦- ٠,٢٤٧	١	
LEV	٠,١١٨ ٠,٠٧٣	٠,٠١٩ ٠,٤٠٩	**٠,٢٦٩ ٠,٠٠٠	**٠,١٩٦- ٠,٠٠٨	٠,٠١٢- ٠,٤٤١	١

ويوضح الجدول السابق قيم معاملات الارتباط بين المتغيرات المستقلة للدراسة والتي توضح انخفاض قيمتها (أقل من 0,5)، وبالتالي وجود علاقة ارتباط منخفضة لا تؤثر على نماذج الدراسة.

وفي ضوء ما سبق يتضح أن المتغيرات المستقلة لا تعاني من مشكلة التداخل أو الأزواج الخطي وعدم وجود مشكلة للارتباط الذاتي فيما بينها، وبالتالي قوة نماذج الدراسة وزيادة قدرتها التفسيرية، ومن ثم صلاحية البيانات للتحليل الإحصائي.

٢/٥ التحليل الوصفي لمتغيرات الدراسة: ويتم ذلك من خلال القيام بما يلي:
يظهر الجدول التالي نتائج توصيف متغيرات الدراسة وذلك لكل سنة بالإضافة إلى توصيفها على مدار سنوات الدراسة (المشاهدات بالكامل panel data)، وذلك كما يلي:

العلاقة بين القدرة الإدارية وجودة الإفصاح عن المخاطر وأثرها على الدور التقييمي ...

د/ هبة بشير الطوخي عبد الفتاح & د/ مصطفى سامي عبد السميع

جدول رقم (٨) الإحصاء الوصفي لمتغيرات الدراسة

النوع	متغيرات الدراسة	الرمز	السنة	الوسط الحسابي	الانحراف المعياري	أقصى قيمة	أقل قيمة	
المتغيرات المستقلة	القدرة الإدارية	MA2018	٢٠١٨	٠,٠٣٥	٠,٥٦٩	٢,٢٣	١,٢٤-	
		MA2019	٢٠١٩	٠,١٠٦	٠,٦٥٩	٢,٤٤	٠,٧١٧-	
		MA2020	٢٠٢٠	٠,٠٢٥	٠,٥٦٦	٢,٢٦	٠,٧١١-	
	المتوسط	MA18-20	٢٠٢٠-٢٠١٨	٠,٠٠٠١	٠,٥٨٧	٢,٤٤	١,٢٤-	
	كمية الإفصاح عن المخاطر	RDQNT2018	٢٠١٨	٠,٢٢٨	٠,٠٤٠	٠,٣١١	٠,١٠١	
		RDQNT2019	٢٠١٩	٠,٢٣٢	٠,٠٣٧	٠,٣٢٤	٠,١٢٣	
		RDQNT2020	٢٠٢٠	٠,٢٣٤	٠,٠٣٧	٠,٣١٢	٠,١١٢	
		المتوسط	RDQNT18-20	٢٠٢٠-٢٠١٨	٠,٢٣٢	٠,٠٣٨	٠,٣٢٤	٠,١٠١
		تغطية الإفصاح عن المخاطر	RDC2018	٢٠١٨	٠,٣٨٦	٠,٠٩٤	٠,٦٢٥	٠,٢٠٠
			RDC 2019	٢٠١٩	٠,٤٠٠	٠,٠٨٨	٠,٦٢٥	٠,٢٢٥
	RDC 2020		٢٠٢٠	٠,٤١١	٠,٠٩٦	٠,٦٠٠	٠,٢٢٥	
	المتوسط	RDC 18-20	٢٠٢٠-٢٠١٨	٠,٣٩٩	٠,٠٩٣	٠,٦٢٥	٠,٢٠٠	
	خصائص جودة الإفصاح عن المخاطر	RDCQ2018	٢٠١٨	٠,٤٣٣	٠,١٦٥	٠,٩	٠,٢	
		RDCQ2019	٢٠١٩	٠,٤٤٣	٠,١٤٦	٠,٨	٠,٢	
		RDCQ2020	٢٠٢٠	٠,٤٧١	٠,١٣٣	٠,٧	٠,٢	
المتوسط		RDCQ 18-20	٢٠٢٠-٢٠١٨	٠,٤٤٩	٠,١٤٨	٠,٩	٠,٢	
جودة الإفصاح عن المخاطر (المتغير التجميعي)	RD2018	٢٠١٨	٠,٣٤٩	٠,٠٨٢	٠,٥٤٥	٠,١٦٧		
	RD2019	٢٠١٩	٠,٣٥٩	٠,٠٧٢	٠,٥٠٣	٠,٢٢٨		
	RD2020	٢٠٢٠	٠,٣٧٢	٠,٠٧١	٠,٤٧٨	٠,١٧٩		
	المتوسط	RD18-20	٢٠٢٠-٢٠١٨	٠,٣٦٠	٠,٠٧٥	٠,٥٤٥	٠,١٦٧	
المتغير التابع	السعر السوقي للسهم MP_{PS}	٢٠٢٠-٢٠١٨	١١,٢٠	١٤,٣٦	١٠٦,٦٦	٠,٥٥٠		
	ربحية السهم E_{PS}	٢٠٢٠-٢٠١٨	٠,٩٧	١,٧٠	١٢,٣١	٣,٩٦-		
	القيمة النظرية للسهم BV_{PS}	٢٠٢٠-٢٠١٨	٨,٠٢٥	١٠,٣٨	٤٨,٩٤	٠,١٨٨		
	التدفقات النقدية التشغيلية للسهم CF_{PS}	٢٠٢٠-٢٠١٨	٠,٧٠	١,٦٥	١١,٤٥	٣,٦٣-		
المتغيرات الرقابية	حجم الشركة	FSIZE2018	٢٠١٨	٢١,٧	١,٤٢	٢٥,٢	١٨,١	
		FSIZE2019	٢٠١٩	٢١,٨٤	١,٤٠	٢٥,٣٦	١٨,٤٥	
		FSIZE2020	٢٠٢٠	٢١,٨	١,٤٠	٢٥,٤٩	١٩,٣٦	
	المتوسط	FSIZE18-20	٢٠١٩-٢٠١٨	٢١,٨٣	١,٤٠	٢٥,٤٩	١٨,١٩	
	العائد على الأصول	ROA2018	٢٠١٨	٠,١٠٠	٠,٠٩٣	٠,٣٦٤	٠,٠٨٦-	
		ROA2019	٢٠١٩	٠,١٥١	٠,٠٩٦	٣,٥٨	٠,٠٠٢	
		ROA2020	٢٠٢٠	٠,٠٤٦	٠,٠٨٨٠	٠,٣٠٣	٠,١٦٨	
	المتوسط	ROA18-20	٢٠٢٠-٢٠١٨	٠,٠٩٩	٠,٢٩٧	٣,٥٨	٠,١٦٨	
	درجة الرفع المالي	LEV2018	٢٠١٨	٠,٤٤٧	٠,٢١٣	٠,٨١٣	٠,٠١٩	
		LEV2019	٢٠١٩	٠,٤٤٣	٠,٢٠٤	٠,٨٥٠	٠,٠١٥	
		LEV2020	٢٠٢٠	٠,٤٦٣	٠,٢٢٦	٠,٨٥٢	٠,٠١٠	
	المتوسط	LEV18-20	٢٠٢٠-٢٠١٨	٠,٤٥١	٠,٢١٣	٠,٨٦	٠,٠١٠	
حجم مكتب المراجعة	AFS							
NONBIG4 = 115(75.2%) - BIG4 = 38 (24.8%)								

يتضح من الجدول السابق النتائج التالية:

١- بالنسبة لمتغير القدرة الإدارية لمديري شركات العينة فقد بلغ متوسطه (٠,٠٠٠١) وفقا لمقياس درجة القدرة الإدارية (MA score)، والمعتمد على دراسة (Demerjian et al., 2012) وهى قيمة تعبر عن البواقي Residual (النسبة غير المفسرة من النموذج) من معادلة الانحدار وفقا لنموذج Tobit Regression، وقد اقتربت تلك القيمة من الصفر، وهو ما يمثل مؤشراً على ارتفاع درجة القدرة الإدارية لدى مديري شركات العينة، فكلما اقتربت قيمة البواقي في نموذج الانحدار المستخدم من الصفر دال ذلك على ارتفاع درجة القدرة الإدارية للمديرين، والعكس صحيح (حسين، ٢٠٢١)، وقد جاءت هذه النتيجة متوافقة مع عدد من الدراسات السابقة، فقد توصلت دراسة (حسين) ٢٠٢١ والتي أجريت في البيئة المصرية على عينة مكونة من (١٢١) شركة خلال الفترة من عام (٢٠١٤) حتى عام (٢٠١٩) إلى ارتفاع درجة القدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين، حيث اقتربت قيمة الوسط الحسابي من الصفر وبلغت قيمته (٠,٠٠٤)، وكذلك طبقت دراسة (Hessian 2018) على عينة مكونة من (٥٥) شركة مسجلة بسوق الأوراق المالية المصرية خلال الفترة من عام (٢٠٠٥) حتى عام (٢٠١٥)، وتوصلت إلى أن مؤشر القدرة الإدارية يقترب من الصفر واتسم بإشارة سالبة حيث بلغت قيمة المتوسط (-٠,٠٠٠٠٩٦)، وأظهرت نتائج دراسة (Wang 2018) والتي أجريت على عينة مكونة من (١٠٣) شركة صينية خلال الفترة من (٢٠٠٨) حتى (٢٠١٠) أن متوسط الفترة الإدارية لعينة الدراسة (-٠,٠٢) وهو أيضاً يقترب من الصفر، كما بلغ الوسط الحسابي لدرجة القدرة الإدارية في دراسة (Park & Song 2019) القيمة (٠,٠٠٧) وفي دراسة (Akbari & Vlashani 2018) بلغت قيمته (٠,٠٠٠٠٠) هو ما يقترب من نتائج الدراسة الحالية ويبدل على ارتفاع درجة القدرة الإدارية لدى مديري شركات العينة، وهو ما يرجعه الباحثان إلى إدراك الشركات أهمية القدرات الإدارية والسعي الدائم من

أجل استقطاب المديرين ذوي القدرات الإدارية العالية لما قد يحققه هؤلاء من كفاءة في استغلال الموارد المتاحة للشركة بما ينعكس على نتائجها الاقتصادية.

٢- بالنسبة لمتغير جودة الإفصاح عن المخاطر يمكن تحليله لشركات العينة من خلال توصيف المتغيرات الدالة عليه وهي كمية الإفصاح عن المخاطر ومدى تغطية الإفصاح لكافة المخاطر المالية وغير المالية بالإضافة إلى خصائص جودة المعلومات المرتبطة بالإفصاح عن المخاطر وذلك كما يلي:

■ فيما يتعلق بكمية الإفصاح عن المخاطر التي تم قياسها باستخدام أسلوب تحليل المحتوى باستخدام مدخل الجمل Sentence Approach من خلال حساب نسبة عدد الجمل في التقرير المالي التي تحتوي على كلمات دالة على المخاطر إلى إجمالي عدد الجمل بالتقرير المالي السنوي للشركة، فإنه يتضح وجود تحسن بسيط في كمية الإفصاح عن المخاطر خلال سنوات الدراسة من عام (٢٠١٨) حتى عام (٢٠٢٠)، حيث بلغت أعلى نسبة لها (٢٣,٤%) في عام ٢٠٢٠، وبلغت في المتوسط خلال سنوات الدراسة نسبة (٢٣,٢%) وبمقارنة هذه النتيجة بنتائج الدراسات السابقة يتضح أنها منخفضة بالمقارنة بدراسة (مليجي، ٢٠١٧)، والتي طبقت على (١٧٣) شركة مسجلة في البورصة المصرية خلال الفترة من (٢٠١٤) حتى (٢٠١٦) حيث بلغ متوسط نسبة كمية الإفصاح عن المخاطر بالتقارير المالية (٤٨,٨%)، كذلك تنخفض متوسط نسبة كمية الإفصاح عن المخاطر عن نتائج دراسة (Hussein 2021) والتي أجريت على (٥٣) شركة مسجلة بالبورصة المصرية خلال الفترة من (٢٠١٦) حتى (٢٠١٨)، حيث أظهرت أن متوسط نسبة كمية الإفصاح عن المخاطر تبلغ (٥٤%)، إلا أن هاتين الدراستين اتفقتا مع الدراسة الحالية على أنه يوجد تحسن في كمية الإفصاح عن المخاطر خلال سنوات الدراسة وهذا ما يؤكد على إدراك الشركات لأهمية الإفصاح عن المخاطر وبالتالي الاهتمام بزيادة كمية الإفصاح عن المخاطر من سنة إلى أخرى.

■ وبالنسبة لمدى تغطية الإفصاح عن المخاطر لكافة المخاطر المالية غير المالية فقد أظهرت النتائج أيضاً وجود تحسن في نسبة تغطية الإفصاح عن المخاطر خلال فترات الدراسة، حيث بلغت تلك النسبة (٤١,١%) في سنة ٢٠٢٠، في حين أنها كانت (٣٨,٦%)، (٤٠%) خلال عامي ٢٠١٨، ٢٠١٩ على الترتيب، وتتفق هذه النتيجة أيضاً مع دراستي (مليجي، ٢٠١٧)، (Hussein, 2021)، كما بلغ متوسط نسبة تغطية الإفصاح عن المخاطر خلال سنوات الدراسة (٣٩,٩%) وهذه النسبة تقترب لما توصلت إليه دراسة مليجي (٢٠١٧) حيث بلغت (٣٨,٢%)، وكذلك دراسة Hussein (2021) حيث بلغت (٥١%)، وتعتبر هذه النسبة المعبرة عن متوسط نسبة تغطية الإفصاح عن المخاطر لكلا من المخاطر المالية وغير المالية لشركات العينة نسبة غير جيدة حيث أنها لم تتعدى (٥٠%)، بما يعني أن الشركات محل الدراسة تفصح عن المخاطر المالية وغير المالية بما لا يتجاوز (٥٠%) من تلك المخاطر، وقد يرجع ذلك إلى الاهتمام تلك الشركات بالإفصاح عن المخاطر المالية التي قد تتعرض لها الشركة وعدم الإفصاح عن معظم المخاطر غير المالية والتي تمثل النسبة الأكبر ضمن المؤشر المقترح لقياس مدى تغطية الإفصاح عن المخاطر لكافة المخاطر المالية وغير المالية، وقد يرجع ذلك إلى اهتمام معايير المحاسبة والقواعد المنظمة للإفصاح المحاسبي بشكل أكبر على المخاطر المالية.

■ أما عن مدى توافر خصائص جودة المعلومات في المعلومات المفصح منها بالتقارير المالية المتعلقة بالمخاطر، فقد أظهرت النتائج أيضاً تحسن النسبة المعبرة عن مدى توافر تلك الخصائص خلال سنوات الدراسة، حيث وصلت إلى أعلى نسبة وهي (٤٧,١%) خلال عام ٢٠٢٠، وبلغت في المتوسط خلال سنوات الدراسات (٤٤,٩%)، وهذه النسبة تعد أيضاً غير جيدة، حيث تظهر أن أكثر من (٥٠%) من الخصائص التي يجب توافرها في المعلومات التي يوفرها الإفصاح عن المخاطر غير متوفرة وبالتالي انخفاض جودة تلك

المعلومات، وتتفق هذه النتيجة من توصلت إليه دراسة Salem et al. (2019) والتي استخدمت نفس النهج في قياس جودة الإفصاح عن المخاطر.

وتأسيساً على ما سبق يرى الباحثان انخفاض مستوى جودة الإفصاح عن المخاطر لشركات العينة سواء فيما يتعلق بكمية الإفصاح عن المخاطر أو تغطية الإفصاح عن المخاطر للمخاطر المالية وغير المالية أو بمدى توافر الخصائص الدالة على جودة معلومات المخاطر المفصح عنها، حيث بلغ المتوسط العام لجودة الإفصاح عن المخاطر خلال سنوات الدراسة نسبة (36%)، إلا أن وجود تحسن وإن كان بسيطاً في مستوى جودة الإفصاح عن المخاطر على مدار سنوات الدراسة يعد مؤشراً جيداً على تزايد الاهتمام بالإفصاح عن المخاطر مع مرور الوقت، وقد يرجع انخفاض مستوى جودة الإفصاح عن المخاطر لعدة أسباب أوردتها الدراسات السابقة (Mokhtar el al., 2018 ؛ مليجي 2017) ولعل من أهمها: صعوبة تقدير حجم المخاطر، والمساوئ المرتبطة باستغلال هذا الإفصاح من قبل المنافسين، ونقص الإرشادات التي تهدف بشكل عام إلى تشجيع الشركات للإفصاح عن المخاطر.

٣- بالنسبة للمتغيرات المستخدمة لقياس الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية والذي اعتمد الباحثان في قياسه على نموذج الانحدار الخطي (نموذج السعر) وفقاً لدراسة (Ohlson, 1995) **يتضح من الجدول السابق** بالنسبة للسعر السوقي للسهم أنه بلغ في المتوسط خلال سنوات الدراسة (١١,٢٠ جنيه) بينما كانت أقل قيمة له (٠,٥٥ جنيه) وأكبر قيمة له (١٠٦,٦٦ جنيه) بفارق بين القيمتين قدره (١٠٦,١١ جنيه)، لذلك بلغ الانحراف المعياري (١٤,٣٦ جنيه) وهو أكبر من متوسط السعر السوقي للسهم، بما يعنى وجود تفاوت كبير في السعر السوقي للسهم لشركات العينة والذي قد يرجع لتعدد القطاعات المكونة لشركات العينة وبالتالي قد يكون اختلاف خصائص تلك القطاعات سبب في هذا التفاوت، وينطبق ذلك على باقي المتغيرات المستخدمة لقياس الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية، حيث بلغ متوسط ربحية السهم (٠,٩٧ جنيه) بينما كانت أقل ربحية (٣,٩٦ جنيه) وأعلى ربحية (١٢,٣١ جنيه) والانحراف المعياري (١,٧٠ جنيه) وهو أيضاً أكبر من المتوسط، وبلغ متوسط القيمة الدفترية

للسهم (٨,٠٢٥ جنيهه) وكانت أعلى قيمة لها (٤٨,٩٤) وأقل قيمة (٠,١٨٨) والانحراف المعياري (١٠,٣٨)، كما بلغ متوسط التدفقات النقدية التشغيلية للسهم (٠,٧٠) وكانت أعلى قيمة لها (١١,٤٥) وأقل قيمة (٣,٦٣) والانحراف المعياري (١,٦٥ جنيهه).

٤- بالنسبة للمتغيرات الرقابية تؤكد نتائج الجدول السابق على ما يلي:

▪ بلغ متوسط اللوغاريتم الطبيعي لإجمالي أصول شركات العينة (٢١,٨٣)، وكانت أعلى قيمة (٢٥,٤٩) وأقل قيمة (١٨,١٩) والانحراف المعياري (١,٤٠).

▪ بلغ متوسط العائد على الأصول لشركات العينة (٩,٩%)، وتؤكد النتائج على زيادة العائد على الأصول والذي يعبر عن ربحية شركات العينة من عام ٢٠١٨ إلى عام ٢٠١٩، حيث بلغ متوسط الربحية (١٠%)، (١٥,١%)، على الترتيب، في حين انخفض العائد على الأصول للعينة في عام ٢٠٢٠ إلى (٤,٦%).

▪ بلغت درجة الرفع المالي لشركات العينة في المتوسط (٠,٤٥١) وكانت أكبر درجة رفع بين سنوات الدراسة في عام ٢٠٢٠ حيث بلغت (٠,٤٦٣).

▪ بلغت عدد المشاهدات التي التزمت خلالها شركات العينة بالمراجعة لدى إحدى مكاتب المراجعة الكبرى أو مكتب من المكاتب المرتبطة بها (٣٨) مشاهدة بنسبة (٢٤,٨%)، مقابل (١١٥) مشاهدة بنسبة (٧٥,٢%) ارتبطت خلالها شركات العينة بالمراجعة لدى مكاتب مراجعة لا تنتمي إلى مكاتب الـ (BIG4).

٣/٥: تحليل نتائج اختبار فروض الدراسة ويتم ذلك من خلال القيام بما يلي:

١/٣/٥ تحليل نتائج اختبار الفرض الأول:

"توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين القدرة الإدارية وجودة الإفصاح عن المخاطر"

ويتم اختبار مدى صحة هذا الفرض وتكوين معادلة كمية له من خلال إتباع الأتي:

أولاً: تحليل الارتباط لمتغيرات الفرض الأول:

لاختبار العلاقة ما بين القدرة الإدارية وجودة الإفصاح عن المخاطر تم إجراء تحليل الارتباط (Correlation Analyze)، ويوضح الجدول التالي علاقات الارتباط لمتغيرات الفرض الأول، وذلك كما يلي:

جدول رقم (٩) علاقة الارتباط بين متغيرات الفرض الأول.

المتغير التابع	المتغيرات المستقلة	القدرة الإدارية MA	حجم الشركة FSIZE	العائد على الأصول ROA	درجة الرفع المالي ROA	حجم مكتب المراجعة AFS
جودة الإفصاح عن المخاطر	Pearson Correlation	٠,٥٣٨	-٠,١٠٤	٠,١٩١	٠,٠١٩	٠,٠١٨
	Sig.	٠,٠٠٠	٠,١٠٠	٠,٠٠٩	٠,٤٠٩	٠,٤١٣
** تشير إلى معنوية معامل الارتباط عند مستوى معنوية ٠,٠١						

وحيث أن إشارة معامل الارتباط (الموجبة) تشير إلى وجود علاقة ارتباط طردية (إيجابية)، بينما إشارة معامل الارتباط (السالبة) تشير إلى وجود علاقة ارتباط عكسية (سلبية)، وتشير قيمة معامل الارتباط إلى قوة علاقة الارتباط، يتضح من الجدول السابق النتائج الآتية:

- وجود علاقة ارتباط طردية دالة إحصائياً بين القدرة الإدارية وجودة الإفصاح عن المخاطر، حيث أن معامل الارتباط موجب ومستوى المعنوية (sig) أقل من (٠,٠١).
- وجود علاقة ارتباط طردية بين كل من معدل العائد على الأصول ودرجة الرفع المالي وحجم مكتب المراجعة، وبين جودة الإفصاح عن المخاطر، في مقابل وجود علاقة ارتباط عكسية بين حجم الشركة وجودة الإفصاح عن المخاطر، حيث أن معامل الارتباط سالب.

ويخلص الباحثان مما سبق أنه في ضوء ضوابط ومحددات العينة المختارة فإنه كلما ارتبطت الشركة بمديرين اصحاب قدرة إدارية عالية كلما زاد مستوى جودة إفصاح الشركة عن المخاطر، مما يدعم صحة الفرض الأول للبحث.

ثانياً: تحليل الانحدار بين متغيرات الفرض الأول:

لقياس أثر القدرة الإدارية على المتغير التابع (جودة الإفصاح عن المخاطر) استخدم الباحثان طريقة المربعات الصغرى لتقدير معلومات نموذج الانحدار، ويعرض الجدول التالي نتائج تحليل الانحدار وذلك كما يلي:

جدول رقم (١٠) نتائج تحليل الانحدار لمتغيرات الفرض الأول

جودة الإفصاح عن المخاطر RDQ					المتغير التابع	
الدالة	مستوى المعنوية	قيمة T	قيم Beta	معامل الانحدار (B)	المتغيرات المستقلة	
---	٠,٠٠٠	٦,١٠٧		٠,٤٩٢	ثابت	Constant
دال إحصائياً عند ٠,٠١	٠,٠٠٠	٧,٨٤٧	٠,٥٣٢	٠,٠٦٩	القدرة الإدارية	MA
دال إحصائياً عند ٠,١٠	٠,٠٨٨	١,٧١٧-	٠,١٢١-	٠,٠٠٧-	حجم الشركة	FSIZE
دال إحصائياً عند ٠,٠١	٠,٠٠٧	٢,٧٣٩	٠,١٨٩	٠,٠٤٨	العائد على الأصول	ROA
غير دال إحصائياً	٠,٧١٥	٠,٣٦٦	٠,٠٢٦	٠,٠٠٩	درجة الرفع المالي	LEV
غير دال إحصائياً	٠,٤٠٨	٠,٨٢٩	٠,٠٥٦	٠,٠١٠	حجم مكتب المراجعة	AFS
معامل التحديد $R^2 = ٠,٣٣٦$					القيمة التفسيرية للنموذج	
مستوى المعنوية لتحليل ANOVA = ٠,٠٠٠					المعنوية الكلية للنموذج	
قيمة D-W = ١,٠٩٩					قيمة Durbin-Watson	

ويتضح من الجدول السابق النتائج الآتية:

- أن قيمة معامل التحديد (R^2) بالنسبة للنموذج ككل تبلغ (٠,٣٣٦)، وهو ما يعكس أن القيمة التفسيرية للنموذج مقبولة، حيث أن أغلب التغيرات التي تحدث للمتغير التابع (الإفصاح عن المخاطر) يمكن تفسيرها من خلال متغيرات النموذج المستقلة بنسبة ٣٣,٦% وباقي التغيرات ترجع لأسباب ومتغيرات أخرى.
- المعنوية الكلية لنموذج الانحدار المستخدم يمكن التعرف عليها من خلال تحليل التباين (ANOVA) لنموذج الانحدار، حيث بلغت مستوى المعنوية (٠,٠٠٠)، مما يدل على ارتفاع معنوية النموذج المستخدم في الدراسة وصلاحيته لتحقيق هدف الدراسة.
- وجود أثر طردي دال إحصائياً للقدرة الإدارية للمديرين، على جودة الإفصاح عن المخاطر، حيث أن معامل الانحدار موجب ومستوي المعنوية (sig) أقل من (٠,٠١).

■ وجود أثر طردي دال إحصائياً للعائد على الأصول على جودة الإفصاح عن المخاطر، وغير دال إحصائياً لكل من درجة الرفع المالي وحجم مكتب المراجعة على جودة الإفصاح عن المخاطر حيث أن معاملات الانحدار موجبة ومستوى المعنوية (sig) أكبر من (٠,٠٥)، في مقابل وجود أثر عكسي دال إحصائياً عند مستوى معنوية ٠,١٠ لحجم الشركة على جودة الإفصاح عن المخاطر، حيث أن معامل الانحدار سالب.

وفي ضوء ما سبق يمكن صياغة نموذج الانحدار لأثر القدرة الإدارية على جودة الإفصاح عن المخاطر (المتغير التابع) في ظل وجود المتغيرات الرقابية كما يلي:
معادلة رقم (١): الفرض الأول

$$RDQ = 0.492 + 0.069 (MA) - 0.007 (FSIZE) + 0.048 (ROA) + 0.009 (LEV) + 0.010 (AFS) + \epsilon_{it}$$

حيث أن: (MA): القدرة الإدارية، (RDQ): جودة الإفصاح عن المخاطر، (FSIZE) حجم الشركة، (ROA) العائد على الأصول، (LEV) درجة الرفع المالي، (AFS) حجم مكتب المراجعة، (ϵ_{it}): مقدار الخطأ العشوائي.
وبعد تناول الباحثان لنتائج التحليل الإحصائي لمتغيرات الفرض الأول (تحليل الارتباط والانحدار) يخلصا إلى ثبوت صحة الفرض الأول بأنه " توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين القدرة الإدارية وجودة الإفصاح عن المخاطر".

٢/٣/٥ تحليل نتائج اختبار الفرض الثاني:

"توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين القدرة الإدارية والدور التقييمي للمعلومات المحاسبية"

ويتم اختبار مدى صحة هذا الفرض وتكوين معادلة كمية له من خلال إتباع الأتي:

أولاً: تحليل الارتباط لمتغيرات الفرض الثاني:

لاختبار العلاقة ما بين القدرة الإدارية والدور التقييمي للمعلومات المحاسبية تم إجراء تحليل الارتباط (Correlation Analyze)، ويوضح الجدول التالي علاقات الارتباط لمتغيرات الفرض الثاني، وذلك كما يلي:

جدول رقم (١١) علاقة الارتباط بين متغيرات الفرض الثاني.

المتغير التابع	المتغيرات المستقلة	القدرة الإدارية MA	حجم الشركة FSIZE	العائد على الأصول ROA	درجة الرفع المالي ROA	حجم مكتب المراجعة AFS
الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية	Pearson Correlation	٠,٠٢٧	-٠,٠١٦	-٠,٢٤٧	-٠,٠٣٤	٠,١٤٥
	Sig.	٠,٣٧١	٠,٤٢٣	٠,٠٠١	٠,٣٤٠	٠,٠٣٧
** تشير إلى معنوية معامل الارتباط عند مستوى معنوية ٠,٠١						

يتضح من الجدول السابق النتائج الآتية:

- وجود علاقة ارتباط طردية غير دالة إحصائياً بين القدرة الإدارية والدور التقييمي للمعلومات المحاسبية، حيث أن معامل الارتباط موجب ومستوي المعنوية (sig) أكبر من (٠,٠١).
- وجود علاقة ارتباط عكسية بين كل من حجم الشركة ومعدل العائد على الأصول ودرجة الرفع المالي، وبين الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية، في مقابل وجود علاقة ارتباط طردية داله إحصائياً بين حجم مكتب المراجعة والدور التقييمي للمعلومات المحاسبية، حيث أن معامل الارتباط موجب ومستوي المعنوية (sig) أقل من (٠,٠١).

ويخلص الباحثان مما سبق أنه في ضوء ضوابط ومحددات العينة المختارة إلى عدم وجود علاقة مباشرة بين القدرة الإدارية والدور التقييمي للمعلومات المحاسبية، وبالتالي عدم صحة الفرض الثاني للبحث.

ثانياً: تحليل الانحدار بين متغيرات الفرض الثاني:

لقياس أثر القدرة الإدارية على المتغير التابع (الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية) استخدم الباحثان طريقة المربعات الصغرى لتقدير معلومات نموذج الانحدار، ويعرض الجدول التالي نتائج تحليل الانحدار وذلك كما يلي:

العلاقة بين القدرة الإدارية وجودة الإفصاح عن المخاطر وأثرها على الدور التقييمي ...

د/ هبة بشير الطوخي عبد الفتاح & د/ مصطفى سامي عبد السميع

جدول رقم (١٢) نتائج تحليل الانحدار لمتغيرات الفرض الثاني

الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية VR					المتغير التابع	
الدلالة	مستوى المعنوية	قيمة T	قيم Beta	معامل الانحدار (B)	المتغيرات المستقلة	
---	٠,٨٣١	٠,٢١٤		٢,٧٩٤	ثابت	Constant
غير دال إحصائياً	٠,٥٦٤	٠,٥٧٨	٠,٠٤٦	٠,٨١٩	القدرة الإدارية	MA
غير دال إحصائياً	٠,٩٥٥	٠,٠٥٦-	٠,٠٠٥-	٠,٠٣٥-	حجم الشركة	FSIZE
دال إحصائياً عند ٠,٠١	٠,٠٠٢	٣,١٨٩-	٠,٢٥٨-	٩,٠٧٩-	العائد على الأصول	ROA
غير دال إحصائياً	٠,٣٠٧	١,٠٢٥-	٠,٠٨٧-	٤,٢٤١-	درجة الرفع المالي	LEV
غير دال إحصائياً	٠,١٠٢	١,٦٤٤	٠,١٣١	٣,١٦٤	حجم مكتب المراجعة	AFS
معامل التحديد $R^2 = ٠,٠٨٧$					القيمة التفسيرية للنموذج	
مستوى المعنوية لتحليل ANOVA = ٠,٠١٩					المعنوية الكلية للنموذج	
قيمة D-W = ١,١٤٣					قيمة Durbin-Watson	

ويتضح من الجدول السابق النتائج الآتية:

- أن قيمة معامل التحديد (R^2) بالنسبة للنموذج ككل تبلغ (٠,٠٨٧)، وهو ما يعكس أن القيمة التفسيرية للنموذج ضعيفة، حيث أن أغلب التغيرات التي تحدث للمتغير التابع (الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية) يمكن تفسيرها من خلال متغيرات النموذج المستقلة بنسبة ٨,٧% وباقي التغيرات ترجع لأسباب ومتغيرات أخرى.
- وجود أثر طردي غير دال إحصائياً للقدرة الإدارية للمديرين، على الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية، حيث أن معامل الانحدار موجب ومستوي المعنوية (sig) أكبر من (٠,٠١)، مما يؤكد على عدم قبول الفرض الثاني للبحث.
- وجود أثر عكسي غير دال إحصائياً لحجم الشركة ودرجة الرفع المالي على الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية، ودال إحصائياً لمعدل العائد على الأصول على الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية، في مقابل وجود أثر طردي لحجم مكتب المراجعة على الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية، حيث أن معامل الانحدار موجب.

وبعد تناول الباحثان لنتائج التحليل الإحصائي لمتغيرات الفرض الثاني (تحليل الارتباط والانحدار) يخلصا إلى عدم ثبوت صحة الفرض الثاني بأنه " توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين القدرة الإدارية والدور التقييمي للمعلومات المحاسبية"، وقد اختلفت هذه النتيجة مع ما توصلت إليه بعض الدراسات السابقة خاصة دراسة سمعان (٢٠١٩) والتي أجريت على عينة من الشركات المصرية المقيدة بسوق الأوراق المالية مكونة من (٦٠) شركة خلال الفترة من عام (٢٠٠٩) حتى عام (٢٠١٧)، وقد يرجع هذا الاختلاف إلى اختلاف حجم عينة الدراسة وفترة الدراسة، بالإضافة إلى أن تأثير درجة القدرة الإدارية على الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية قد لا يكون تأثير مباشر يمكن إثباته إحصائياً حيث أن القدرة الإدارية تؤدي إلى تحسين جودة المعلومات المحاسبية والتي معها يزداد الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية وهذا ما تؤكد عليه عدد من الدراسات السابقة أهمها (Contell, 2013; Biak et al., 2018; Garcia-Meca & Garcia-Sanchez, 2018)، وهذا ما يمكن التحقق منه من خلال الفرض الرابع وذلك لاختبار تأثير العلاقة بين القدرة الإدارية وجودة الإفصاح عن المخاطر على الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية وذلك بعد ثبوت التأثير الإيجابي للقدرة الإدارية على جودة الإفصاح عن المخاطر من خلال الفرض الأول للبحث.

٣/٣/٥ تحليل نتائج اختبار الفرض الثالث

"توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين جودة الإفصاح عن المخاطر والدور التقييمي للمعلومات المحاسبية"

ويتم اختبار مدى صحة هذا الفرض وتكوين معادلة كمية له من خلال إتباع الآتي:

أولاً: تحليل الارتباط لمتغيرات الفرض الثالث:

لاختبار العلاقة ما بين جودة الإفصاح عن المخاطر والدور التقييمي للمعلومات المحاسبية تم إجراء تحليل الارتباط (Correlation Analyze)، ويوضح الجدول التالي علاقات الارتباط لمتغيرات الفرض الثالث، وذلك كما يلي:

العلاقة بين القدرة الإدارية وجودة الإفصاح عن المخاطر وأثرها على الدور التقييمي ...

د/ هبة بشير الطوخي عبد الفتاح & د/ مصطفى سامي محمد السميع

جدول رقم (١٣) علاقة الارتباط بين متغيرات الفرض الثالث.

المتغير التابع	المتغيرات المستقلة	جودة الإفصاح عن المخاطر RDQ	حجم الشركة FSIZE	العائد على الأصول ROA	درجة الرفع المالي ROA	حجم مكتب المراجعة AFS
الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية	Pearson Correlation	٠,٢١٩	٠,٠١٦	٠,٢٤٧	٠,٠٣٤	٠,١٤٥
	Sig.	٠,٠٠٣	٠,٤٢٣	٠,٠٠١	٠,٣٤٠	٠,٠٣٧
** تشير إلى معنوية معامل الارتباط عند مستوى معنوية ٠,٠١						

يتضح من الجدول السابق وجود علاقة ارتباط طردية دالة إحصائياً بين جودة الإفصاح عن المخاطر والدور التقييمي للمعلومات المحاسبية، حيث أن معامل الارتباط موجب ومستوي المعنوية (sig) أقل من (٠,٠١).

ويخلص الباحثان مما سبق أنه في ضوء ضوابط ومحددات العينة المختارة فإنه كلما أفصحت الشركة عن المخاطر بجودة عالية كلما زاد الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية في القوائم والتقارير المالية، مما يدعم صحة الفرض الثالث للبحث.

ثانياً: تحليل الانحدار بين متغيرات الفرض الثالث:

لقياس أثر جودة الإفصاح عن المخاطر على المتغير التابع (الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية) استخدم الباحثان طريقة المربعات الصغرى لتقدير معلومات نموذج الانحدار، ويعرض الجدول التالي نتائج تحليل الانحدار وذلك كما يلي:

جدول رقم (١٤) نتائج تحليل الانحدار لمتغيرات الفرض الثالث

الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية VR					المتغير التابع	
الدالة	مستوى المعنوية	قيمة T	قيم Beta	معامل الانحدار (B)	المتغيرات المستقلة	
---	٠,٢٢٣	١,٢٢٣		١٦,٦٦٤	ثابت	Constant
دال إحصائياً عند ٠,٠١	٠,٠٠٠	٣,٦٢٥	٠,٢٨٢	٣٨,٩٧٦	جودة الإفصاح عن المخاطر	RDQ
غير دال إحصائياً	٠,٦٧٨	٠,٤١٦	٠,٠٣٣	٠,٢٤٩	حجم الشركة	FSIZE
دال إحصائياً عند ٠,٠١	٠,٠٠٠	٣,٩٩١	٠,٣١٦	١١,١٤٠	العائد على الأصول	ROA
غير دال إحصائياً	٠,١٨٢	١,٣٤٢	٠,١٠٨	٥,٣٠٦	درجة الرفع المالي	LEV
غير دال إحصائياً	٠,١٣٠	١,٥٢٣	٠,١١٧	٢,٨١٦	حجم مكتب المراجعة	AFS
معامل التحديد $R^2 = ٠,١٦٠$					القيمة التفسيرية للنموذج	
مستوى المعنوية لتحليل ANOVA = ٠,٠٠٠					المعنوية الكلية للنموذج	
قيمة D-W = ١,٢٢٩					قيمة Durbin-Watson	

يتضح من الجدول السابق النتائج الآتية:

- أن قيمة معامل التحديد (R^2) بالنسبة للنموذج ككل تبلغ (٠,١٦٠)، حيث أن أغلب التغيرات التي تحدث للمتغير التابع (الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية) يمكن تفسيرها من خلال متغيرات النموذج المستقلة بنسبة ١٦% وباقي التغيرات ترجع لأسباب ومتغيرات أخرى، كما بلغت المعنوية الكلية لنموذج الانحدار (٠,٠٠٠)، مما يدل على ارتفاع معنوية النموذج المستخدم في الدراسة وصلاحيته لتحقيق هدف الدراسة.
 - وجود أثر طردي دال إحصائياً لجودة الإفصاح عن المخاطر، على الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية، حيث أن معامل الانحدار موجب ومستوي المعنوية (sig) أقل من (٠,٠١)، مما يدعم صحة الفرض الثالث للدراسة.
- وفي ضوء ما سبق يمكن صياغة نموذج الانحدار لأثر جودة الإفصاح عن المخاطر على الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية (المتغير التابع) في ظل وجود المتغيرات الرقابية كما يلي:
- معادلة رقم (٢): الفرض الثالث

$$VR = -16.664 + 38.976 (RDQ) + 0.249(FSIZE) - 11.140(ROA) - 5.306 (LEV) + 2.816(AFS) + \epsilon_{it}$$

حيث أن: (RDQ): جودة الإفصاح عن المخاطر، (VR): الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية، (FSIZE) حجم الشركة، (ROA) العائد على الأصول، (LEV) درجة الرفع المالي، (AFS) حجم مكتب المراجعة، (ϵ_{it}): مقدار الخطأ العشوائي.

وبعد تناول الباحثان لنتائج التحليل الإحصائي لمتغيرات الفرض الثالث (تحليل الارتباط والانحدار) يخلصا إلى ثبوت صحة الفرض الثالث بأنه " توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين جودة الإفصاح عن المخاطر والدور التقييمي للمعلومات المحاسبية".

العلاقة بين القدرة الإدارية وجودة الإفصاح عن المخاطر وأثرها على الدور التقييمي ...

د/ هبة بشير الطوخي محمد الفتاح & د/ مصطفى سامي محمد السميع

٤/٣/٥ تحليل نتائج اختبار الفرض الرابع:
"يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للعلاقة بين القدرة الإدارية وجودة الإفصاح

عن المخاطر على الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية"

ويتم اختبار مدى صحة هذا الفرض وتكوين معادلة كمية له من خلال إتباع الآتي:

أولاً: تحليل الارتباط لمتغيرات الفرض الرابع:

لاختبار أثر العلاقة بين القدرة الإدارية وجودة الإفصاح عن المخاطر على الدور

التقييمي للمعلومات المحاسبية يوضح الجدول التالي علاقات الارتباط، وذلك كما يلي:

جدول رقم (١٥) علاقة الارتباط بين متغيرات الفرض الرابع.

حجم مكتب المراجعة	درجة الرفع المالي	العائد على الأصول	حجم الشركة	الأثر التفاعلي للقدرة الإدارية وجودة الإفصاح عن المخاطر	المتغيرات المستقلة	المتغير التابع
AFS	ROA	ROA	FSIZE	MA*RDQ		
٠,١٤٥	٠,٠٣٤-	٠,٢٤٧-	٠,٠١٦-	٠,٩٩٨	Pearson Correlation	الدور التقييمي
٠,٠٣٧	٠,٣٤٠	٠,٠٠١	٠,٤٢٣	٠,٠٠٠	Sig.	للمعلومات المحاسبية

** تشير إلى معنوية معامل الارتباط عند مستوى معنوية ٠,٠١

يتضح من الجدول السابق وجود علاقة ارتباطية قوية دالة إحصائية بين كل من القدرة الإدارية وجودة الإفصاح عن المخاطر (الأثر التفاعلي لهما) والدور التقييمي للمعلومات المحاسبية، حيث أن معامل الارتباط موجب ومستوي المعنوية (sig) أقل من (٠,٠١).

ويخلص الباحثان مما سبق أنه في ضوء ضوابط ومحددات العينة المختارة أن

توافر مديرين ذوي قدرات إدارية عالية يؤدي إلى تحسين جودة الإفصاح عن المخاطر والذي ينعكس على تحسين الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية في القوائم والتقارير المالية، مما يدعم صحة الفرض الرابع للدراسة.

ثانياً: تحليل الانحدار بين متغيرات الفرض الرابع:

لقياس أثر العلاقة بين القدرة الإدارية وجودة الإفصاح عن المخاطر على الدور

التقييمي للمعلومات المحاسبية يعرض الجدول التالي نتائج تحليل الانحدار وذلك كما يلي:

العلاقة بين القدرة الإدارية وجودة الإفصاح عن المخاطر وأثرها على الدور التقييمي ...

د/ هبة بشير الطوخي عبد الفتاح & د/ مصطفى سامي عبد السميع

جدول رقم (١٦) نتائج تحليل الانحدار لمتغيرات الفرض الرابع

الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية VR			المتغير التابع	
مستوى المعنوية	قيمة T	قيم Beta	معامل الانحدار (B)	المتغيرات المستقلة
٠,٨٥٨	١٧٩-		٠,١٣٥-	Constant
٠,٠٠٠	٢٠٩,٢٧	٠,٩٩٧	١,٩٨٨	MA*RDQ
٠,٦٨٢	٠,٤١١	٠,٠٠٢	٠,٠١٥	FSIZE
٠,٣٧٠	٠,٨٩٩-	٠,٠٠٤-	٠,١٥٣-	ROA
٠,٠٩٦	١,٦٧٣-	٠,٠٠٨-	٠,٣٩٩-	LEV
٠,٧٣٤	٠,٣٤٠	٠,٠٠٢	٠,٠٣٨	AFS
معامل التحديد = ٠,٩٩٧ = 2			القيمة التفسيرية للنموذج	
مستوى المعنوية لتحليل ANOVA = ٠,٠٠٠			المعنوية الكلية للنموذج	
قيمة D-W = ٠,٧٣٣			قيمة Durbin-Watson	

يتضح من الجدول السابق النتائج الآتية:

- أن قيمة معامل التحديد (R^2) بالنسبة للنموذج ككل تبلغ (٠,٩٩٧)، حيث أن أغلب التغيرات التي تحدث للمتغير التابع (الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية) يمكن تفسيرها من خلال متغيرات النموذج المستقلة بنسبة ٩٩,٧% وباقي التغيرات ترجع لأسباب ومتغيرات أخرى، كما بلغت المعنوية الكلية لنموذج الانحدار (٠,٠٠٠)، مما يدل على ارتفاع معنوية النموذج المستخدم في الدراسة وصلاحيته لتحقيق هدف الدراسة.
 - وجود أثر طردي دال إحصائياً للعلاقة بين القدرة الإدارية وجودة الإفصاح عن المخاطر على الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية، حيث أن معامل الانحدار موجب ومستوي المعنوية (sig) أقل من (٠,٠١)، مما يدعم صحة الفرض الرابع للدراسة.
- وفي ضوء ما سبق يمكن صياغة نموذج الانحدار لأثر العلاقة بين القدرة الإدارية وجودة الإفصاح عن المخاطر على الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية (المتغير التابع) في ظل وجود المتغيرات الرقابية كما يلي:

معادلة رقم (٣): الفرض الرابع

$$VR = -0.135 + 1.988 (MA * RDQ) + 0.015 (FSIZE) - 0.153 (ROA) - 0.399 (LEV) + 0.038 (AFS) + \epsilon_{it}$$

حيث أن: $(RDQ * MA)$: الأثر التفاعلي لكل من القدرة الإدارية وجودة الإفصاح عن المخاطر، (VR) : الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية، $(FSIZE)$ حجم الشركة، (ROA) العائد على الأصول، (LEV) درجة الرفع المالي، (AFS) حجم مكتب المراجعة، (ϵ_{it}) : مقدار الخطأ العشوائي.

وبعد تناول الباحثان لنتائج التحليل الإحصائي لمتغيرات الفرض الرابع (تحليل الارتباط والانحدار) يخلصا إلى ثبوت صحة الفرض الرابع بأنه " يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للعلاقة بين القدرة الإدارية وجودة الإفصاح عن المخاطر علي الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية ".

٦- النتائج والتوصيات والتوجهات البحثية المستقبلية: ١/٦ النتائج:

تتمثل أهم نتائج الدراسة التي يمكن استخلاصها من الدراسة النظرية والتطبيقية وتحليل الدراسات السابقة ذات الصلة فيما يلي:

- تتمثل القدرة الإدارية في مجموعة الخصائص أو السمات والمهارات والخبرات التي يتمتع بها المديرين والتي تحقق كفاءة المديرين في المحافظة على الموارد الاقتصادية المتاحة للمنشأة واستغلالها أفضل استغلال ممكن لتعظيم الإيرادات وتحقيق مزايا تنافسية.
- تؤثر القدرة الإدارية على جودة الإفصاح المحاسبي والذي يعتبر الإفصاح عن المخاطر جزءاً منه وذلك من خلال تأثيرها على تطبيق المبادئ والمعايير المحاسبية وإعداد القوائم والتقارير المالية ونظم الرقابة الداخلية، بالإضافة إلى زيادة مستوى الإفصاح والشفافية من خلال الحد من عدم تماثل المعلومات بين أصحاب المصالح.

- تتمثل أهمية الإفصاح عن المخاطر في تأثير المعلومات التي يوفرها على قرارات أصحاب المصالح حيث يساهم في الحد من مشكلة عدم تماثل المعلومات ومشكلة الاختبار العكسي والمخاطر الأخلاقية من خلال تحسين شفافية التقارير المالية ويجعلها أكثر ملائمة لاحتياجات المستخدمين وأكثر موثوقية.
- تتحقق جودة الإفصاح عن المخاطر عندما يتوافر الإفصاح الكافي والملائم بحيث تكون كمية المعلومات المفصحة عنها (الكمية والوصفية) كافية لخاصة مستخدميها وتغطي كافة المخاطر التي تتعرض لها المنشأة (المالية وغير المالية) وتتوافر عن تلك المعلومات الخصائص النوعية لجودة المعلومات المحاسبية.
- إن الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية يعتمد على خاصيتي الملاءمة والتمثيل الصادق للمعلومات المحاسبية إذا يكون للمعلومات المحاسبية دور تقييم عندما يكون لها تأثير معنوي على تفسير المقاييس السوقية من خلال تأثيرها على قرارات المستثمرين في سوق الأوراق المالية.
- انخفاض مستوى جودة الإفصاح عن المخاطر لشركات العينة خلال الفترة الزمنية التي تغطيها الدراسة سواء فيما يتعلق بكمية الإفصاح أو تغطية الإفصاح للمخاطر المالية وغير المالية أو توافر خصائص الجودة في المعلومات المتعلقة بالمخاطر المفصحة عنها، إلا أنه يوجد تحسن في مستوى الجودة على مدار سنوات الدراسة ويتفق ذلك مع دراسة مليجي (٢٠١٩) ودراسة (Hussein, 2021).
- ترتبط القدرة الإدارية للمديرين بعلاقة ارتباط موجبة ذات دلالة معنوية بجودة الإفصاح عن المخاطر، حيث كانت إشارة معامل الارتباط موجبة ومستوى المعنوية أقل من (٠,٠١)، بما يعني أنه كلما زادت درجة القدرة الإدارية للمديرين كلما تحسنت جودة الإفصاح عن المخاطر، وهو ما يثبت صحة الفرض الأول للبحث.
- توجد علاقة ارتباط طردية غير دالة إحصائياً بين القدرة الإدارية والدور التقييم للمعلومات المحاسبية حيث أن معامل الارتباط موجب ومستوى المعنوية أكبر من (٠,٠١)، بما يعني عدم وجود علاقة مباشرة بين القدرة الإدارية والدور التقييمي للمعلومات المحاسبية، وهو ما يثبت عدم صحة الفرض الثاني للبحث.

- توجد علاقة ارتباط طردية ذات دلالة إحصائية بين جودة الإفصاح عن المخاطر والدور التقييمي للمعلومات المحاسبية، حيث أن معامل الارتباط موجب ومستوى المعنوية أقل من (٠,٠١)، بما يعني أنه كلما زاد مستوى جودة الإفصاح عن المخاطر كلما تحسن الدور التقييم للمعلومات المحاسبية، وهو ما يثبت صحة الفرض الثالث للبحث.
- توجد علاقة ارتباط طردية قوية ذات دلالة إحصائية بين الأثر التفاعلي للقدرة الإدارية وجودة الإفصاح عن المخاطر والدور التقييمي للمعلومات المحاسبية، بما يعني أن توافر مديرين ذوي قدرات إدارية عالية يؤدي إلى تحسين جودة الإفصاح عن المخاطر والذي ينعكس على تحسين الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية، وهو ما يثبت صحة الفرض الرابع للبحث.

٢/٦ التوصيات:

- في ضوء النتائج التي تم التوصل إليها، يوصي الباحثان بما يلي:
- يوصي الباحثان الشركات التي ترعب في تعظيم إيرادات وتحقيق مزايا تنافسية بضرورة الاهتمام باستقطاب المديرين ذوي القدرات الإدارية العالية، والعمل على توفير الوسائل اللازمة لتنمية وتطوير مهاراتهم باستمرار حيث يحقق ذلك العديد من المنافع التي تنعكس على الأداء الحالي والمستقبلي للشركة.
- توجيه اهتمام الجهات المسؤولة عن تنظيم مهنة المحاسبة والمراجعة على المستويين الدولي والمحلي بتوفير الإرشادات والمعايير اللازمة لتنظيم الإفصاح المحاسبي عن المخاطر بكافة أنواعها المالية وغير المالية، وتحديد مسؤولية مراجع الحسابات تجاه تلك المخاطر بما يؤدي إلى تحسين جودة الإفصاح عنها.
- يوصي الباحثان الشركات بالاهتمام بجودة الإفصاح عن المخاطر من خلال توفير الإفصاح الكافي والملائم بحيث تكون كمية المعلومات المفصح عنها كافية لحاجة مستخدميها وتغطي كافة المخاطر التي تتعرض لها الشركة ويتوافر فيها خصائص جودة المعلومات، بالإضافة إلى الإفصاح عن الإجراءات المتبعة لإدارة

تلك المخاطر وهو ما يساهم في تحسين شفافية التقارير المالية ويجعلها أكثر ملاءمة لاحتياجات مستخدميها وأكثر موثوقية.

٣/٦ التوجهات البحثية المستقبلية:

في ضوء ما تم التوصل إليه من نتائج، يمكن تحديد أهم التوجهات البحثية المستقبلية كما يلي:

- تأثير القدرة الإدارية على جودة المراجعة وانعكاس ذلك على جودة التقارير المالية.
- تأثير القدرة الإدارية على الاسناد الخارجي لتكنولوجيا المعلومات بهدف تطوير نظم المعلومات المحاسبية.
- أثر العلاقة بين القدرة الإدارية وجودة الإفصاح عن المخاطر على تغطية المحللين الماليين.
- العلاقة بين القدرة الإدارية وجودة الاستحقاقات الاختيارية وأثر ذلك على جودة التقارير المالية.

٧- المراجع

١/٧ المراجع باللغة العربية:

- إبراهيم، إيهاب عبد الفتاح محمد، والعوام، عاطف محمد (٢٠١٦)، " قياس تأثير القدرة الإدارية على جودة الأرباح المحاسبية في بيئة الأعمال المصرية: دراسة تطبيقية"، **المجلة العلمية للاقتصاد والتجارة**، كلية التجارة، جامعة عين شمس، العدد الرابع، ص ص ٤١٣-٤٣٤.
- الإسداوي، مصطفى السيد مصطفى علي، وبلال، السيد حسن سالم (٢٠٢٠). " اختبار العلاقة بين القدرة الإدارية والسلوك غير المتماثل للتكاليف في الشركات المساهمة المصرية"، **المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والتجارية**، كلية التجارة، جامعة دمياط، العدد الثاني، الجزء الثاني، المجلد الأول، ص ص ٣٣٤ - ٣٩٠.
- أمين، أسامة ربيع (٢٠١٠)، "التحليل الإحصائي باستخدام برنامج SPSS الجزء الأول مهارات أساسية اختبارات الفروض الإحصائية (المعلمية - اللامعلمية)"، مكتبة الأنجلو المصرية، القاهرة، ص ص ١١٥-١٩٧.
- أمين، أسامة ربيع (٢٠١٣)، " التحليل الإحصائي للمتغيرات المتعددة باستخدام برنامج SPSS"، بدون ناشر، ص ص ١٣٥-١٥٠.
- حسين، علاء على أحمد (٢٠٢٠)، "قياس تأثير القدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين على نغمة الإفصاح المحاسبي وسياسة التوزيعات النقدية: دليل تطبيقي من البورصة المصرية"، **مجلة الفكر المحاسبي**، كلية التجارة، جامعة عين شمس، مجلد (٢٤)، العدد (٢)، ص ص ١-٦٨.
- حسين، علاء على أحمد (٢٠٢١)، "قياس تأثير التحول إلى المعايير الدولية للتقرير المالي (IFRSs) على العلاقة بين القدرة الادارية للمديرين التنفيذيين والتحفيز المحاسبي المشروط : دليل تطبيقي من سوق الأسهم السعودي"، **مجلة الإدارة العامة**، معهد الإدارة العامة، المملكة العربية السعودية، المجلد الثاني والستون، العدد الثاني، ص ص ٣٢٨-٣٩٦.
- الحناوي، السيد محمود (٢٠١٩)، "تحليل أثر الخصائص التشغيلية للشركة على منفعة المعلومات المحاسبية لربحية السهم وقيمتها الدفترية لأغراض تحديد أسعار الأسهم في سوق الأوراق المالية المصري"، **مجلة الإسكندرية للبحوث المحاسبية**، كلية التجارة، جامعة الإسكندرية، مجلد (٣)، العدد (٣)، ص ص ٢٠٧ - ٢٦٦.
- رضوان، أحمد جمعه أحمد والسيد، إيمان جمعه سالم (٢٠٢٠)، "نموذج مقترح لقياس أثر الإفصاح الطوعي عن المخاطر على عوائد الأسهم وتكلفة التمويل"، **مجلة العلوم الإنسانية والاجتماعية**، جامعة الامام محمد بن سعود الإسلامية، المملكة العربية السعودية، المجلد السادس والخمسون، ص ص ٩٧-١٨٧.

- الزعبي، محمد بلال والطلاحة، عباس (٢٠١٢)، "النظام الإحصائي spss فهم وتحليل البيانات الإحصائية"، الجامعة الأردنية، الأردن، الطبعة الثالثة، ص ٣-٣٦٩.
- سليمان، حامد نبيل حامد والجوهري، إبراهيم السيد محمد إبراهيم (٢٠٢٢)، "القدرة الإدارية وانعكاساتها على العلاقة بين التخطيط الضريبي والأداء المستقبلي للمنشأة: دراسة تطبيقية المجلة العلمية للبحوث التجارية، كلية التجارة، جامعة المنوفية، المجلد(٤٤)، العدد(١)، ص ص ٢٩١-٣٥٠.
- سمعان، أحمد محمد شاكر (٢٠١٩)، "أثر المقدرة الإدارية على الملاءمة القيمية للمعلومات المحاسبية في سوق الأوراق المالية المصرية (منهج إمبيريقى)"، مجلة البحوث المحاسبية، كلية التجارة، جامعة طنطا، العدد(٢)، ص ص ٧٢٥-٧٩٩.
- الشعراوي، حسام حسن محمود (٢٠١٩)، "أثر هيكل الملكية على الدور التقييمي للمعلومات المحاسبية (دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية)"، مجلة الإسكندرية للبحوث المحاسبية، كلية التجارة، جامعة الإسكندرية، العدد الأول، المجلد الثالث، ص ص ١٥٦-١٩٢.
- صالح، رضا إبراهيم، العجمي، هاله عبد الفتاح والسماذوني، حماده فتح الله (٢٠٢٠)، "أثر خصائص مجلس الإدارة على مستوى الإفصاح الاختياري عن المخاطر غير المالية مع دراسة تطبيقية، مجلة الدراسات التجارية المعاصرة، كلية التجارة، جامعة كفر الشيخ، العدد التاسع، ٧٧٤-٨١٣.
- عبدالمجيد، حميده محمد (٢٠٢١)، "قياس أثر القدرة الإدارية على جودة الإفصاح المحاسبي في الشركات السعودية"، مجلة الفكر المحاسبي، كلية التجارة، جامعة عين شمس، المجلد(٢٥) العدد الأول، ص ص ٢٤٦-٢٨٧.
- عبده، ايمان محمد السعيد سلامة (٢٠١٨)، "أثر جودة لجنة إدارة المخاطر ودورة حياة الشركة على جودة الإفصاح المحاسبي عن المخاطر المالية وانعكاسه على سمعة الشركات"، مجلة الفكر المحاسبي، كلية التجارة، جامعة عين شمس، مجلد ٢٢، العدد (٣)، ص ص ١١-٧٧.
- على، عبد الوهاب نصر و مليجي، مجدي مليجي عبد الحكيم (٢٠٢١)، "المقدرة التقييمية لمعلومات نفقات البحوث والتطوير: دليل تطبيقي من الشركات غير المالية المقيدة بالبورصة المصرية"، مجلة الإسكندرية للبحوث المحاسبية، كلية التجارة، جامعة الإسكندرية، المجلد الخامس، العدد الثاني، ص ص ١-٣٥.
- عيسى، عارف محمود كامل و حشاد، طارق محمد عمر، (٢٠٢١)، "قياس أثر القدرة الإدارية على المحتوى الإعلامي لممارسات تمهيد الدخل في بيئة الأعمال المصرية: دراسة عملية"، المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والتجارية، كلية التجارة، جامعة دمياط، المجلد الثاني، العدد الثاني، الجزء الثاني، ص ص ٣١٧-٣٧١.

- فودة، السيد أحمد محمود والإسداوي، مصطفى السيد مصطفى علي، (٢٠٢٠)، أثر القدرة الإدارية على سلوك المحللين الماليين والقيمة السوقية للشركات المساهمة المصرية: دراسة اختبارية. المجلة العلمية للدراسات المحاسبية، كلية التجارة، جامعة قناة السويس، المجلد الثاني، (العدد الثالث)، ص ٥٥٣-٦١٩.
- القليطي، إبراهيم عبد المجيد على (٢٠١٩)، "تأثير الإفصاح عن المخاطر على القيمة السوقية للشركة-دراسة تطبيقية على الشركات المدرجة بالبورصة المصرية"، مجلة الإسكندرية للبحوث المحاسبية، كلية التجارة، جامعة الإسكندرية، المجلد ٣، العدد (٢)، ص ١-٧٣.
- محمد، عبد الله محمد ناجي (٢٠١٣)، "دور جودة الإفصاح المحاسبي في تنشيط سوق الأوراق المالية: دراسة تحليلية"، المجلة العلمية للدراسات التجارية والبيئية، كلية التجارة بالاسماعيلية، جامعة قناة السويس، مجلد ٤، ص ١٥٥-١٧٦.
- مليجي، مجدي مليجي عبد الحكيم (٢٠١٧)، "محددات الإفصاح عن المخاطر وأثره على القرارات المالية: دراسة تطبيقية على الشركات المسجلة في سوق رأس المال المصري"، مجلة البحوث المحاسبية، كلية التجارة، جامعة طنطا، المجلد ٤، العدد (٢)، ص ١٣٨-١٩٩.
- مليجي، مجدي مليجي عبد الحكيم (٢٠١٩)، "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، المجلد ٣، العدد (٣)، ص ٢٩٣-٣٧٩.

٢/٧ المراجع باللغة الإنجليزية:

- Al-Hadi, A., Hasan, M. M., & Habib, A. (2016), Risk Committee, Firm Life Cycle, and Market Risk Disclosures, **Corporate Governance: An International Review**, 24(2), 145-170.
- Aliahmadi, S., Jamshidi, A., & Mousavi, R. (2016), The Managerial Ability and Value of Cash: Evidence from Iran, **Advances in Mathematical Finance and Applications**, 1(1), 19-31.
- Allini, A., Manes Rossi, F., & Hussainey, K. (2016), The Board's Role in Risk Disclosure: An Exploratory Study of Italian Listed State-Owned Enterprises, **Public Money & Management**, 36(2), 113-120.

- Al-Maghzom, A., Hussainey, K., & Aly, D. (2016 a), The Level of Risk Disclosure in Listed Banks: Evidence From Saudi Arabia, **Corporate Ownership and Control**, 14(1), 175-194.
- Al-Maghzom, A., Hussainey, K., & Aly, D. A. (2016 b), Value Relevance of Voluntary Risk Disclosure Levels: Evidence From Saudi Banks, **Accounting & Taxation**, 8(1), 1-25.
- Alswaidan, M. W. (2017). An investigation of Sukuk structure risk , **Doctoral dissertation**, University of Portsmouth, England.
- Anandarajan, A., & Hasan, I. (2010), Value Relevance of Earnings: Evidence from Middle Eastern and North African countries, **Advances in Accounting**, 26(2), 270-279.
- Andreou, P. C., Philip, D., & Robejsek, P. (2016), Bank Liquidity Creation and Risk-taking: Does Managerial Ability Matter?, **Journal of Business Finance & Accounting**, 43(1-2), 226-259.
- Anggraini, P. G., & Sholihin, M. (2021), What Do we Know about Managerial Ability? A Systematic Literature Review, **Management Review Quarterly**, 1-30.
- Athanasakou, V., & Hussainey, K. (2014), The Perceived Credibility of Forward-looking Performance Disclosures, **Accounting and business research**, 44(3), 227-259.
- Baik, B. O. K., Farber, D. B., & Lee, S. A. M. (2011), CEO Ability and Management Earnings Forecasts, **Contemporary accounting research**, 28(5), 1645-1668.
- Baik, B., Brockman, P. A., Farber, D. B., & Lee, S. (2018), Managerial Ability and The Quality of Firms' Information Environment, **Journal of Accounting, Auditing & Finance**, 33(4), 506-527.
- Baik, B., Choi, S., Farber, D. B., & Zhang, J. (2012), Managerial ability and Earnings Quality: An International Analysis, In SOAR Seminar Series.

- Bamber, L. S., Jiang, J., & Wang, I. Y. (2010), What's My Style? The Influence of Top Managers on Voluntary Corporate Financial Disclosure, **The accounting Review**, 85(4), 1131-1162.
- Bao, Y., & Datta, A. (2014), Simultaneously Discovering and Quantifying Risk Types from Textual Risk Disclosures, **Management Science**, 60(6), 1371-1391.
- Bashir, H. A., Bansal, M., & Kumar, D. (2021), Predictive View of The Value Relevance of Earnings in India, **Journal of Financial Reporting and Accounting**,
- Beisland, L. A. (2009), A review of the Value Relevance Literature, **The Open Business Journal**, 2(1), 7-27.
- Beretta, S., & Bozzolan, S. (2004), A framework for the analysis of firm risk communication, **The International Journal of Accounting**, 39(3), 265-288.
- Beretta, S., & Bozzolan, S. (2008). Quality versus quantity: the case of forward-looking disclosure. *Journal of Accounting, Auditing & Finance*, 23(3), 333-376.
- Bingcheng, L., and Shanshan, Z. (2019), Can Managerial Ability Improve the Capital Market Efficiency? Analysis from the Perspective of Stock Price Synchronicity, Available at: http://en.cnki.com.cn/Article_en/CJFDTTotal-SJYJ201903009.htm.
- Bravo, F. (2017), Are Risk Disclosures an Effective Tool to Increase Firm Value?, **Managerial and Decision Economics**, 38(8), 1116-1124.
- Cabedo, J. D., & Tirado, J. M. (2004), The Disclosure of Risk in Financial Statements, **Accounting Forum**, 28 (2), 181-200.
- Cantrell, B. W. (2013), Bank Managerial Ability and Accounting: Do Better Managers Report Higher Quality Loan Loss Reserves and Fair Values?, **Doctoral Dissertation**, Faculty of the Graduate School, University of Texas at Austin.

- Chakroun, R., & Hussainey, K. (2014), Disclosure Quality in Tunisian Annual Reports, **Corporate Ownership and Control**, 11(4), 58-80.
- Cheng, E. C., & Courtenay, S. M. (2006), Board Composition, Regulatory Regime and Voluntary Disclosure, **The International Journal of Accounting**, 41(3), 262-289.
- Cheng, T. Y., Li, Y. Q., Lin, Y. E., & Chih, H. H. (2020), Does the Fit of Managerial Ability with Firm Strategy Matters on Firm Performance, **The Journal of Asian Finance, Economics and Business**, 7(4), 9-19.
- Cornaggia, K. J., Krishnan, G. V., & Wang, C. (2017), Managerial Ability and Credit Ratings, **Contemporary Accounting Research**, 34(4), 2094-2122.
- Cui, H., Chen, C., Zhang, Y., & Zhu, X. (2019), Managerial Ability and Stock Price Crash Risk, **Asia-Pacific Journal of Accounting & Economics**, 26(5), 532-554.
- Davis, A. K., Ge, W., Matsumoto, D., & Zhang, J. L. (2015), The effect of Manager-Specific Optimism on The Tone of Earnings Conference Calls, **Review of Accounting Studies**, 20(2), 639-673.
- Demerjian, P. R., Lev, B., Lewis, M. F., & McVay, S. E. (2013), Managerial Ability and Earnings Quality, **The Accounting Review**, 88(2), 463-498.
- Demerjian, P., Lev, B., & McVay, S. (2012), Quantifying Managerial Ability: A New Measure and Validity Tests, **Management science**, 58(7), 1229-1248.
- Eissa, A. M., & Hashad, T. M. (2021), The Effect of Managerial Ability on Financial Reporting Timeliness: Egypt evidence, **Journal of Accounting Studies**, 7(3), 86-103.
- Ellili, N., & Nobanee, H. (2017), Corporate Risk Disclosure of Islamic and Conventional Banks, **Banks and Bank Systems**, 12(3), 247-256.

- Elshandidy, T., & Shrivess, P. J. (2016), Environmental Incentives for and Usefulness of Textual Risk Reporting: Evidence from Germany, **The International Journal of Accounting**, 51(4), 464-486.
- Elshandidy, T., & Zeng, C. (2022), The value Relevance of Risk-Related Disclosure: Does The Tone of Disclosure Matter?, **Borsa Istanbul Review**, 22(3), 498-514.
- Elshandidy, T., Fraser, I., & Hussainey, K. (2013), Aggregated, Voluntary, and Mandatory Risk Disclosure Incentives: Evidence from UK FTSE All-Share Companies, **International Review of Financial Analysis**, 30, 320-333.
- Elshandidy, T., Neri, L., & Guo, Y. (2018), Determinants and Impacts of Risk Disclosure Quality: Evidence from China, **Journal of Applied Accounting Research**, 19 (4), 518-536.
- Elzahar, H., & Hussainey, K. (2012), Determinants of Narrative Risk Disclosures in UK Interim Reports, **The Journal of Risk Finance**,
- Francis, B., Hasan, I., Siraj, I., & Wu, Q. (2020), Managerial Ability and Value Relevance of Earnings, **China Accounting and Finance Review**, Forthcoming.
- Fung, S., Su, L. N., & Zhu, X. K. (2010), Price Divergence from Fundamental Value and the value Relevance of Accounting Information, **Contemporary Accounting Research**, Forthcoming.
- Gan, H. (2019), Does CEO Managerial Ability Matter? Evidence from corporate Investment Efficiency, **Review of Quantitative Finance and Accounting**, 52(4), 1085-1118.
- García-Meca, E., & García-Sánchez, I. M. (2018), Does Managerial Ability Influence the Quality of Financial Reporting?, **European Management Journal**, 36(4), 544-557.

- Giner, B., Allini, A., & Zampella, A. (2020), The Value Relevance of Risk Disclosure: An Analysis of The Banking Sector, **Accounting in Europe**, 17(2), 129-157.
- Gul, F. A., Khedmati, M., Lim, E. K., & Navissi, F. (2018), Managerial Ability, Financial Fictness, and Audit Fees, **Accounting Horizons**, 32(1), 29-51.
- Habbash, M., Hussainey, K., & Awad, A. E. (2016), The Determinants of Voluntary Disclosure in Saudi Arabia: An Empirical Study, **International Journal of Accounting, Auditing and Performance Evaluation**, 12(3), 213-236.
- Habib, A., & Hasan, M. M. (2017), Managerial Ability, Investment Efficiency and Stock Price Crash Risk, **Research in International Business and Finance**, 42, 262-274.
- Hasan, M. M. (2020), Readability of Narrative Disclosures in 10-K Reports: Does Managerial Ability Matter?, **European Accounting Review**, 29(1), 147-168.
- Hayn, C. (1995), The Information Content of Losses, **Journal of Accounting and Economics**, 20(2), 125-153.
- Hellström, K. (2006), The Value Relevance of Financial Accounting Information in a Transition Economy: The Case of the Czech Republic, **European Accounting Review**, 15(3), 325-349.
- Hessian, M. I. (2018), The Impact of Managerial Ability on The Relation Between Real Earnings Management and Future Firm's Performance: Applied Study, **Int. J. Bus. Ethics Gov**, 1(3), 43-80.
- Hope, O. K., Hu, D., & Lu, H. (2016), The Benefits of Specific Risk-Factor Disclosures, **Review of Accounting Studies**, 21(4), 1005-1045.
- Huang, W., Jiang, F., Liu, Z., & Zhang, M. (2011), Agency Cost, Top Executives' Overconfidence, and Investment-Cash Flow Sensitivity—

- Evidence from Listed Companies in China, **Pacific-Basin Finance Journal**, 19(3), 261-277.
- Huang, X. S., & Sun, L. (2017), Managerial Ability and Real Earnings Management, **Advances in Accounting**, 39, 91-104.
 - Hussein, R. A. (2021), Determinants of Risk Disclosure and its Impact on The Cost of Equity Capital, **Ph.D. thesis**, Benha University, Benha.
 - Ibrahim, A., Habbash, M., & Hussainey, K. (2019), Corporate Governance and Risk Disclosure: Evidence from Saudi Arabia, **International Journal of Accounting, Auditing and Performance Evaluation**, 15(1), 89-111.
 - International Federation of Accountants (IFAC) (1999), **Enhancing Shareholder Wealth by Better Managing Business Risk**, International Management Accounting Study No.9.
 - Jain, S., & Raithatha, M. (2021), Risk Disclosures and Firm Value: The Role of Governance in an Emerging Market, **International Journal of Productivity and Performance Management**, 1-23.
 - Jizi, M. I., & Dixon, R. (2017), Are Risk Management Disclosures Informative or Tautological? Evidence from the US Banking Sector, **Accounting Perspectives**, 16(1), 7-30.
 - Kazemi, K., & Ghaemi, F. (2016), A study on the Relationship Between Managerial Ability and Stock Price Crash Risk of the Listed Firms on the Tehran Stock Exchange (Using Data Envelopment Analysis), **International journal of humanities and social sciences**, 1380-1392.
 - Klimczak, K. M. (2008), Testing Value Relevance of Accounting Earnings: Theory and Method, **General Accounting Theory: Evaluation and Design for Efficiency**, Górowski, W AiP, 361-374.

- Koh, K. (2011), Value or Glamour? An Empirical Investigation of the Effect of Celebrity CEOs on Financial Reporting Practices and Firm Performance, **Accounting & Finance**, 51(2), 517-547.
- Kothari, S. P. (2001), Capital Markets Research in Accounting, **Journal of Accounting and Economics**, 31(1-3), 105-231.
- Lee, C. C., Wang, C. W., Chiu, W. C., & Tien, T. S. (2018), Managerial Ability and Corporate Investment Opportunity, **International Review of Financial Analysis**, 57, 65-76.
- Linsley, P. M., & Shrivs, P. J. (2006), Risk Reporting: A Study of Risk Disclosures in the Annual Reports of UK Companies, **The British Accounting Review**, 38(4), 387-404.
- Luo, Y., & Zhou, L. (2017), Managerial Ability, Tone of Earnings Announcements, and Market Reaction, **Asian Review of Accounting**, 25(9), 454-471.
- Martikainen, M., Kinnunen, J., Miihkinen, A., & Troberg, P. (2015), Board's Financial Incentives, Competence, and Firm Risk Disclosure: Evidence from Finnish Index Listed Companies, **Journal of Applied Accounting Research**, 16(3), 333-358.
- Mayadunne, M. K. M. U., & Safeena, M. G. H. (2015), An Empirical Study of the Value Relevance of Accounting Information on Investor's Decisions in Financial Sector in Sri Lanka.
- Melloni, G., Caglio, A., & Perego, P. (2017), Saying More with Less? Disclosure Conciseness, Completeness and Balance in Integrated Reports, **Journal of Accounting and Public Policy**, 36(3), 220-238.
- Mestelman, S., Mohammad, E., & Shehata, M. (2015), The Convergence of IFRS and US GAAP: Evidence from the SEC's Removal of Form 20-F Reconciliations, **Accounting Perspectives**, 14(3), 190-211.

- Miihkinen, A. (2012), What Drives Quality of Firm Risk Disclosure?: The Impact of a National Disclosure Standard and Reporting Incentives Under IFRS, **The International Journal of Accounting**, 47(4), 437-468.
- Miihkinen, A. (2013), The Usefulness of Firm Risk Disclosures Under Different Firm Riskiness, Investor Interest, and Market Conditions: New Evidence from Finland, **Advances in Accounting**, 29(2), 312- 331.
- Mokhtar, E., Elharidy, A., & Mandour, M. (2018), Compliance with IFRs: The Case of Risk Disclosure Practices in Egypt, **Arab Economic and Business Journal**, 13(1), 1-14.
- Mostafa, W. (2016), The Value Relevance of Earnings, Cash Flows and Book Values in Egypt, **Management Research Review**.
- Moumen, N., Othman, H. B., & Hussainey, K. (2015), The Value Relevance of Risk Disclosure in Annual Reports: Evidence from MENA Emerging Markets, **Research in International Business and Finance**, 34, 177-204.
- Moumen, N., Othman, H. B., & Hussainey, K. (2016), Board Structure and the Informativeness of Risk Disclosure: Evidence from MENA Emerging Markets, **Advances in Accounting**, 35, 82-97.
- Mousa, G. A., & Elamir, E. A. (2014), The Effect of Governance Mechanisms on the Quality of Risk Disclosure: Using Bootstrap Techniques, **American Journal of Finance and Accounting**, 3(2/4), 128-151.
- Mulenga, M., & Bhatia, M. (2017), The Review of Literature on the Role of Earnings, Cash Flows and Accruals in Predicting of Future Cash Flows, **Accounting and finance Research**, 6(2), 59-70.
- Nahar, S., Azim, M., & Jubb, C. (2016), The Determinants of Risk Disclosure by Banking Institutions: Evidence from Bangladesh, **Asian Review of Accounting**, 24(4), 426-444.

- Namazi, M., & Nazemi, A. (2009), Capital Market Research in Accounting: Evidence from the Tehran Stock Exchange, **Asian Academy of Management Journal of Accounting and Finance (AAMJAF)**, 5(2), 1-32.
- Neifar, S., & Jarboui, A. (2018), Corporate Governance and Operational Risk Voluntary Disclosure: Evidence from Islamic Banks, **Research in International Business and Finance**, 46, 43-54.
- Ntim, C. G., Lindop, S., & Thomas, D. A. (2013), Corporate Governance and Risk Reporting in South Africa: A study of Corporate Risk Disclosures in the Pre-and Post-2007/2008 Global Financial Crisis Periods, **International Review of Financial Analysis**, 30, 363-383.
- Oberholster, J. G., Zulu, M., & De Klerk, M. (2017), A Comparison of the Value Relevance of Interim and Annual Financial Statements, **South African Journal of Economic and Management Sciences**, 20(1), 1-11.
- Ohlson, J. A. (1995). Earnings, Book Values, and Dividends in Equity Valuation, **Contemporary Accounting Research**, 11(2), 661-687.
- Omokhudu, O. O., & Ibadin, P. O. (2015), The Value Relevance of Accounting Information: Evidence from Nigeria, **Accounting and Finance Research**, 4(3), 20-30.
- Ota, K. (2003), The Impact of Price and Return Models on Value Relevance Studies: A Review of Theory and Evidence., **Accounting Research Journal**, 16 (1), 6-20.
- Park, S. Y., & Song, Y. (2019), The Effect of Managerial Ability on a Firm's Dividend Policy: Evidence From Korea, **International Journal of Entrepreneurship**, 23(1), 1-15.
- Rahman, J. M., & Liu, R. (2021), Value Relevance of Accounting Information and Stock Price Reaction: Empirical Evidence from China, **Accounting and Management Information Systems**, 20(1), 5-27..

- Rajabalizadeh, J., & Oradi, J. (2022), Managerial Ability and Intellectual Capital Disclosure, **Asian Review of Accounting**, 30(1), 59-76.
- Rejda, G. E., (2008), **Principles of Risk Management and Insurance**, Pearson Education, New York, USA.
- Saggarr, R., & Singh, B. (2017), Corporate Governance and Risk Reporting: Indian Evidence, **Managerial Auditing Journal**, 32(4/5), 378-405.
- Salem, I. H., Ayadi, S. D., & Hussainey, K. (2019), Corporate Governance and Risk Disclosure Quality: Tunisian Evidence, **Journal of Accounting in Emerging Economies**, 9(4), 567-602.
- Santos, J. G. C. D., & Coelho, A. C. (2018), Value-Relevance of Disclosure: Risk Factors and Risk Management in Brazilian Firms, **Revista Contabilidade & Finanças**, 29, 390-404.
- Shamki, D. (2013), The Influence of Economic Factors on The Value Relevance of Accounting Information in Jordan, **International Journal of Business and Management**, 8(6), 89.
- Tan, Y., Zeng, C. C., & Elshandidy, T. (2017), Risk Disclosures, International Orientation, and Share Price Informativeness: Evidence from China, **Journal of International Accounting, Auditing and Taxation**, 29, 81-102.
- Tariverdi1, Y., Sedighikamal, L. and Naderi, S. (2016), The Effect of Ownership Structure on Value Relevance os Accounting Information : An Empirica Evidence from Iran, **International Journal of Recent Scientific Research**, 7(5): 10980-10987. Available Online at <http://www.recentscientific.com>
- Tong, S. C. (2013), Exploring Corporate Risk Transparency: Corporate Risk Disclosure and The Interplay of Corporate Reputation, Corporate Trust and Media Usage in Initial Public Offerings, **Corporate Reputation Review**, 16(2), 131-149.

- Uddin, M. H., & Hassan, M. K. (2011), Corporate Risk Information in Annual Reports and Stock Price Behavior in the United Arab Emirates, **Academy of Accounting and Financial Studies Journal**, 15(1), 59.
- Wang, W. K., Lu, W. M., Kweh, Q. L., & Lee, J. J. (2021), Management Characteristics and Corporate Performance of Chinese Chemical Companies: The Moderating Effect of Managerial Ability, **International Transactions in Operational Research**, 28(2), 976-995.
- Yung, K., & Chen, C. (2018), Managerial Ability and Firm Risk-Taking Behavior, **Review of Quantitative Finance and Accounting**, 51(4), 1005-1032.

العلاقة بين القدرة الإدارية وجودة الإفصاح عن المخاطر وأثرها على الدور التقييمي ...

د/ هبة بشير الطوخي عبد الفتاح & د/ مصطفى سامي عبد السميع

٨- الملاحق

محلقة رقم (١): الكلمات الدالة عن المخاطر لقياس كمية الإفصاح عن المخاطر:

المفاهيم الإحصائية Statistical concepts	الآثار السلبية		الآثار الإيجابية
احتمال Significant هام	غير قادر تهديد التقاضي الطوارئ أقل تحدي عكسي غير مؤكد	ضد كارثة انخفاض نقص تقلب فشل خطر	الفرص المكاسب الزيادة الذروة التنوع الاختلاف

محلقة رقم (٢): المؤشر المقترح لقياس مدى تغطية الإفصاح عن المخاطر للمخاطر المالية وغير المالية:

م	عناصر المؤشر
أولاً: المخاطر المالية Financial Risks	
١	مخاطر سعر الفائدة.
٢	مخاطر سعر الصرف.
٣	مخاطر السيولة.
٤	مخاطر الائتمان.
٥	مخاطر التسعير.
٦	مخاطر السلع الأساسية. Commodity Risk
٧	كفاية رأس المال. Capital Adequacy
٨	الأدوات المالية المشتقة.
٩	التغيير التراكمي في القيمة العادلة Cumulative change in fair value
ثانياً: المخاطر غير المالية Non-Financial Risks	
مخاطر العمليات	
١٠	رضا العملاء
١١	تطوير المنتجات
١٢	الكفاءة والأداء
١٣	الموارد

العلاقة بين القدرة الإدارية وجودة الإفصاح عن المخاطر وأثرها على الدور التقييمي ...

د/ هبة بشير الطوخي عبد الفتاح & د/ مصطفى سامي عبد السميع

١٤	فشل المنتجات والخدمات
١٥	البيئة
١٦	الصحة والسلامة
١٧	العلامة التجارية
١٨	تفادم المخزون
مخاطر التمكين	
١٩	القيادة والإدارة
٢٠	الاستعانة بمصادر خارجية
٢١	حوافز الأداء
٢٢	الاتصالات
٢٣	الاستعداد للتغيير
مخاطر التكنولوجيا ومعالجة المعلومات	
٢٤	السلامة
٢٥	إمكانية الوصول
٢٦	البنية التحتية
٢٧	التوفر
٢٨	الخصوصية
مخاطر السلامة والنزاهة	
٢٩	احتيايل الادارة والموظفين
٣٠	الأعمال غير القانونية
٣١	السمعة
المخاطر الاستراتيجية	
٣٢	المسح البيئي
٣٣	الصناعة
٣٤	المنافسين
٣٥	التسعير
٣٦	التقييم
٣٧	التخطيط
٣٨	دورة الحياة
٣٩	مقياس الأداء
٤٠	المخاطر التنظيمية والسياسية

العلاقة بين القدرة الإدارية وجودة الإفصاح عن المخاطر وأثرها على الدور التقييمي ...

د/ هبة بشير الطوخي محب الفتاح & د/ مصطفى سامي محب السميع

ملحق رقم (٣): الخصائص الدالة علي جودة المعلومات المفصح عنها المرتبطة بالمخاطر:

الخصائص الأساسية		
الملائمة	القيمة التنبؤية	الإفصاح عن تأثير المخاطر على الأداء المستقبلي للشركة.
	القيمة التأكيدية	توافر تغذية عكسية توفر معلومات حول تأثير الأحداث والمعاملات الهامة المرتبطة بالمخاطر على الشركة.
التمثيل الصادق	الإكتمال	الإفصاح عن كل من المخاطر المالية وغير المالية.
	الحيادية	الإفصاح عن تأثير الفرص/ المخاطر الإيجابية والسلبية والموازنة بينها.
الخصائص التعزيزية		
القابلية للمقارنة	الاتساق في طريقة عرض المعلومات بالمخاطر من فترة إلى أخرى.	
	الاتساق في قواعد القياس الخاصة بالمخاطر من فترة إلى أخرى.	
	الإفصاح عن تعريف محدد لكل نوع من أنواع المخاطر.	
القابلية للتحقق	استخدام الجداول والرسوم البيانية والرسوم التوضيحية إلى جانب المعلومات السردية الوصفية.	
	الإفصاح عن نماذج القياس المستخدمة لقياس المخاطر.	
	الإفصاح عن الافتراضات الأساسية التي تستند إليها نماذج القياس المستخدمة.	