



أثر هيكل الملكية على العلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية دراسة تطبيقية على الشركات المسجلة في البورصة المصرية

إعداد

د. إيهاب إبراهيم حامد عبد العال

د. سيد محمد سيد مصطفى

أستاذ مساعد بقسم المحاسبة

مدرس بقسم المحاسبة

معهد القاهرة العالي للغات والترجمة
الفورية والعلوم الإدارية بالمقطم

كلية التجارة وإدارة الأعمال – جامعة حلوان

sayyedmostafa@commerce.helwan.edu.eg

dr.ehabagwa@gmail.com

المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والتجارية

كلية التجارة – جامعة دمياط

المجلد السادس - العدد الثاني – الجزء الثاني - يوليو ٢٠٢٥

التوثيق المقترح وفقاً لنظام APA:

مصطفى ، سيد محمد سيد؛ عبد العال، إيهاب إبراهيم حامد .(٢٠٢٥). أثر هيكل الملكية على العلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية: دراسة تطبيقية على الشركات المسجلة في البورصة المصرية، المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والتجارية، كلية التجارة، جامعة دمياط، ٦(٢) ج ٢، ٦٤٧-٧٠٦.

رابط المجلة: <https://cfdj.journals.ekb.eg/>

أثر هيكل الملكية على العلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية

دراسة تطبيقية على الشركات المسجلة في البورصة المصرية

د. سيد محمد سيد مصطفى؛ د. إيهاب إبراهيم حامد عبد العال

المستخلص

يهدف هذا البحث إلى دراسة أثر القدرة الإدارية على توقيت نشر التقارير المالية، واختبار أثر هيكل الملكية على العلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية، بالتطبيق على الشركات المقيدة في البورصة المصرية، حيث تناول البحث بالدراسة والتحليل مفهوم توقيت نشر التقارير المالية كأحد العوامل الرئيسية اللازمة لتحقيق هدف التقارير المالية، وعلاقته بكل من مفهوم ملائمة المعلومات المحاسبية ومفهوم عدم تماثل المعلومات، كذلك تناول البحث بالدراسة والتحليل مفهوم القدرة الإدارية وعلاقته بتوقيت نشر التقارير المالية، وإلى أي مدى يمكن أن تتأثر تلك العلاقة بهيكل الملكية في الشركة، وذلك في سياق العلاقة التعاقدية التي تربط بين إدارة الوحدة والمساهمين، والتي يمكن تفسيرها في ضوء نظرية الإشراف لإداري. وقد أظهرت نتائج البحث وجود تأثير جوهري للقدرة الإدارية على توقيت نشر التقارير المالية، كذلك أظهرت نتائج البحث وجود تأثير جوهري لكل من الملكية المؤسسية وتركز الملكية على توقيت نشر التقارير المالية، كذلك تبين وجود تأثير جوهري لكل من الملكية المؤسسية وتركز الملكية على العلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية. تقدم نتائج البحث دليلاً عملياً في بيئة الأعمال المصرية للعلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية، وتوضح إلى أي مدى يمكن أن تتأثر تلك العلاقة بهيكل الملكية في الشركة.

الكلمات الأساسية: القدرة الإدارية، توقيت نشر التقارير المالية، هيكل الملكية، ملائمة المعلومات المحاسبية، عدم تماثل المعلومات، نظرية الإشراف لإداري.

(١) الإطار العام للبحث:

(١-١) مقدمة البحث:

تمثل التقارير المالية أداة مهمة للحصول على المعلومات عن أنشطة ومعاملات الوحدة المحاسبية، ومن خلالها يمكن تمثيل الواقع الاقتصادي والتعبير بصورة عادلة وصادقة عن المركز والأداء الماليين للوحدة، ولذلك يجب أن تتضمن التقارير المالية المعلومات الملائمة التي تفيد في صنع القرارات الاقتصادية. ولكي تفي التقارير المالية بأغراضها فلا بد أن يكون لمعلوماتها قيمة تنبؤية وقيمة تأكيدية، بحيث تفيد في تقييم الوضع الحالي للشركة، وفي نفس الوقت تفيد في التنبؤ بأداء الشركة في المستقبل، ولكن يتحقق ذلك فلا بد من ضمان مستوى عال من الجودة في بيئة المعلومات المحاسبية يسمح بإنتاج مثل هذه المعلومات والاستفادة منها، وفي هذا الصدد أشارت دراسة (Marfou et al., 2023) إلى أن نجاح القرارات الاقتصادية يتطلب ضرورة توافر بيئة معلوماتية مناسبة يتم فيها تشغيل وتوصيل المعلومات الملائمة المتعلقة بموضوع القرار، وخلاف ذلك فمن المتوقع اتخاذ قرارات خاطئة يترتب عليها عدم التخصيص الأمثل للموارد، ولذلك فإن جودة بيئة المعلومات تعد واحدة من أهم القضايا التي تهم المستثمرين وأصحاب المصالح الآخرين في الشركة، فالتقارير المالية ليست مجرد أداة لتوصيل المعلومات، ولكنها أيضاً عامل مهم يؤثر في توزيع الموارد، فمن الضروري للشركات

أن تحافظ على ثقة مقدمي الموارد لضمان استمرارية حصول الشركة على الموارد اللازمة للتشغيل (Nisfianani et al., 2023; Nurquran & Arduanto, 2023). ويعد توقيت نشر التقارير المالية من أهم العوامل التي تؤثر على ثقة هؤلاء الأطراف أصحاب المصالح في الشركة، حيث يعد هذا التوقيت أحد المعايير المهمة اللازمة لتحقيق جودة بيئة المعلومات المحاسبية، فإذا كانت التقارير المالية تقوم بتوفير المعلومات الملائمة لاتخاذ القرارات، فإن توقيت نشر هذه المعلومات يعد من الضمانات الأساسية للاستفادة من هذه المعلومات الملائمة، فالتقارير المالية التي يتم تقديمها في الوقت المناسب تعد بمثابة إشارة من الشركة على وجود معلومات مفيدة تلبي احتياجات المستفيدين في صنع القرارات، وبالتالي فسوف تنخفض فائدة هذه المعلومات وتفقد ملائمتها إذا لم يتم تقديمها في الوقت المناسب (Nurhasanah et al., 2021; Fatmawati & Rohimah, 2022; Mediaty et al., 2023; Wardoyo et al., 2023). كما أن تقديم المعلومات في الوقت المناسب يضمن المعاملة المتكافئة للأطراف أصحاب المصالح، حيث يضمن استفادة جميع الأطراف من هذه المعلومات الملائمة، وهذا من شأنه أن يقلل من مشكلة عدم تماثل المعلومات (Goldstein & Wu, 2015; Hendrawati, 2018; Septriani, 2022; Al-Okaily, 2024; Chaker, 2024). فمعلومات التقارير المالية التي يتم تقديمها في الوقت المناسب من شأنها أن تقلل من خطر التفسير غير المتسق للمعلومات (Wardoyo et al., 2023). في ضوء ذلك كان الاهتمام بتوقيت نشر التقارير المالية كأحد القضايا المحاسبية المهمة، فمن ناحية اهتمت الجهات التشريعية والتنظيمية بتحديد موعد نهائي لتقديم التقارير المالية، والتي يجب أن تلتزم به الشركات كحماية للمستثمرين وللمحد من مشكلة عدم تماثل المعلومات، وفي بيئة الأعمال المصرية اهتمت قواعد قيد وشطب الأوراق المالية في البورصة المصرية بتوقيت نشر التقارير المالية، حيث تطلبت ضرورة إعداد القوائم المالية السنوية واعتمادها من الجمعية العامة للمساهمين خلال مدة لا تتجاوز ثلاثة أشهر من تاريخ انتهاء السنة المالية، كذلك تطلبت أن يتم إعداد القوائم المالية ربع السنوية خلال خمسة وأربعين يوماً على الأكثر من تاريخ انتهاء الفترة المالية (الهيئة العامة للرقابة المالية، ٢٠٢٤، قواعد قيد وشطب الأوراق المالية في البورصة المصرية)، ومن ناحية أخرى اهتمت الأدبيات السابقة بدراسة العوامل المؤثرة على توقيت نشر التقارير المالية، ومن أمثلتها (Khuong & Vy, 2017; Rangkuti & Ilmiha, 2018; Fauziah et al., 2020; Toksoz & Ozdemir, 2021; Tanulia & Ososoga, 2022; Safitri et al., 2023; Tanujaya & Elliany, 2024; Rahaman & Bhuiyan, 2024). كذلك كان الاهتمام بدراسة العواقب الناتجة عن قيام الشركات بنشر تقاريرها المالية في الوقت المناسب، ومنها دراسات (Ohaka & Akani, 2017; Hendrawati, 2018; Saleh, 2022; Septriani, 2022) التي تناولت أثر توقيت نشر التقارير المالية على قيمة ملائمة المعلومات المحاسبية وعدم تماثل المعلومات، ودراسات (Goldstein & Wu, 2015; Yunita et al., 2023; Kiattikulwattana & Pattanapanyasat, 2024) التي تناولت أثر توقيت نشر التقارير المالية على عوائد الأسهم، ودراسة (Chaker, 2024) التي تناولت الأثر على تكلفة رأس المال، مما يؤكد على أن توقيت نشر التقارير المالية يعد من المعايير الأساسية المستخدمة في تقييمات المستثمرين عند اتخاذ قراراتهم الاستثمارية.

(٢-١) مشكلة البحث:

هناك علاقة تعاقدية تربط بين المستثمرين وإدارة الوحدة، فالمستثمرين يقومون بتقديم الموارد الاقتصادية التي يقع عبء إدارتها على إدارة الشركة (كوكيل عن مقدمي الموارد)، وهو ما يتطلب من إدارة الشركة حسن استغلال وتشغيل هذه الموارد بكفاءة وفعالية بما يضمن تعظيم قيمة الشركة في الأجل الطويل، ويتحقق ذلك بطريقة أكثر وضوحاً في ظل وجود مديرين أكفاء ذوي قدرات إدارية عالية يمتلكون المعارف والمهارات والخبرات الكافية التي يمكن الاستفادة منها في إدارة وتشغيل موارد الشركة وتحقيق أفضل النتائج (*Daromes & Ng, 2022; Blue & Roosta, 2023; Chen et al., 2023*)، فالقدرة الإدارية *managerial ability* ترتبط بالخصائص المعرفية والكفاءة المهنية للمديرين، وتنعكس على قراراتهم فيما يتعلق بإدارة واستغلال الموارد (*Tangke et al., 2021; Ibrahim, 2022*)، فالمديرين ذوي القدرات الإدارية العالية يتمتعون بفهم أفضل للظروف المحيطة بالشركة، وهذا من شأنه أن ينعكس بشكل إيجابي على بيئة المعلومات المحاسبية (*Marfou et al., 2023*)، وفي هذا الصدد كانت نتائج دراسات (*Baik et al., 2018; Setin & Murwaningsari, 2018; Daromes & Ng, 2022; Marfou et al., 2023; Mungai & Lee, 2024*)، فالتقارير المالية تمثل الأداة التي تستخدمها إدارة الشركة في التقرير عن مسؤوليتها نحو أصحاب المصالح فيما يتعلق باستخدام موارد الشركة، يضاف إلى ذلك أن القدرة الإدارية ترتبط بانخفاض الممارسات الانتهازية ذات العلاقة بالتقارير المالية الاحتياطية، وذلك وفقاً للنتائج التي أظهرتها دراسات (*Garcia-Meca & Garcia-Sanchez, 2018; Rezazadeh & Mohammadi, 2019; Diab & Hamdy, 2022*)، فالمديرين ذوي القدرات الإدارية العالية يمكنهم استخدام الأحكام الشخصية والتقديرية بطريقة إيجابية تساهم في تحسين جودة التقارير المالية، ولذلك يمكن القول أن مفهوم القدرة الإدارية يتسق مع نظرية الإشراف لإداري *stewardship theory*، تلك النظرية التي تفترض وجود توافق بين مصالح المساهمين (مقدمي الموارد) وإدارة الوحدة (المشرف لإداري *steward*) المسؤول عن إدارة وتشغيل هذه الموارد، وهذا المعنى يمكن تفسيره من منطلق العلاقة طويلة الأجل التي تربط بين الطرفين، والتي بموجبها تسعى إدارة الشركة إلى تحقيق منافع طويلة الأجل تتمثل في بناء سمعة حسنة وضمان الاعتراف المهني بكفاءتها الإدارية (*Pastoriza & arino, 2008*)، ومن ثم يكون سلوك الإدارة موجهاً نحو تعظيم قيمة الشركة في الأجل الطويل، وهذا من شأنه أن ينعكس إيجابياً على بيئة المعلومات المحاسبية، حيث يعتبر توقيت نشر التقارير المالية من أهم التأثيرات المحتملة الناتجة عن القدرة الإدارية، فالمديرين ذوي القدرات الإدارية العالية يستطيعون تحقيق أفضل النتائج التي تؤدي إلى تعظيم قيمة الشركة، ويعد ذلك من الأخبار الجيدة التي تمثل حافزاً لدى إدارة الشركة لسرعة الإفصاح عنها كدليل على الكفاءة التشغيلية للشركة (*Septiyan & Puspitasari, 2017; Wijayanti, 2020; Fatmawati & Rohimah, 2022; Nisfiarani et al., 2023*)، ولذلك هناك علاقة ترابطية متوقعة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية، حيث يمكن تفسير وتحليل هذه العلاقة في سياق نظرية الإشراف لإداري *stewardship theory*، فمن خلال المعلومات التي يتم نشرها في التقارير المالية، تستطيع إدارة الوحدة (كمشرف إداري *steward*) تتوافق مصالحه مع مصالح مقدمي الموارد) أن تعبر عن مدى الوفاء بمسؤولياتها في إدارة وتشغيل الموارد الاقتصادية المقدمة إلى الوحدة، ولا شك أن هذه المسؤولية تكون أكثر وضوحاً في الشركات التي يكون لديها مديرين ذوي قدرات إدارية عالية، حيث تنعكس الخبرات والمهارات والكفاءات المهنية للمديرين على توقيت نشر التقارير المالية، وفي ضوء ذلك كانت نتائج دراسات (إبراهيم، ٢٠٢٣؛ *Abernathy et al., 2018; Mehrani et al., 2023*)

2020; Eissa & Hashad, 2021; Diab & Hamdy, 2022; Ibrahim, 2022; Shemshad & Karim, 2023). من ناحية أخرى فإن طبيعة الملكية في الشركة تعد من العوامل التي يمكن أن تؤثر على جودة بيئة المعلومات في الشركة، وذلك في سياق العلاقة التعاقدية طويلة الأجل التي تربط بين إدارة الوحدة (كمشرف إداري steward) ومقدمي الموارد، وفي ضوء ذلك كانت بعض الدراسات، ومن أمثلتها (Al-Rassas & Kamardin, 2015; Miri & Rostami, 2015; Baik et al., 2018; Al Sharawi, 2022; Mohammed et al., 2022; Sun, 2023; Melati et al., 2023)، فقد تتأثر جودة بيئة المعلومات المحاسبية إيجابياً أو سلباً بطبيعة الملكية في الشركة، حيث يتحدد طبيعة هذا التأثير في ضوء مستوى الرقابة الذي يمكن أن يمارسه أصحاب الملكية في الشركة، فالملكية هي بمثابة أداة رقابية هامة تعزز من أنظمة الرقابة في الشركة، وفي هذه الحالة يمكن أن تحسن الملكية من جودة بيئة المعلومات، وعلى النقيض من ذلك قد لا يمارس أصحاب الملكية دورهم الرقابي بشكل كاف مما يترك أثراً سلبياً على جودة بيئة المعلومات (Chen et al., 2020; Ningrum, 2021; Potharla et al., 2021; Ardianingsih & Payamta, 2022; Setiawati et al., 2022; Anto et al., 2023; Sulimany, 2023). ويبدو تأثير الملكية واضحاً على توقيت نشر التقارير المالية، حيث يتوقف ذلك على طبيعة ومستوى هيكل الملكية في الشركة، وفي ضوء ذلك كانت دراسات (أحمد، ٢٠٢٢; Lourenco et al., 2018; Aksoy et al., 2021; Alabi et al., 2021; Ardianingsih & Payamta, 2022; Hoang et al., 2022; Sulimany, 2023; Hendi & Sitorus, 2023; Waris & Haji Din, 2023; Inawati & Azizah, 2024; Wijayanto et al., 2024). ومع عدم إغفال الدور الذي تلعبه إدارة الشركة في التحكم في بيئة المعلومات، من حيث تحديد محتوى وتوقيت نشر المعلومات، فإن تأثير هيكل الملكية على توقيت نشر التقارير المالية، من المتوقع أن يظهر من خلال القدرة الإدارية، وبمعنى آخر، يمكن القول أن الشركات التي يتمتع مديرها بقدرات إدارية عالية، عند قيامها باتخاذ قرار نشر تقاريرها المالية، فإن ذلك سوف يتأثر بطبيعة ومستوى الملكية في الشركة، وبطبيعة العلاقة طويلة الأجل التي تربط بين الإدارة والمساهمين، وبمستوى الرقابة الذي يمارسه أصحاب الملكية في الشركة. ولذلك تتمثل مشكلة هذا البحث في الإجابة على تساولين أساسيين، أولاً: "هل تؤثر القدرة الإدارية على توقيت نشر التقارير المالية؟"، ثانياً: إلى أي مدى يمكن أن يؤثر هيكل الملكية في العلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية؟، وتحديداً هل تؤثر كل من الملكية الإدارية والملكية المؤسسية والملكية العائلية وتركز الملكية في تلك العلاقة؟، حيث يقدم هذا البحث دليلاً عملياً من واقع التطبيق في بيئة الأعمال المصرية حول العلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية.

(٣-١) هدف البحث:

يتمثل هدف البحث في اختبار العلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية، واختبار أثر هيكل الملكية على العلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية. ويتطلب الوفاء بهذا الهدف تحقيق الأهداف الفرعية التالية:

- ١- دراسة وتحليل مفهوم توقيت نشر التقارير المالية وكيفية قياسه.
- ٢- دراسة وتحليل العلاقة بين كل من مفهوم توقيت نشر التقارير المالية ومفهوم ملائمة المعلومات المحاسبية وهدف التقارير المالية.

- ٣- دراسة وتحليل مفهوم توقيت نشر التقارير المالية وعلاقته بمفهوم عدم تماثل المعلومات.
- ٤- دراسة وتحليل مفهوم القدرة الإدارية وعلاقته بنظرية الإشراف لإداري.
- ٥- اختبار أثر القدرة الإدارية على توقيت نشر التقارير المالية.
- ٦- اختبار أثر الملكية الإدارية على العلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية.
- ٧- اختبار أثر الملكية المؤسسية على العلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية.
- ٨- اختبار أثر الملكية العائلية على العلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية.
- ٩- اختبار أثر تركيز الملكية على العلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية.

(٤-١) أهمية البحث:

تتمثل الأهمية العلمية للبحث في أنه يتناول بالدراسة والتحليل مفهوم توقيت نشر التقارير المالية باعتباره عاملاً مؤثراً ومهماً في تحقق نفعية المعلومات، و عاملاً مهماً في تخفيض مشكلة عدم تماثل المعلومات، وهذا من شأنه أن يضمن تحقق الهدف المنشود من التقارير المالية في توفير المعلومات الملائمة التي تفيد في صنع القرارات الاقتصادية. كما تتمثل الأهمية العملية للبحث في أنه يقدم دليلاً عملياً لأثر القدرة الإدارية على توقيت نشر التقارير المالية، كذلك يقدم دليلاً عملياً لتأثير هيكل الملكية على العلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية.

(٥-١) منهجية البحث:

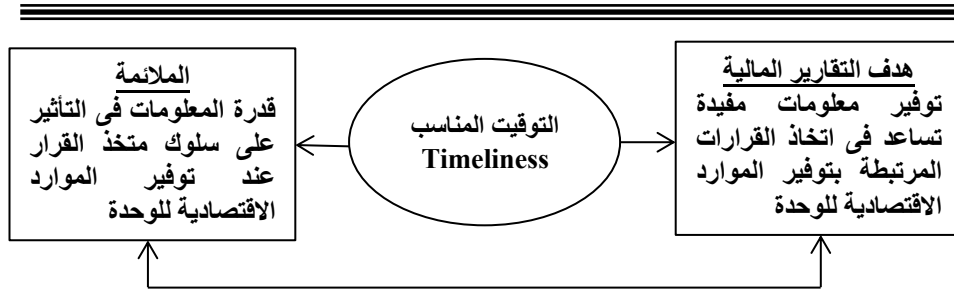
يتضمن البحث دراسة نظرية تعتمد على ما ورد بالفكر المحاسبي، وذلك بغرض تحديد مفهوم توقيت نشر التقارير المالية، ومن ثم دراسة وتحليل العلاقة بين مفهوم توقيت نشر التقارير المالية وكل من مفهوم ملائمة المعلومات المحاسبية ومفهوم عدم تماثل المعلومات وهدف التقارير المالية، كذلك دراسة وتحليل مفهوم القدرة الإدارية وعلاقتها بتوقيت نشر التقارير المالية في ضوء نظرية الإشراف لإداري. كذلك يتضمن البحث دراسة تطبيقية لاختبار أثر القدرة الإدارية على توقيت نشر التقارير المالية، واختبار أثر هيكل الملكية على العلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية. ويتم الحصول على بيانات الدراسة التطبيقية من القوائم المالية السنوية للشركات المقيدة في البورصة المصرية، بالإضافة إلى تقارير الإفصاح عن مجلس الإدارة وهيكل المساهمين، المعدة بواسطة شركات الدراسة، ويتم تحليل تلك البيانات باستخدام الأساليب الإحصائية المناسبة بغرض استخلاص النتائج اللازمة للوفاء بأهداف الدراسة.

(٢) الإطار النظري للبحث:

(١-٢) مفهوم توقيت نشر التقارير المالية وعلاقته بمفهوم الملائمة وهدف التقارير المالية:

يشير مفهوم التوقيت المناسب Timeliness إلى أن المعلومات المحاسبية يجب أن يتم عرضها في التقارير المالية وتوصيلها لمستخدميها في الوقت الذي يسمح لهم بالوفاء باحتياجاتهم المرتبطة باتخاذ القرارات (Omolola et al., 2020)، بمعنى أن يتم توفير المعلومات - التي يحتاج إليها متخذي القرار - داخل نطاق الإطار الزمني الذي يضمن الاستفادة من تلك المعلومات (Toksoz & Ozdemir, 2021)، ولذلك فالتوقيت المناسب للمعلومات يعني أن المعلومات يجب أن تكون ذات قيمة في اتخاذ القرارات قبل أن تفقد منفعتها، وأن يكون متخذي القرار قادرين على الوصول إلى هذه المعلومات قبل أن تفقد قيمتها (Alabi et al., 2021; Toksoz & Ozdemir, 2021; Wardoyo

(*et al., 2023; Yunita et al., 2023*). ويتحقق مفهوم التوقيت المناسب للمعلومات عندما يحدث سرعة استجابة من المديرين في التعامل مع الأحداث التي تؤثر على الوحدة المحاسبية، بأن يتم التقرير عن هذه الأحداث قبل أن تفقد المعلومات نفعيتها (*Yuniat et al., 2023*)، ولذلك فإن مفهوم التوقيت المناسب يرتبط ارتباطاً وثيقاً بمفهوم ملائمة المعلومات المحاسبية *relevance* (كإحدى الخصائص النوعية لجودة المعلومات المحاسبية)، فقد أشارت قائمة مفاهيم المحاسبة المالية SFAC.8 إلى مفهوم الملائمة بأنها تعني "قدرة المعلومات على إحداث فروق في القرارات التي يتخذها مستخدمي المعلومات" (*FASB, 2018, SFAC.8*)، وهو ما يعني ضرورة إتاحة المعلومات لمستخدميها قبل أن تفقد قدرتها في التأثير على سلوك متخذي القرار (*Alabi et al., 2021; Fatmawati & Rohimah, 2022; Wardoyo et al., 2023*) ولكي يتحقق مفهوم الملائمة يجب أن يكون للمعلومات قيمة تنبؤية *predictive value* بحيث يمكن استخدامها كمداخلات أو كأساس للتنبؤ بالتدفقات النقدية المستقبلية، كذلك يجب أن يكون للمعلومات قيمة تأكيدية *confirmatory value* بأن توفر تأكيداً للتقييمات السابقة (*FASB, 2018, SFAC.8*). من ناحية أخرى يمكن القول أن تحقق مفهوم الملائمة (ومن ثم نفعية المعلومات) يضمن تحقيق هدف التقارير المالية، فقد أشارت قائمة مفاهيم المحاسبة المالية SFAC.8 إلى أن هدف التقارير المالية، بأنه يتمثل في "توفير معلومات مالية تكون مفيدة في اتخاذ القرارات المرتبطة بتوفير الموارد للوحدة"، هذه القرارات تتضمن شراء أو بيع أو الاحتفاظ بأدوات ملكية (أو أدوات الدين) وكذلك القرارات المرتبطة بتقديم وتسوية القروض والأشكال الأخرى من الائتمان (*FASB, 2010, SFAC.8*)، حيث تعتمد قرارات المستثمرين والمقرضين الحاليين والمحتملون على العائدات التي يتوقعونها من الاستثمار أو الائتمان، وتعتمد توقعات هؤلاء الأطراف على تقييمهم لمقدار وتوقيت وظروف عدم التأكد بشأن هذه العائدات، ومن ثم فإن هؤلاء الأطراف يحتاجون إلى معلومات تساعد في تقييم توقعاتهم بشأن صافي التدفقات النقدية المستقبلية للوحدة (*FASB, 2010, SFAC.8*)، وباعتبار أن هذه المعلومات يتم توفيرها من خلال التقارير المالية المعدة عن فترة مالية معينة، فإنه كلما قصرت تلك الفترة التي يتم خلالها إعداد وتوصيل هذه المعلومات، كلما كانت المعلومات مفيدة لأنها تعبر عن الواقع الحالي للشركة وقت توفير هذه المعلومات أو تكون في وقت قريب من الوضع الحالي الذي تمثله هذه المعلومات، وبمعنى آخر يمكن القول أنه كلما قصرت الفترة التي يتم فيها التقرير عن أحداث ومعاملات الوحدة، كلما كانت المعلومات أكثر ملائمة، وفي هذا الصدد أشارت دراسات (*Raihani et al., 2019; Tanulia & Ososoga, 2022*) إلى أن المعلومات التي يتم تقديمها في الوقت المناسب تكون أكثر ملائمة، في حين أن التأخير في توفير المعلومات يجعلها أقل ملائمة، وتشير دراسة (*Omolola, et al., 2020*) إلى أن طول الفترة اللازمة للتقرير عن أنشطة الوحدة قد يخلق عدم اتساق في فهم الظروف الحالية التي تعكسها التقارير المالية، حيث قد يجد المستثمرون الحاليون والمرتقبون صعوبة في تقييم ما إذا كانت الظروف الحالية للشركة (وقت تقديم التقارير المالية) قد تغيرت عن تلك الظروف والأحداث التي تم التقرير عنها (الظروف والأحداث الوارد عنها معلومات في التقارير المالية)، وبالتالي كلما طالت الفترة الزمنية اللازمة لتوصيل المعلومات، كلما كان هناك احتمال لحدوث عدم اتساق بين الظروف الحالية للشركة والظروف التي تم التقرير عنها في القوائم المالية، والشكل التالي يعبر عن العلاقة بين مفهوم الملائمة وهدف التقارير المالية، والتي يمكن تحقيقها من خلال مفهوم التوقيت المناسب، حيث يتضح من الشكل أن تقديم المعلومات في الوقت المناسب يضمن الاستفادة من نفعية المعلومات (بمعنى آخر يتطلب تحقيق الملائمة ضرورة تقديم المعلومات في الوقت المناسب)، وطالما تم الاستفادة من نفعية المعلومات، يكون بذلك قد تحقق هدف التقارير المالية، ولذلك يمكن القول أن مفهوم التوقيت المناسب هو حلقة الوصل بين مفهوم الملائمة وهدف التقارير المالية.



شكل (١) التوقيت المناسب وعلاقته بالملائمة وهدف التقارير المالية

المصدر: إعداد الباحثين

إن تقديم المعلومات في التوقيت المناسب يمكن أن يقلل من ظروف عدم التأكد المحيطة باتخاذ القرار، حيث أنه يتيح للمستثمرين تقييم المخاطر والعوائد المتوقعة بشكل أفضل، وبالتالي يمكن القول أن ملائمة المعلومات المحاسبية يمكن أن تتراجع مع زيادة الفارق الزمني بين تاريخ نهاية الفترة المالية وتاريخ نشر المعلومات المحاسبية مما يؤثر سلباً على تقييمات المستثمرين لأسهم الشركة (كتعبير عن استجابة السوق لتوقيت نشر المعلومات) (Ohaka & Akani, 2017; Nisfiarani et al., 2023)، في حين أن الإفصاح السريع عن المعلومات المحاسبية قد يخلق رد فعل إيجابي لدى المستثمرين (Furwanti et al., 2021)، وفي هذا الصدد ناقشت دراسة (Kiattikulwattana & Pattanapanyasat, 2024) رد فعل المستثمرين تجاه توقيت نشر المعلومات المحاسبية معبراً عنه بالقيمة المطلقة للعوائد غير العادية التراكمية absolute value of cumulative abnormal returns، وتوصلت الدراسة إلى أن التقارير المالية التي يتم تقديمها في وقت مبكر يكون رد فعل السوق بالنسبة لها أقوى مقارنة بالشركات التي تقدم تقاريرها المالية في وقت متأخر، وأن ذلك ينعكس في تقييمات المستثمرين للشركة، كذلك اختبرت دراسة (Yunita et al., 2023) ما إذا كان توقيت نشر التقارير المالية يؤثر على العوائد غير العادية abnormal returns (معبراً عنه بالفارق بين العائد الفعلي والعائد المتوقع للأسهم)، حيث وجدت الدراسة أن رد فعل المستثمرين يتأثر بتوقيت نشر التقارير المالية، كذلك تناولت دراسة (Saleh, 2022) العلاقة بين دورية التقارير المالية financial reporting frequency وقيمة ملائمة المعلومات المحاسبية value relevance of accounting information، وأظهرت نتائج الدراسة أن التقارير المالية ربع السنوية ونصف السنوية توفر معلومات ذات قيمة ملائمة أكبر، وأظهرت النتائج أيضاً أن المعلومات المحاسبية تفقد ملائمتها كلما تأخر إصدار التقارير المالية.

(٢-٢) مفهوم توقيت نشر التقارير المالية وعلاقته بمفهوم عدم تماثل المعلومات:

إذا كان مفهوم التوقيت المناسب يضمن نفعية المعلومات المحاسبية ومن ثم تحقيق الهدف المنشود من التقارير المالية، إلا أن ذلك قد لا يتحقق بشكل متكافئ لجميع مستخدمي المعلومات المحاسبية، حيث أن طول الفترة الزمنية اللازمة للتقرير عن أنشطة ومعاملات الوحدة قد يخلق مشكلة عدم تماثل المعلومات Information Asymmetry، فقد أظهرت نتائج دراسة (Goldstein & Wu, 2015) أن توقيت الإفصاح عن المعلومات له تأثير على كل من عدم تماثل المعلومات والعوائد غير العادية للأسهم، حيث أن فترات التأخير الأطول في إصدار التقارير المالية ترتبط بوجود درجة عالية من عدم تماثل المعلومات، نظراً لأن بعض المتداولين للأسهم يتمتعون بميزة المعلومات التي قد

لا تتوافر لغيرهم من المساهمين، وكلما طالت الفترة اللازمة للإفصاح عن المعلومات، كلما تمتع هؤلاء المساهمين بميزة المعلومات المتوافرة لديهم لفترة أطول مقارنة بالمساهمين الآخرين. ويمكن وصف مشكلة "عدم تماثل المعلومات" بأنها الحالة التي يحدث فيها حيازة غير متساوية للمعلومات بين طرفين مختلفين حول معاملة أو حدث معين (Ayagi & Salisu, 2023; Abdulrahman et al., 2024)، فقد يمتلك أحد الأطراف معلومات أقل أو معلومات غير كافية مقارنة بأطراف آخرين لهم نفس الاستفادة من تلك المعلومات، وهذا الموقف يتسبب في أن الطرف الذي لديه معلومات أقل، قد يتخذ قرارات خاطئة مقارنة بالطرف الذي يمتلك المعلومات الكافية، كما أن الطرف الذي لديه القدر الأكبر من المعلومات قد يتخذ قرارات تحقق مصالحه الذاتية على حساب الطرف الآخر الذي يمتلك معلومات أقل (Celik et al., 2023). وترتبط مشكلة عدم تماثل المعلومات بعلاقة الوكالة، تلك العلاقة التي تربط بين المساهمين (مقدمي الموارد) وإدارة الوحدة (وكيل عن المساهمين في إدارة واستغلال الموارد)، حيث تنشأ حالة عدم تماثل المعلومات بسبب اختلال التوازن في المعلومات بين الطرفين، حيث أن قيام المساهمين (مقدمي الموارد) بتفويض الصلاحيات للإدارة في استغلال وإدارة الموارد، يجعل إدارة الوحدة تمتلك معلومات قد لا تتوافر لدى المساهمين، وبالتالي قد يحدث تضارب في المصالح بين طرفي الوكالة بسبب اختلاف كمية المعلومات التي يمتلكها كل من طرفي الوكالة (Hendrawati, 2018; Suharsono et al., 2020; Inawati & Azizah, 2024; Tanujaya & Elliany, 2024)، فالمساهمين لا يمكنهم الوصول إلى المعلومات إلا من خلال التقارير المالية التي يتم نشرها في الوقت الذي تحدده إدارة الوحدة، كما أن الوحدة تلعب دوراً أساسياً في تحقيق جودة بيئة المعلومات من خلال تحديد طبيعة ومحتوى وتوقيت نشر المعلومات، وبالتالي في حالة حدوث تضارب في المصالح بين إدارة الوحدة والمساهمين، قد يتسبب ذلك في حدوث مشاكل وكالة يمكن أن تضعف بيئة المعلومات في الشركة (Marfou et al., 2023)، وبالتالي فمشكلة عدم تماثل المعلومات لها صورة أساسية تتمثل في المعلومات غير المتكافئة بين إدارة الوحدة والمساهمين، ولها صورة أخرى تتمثل في المعلومات غير المتكافئة بين المساهمين أنفسهم، وفي كلا الحالتين فالأطراف الآخرين غير المطلعين على المعلومات لا يمكنهم الحصول على المعلومات والاستفادة منها إلا من خلال التقارير المالية، مما يؤكد على أهمية مفهوم التوقيت المناسب للمعلومات المحاسبية، ومن ثم فإن عدم تماثل المعلومات الذي يحدث بسبب تأخر إصدار التقارير المالية، يترتب عليه حالة من عدم اليقين وعدم الاتساق، وهذا من شأنه أن يضر بمصالح مقدمي الموارد بسبب التوزيع غير المتكافئ للمعلومات (Abdulrahman et al., 2024)، وفي هذا الصدد أشارت دراسة (Marfou et al., 2023) إلى أنه في الحالات التي يكون فيها توزيع غير متكافئ للمعلومات، فإنه يمكن ملاحظة نتائج مختلفة لنفس الموقف، أو بعبارة أخرى يمكن القول أن عدم تماثل المعلومات يترتب عليه ردود أفعال مختلفة في سوق الأوراق المالية من قبل مستخدمي المعلومات المحاسبية، حيث يتخذ المستثمرون (المطلعون على المعلومات) قراراتهم على أساس معلوماتهم الخاصة، ويترتب على ذلك عدم توازن في تدفق طلبات شراء الأسهم بين المستثمرين (Marfou et al., 2023; Wang, 2023)، ووفقاً لما أشارت إليه دراسة (Browan & Hillegeist, 2007) فإن عدم تماثل المعلومات قد يخلق مشكلة الاختيار العكسي adverse selection، فالمستثمر العادي الذي لا يمتلك نفس المعلومات الخاصة المتاحة للمستثمرين المطلعين، يكون تقييمه للشركة غير سليم، وهذا من شأنه أن يخفض من ثقة المستثمرين مما يؤثر سلباً على قيمة الشركة (Marfou et al., 2023; Wang, 2023)، وفي هذا السياق أظهرت نتائج دراسة (Abdulrahman et al., 2024) أن عدم تماثل المعلومات له تأثير سلبي في العلاقة بين تقارير الاستدامة وقيمة الشركة، فعلى الرغم من جهود الشركات في تحسين

الإفصاح (من خلال الإفصاح عن أنشطة الاستدامة)، إلا أن عدم تماثل المعلومات أدى بدوره إلى انعدام ثقة المستثمرين في هذا الإفصاح، وهذا بدوره أدى إلى انخفاض قيمة الشركة، وهذه الفجوة المعلوماتية يمكن أن تسبب تقلبات وعدم استقرار في سوق الأوراق المالية، وذلك وفقاً لما أشارت إليه دراسة (Wang, 2023)، وفي هذا السياق أظهرت نتائج دراسة (Ahmad et al., 2023) وجود تأثير سلبي للمعلومات غير المتماثلة على التغيرات في قرارات الاستثمار في سوق الأوراق المالية، حيث وجدت الدراسة أنه بسبب المعلومات غير المتماثلة يكون التغير في الاستثمار بالنقص أسرع من التغير في الاستثمار بالزيادة، كما وجدت الدراسة أن المعلومات غير المتماثلة تؤدي إلى زيادة التأثير السلبي لمديونية الشركة على قرارات الاستثمار، كذلك ناقشت دراسة (Khan et al., 2025) إلى أي مدى يمكن أن يؤثر عدم تماثل المعلومات على كفاءة الاستثمار، ووجدت الدراسة أن عدم تماثل المعلومات يؤدي إلى انخفاض كفاءة الاستثمار، حيث أظهرت نتائج الدراسة أن المعلومات غير المتماثلة تعزز من الاستثمارات غير المثالية، وينعكس ذلك سلباً على تكلفة رأس المال، فقد أظهرت نتائج دراسات (Armstrong et al., 2011; Muslim & Setiawan, 2021; Abu-Afifa & Saadeh, 2023) وجود علاقة موجبة بين عدم تماثل المعلومات وتكلفة رأس المال، حيث وجدت تلك الدراسات أن الشركات التي لديها درجة عالية من عدم تماثل المعلومات، ترتفع لديها تكلفة رأس المال، كذلك أظهرت نتائج دراسة (Chaker, 2024) أن الشركات التي لديها تأخر في إصدار التقارير المالية، ترتفع لديها أيضاً تكلفة رأس المال، حيث يعتقد المستثمرون أن تأخر إصدار التقارير المالية يرتبط بوجود ممارسات ذات علاقة بعدم تماثل المعلومات، وفي هذا الصدد أشارت دراسات (Putri et al., 2021; Fatmawati & Rohimah, 2022) إلى أنه إذا تأخرت الإدارة في تقديم المعلومات المالية، فإن الأطراف الخارجية (خاصة المستثمرون) سوف يفقدون الثقة في إدارة الوحدة، وهذا بالطبع يمثل إشارة سلبية عن الشركة لدى المساهمين، وعلى النقيض من ذلك، فإن قيام الشركة بنشر تقاريرها المالية في وقت مبكر، فإن ذلك يحسن من ثقة المستثمرين، خاصة مع اعتبار توقيت نشر المعلومات أحد معايير جودة التقارير المالية، وفي ضوء ذلك تناولت دراسة (Al-Okaily, 2024) أثر الإفصاح الرقمي على تخفيض عدم تماثل المعلومات وزيادة جودة الإفصاح، وتوصلت الدراسة إلى أن قيام الشركات بتبني التقارير المالية الرقمية digital financial reporting والذي يضمن سرعة الإفصاح عن المعلومات، يؤثر إيجابياً على جودة المعلومات المحاسبية، وفي نفس السياق تناولت دراسة (Septriani, 2022) أثر التقارير المالية المنشورة على الانترنت internet financial reporting على تخفيض عدم تماثل المعلومات، حيث تبين أن هذه التقارير المالية المنشورة إلكترونياً يمكن أن تقلل من عدم تماثل المعلومات، ويرجع ذلك إلى قيام الشركات باستخدام الانترنت كقناة اتصال مفيدة تساهم في تحسين مفهوم التوقيت المناسب، كذلك تناولت دراسة (Hendrawati, 2018) أثر كل من قيمة ملائمة المعلومات المحاسبية relevance value والتوقيت المناسب (كمقاييس لجودة التقارير المالية) على تخفيض عدم تماثل المعلومات، وأظهرت نتائج الدراسة أن قيام الشركات بنشر تقاريرها المالية في وقت مبكر، يترتب عليه تقليل الفجوة المعلوماتية وتخفيض مستوى عدم تماثل المعلومات.

يتضح مما سبق أن مفهوم التوقيت المناسب يضمن تحقق مفهوم الملائمة (كإحدى الخصائص النوعية للمعلومات المحاسبية)، وأيضاً يتجنب مشكلة عدم تماثل المعلومات، ومن ثم يضمن المعاملة المتكافئة لجميع الأطراف مستخدمي المعلومات المحاسبية، حيث يضمن استفادة جميع الأطراف من ملائمة المعلومات المحاسبية، فقد يتحقق مفهوم الملائمة ولكن ليس لكل الأطراف المستفيدة من المعلومات المحاسبية، إلا أن توفير المعلومات في الوقت المناسب يضمن تقليل الفجوة المعلوماتية التي

قد تحدث بسبب عدم تماثل المعلومات، ومن ثم يضمن تحقق مفهوم الملائمة لجميع مستخدمي المعلومات المحاسبية، حيث يضمن استفادتهم جميعاً من تلك المعلومات، ويعد ذلك من المبادئ الأساسية لحوكمة الشركات، وفقاً للدليل المصري لحوكمة الشركات الصادر بقرار مجلس إدارة الهيئة العامة للرقابة المالية رقم ٨٤ لسنة ٢٠١٦، فإنه يجب على الشركة تنظيم عملية الإفصاح عن المعلومات بما يضمن إطلاع كافة المتعاملين مع الشركة على المعلومات التي تهمهم بصورة متساوية وعادلة (الهيئة العامة للرقابة المالية، ٢٠١٦، الدليل المصري لحوكمة الشركات)، وهو ما يؤكد على العلاقة الترابطية بين مفهوم التوقيت المناسب وتخفيض عدم تماثل المعلومات، ويمكن التعبير عن هذه العلاقة من خلال الشكل التالي، حيث يتضح من خلاله أن مفهوم التوقيت المناسب هو بمثابة حلقة الوصل بين مفهوم الملائمة وتخفيض عدم تماثل المعلومات.



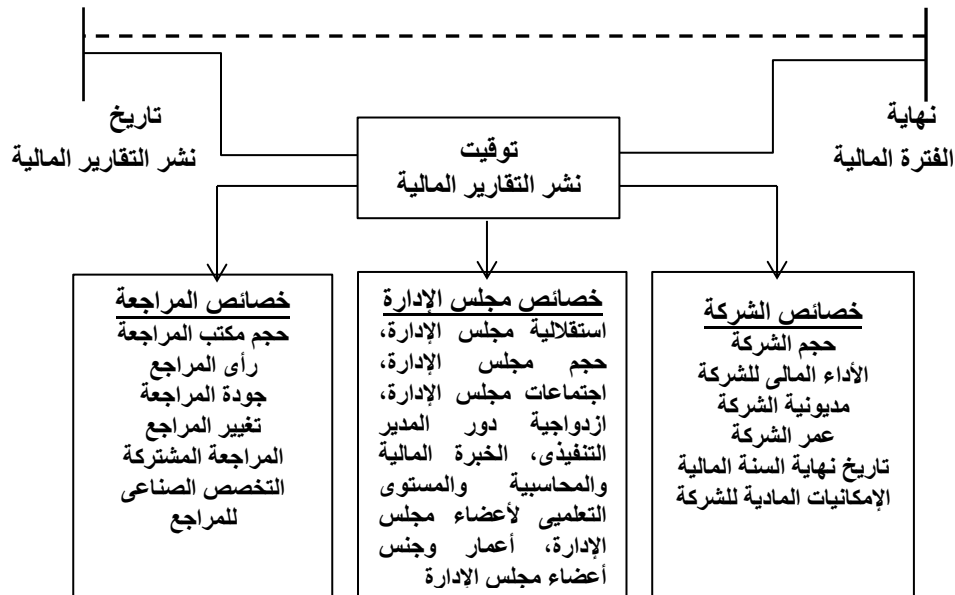
شكل (٢) التوقيت المناسب وعلاقته بتخفيض عدم تماثل المعلومات

المصدر: إعداد الباحثين

(٢-٣) قياس التوقيت المناسب لمعلومات التقارير المالية والعوامل المؤثرة فيه:

يمكن قياس التوقيت المناسب للمعلومات، بالفترة الزمنية التي تستغرقها الوحدة للإعلان عن نتائج أعمالها ومركزها المالي، وهو ما يطلق عليه "فترة إبطاء التقارير المالية Financial Reporting Lag"، وتعني الفترة الزمنية منذ نهاية الفترة المالية للشركة حتى تاريخ إعداد ونشر القوائم المالية المدققة (Suginam et al., 2019; Omolola, 2020; Nurhasanah et al., 2021). ويمكن تقسيم توقيت نشر التقارير المالية إلى فترتين، الفترة الأولى يطلق عليها "فترة إبطاء تقرير المراجعة Audit Report Lag"، وتحدد بعدد الأيام منذ نهاية الفترة المالية حتى تاريخ إعداد تقرير المراجعة، أما الفترة الثانية فتتمثل في الفترة اللاحقة لتقرير المراجعة، والتي يتم خلالها توصيل المعلومات إلى مستخدميها، وتبدأ تلك الفترة منذ الانتهاء من إعداد تقرير المراجعة حتى تاريخ نشر التقارير المالية (Tanujaya & Elliany, 2024). وتجدر الإشارة إلى أن الفترة الزمنية المسموح بها للشركات أن تقوم خلالها بإصدار قوائمها المالية هي مسألة تشريعية وتنظيمية تتحدد وتختلف باختلاف القوانين والقواعد المنظمة لأسواق المال في كل دولة، ومع ذلك لا يوجد ما يمنع الشركات من نشر تقاريرها المالية قبل المواعيد النهائية المحددة من الجهات التشريعية والتنظيمية، وفي هذا الصدد أشارت دراسة (Omolola et al., 2020) إلى أنه يمكن قياس التوقيت المناسب من خلال مقارنة التوقيت الفعلي الذي تم فيه التقرير عن أنشطة وأعمال الوحدة بالتواريخ المحددة سلفاً من قبل الجهات التشريعية والتنظيمية، حيث يمكن وصف التقرير المالي بأنه مبكر عندما يتم نشر المعلومات المالية قبل التاريخ المتوقع لها، ويمكن وصف التقرير المالي بأنه متأخر إذا تم نشر المعلومات المالية بعد ذلك التاريخ المحدد سلفاً. فمن الناحية النظرية من المفترض أن تصدر القوائم المالية في نفس تاريخ انتهاء الفترة المالية، إلا أن ذلك غير ممكن عملياً نظراً لعدم الانتهاء من أعمال المراجعة، ولذلك كان من الضروري وجود فترة زمنية تالية لتاريخ انتهاء الفترة المالية، هذه الفترة هي التي تتخذ أساساً لقياس توقيت نشر التقارير المالية (Toksoz & Ozdemir, 2021)، هذه الفترة الزمنية قد تختلف من شركة

لأخرى، حيث هناك مجموعة من العوامل المختلفة التي تؤثر على طول أو قصر هذه الفترة الزمنية (كما يتضح من الشكل التالي)، بعض هذه العوامل تكون مرتبطة بخصائص الشركة، وبعضها مرتبط بخصائص إدارة الشركة، وبعضها ذات علاقة بالمراجعة، وفي ضوء ذلك تعددت الدراسات التي تناولت العوامل المؤثرة على توقيت نشر التقارير المالية، فقد تناولت العديد من الدراسات العوامل المؤثرة على توقيت نشر التقارير المالية ذات العلاقة بالخصائص الإدارية والديمقراطية لأعضاء مجلس الإدارة ولجانها، ومن أمثلة هذه الدراسات (Ezat & El-Masry, 2008; Khuong & Vy, 2017; Adedejl, 2020; Asiriwa et al., 2021; Borgi et al., 2021; Ashibuogwu, 2022; Kolawole et al., 2022; Emife & Akhor, 2023; Alexeyeva, 2024; Merter & Ozer, 2024; Lawal et al., 2024; Rahaman & Bhuiyan, 2024) وتناولت دراسات أخرى العوامل ذات العلاقة بخصائص الشركة المؤثرة على توقيت نشر التقارير المالية، ومن أمثلتها (Mardiyana, 2014; Rangkuti & Ilmiha, 2018; Fauziah et al., 2020; Maedah & Rahmat, 2020; Wijayanti, 2020; Toksoz & Ozdemir, 2021; Fatmawati & Rohimah, 2022; Ibrahim, 2022; Thinh et al., 2022; Tanulia & Osesoga, 2022; Novandalina et al., 2022; Nurquran & Ardianto, 2023; Anto et al., 2023; Safitri et al., 2023; Sinaga et al., 2024; Tanujaya & Elliany, 2024) وتناولت الدراسات التالية العوامل ذات العلاقة بخصائص المراجعة المؤثرة على توقيت نشر التقارير المالية (Septiyan & Puspitasari, 2017; Rangkuti & Ilmiha, 2018; Toksoz & Ozdemir, 2021; Fatmawati & Rohimah, 2022; Tanulia & Osesoga, 2022; Thinh et al., 2022; Tanujaya & Elliany, 2024). وتعتبر القدرة الإدارية من أهم العوامل التي يمكن أن تؤثر على توقيت نشر التقارير المالية، كما أن هناك عوامل أخرى يمكن أن تؤثر في طبيعة العلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية وأهمها هيكل الملكية في الشركة، وهو ما سيتم تناوله بالدراسة والتحليل في هذا البحث.



شكل (٣) العوامل المؤثرة على توقيت نشر التقارير المالية

المصدر: إعداد الباحثين.

(٣) الأدبيات السابقة واشتقاق فروض البحث:

(١-٣) القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية:

تشير القدرة الإدارية managerial ability إلى المعارف والمهارات والخبرات التي يتمتع بها المديرين، والتي يمكن الاستفادة منها في إدارة وتشغيل موارد الشركة بكفاءة عالية بما يساهم في تحقيق أهداف الشركة (Daromes & Ng, 2022; Blue & Roosta, 202; Chen et al., 2023)، ويمكن وصف القدرة الإدارية بأنها قدرة المديرين على اتخاذ وتنفيذ القرارات التي تقود إلى تحقيق مستوى عالٍ من الكفاءة، من خلال تحقيق أفضل النتائج باستخدام أدنى قدر ممكن من الموارد (Tangke et al., 2021). وترتبط القدرة الإدارية بالخصائص المعرفية والكفاءة المهنية للمديرين والتي تنعكس على قراراتهم فيما يتعلق باستغلال الموارد، ومن ثم تعظيم قيمة الشركة في الأجل الطويل (Ibrahim, 2022)، حيث أن المديرين ذوي القدرات الإدارية العالية يكونوا أكثر قدرة على استخدام موارد الشركة بكفاءة وفعالية أكبر، ومن ثم تعظيم ثروة المساهمين، وهو ما يعني أن الأداء المالي للشركة يتأثر بشكل مباشر بالقدرة الإدارية للمديرين، وفي هذا السياق كانت بعض الدراسات (Bhutta et al., 2021; Ting et al., 2021; Chen et al., 2023)، حيث وجدت تلك الدراسات أن القدرة الإدارية لها تأثير إيجابي على الأداء المالي للشركات، فالإدارة الكفء تتمتع بخبرة ومعرفة مهنية عالية تمكنها من حسن إدارة وتشغيل موارد الشركة بما يساهم في تحسين الأداء المالي للشركة، كذلك وجدت دراسة (Saleh et al., 2024) أن الدور الذي يمكن أن تلعبه الملكية المؤسسية كعامل مؤثر في تحسين الأداء المالي للشركة، هذا الدور يكون أكثر وضوحاً في الشركات التي لديها مديرين ذوي قدرات إدارية عالية. كذلك يظهر تأثير القدرة الإدارية على التقارير المالية، من خلال تحسين جودتها، وفي هذا الصدد كانت دراسات (Setin & Murwaningsari, 2018; Daromes & Ng, 2022; Mungai & Lee, 2024)، حيث وجدت تلك الدراسات أن الشركات التي يوجد بها مديرين ذوي قدرات إدارية عالية، يكون لديها تقارير مالية ذات جودة عالية، فالتقارير المالية تعد انعكاساً لقيام الإدارة بمسؤولياتها نحو أصحاب المصالح فيما يتعلق باستخدام موارد الشركة، كذلك تشير نتائج دراسة (Daromes & Ng, 2022) إلى أن جودة التقارير المالية (التي تتحقق بسبب القدرة الإدارية) يكون لها دور وسيط في العلاقة بين القدرة الإدارية وقيمة الشركة، وهذا بدوره يؤدي إلى تخفيض مشاكل الوكالة، فقد أظهرت نتائج دراسات (Garcia-Meca & Garcia-Sanchez, 2018; Diab & Hamdy, 2022) أن المديرين ذوي القدرات الإدارية العالية يكونوا أقل ميلاً إلى ممارسة السلوك الانتهازي في إدارة الأرباح، ووجدت دراسة (Rezazadeh & Mohammadi, 2019) وجود تأثير عكسي للقدرة الإدارية على التقارير المالية الاحتياطية، حيث وجدت الدراسة أن المديرين ذوي القدرات الإدارية العالية يمكنهم استخدام الأحكام الشخصية والتقديرية بطريقة إيجابية، ومن ثم يؤدي ذلك إلى الحد من التقارير المالية الاحتياطية.

يتضح مما سبق أن القدرة الإدارية يمكن أن تساهم في تعظيم قيمة الشركة في الأجل الطويل، فضلاً عن دورها في الحد من مشاكل الوكالة، وما يرتبط بذلك من تحسن بيئة المعلومات، ولذلك فمن المتوقع أن تؤثر القدرة الإدارية على توقيت نشر التقارير المالية، ويمكن تفسير وتحليل هذه العلاقة من منظور نظرية الإشراف لإداري stewardship theory، تلك النظرية التي تفترض وجود توافق بين مصالح المساهمين (مقدمي الموارد) وإدارة الوحدة (المشرف لإداري steward المسؤول عن إدارة وتشغيل هذه الموارد)، هذا التوافق قائم على وجود علاقة طويلة الأجل بين الطرفين، حيث أن المشرف لإداري يدرك أن تحقيق أهدافه الذاتية يرتبط بنجاح وتحقيق أهداف الشركة، ولذلك فإن إدارة الشركة

— عندما تختار أن تكون مشرفاً إدارياً *steward* - فإنها تضع قيمة أكبر للأهداف الجماعية وتسعى نحو تحقيق الأهداف طويلة الأجل للشركة (*Pastoriza & Arino, 2008*)، ولذلك يمكن النظر إلى المشرف لإداري (إدارة الوحدة) باعتباره وكيلاً عن المساهمين تقع عليه مسئولية إدارة الموارد الاقتصادية للشركة بكفاءة وفعالية، ومن ثم يكون سلوكه موجهاً نحو تعزيز رفاهية ومنافع مقدمي الموارد (*Contrafatto, 2014*). فنظرية الإشراف لإداري تنتظر إلى المديرين باعتبارهم مديري جديرون بالثقة في إدارة وتشغيل هذه الموارد لصالح المساهمين، الأمر الذي يجعل الرقابة على إدارة الشركة أمراً غير جوهرياً (*Omolola et al., 2020*)، نظراً لوجود دوافع أخرى طويلة الأجل لدى إدارة الشركة، تتمثل في تحقيق وبناء السمعة الحسنة وضمان الاعتراف المهني بكفاءة الإدارة (*Pastoriza & Arino, 2008*)، هذه الدوافع هي التي تجعل الإدارة تسعى إلى تحقيق أهداف ومصالح المساهمين في الشركة، وفي هذا الصدد توصلت نتائج دراسة (*Alves et al., 2021*) إلى أن الشركات يمكن أن تحقق أداء أفضل في ظل مفهوم الإشراف لإداري، حيث تساعد العوامل المرتبطة بسلوك الإدارة (دافع الإشراف لإداري) في شرح لماذا بعض الشركات تحقق أداء أفضل مقارنة بالشركات الأخرى، كذلك تناولت دراسة (*Qiao et al., 2017*) العلاقة بين قوة المدير التنفيذي *power chief executive* وأداء الشركة في ظل نظرية الإشراف لإداري، حيث اتضح وجود تأثير إيجابي على أداء الشركة، وأظهرت كذلك نتائج دراسة (*Andayani, 2018*) أنه في ظل مفهوم الإشراف لإداري ينخفض السلوك الانتهازي لإدارة الأرباح ويتحسن الأداء المالي للشركة، مما يعني أن هناك توافقاً بين مصالح إدارة الشركة والمساهمين.

وفقاً لنظرية الإشراف لإداري، من المتوقع أن تتأثر بيئة المعلومات إيجابياً بالقدرة الإدارية، فالمديرين ذوي القدرات الإدارية العالية يتمتعون بفهم أفضل للظروف الداخلية والخارجية المحيطة بالشركة، ويكونوا قادرين على تقديم المعلومات للمساهمين وأصحاب المصالح بأفضل طريقة (*Marfou et al., 2023*)، وفي هذا الصدد كانت نتائج دراسات (*Baik et al., 2018; Marfou et al., 2023*) التي توصلت إلى وجود علاقة موجبة بين القدرة الإدارية وجودة بيئة المعلومات، حيث تتحقق جودة بيئة المعلومات من خلال تقليل الغموض وزيادة القدرة التنبؤية للمعلومات وتحسين القدرة على اتخاذ القرارات المرتبطة بتلك المعلومات، كذلك تتحقق جودة بيئة المعلومات من خلال تقليل التأخير في إصدار التقارير المالية، حيث أن إدارة الوحدة سوف تسعى إلى توصيل معلومات عن أدائها إلى أصحاب المصالح بأسرع وقت ممكن، لأن هذه المعلومات هي التي تعبر عن مدى وفاء إدارة الوحدة بمسؤولياتها في إدارة وتشغيل الموارد الاقتصادية (باعتبار أن إدارة الوحدة تعمل كمشرف إداري لصالح المساهمين)، ولذلك من المتوقع أن يؤثر ذلك على توقيت نشر التقارير المالية، وفي ضوء ذلك كانت نتائج دراسات (إبراهيم، ٢٠٢٣؛ *Abernathy et al., 2018; Mehrani et al., 2020; Eissa & Hashad, 2021; Diab & Hamdy, 2022; Ibrahim, 2022*) حيث توصلت تلك الدراسات إلى وجود علاقة عكسية بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية، حيث تبين أن الشركات التي لديها مديرين ذوي قدرات إدارية عالية، ينخفض لديها توقيت نشر التقارير المالية، وفي نفس السياق وجدت دراسة (*Diab & Hamdy, 2022*) وجود تأثير عكسي للقدرة الإدارية على تأخر إصدار التقارير المالية، ووجدت الدراسة أيضاً وجود تأثير للقدرة الإدارية على العلاقة بين إدارة الأرباح وتأخر إصدار التقارير المالية، وهو ما يعني أن تقديم معلومات ملائمة في الوقت المناسب يعتمد على وجود مديرين يتمتعون بقدرات إدارية عالية، كذلك وجدت دراسة (*Shemshad & Karim, 2023*) أن الشركات التي لديها مديرين ذوي قدرات إدارية عالية، تميل إلى الإفصاح عن معلوماتها المالية بشكل أسرع مقارنة بالشركات ذات القدرة الإدارية الأقل، كذلك وجدت الدراسة أن

العلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية تتأثر بحجم المنشأة. ويمكن تفسير العلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية، بأن المديرين ذوي القدرات الإدارية العالية لديهم الخبرة والمعرفة والمهارات التي تمكنهم من إدارة عمليات المنشأة في ظل بيئة أعمال تتسم بتعدد الأنشطة التشغيلية، بالإضافة إلى امتلاك المديرين للمعرفة الكافية لبيئة الأعمال والصناعة التي تعمل فيها الشركة، حيث ينعكس ذلك في إيجاد نظام محاسبي قوى يعمل على إنتاج وتوصيل المعلومات المحاسبية في الوقت المناسب (Ibrahim, 2022; Shemshad & Karim, 2023). ومن أهم المهارات والخبرات التي تشكل القدرات الإدارية للمديرين، هو تمتعهم بالخبرة المالية والمحاسبية، وفي هذا الصدد توصلت دراسات (Asiriwa et al., 2021; Borgi et al., 2021; Lawal et al., 2024) إلى وجود علاقة بين الخبرة المالية والمحاسبية للمديرين وتوقيت نشر التقارير المالية، حيث اتضح أن الشركات التي يتمتع مديريها بدرجة عالية من الخبرة المالية والمحاسبية، تقوم بنشر تقاريرها المالية في وقت مبكر، فالمديرين الذين يتمتعون بهذه الخبرات، لديهم القدرة على اختيار أفضل السياسات المحاسبية، كما أن هذه الخبرات المالية والمحاسبية توفر للمديرين فهماً مهماً وواضحاً للأدوات المختلفة المتعلقة بعملية إعداد التقارير المالية (Merter & Ozer, 2024; Lawal et al., 2024)، فالخبرة المالية والمحاسبية التي يتمتع بها المديرين ذوي القدرات الإدارية العالية تساعد على فهم المعاملات المالية المعقدة وتمكنهم من اكتشاف الأخطاء بشكل أفضل، وهذا من شأنه أن يساعد على تسهيل إجراءات إعداد ومراجعة القوائم المالية، ومن ثم سرعة نشر التقارير المالية (Merter & Ozer, 2024). يتضح مما سبق أن القدرة الإدارية تعد عاملاً مهماً ومؤثراً في توقيت نشر التقارير المالية، ولذلك يمكن صياغة الفرض التالي:

الفرض الأول: "تؤثر القدرة الإدارية على توقيت نشر التقارير المالية".

تقتض نظرية الإشراف لإداري وجود توافق في المصالح بين المساهمين وإدارة الوحدة، حيث ينعكس ذلك على سلوك إدارة الوحدة فيما يتعلق بالتصرف في الموارد الاقتصادية المقدمة إلى الوحدة، هذا السلوك يكون موجهاً نحو استغلال هذه الموارد بما يحقق منافع المساهمين. ووفقاً لمفهوم القدرة الإدارية، فإن موارد الوحدة يتم استخدامها وإدارتها بكفاءة وفعالية اعتماداً على المعارف والمهارات والخبرات التي يتمتع بها المديرين، ووفقاً للتحليل السابق فإن القدرة الإدارية لها انعكاس إيجابي على جودة بيئة المعلومات، وخاصة توقيت نشر التقارير المالية، وفي سياق العلاقة التعاقدية التي تربط بين المساهمين وإدارة الوحدة (كوكيل عن المساهمين)، فمن المتوقع أن تؤثر الملكية بأنواعها المختلفة على العلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية، وهو ما يتم تناوله على النحو التالي.

(٢-٣) الملكية الإدارية وعلاقتها بالقدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية:

تتمثل الملكية الإدارية managerial ownership في الأسهم المملوكة للمديرين في الشركة، ولا شك أن هذه الملكية الإدارية يكون لها تأثير على سلوك المديرين عند اتخاذ القرارات ذات العلاقة بأداء الشركة، ووفقاً للنتائج التي توصلت إليها دراسات (Berke-Berga et al., 2017; Putranto, 2018; Rizani et al., 2019; Madhani & Sutrisno, 2023) إيجابية بين الملكية الإدارية والأداء المالي للشركة، ووفقاً لدراسة (Madhani & Sutrisno, 2023) فإن الملكية الإدارية تلعب دوراً مؤثراً في العلاقة بين الأداء المالي وقيمة الشركة، حيث اتضح أن ارتفاع الأداء المالي يؤدي إلى زيادة القيمة السوقية للشركة، وذلك في الشركات التي ترتفع فيها الملكية الإدارية، كذلك تبين من نتائج دراسة (Putranto, 2018) أن زيادة الملكية الإدارية في الشركة يرتبط

بعلاقة موجبة مع التدفقات الداخلة للشركة ومن ثم ارتفاع قيمتها السوقية، كذلك اختبرت دراسة (Rizani et al., 2019) العلاقة بين الملكية الإدارية والأداء المالي، ووجدت الدراسة أنه كلما زادت الملكية الإدارية في الشركة، كلما انخفض السلوك الانتهازي في إدارة الأرباح، وهذا من شأنه أن يؤدي إلى تحسن الأداء المالي للشركة. من ناحية أخرى تتأثر بيئة المعلومات المحاسبية بالملكية الإدارية، حيث أن امتلاك المديرين لأسهم في الشركة تمثل حافزاً قوياً لهم للعمل بشكل أفضل من أجل تحسين أداء الشركة، ويكونوا أكثر مسئولية عن إدارة وتشغيل موارد الشركة، لأن أي قرارات إدارية يتخذونها سوف تؤثر على استثماراتهم في الشركة، ولذلك فهم يسعون إلى تقديم أفضل أداء لهم، ومن صور هذا الأداء هو تقديم التقارير المالية بما يحقق مفهوم التوقيت المناسب (Ardianingsih & Payamta, 2022; Tanujaya & Elliany, 2024; Wijayanto et al., 2024) حيث أن وجود الملكية الإدارية في الشركة من شأنه أن يقلل من مشاكل الوكالة، ويصبح المديرين أكثر حرصاً على إنتاج تقارير مالية أكثر شفافية (Kolawole et al., 2022)، وفي هذا الصدد وجدت دراسة (Baik et al., 2018) أن المستويات العالية من الملكية الإدارية توفر بالفعل حافزاً قوياً لدى المديرين لتحسين جودة بيئة المعلومات، فالمديرين هم المسؤولون عن إنتاج وتوصيل المعلومات المحاسبية لأصحاب المصالح في الشركة، ولذلك يكون لهم سلطة انتقاء واستخدام السياسات والطرق المحاسبية التي تحقق جودة التقارير المالية (Mardiyana, 2014) انطلاقاً من سعيهم نحو الحفاظ على صورة الشركة في نظر أصحاب المصالح (Alabi et al., 2021)، ويتفق ذلك مع نتائج دراسات (Putranto, 2018; Madhani & Sutrisno, 2023) حيث اتضح وجود تأثير إيجابي للملكية الإدارية على قيمة المنشأة. وباعتبار أن توقيت نشر التقارير المالية أحد المقاييس المهمة لجودة بيئة المعلومات التي تمثل انعكاساً للملكية الإدارية، فقد كانت دراسات (Alabi et al., 2021; Ariyani, 2022; Wijayanto et al., 2024) التي تناولت الملكية الإدارية كعامل مؤثر في توقيت نشر التقارير المالية، حيث توصلت تلك الدراسات إلى أن فترة نشر التقارير المالية تتأثر عكسياً بالملكية الإدارية، بمعنى أن الشركات التي ترتفع فيها الملكية الإدارية، ينخفض لديها الفترة اللازمة لإصدار ونشر التقارير المالية، فالملكية الإدارية تزيد من دوافع المديرين نحو تعظيم قيمة الشركة، وهذا من شأنه أن يؤدي إلى انخفاض توقيت نشر التقارير المالية، وعلى النقيض من ذلك، وجدت دراسات (Hashim, 2017; Ardianingsih & Payamta, 2022; Hoang et al., 2022; Sulimany, 2023) علاقة موجبة بين الملكية الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية، وهذا يعني أنه مع زيادة الملكية الإدارية، يزداد تأخر إصدار ونشر التقارير المالية، ووفقاً لما أشارت إليه دراسات (Hoang et al., 2022; Sulimany, 2023)، فإنه يمكن تفسير ذلك بأن هناك ضعف في آليات الرقابة الداخلية في الشركة (على الرغم من وجود الملكية الإدارية)، وهذا من شأنه أن يؤدي إلى انخفاض ثقة المراجع الخارجي في القوائم المالية، وبالتالي تتطلب عملية المراجعة إجراء مزيد من الاختبارات والإجراءات، وهذا من شأنه أن يؤدي إلى تأخر إصدار التقارير المالية، في حين تشير دراسات (Alabi et al. 2021; Ardianingsih & Payamta, 2022) إلى أنه كلما زادت ملكية المديرين في الشركة، زاد اهتمامهم وتركيزهم بعمليات وأنشطة الشركة، ولذلك سوف تتأخذ إدارة الوحدة قرارات متأنية، وهذا بدوره يؤدي إلى إطالة عملية إعداد القوائم المالية، ومن ثم التأخر في نشر التقارير المالية. في ضوء ما سبق، يمكن القول أن الملكية الإدارية تعد من أهم العوامل المؤثرة في بيئة المعلومات في الشركة، وعلى اعتبار أن إدارة الشركة هي المسؤولة عن إنتاج وتوصيل المعلومات وتحديد محتواها وتوقيت نشرها، لذلك من المتوقع أن تأثير القدرة الإدارية على توقيت نشر التقارير المالية، قد يختلف باختلاف مستوى الملكية الإدارية في الشركة، ولذلك يمكن صياغة الفرض التالي:

الفرض الثاني: "تؤثر الملكية الإدارية في العلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية".

(٣-٣) الملكية المؤسسية وعلاقتها بالقدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية:

تتمثل الملكية المؤسسية institutional ownership في امتلاك المؤسسات أو الأشخاص الاعتبارية لأسهم في الشركة، وتعد الملكية المؤسسية إحدى الأدوات الرقابية المهمة في الشركة، فوجودها في الشركة غالباً ما يرتبط بوجود وتنفيذ خطط وقرارات استراتيجية قوية، خاصة إذا كانت هذه المؤسسات المالكة للأسهم لها مشاركة إدارية فعالة في الشركة (Kolawole et al., 2022)، حيث أن مشاركة الأطراف المؤسسية في ملكية أسهم الشركة، سوف يحسن من البيئة الرقابية في الشركة، وهذا سوف يوفر إشارات معلوماتية إيجابية للمتعاملين في سوق الأوراق المالية عن قوة وأداء الشركة (Safitri et al., 2022; Ardianingsih & Payamta, 2022). ووفقاً لما أشارت إليه دراسات (2023; Inawati & Azizah, 2024) فإن الملكية المؤسسية يمكن أن تلعب دوراً مؤثراً في تجنب تعارض المصالح الذي قد يحدث بين المساهمين وإدارة الوحدة، لأنه من خلال الملكية المؤسسية يمكن تحقيق آلية جيدة للرقابة على إدارة الشركة، ومن ثم تخفيض السلوك الانتهازي لإدارة الوحدة والحد من الممارسات الاحتيالية في التقارير المالية، وفي هذا السياق أثبتت نتائج دراسات (Ajay & Madhumathi, 2015; Rizani et al., 2019; Ningrum, 2021; Potharla et al., 2021) الدور الرقابي للملكية المؤسسية في الشركة، حيث اتضح وجود علاقة عكسية بين الملكية المؤسسية وممارسات إدارة الأرباح، فالمستثمرين أصحاب الملكية المؤسسية هم مستثمرون طويلو الأجل، وبالتالي يكون اهتمامهم موجهاً نحو تحسين جودة الأرباح في الأجل الطويل (Ningrum, 2021)، وقد تبين من نتائج دراسة (Potharla et al., 2021) أن الاستثمار المؤسسي يحسن من جودة التقارير المالية من خلال تقييد ممارسات إدارة الأرباح، كذلك تبين أن عدم تماثل المعلومات له دور مؤثر في العلاقة بين الاستثمار المؤسسي وممارسات إدارة الأرباح، كذلك وجدت دراسة (Ajay & Madhumathi, 2015) أن الشركات التي لديها درجة عالية من الملكية المؤسسية، تتمتع بجودة عالية للأرباح، وبالتالي تحد من قدرة الإدارة في ممارسات إدارة الأرباح خاصة في الشركات كبيرة الحجم. ولا شك أن هذا الدور الرقابي للملكية المؤسسية ينعكس تأثيره على توقيت نشر التقارير المالية، فوفقاً لهذه الرقابة المؤسسية لأصحاب الأسهم، قد لا تستطيع إدارة الوحدة القيام بإجراءات من شأنها أن تؤدي إلى تأخير إصدار القوائم المالية، حيث أن الإدارة ستعرض لضغوط من أصحاب الملكية المؤسسية من أجل نشر المعلومات المحاسبية في التوقيت المحدد، فالشركات التي لا تقدم تقاريرها المالية في الوقت المناسب قد تجد صعوبة في جذب الاستثمارات طويلة الأجل (التي تتحقق من خلال الملكية المؤسسية)، حيث أن المستثمر المؤسسي ينظر إلى توقيت نشر التقارير المالية باعتباره مكوناً أساسياً من مكونات الحوكمة الجيدة في الشركة (Aksoy et al., 2021).

نظراً للعلاقة التي تربط بين الملكية المؤسسية وتوقيت نشر التقارير المالية، فقد تعددت الدراسات التي اختبرت تلك العلاقة، فوفقاً للنتائج التي توصلت إليها دراسات (Alabi et al., 2021; Aksoy et al., 2021; Iskandar, 2022; Celik et al., 2023; Sulimany, 2023; Inawati & Azizah, 2024) فإنه توجد علاقة عكسية بين الملكية المؤسسية وتوقيت نشر التقارير المالية، فالمساهمين أصحاب الملكية المؤسسية لهم تأثير قوى في الشركة، لأنهم غالباً ما يمتلكون حصص كبيرة في رأس مال الشركة، وبالتالي يتمتعون بامتيازات تصويتية كبيرة تمكنهم من التأثير على إدارة الشركة في إصدار التقارير المالية في وقت مبكر (Alabi et al., 2021)، بالإضافة لذلك أن المساهمين أصحاب الملكية المؤسسية غالباً ما يمتلكون الخبرة المالية والمحاسبية، خاصة إذا كانت هذه الملكية المؤسسية مصحوبة بالاشتراك في إدارة الشركة، حيث ينعكس ذلك إيجابياً على توقيت

نشر التقارير المالية (Celik et al., 2023)، ولذلك يمكن القول أن الملكية المؤسسية هي بمثابة أداة رقابية هامة يمكنها تعزيز أنظمة الرقابة في الشركة مما يؤثر إيجابياً على توقيت نشر التقارير المالية (Sulimany, 2023). يتضح مما سبق أن الملكية المؤسسية تعد أداة رقابية هامة ممكن أن تؤثر في بيئة المعلومات في الشركة، ولذلك من المتوقع أن تأثير القدرة الإدارية على توقيت نشر التقارير المالية، قد يختلف باختلاف مستوى الملكية المؤسسية في الشركة، ولذلك يمكن صياغة الفرض التالي:

الفرض الثالث: "تؤثر الملكية المؤسسية في العلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية".

(٣-٤) الملكية العائلية وعلاقتها بالقدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية:

تتمثل الملكية العائلية family ownership في الأسهم التي تكون مملوكة لأشخاص ينتمون لعائلة واحدة، وقد تتم إدارة هذه الشركة بواسطة هؤلاء المساهمين أصحاب الملكية العائلية أو بواسطة أحد أفراد عائلتهم من غير المساهمين في الشركة، ولا شك أن التقارير المالية لهذه الشركات تتأثر بهذه الملكية، ولقد اختلفت نتائج الدراسات حول هذا الأمر، فقد توصلت دراسة (Sun, 2023) إلى أن الملكية العائلية لها تأثير إيجابي على جودة التقارير المالية، ويرجع ذلك إلى الرقابة الفعالة التي يمارسها المساهمين أصحاب الملكية العائلية في الشركة، كذلك قامت دراسة (Al-Ghosh & Tang, 2015) بقياس جودة التقارير المالية في الشركات العائلية من منظور المراجعة، حيث وجدت الدراسة أن المراجعين في الشركات العائلية يتقاضون أتعاب أقل، نظراً لانخفاض مخاطر المراجعة في تلك الشركات مقارنة بالشركات غير العائلية، حيث يعد ذلك دليلاً على ارتفاع جودة التقارير المالية في الشركات العائلية، وفي نفس السياق أظهرت نتائج دراسة (Andayani, 2018) أن هناك انخفاضاً في الممارسات الانتهازية لإدارة الأرباح في الشركات العائلية، مما يعنى وجود تأثير إيجابي للملكية العائلية على جودة الأرباح، وهذا يدل على وجود توافق في المصالح بين إدارة الوحدة والمساهمين، مما يدعم نظرية الإشراف لإداري managerial stewardship. وعلى النقيض من ذلك، وجدت دراسة (Al Sharawi, 2022) أن الملكية العائلية لها تأثير موجب على إعادة إصدار القوائم المالية، مما يدل على انخفاض جودة التقارير المالية في تلك الشركات، كذلك وجدت دراسة (Melati et al., 2023) أن الملكية العائلية ترتبط عكسياً مع جودة الإفصاح الاختياري، كذلك وجدت الدراسة أن الملكية العائلية تقلل من العلاقة بين الخبرة المالية والمحاسبية لمجلس الإدارة وجودة الإفصاح الاختياري، وهذا يعنى أن الملكية العائلية قد تخفض من جودة التقارير المالية، فالمساهمون في الشركات العائلية قد يقومون بالتصرف بما يحقق مصالحهم الذاتية، وهذا يجعل الشركة أقل استجابة لمتطلبات أصحاب المصالح. ويمكن تفسير العلاقة بين الملكية العائلية والتقارير المالية في سياق علاقة الوكالة التي تربط بين إدارة الوحدة والمساهمين، فقد أشارت دراسة (Setiawati et al., 2022) إلى أن وجود المساهمين أصحاب الملكية العائلية كأعضاء في مجلس إدارة الشركة، يمنحهم قدر كبير من السيطرة على سياسات الشركة مما يساعد على منع التعارض في المصالح الذي قد يحدث بين الملاك وإدارة الوحدة، وتشير دراسة (Chen et al., 2020) إلى أن المساهمين أصحاب الملكية العائلية المشاركين في إدارة الشركة – باعتبارهم مساهمين طويلو الأجل – يكون لديهم الحافز لتعظيم قيمة الشركة في الأجل الطويل، وهذا يقلل من فرص التحصين لإداري managerial entrenchment، ومن ثم يقلل من مشاكل الوكالة المرتبطة بوجود تعارض في المصالح بين المساهمين وإدارة الشركة، وفي ضوء ذلك كانت نتائج دراسة (Mohammed et al., 2022) حيث وجدت الدراسة وجود علاقة عكسية بين الملكية العائلية وعدم تماثل المعلومات، فالشركات العائلية يكون لديها الرغبة في الحفاظ على صورة الشركة أمام أصحاب المصالح، ومن ثم يكون هناك

حرص على توفير المعلومات التي تحقق المعاملة المتكافئة للمساهمين، كذلك وجدت دراسة (Jabeen et al., 2021) أن وجود المساهمين أصحاب الملكية العائلية كأعضاء في مجلس إدارة الشركة، يقلل من مستوى عدم تماثل المعلومات، لأن ذلك يمنح هؤلاء المساهمين القدرة على مراقبة الإدارة، والمشاركة الفعالة في اتخاذ القرارات المرتبطة بعمليات الشركة، وهذا من شأنه أن يقلل من مشاكل الوكالة مقارنة بالشركات غير العائلية. وعلى جانب آخر قد ترتبط الملكية العائلية بازدياد مشاكل الوكالة وصور التعارض في المصالح بين الإدارة والمساهمين، وفي هذا الصدد توصلت دراسة (Chen et al., 2020) إلى وجود علاقة بين ضعف نظام الرقابة الداخلية والتحصين لإداري في الشركات العائلية، كذلك تشير نتائج دراسة (Setiawati et al., 2022) إلى أن الملكية العائلية لها تأثير عكسي على تطبيق الحوكمة في الشركات ذات رأس المال الكبير، ويرجع ذلك إلى ضعف نظام الرقابة الداخلية في تلك الشركات، وبالتالي قد يميل المساهمين أصحاب الملكية العائلية إلى ممارسة نفوذهم المؤثر، وهذا من شأنه أن يزيد من صور التعارض في المصالح بين المساهمين والإدارة (Chen et al., 2020).

يمكن القول أن اختلاف نتائج الدراسات حول تأثير الملكية العائلية على التقارير المالية، يرجع إلى اختلاف خصائص تلك الشركات، حيث تتأثر جودة المعلومات المحاسبية في الشركات العائلية وتختلف باختلاف خصائص تلك الشركات، ومن أهمها مستوى التحصين لإداري الذي تمارسه الإدارة، والخبرة المالية والمحاسبية لأعضاء مجلس الإدارة، وثقافة الشركة واختلاف الدوافع لدى المساهمين أصحاب الملكية العائلية نحو الحفاظ على سمعة العائلة والشركة في نظر أصحاب المصالح، (Durendez & Guijarro, 2018)، كل هذه العوامل قد تؤثر في طبيعة العلاقة بين المساهمين والإدارة، وهذا من شأنه أن يؤثر على توقيت نشر التقارير المالية، وفي ضوء ذلك تبين نتائج الدراسات حول هذا التأثير، فوفقاً لنتائج دراسات (Lourenco et al., 2018; Sulimany, 2023; Sun, 2023) تبين وجود علاقة عكسية بين الملكية العائلية وتوقيت نشر التقارير المالية، كذلك وجدت دراسة (Margo et al., 2017) أن الشركات العائلية تقوم بنشر تقاريرها المالية بشكل أسرع في حالة وجود أخبار جيدة عن الشركة، أيضاً دراسة (Almuzaiqer et al., 2021) وجدت أن تواجد المساهمين أصحاب الملكية العائلية كأعضاء في مجلس إدارة الشركة، يرتبط عكسياً مع تأخر نشر التقارير المالية، حيث تقوم هذه الشركات بنشر تقاريرها المالية مبكراً، وهذه النتائج تدل على وجود مشاركة فعالة للملكية العائلية في الرقابة على إدارة الشركة، مما يمثل ضغطاً على إدارة الشركة في عدم التأخر في نشر التقارير المالية (Almuzaiqer et al., 2021; Sulimany, 2023; Sun, 2023)، فالشركات العائلية قد تواجه مخاوف كبيرة بشأن تكاليف السمعة، وبالتالي فإن نشر التقارير المالية في وقت مبكر، يعد بمثابة استراتيجية تنبئها تلك الشركات للحفاظ على سمعتها والحصول على ثقة أصحاب المصالح (Lourenco et al., 2018). في حين وجدت دراسات (إبراهيم، ٢٠٢٣؛ Astami et al., 2024) وجود علاقة موجبة بين الملكية العائلية وتوقيت نشر التقارير المالية، فالشركات ذات الملكية العائلية قد تواجه مشاكل وكالة بين المساهمين أنفسهم، فقد يحقق المساهمين أصحاب غالبية الأسهم منافع على حساب المساهمين الآخرين، لأنهم غالباً ما يملكون سلطة الوصول إلى المعلومات من داخل الشركة، بالإضافة إلى احتمالية وجود معاملات مع الأطراف ذوى العلاقة وممارسات لإدارة الأرباح، كل هذه العوامل لا شك أنها تطيل من إجراءات المراجعة، مما يؤدي إلى تأخر إصدار التقارير المالية (Astami et al., 2024). يتضح مما سبق أن الملكية العائلية يمكن أن تؤثر في العلاقة التي تربط بين إدارة الشركة والمساهمين، ولا شك أن ذلك قد يؤثر في العلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية، ولذلك يمكن صياغة الفرض التالي:

الفرض الرابع: "تؤثر الملكية العائلية في العلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية".

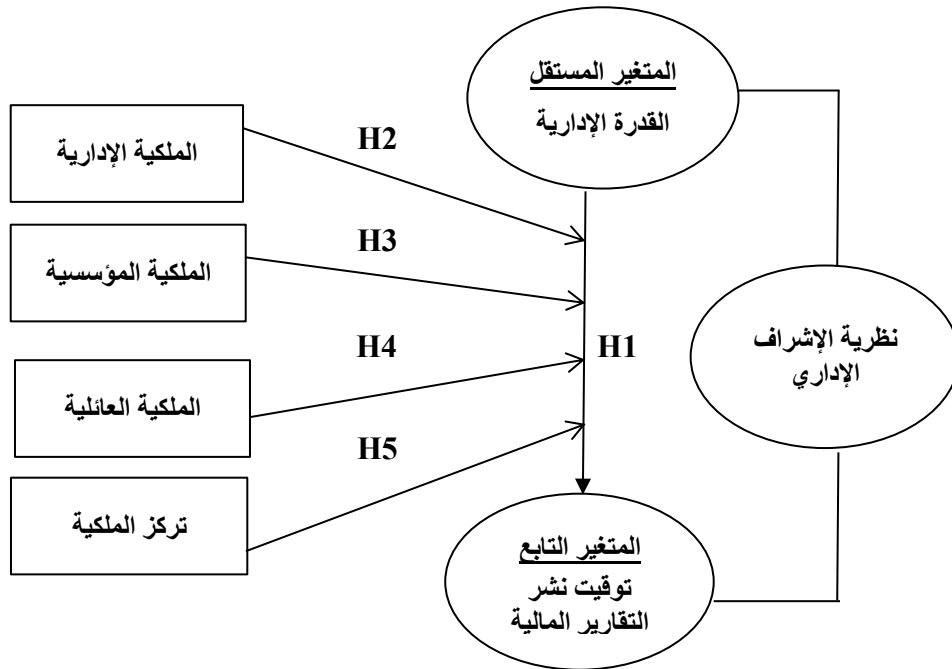
(٣-٥) تركيز الملكية وعلاقتها بالقدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية:

يتمثل تركيز الملكية *ownership concentration* في امتلاك بعض المساهمين لنسبة كبيرة من أسهم الشركة، ولا شك أن تركيز الملكية يعد عاملاً مهماً ومؤثراً في العلاقة التي تربط بين المساهمين وإدارة الشركة، ومن ثم تتأثر البيئة الرقابية (وما يتبع ذلك من تأثير على التقارير المالية) بتركيز الملكية، ولقد تباينت نتائج الدراسات السابقة حول هذا التأثير، فقد أظهرت نتائج دراسة (Miri & Rostami, 2015) وجود علاقة إيجابية بين تركيز الملكية ودقة التقارير المالية، حيث أن تركيز الملكية يمنح المساهمين - أصحاب النسبة العالية من الأسهم - القدرة على مراقبة أداء إدارة الشركة، وهذا من شأنه أن يضمن دقة وجودة التقارير المالية، كذلك وجدت دراسة (Khan et al., 2025) أن تركيز الملكية يؤثر في العلاقة بين تماثل المعلومات وكفاءة الاستثمار، حيث أظهرت نتائج الدراسة أن عدم كفاءة الاستثمار يكون منخفضاً في الشركات التي يكون لديها تركيز في الملكية، وذلك نظراً لأن تركيز الملكية يرتبط بوجود درجة عالية من المراقبة من قبل المساهمين على المديرين، ومن ثم تخفيض عدم تماثل المعلومات، وهذا بدوره يؤدي إلى تحسين جودة التقارير المالية، في حين وجدت دراسة (Al-Rassas & Kamardin, 2015) أن تركيز الملكية يرتبط بوجود انخفاض في جودة التقارير المالية، ويرتبط ذلك بوجود تعارض في المصالح بين المساهمين الذين يملكون غالبية الأسهم (تركز الملكية) والمساهمين الذين يملكون نسبة قليلة من الأسهم، مما يعني أن هناك ضعف في آليات الرقابة في هذه الشركات، وفي نفس السياق تشير دراسة (Beuselinck & Manigart, 2007) إلى أن الشركات التي يكون فيها تركيز ملكية، هذه الشركات تنتج معلومات محاسبية أقل جودة مقارنة بالشركات التي لا يوجد فيها تركيز ملكية، ويمكن تفسير ذلك بأن المساهمين أصحاب تركيز الملكية يملكون وسائل أخرى خلاف التقارير المالية، يستطيعون من خلالها ممارسة الرقابة على إدارة الشركة، وبالتالي يمكنهم الضغط على إدارة الشركة للحصول على المعلومات التي يحتاجونها، وذلك مقارنة بالمساهمين أصحاب الملكية المنخفضة، الذين لا يملكون سلطة الوصول إلى المعلومات التي يحتاجونها إلا من خلال التقارير المالية المنشورة.

يعتبر تركيز الملكية عاملاً مؤثراً في توقيت نشر التقارير المالية، فقد أشارت دراسة (Anto et al., 2023) إلى أن تركيز الملكية يمنح المساهمين أصحاب الملكية المرتفعة نفوذاً مؤثراً، وهذا من شأنه أن يجعل الإدارة تتعرض لضغوط من قبل هؤلاء المساهمين من أجل تقديم التقارير المالية في الوقت المناسب، وفي ضوء ذلك كانت نتائج دراسات (أحمد، ٢٠٢٤؛ Ezat & El-Masry, 2008) التي أظهرت وجود علاقة عكسية بين تركيز الملكية وتوقيت نشر التقارير المالية، حيث وجدت تلك الدراسات أن الشركات التي لديها درجة عالية من تركيز الملكية، تكشف عن تقاريرها المالية في وقت مبكر، وعلى النقيض من ذلك أظهرت نتائج دراسات (أيمن، ٢٠١٩؛ Amari & Jarbou, 2013; Hendi & Sitorus, 2023) وجود علاقة موجبة بين تركيز الملكية وتوقيت نشر التقارير المالية، حيث وجدت تلك الدراسات أن الشركات التي تنتمي بتركز عال من الملكية، تقوم بنشر تقاريرها المالية في وقت متأخر، كذلك يتبين من نتائج دراسة (Waris & Haji Din, 2023) أن تركيز الملكية له تأثير موجب في العلاقة بين جهودات مجلس الإدارة وتوقيت نشر التقارير المالية، مما يعني أن تأخر نشر التقارير المالية يرتبط بوجود درجة عالية من تركيز الملكية، وفي نفس السياق أشارت دراسة (Amari & Jurboui, 2013) إلى أن تشتت الملكية من شأنه أن يشجع الشركات على نشر نتائجها المالية بسرعة أكبر مقارنة بالشركات التي تنتمي بتركز الملكية، ووفقاً لما أشارت إليه دراسة (Hendi & Sitorus, 2023) فإن تركيز الملكية من الممكن أن يفتح المجال أمام المساهمين للوصول إلى المعلومات الداخلية في الشركة، بحيث لا يكون هناك حاجة للمساهمين أصحاب تركيز الملكية للضغط على الإدارة من أجل نشر المعلومات في وقت مبكر، ولهذا السبب قد يؤدي تركيز الملكية إلى تأخر نشر التقارير المالية. يتضح مما سبق أن تركيز الملكية يعد من أهم العوامل التي قد تؤثر في سلوك الإدارة فيما يتعلق بتوقيت نشر المعلومات المحاسبية، ولذلك من المتوقع أن تأثير القدرة الإدارية على توقيت نشر التقارير المالية، قد يختلف باختلاف مستوى تركيز الملكية في الشركة، ولذلك يمكن صياغة الفرض التالي:

الفرض الخامس: "يؤثر تركيز الملكية في العلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية".

يتضح من التحليل السابق أن علاقة القدرة الإدارية بتوقيت نشر التقارير المالية، قد تتأثر بالعلاقة التي تربط بين الإدارة والمساهمين، والتي يمكن قياسها من خلال أربعة أنواع من الملكية (الملكية الإدارية والملكية المؤسسية والملكية العائلية وتركز الملكية)، فالملكية المؤسسية والملكية العائلية وتركز الملكية غالباً ما ترتبط بوجود استثمار طويل الأجل من قبل المساهمين أصحاب هذه الملكية، بالإضافة لذلك فإن امتلاك أعضاء مجلس الإدارة لأسهم في الشركة (الملكية الإدارية)، يجعلهم أكثر حرصاً على تحسين أداء الشركة، لأن القرارات التي يتخذونها لا شك أنها تنعكس عليهم كمساهمين في الشركة، ولذلك فإن المساهمين أصحاب الملكية الإدارية أو المؤسسية أو العائلية أو تركز الملكية، لديهم هدف يسعون إلى تحقيقه وهو تعظيم قيمة الشركة في الأجل الطويل، هذا الهدف لا شك أنه لا يتحقق إلا في ظل وجود مديرين على درجة عالية من الكفاءة المهنية، يستطيعون من خلالها تحقيق أفضل النتائج من خلال إدارة واستغلال موارد الشركة بكفاءة وفعالية، وهذا ما يعنيه مفهوم القدرة الإدارية، والذي يتسق مع نظرية الإشراف الإداري managerial stewardship، والتي تفترض وجود توافق في المصالح بين إدارة الشركة والمساهمين في سياق العلاقة طويلة الأجل التي تربط بين الطرفين. وباعتبار أن إدارة الوحدة تقوم بالتقرير عن مسؤوليتها في إدارة وتشغيل الموارد من خلال التقارير المالية، فإنه يمكن القول أن العلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية قد تتأثر بطبيعة وهيكل الملكية في الشركة. والشكل التالي يوضح ذلك.



شكل (٤) فروض الدراسة

المصدر: إعداد الباحثين

في القسم التالي من البحث يتم اختبار العلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية، والعوامل المؤثرة في تلك العلاقة المرتبطة بالملكية الإدارية والملكية المؤسسية والملكية العائلية وتركز الملكية، حيث يتم صياغة خمسة نماذج رياضية، يتم استخدامها لاختبار الفروض الخمسة السابقة. ويتم ذلك على النحو التالي.

(٤) الدراسة التطبيقية:

(١-٤) مجتمع الدراسة:

يتمثل مجتمع الدراسة في الشركات المقيدة في البورصة المصرية، وقد تم استبعاد المؤسسات المالية نظراً لخضوعها لقواعد تنظيمية خاصة، كذلك تم استبعاد الشركات التي تقوم بإعداد قوائمها المالية بعملة أجنبية، والشركات التي لا تتوافر بياناتها كاملة، وقد أسفر ذلك عن عدد ١٨٧ شركة موزعة على القطاعات الاقتصادية المختلفة، كما يتضح من الجدول التالي.

جدول (١) توزيع شركات الدراسة على القطاعات الاقتصادية

م	القطاع	شركات الدراسة		المشاهدات	
		العدد	النسبة	العدد	النسبة
١	موارد أساسية	١٣	%٦,٩٥	١٤٣	%٦,٩٥
٢	رعاية صحية وأدوية	١٨	%٩,٦٢	١٩٨	%٩,٦٢
٣	خدمات ومنتجات صناعية وسيارات	٦	%٣,٢١	٦٦	%٣,٢١
٤	عقارات	٣١	%١٦,٥٨	٣٤١	%١٦,٥٨
٥	سياحه وترفيه	١٠	%٥,٣٥	١١٠	%٥,٣٥
٦	مرافق	٢	%١,٠٧	٢٢	%١,٠٧
٧	اتصالات وإعلام وتكنولوجيا المعلومات	٧	%٣,٧٤	٧٧	%٣,٧٤
٨	أغذية ومشروبات وتبغ	٢٩	%١٥,٥١	٣١٩	%١٥,٥١
٩	طاقة وخدمات مساندة	١	%٠,٥٣	١١	%٠,٥٣
١٠	تجارة وموزعون	٥	%٢,٦٧	٥٥	%٢,٦٧
١١	خدمات النقل والشحن	٣	%١,٦٠	٣٣	%١,٦٠
١٢	خدمات تعليمية	٥	%٢,٦٧	٥٥	%٢,٦٧
١٣	خدمات مالية غير مصرفية	٢٤	%١٢,٨٣	٢٦٤	%١٢,٨٣
١٤	مقاولات وإنشاءات هندسية	١١	%٥,٨٨	١٢١	%٥,٨٨
١٥	منسوجات وسلع معمرة	٧	%٣,٧٤	٧٧	%٣,٧٤
١٦	مواد البناء	١١	%٥,٨٨	١٢١	%٥,٨٨
١٧	ورق ومواد تعبئة وتغليف	٤	%٢,١٤	٤٤	%٢,١٤
	إجمالي	١٨٧	%١٠٠	٢٠٥٧	%١٠٠

(٢-٤) متغيرات الدراسة:

(١-٢-٤) المتغيرات الأساسية:

يتمثل المتغير التابع في توقيت نشر التقارير المالية financial reporting timeliness، ويتم قياسه لأغراض التحليل الأساسي بفترة إبطاء تقرير المراجعة Audit Report Lag، والتي تتمثل في عدد الأيام منذ تاريخ نهاية السنة المالية حتى تاريخ توقيع المراجع على تقرير المراجعة، وذلك قياساً على

دراسات (Septiyan & Puspitasari, 2017; Abernathy et al., 2018; Wijayanti, 2020; Eissa & Hashad, 2021; Saleh, 2022; Ibrahim, 2022; Sulimany, 2023; Hendi & Sitorus, 2023; Wijayanto et al., 2024; Merter & Ozer, 2024) ويتمتثل المتغير المستقل في القدرة الإدارية managerial ability، ويتم قياسها اعتماداً على دراسة (Demerjian et al., 2012)، حيث استخدمت الدراسة أسلوب تحليل مغلف البيانات Data Envelopment Analysis (DEA) لقياس الكفاءة الكلية للشركة، معبراً عنها بالعلاقة النسبية بين المدخلات المتمثلة في الموارد والمخرجات المتمثلة في الإيرادات، باستخدام طريقة يطلق عليها "وحدات صنع القرار" decision making units-DMUs، حيث أن كل وحدة DMU تقوم بتحويل مدخلات معينة (الموارد) إلى مخرجات (الإيرادات). بعد تقدير الكفاءة الكلية للشركة، يتم تقسيمها إلى جزأين، الجزء الأول يتمثل في الكفاءة الناتجة عن خصائص الشركة، والجزء المتبقي يتمثل في الكفاءة ذات العلاقة بالقدرة الإدارية. ولذلك يتم قياس القدرة الإدارية على خطوتين، الخطوة الأولى تتمثل في تقدير الكفاءة الكلية للشركة من خلال المعادلة التالية:

$$max\theta = \frac{Sales}{CoGs + SG\&A + PPE + OpsLease + R\&D + Goodwill + OtherIntan} \quad (1)$$

وفقاً للمعادلة السابقة يتم تقدير الكفاءة الكلية للشركة من خلال تقييم مدى قدرة الشركة على تحويل المدخلات (الموارد) إلى مخرجات (الإيرادات)، حيث تتمثل المخرجات في الإيرادات (sales)، وتتكون المدخلات من سبعة عناصر تتمثل في تكلفة المبيعات (COGS)، والمصروفات البيعية والإدارية (SG&A)، وصافي الممتلكات والألات والمعدات (PPE)، وعقود الإيجار التشغيلي (OpsLease)، ومصروفات البحوث والتطوير (R&D)، والشهرة (Goodwill)، والأصول الملموسة الأخرى خلاف الشهرة (OtherIntan). ونظراً لأن الكفاءة الكلية للشركة يمكن إرجاعها إلى كل من خصائص الشركة وقدرات المديرين، وعلى اعتبار أن الهدف المنشود هو قياس كفاءة الإدارة في استغلال الموارد (والتي يمكن إرجاعها إلى العوامل المرتبطة بالقدرة الإدارية)، لذلك يجب فصل العوامل المرتبطة بخصائص الشركة واستبعادها من مؤشر الكفاءة الكلية، حيث تتمثل تلك العوامل في (حجم الشركة، الحصة السوقية للشركة، قدرة الشركة على توليد تدفقات نقدية، عمر الشركة، ناتج تسويات وترجمة العملات الأجنبية، مستوى التعقد التشغيلي في الشركة)، وباستبعاد تأثير هذه العوامل، فإن الجزء المتبقي من الكفاءة الكلية يمثل القدرة الإدارية (العوامل التي تساهم في تحقيق كفاءة الشركة وتكون ذات علاقة بقدرة المديرين). ولذلك فإن الخطوة الثانية تتمثل في تقدير القدرة الإدارية، ويتم حسابها بالفرق بين الكفاءة الكلية (المحسوبة في المعادلة السابقة) وقيمة العوامل المساهمة في الكفاءة الكلية ذات العلاقة بخصائص الشركة، حيث تم تقدير قيمة القدرة الإدارية من خلال نموذج الانحدار التالي:

$$Firm\ Efficiency_{it} = \beta_0 + \beta_1 In(Total\ Assets)_{it} + \beta_2 Market\ Share_{it} + \beta_3 Free\ Cash\ Flow\ Indicator_{it} + \beta_4 In(Age)_{it} + \beta_5 Foreign\ Currency\ Indicator_{it} + \epsilon_{it} \quad (2)$$

وفقاً للمعادلة السابقة، فإن firm efficiency تشير للكفاءة الكلية المحسوبة وفقاً للمعادلة (١)، ويشير In(Total Assets) إلى حجم الشركة معبراً عنه باللوغاريتم الطبيعي لإجمالي الأصول، ويمثل Market Share الحصة السوقية للشركة، ويتم قياسها بقسمة مبيعات الشركة على إجمالي مبيعات الصناعة في نفس الفترة المالية، ويشير Free Cash Flow Indicator إلى التدفقات النقدية الحرة

صافي الربح قبل الإهلاك مخصوماً منه التغيرات في رأس المال العامل والإنفاق الرأسمالي)، وهذا المتغير يأخذ القيمة (١) إذا حققت الشركة تدفقات نقدية حرة موجبة، ويأخذ القيمة (صفر) خلاف ذلك، أما $\ln(\text{Age})$ فتعبر عن اللوغارتم الطبيعي لعمر الشركة، كذلك يتم قياس Foreign Currency Indicator كمتغير وهمي يأخذ القيمة (١) إذا حققت الشركة أرباح عند تسوية العملات الأجنبية، ويأخذ القيمة (صفر) خلاف ذلك. أما ε فتشير إلى القيمة المتبقية من كفاءة الشركة الناتجة عن قدرات المديرين، وهذا الجزء يمثل القدرة الإدارية.

فيما يتعلق بالمتغيرات المعدلة التي تؤثر في العلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية فتتمثل في كل من الملكية الإدارية managerial ownership، ويتم قياسها بنسبة الأسهم المملوكة لأعضاء مجلس الإدارة إلى إجمالي أسهم الشركة، اعتماداً على دراسات (Alabi et al., 2021; Hoang et al., 2022; Sulimany, 2023; Wijayanto et al., 2024) المؤسسية institutional ownership ويتم قياسها بنسبة الأسهم المملوكة لمؤسسات إلى إجمالي أسهم الشركة، اعتماداً على دراسات (Alabi et al., 2021; Iskandar, 2022; Celik et al., 2023; Sulimany, 2023) والملكية العائلية family ownership ويتم قياسها بنسبة الأسهم المملوكة لأفراد من نفس العائلة إلى إجمالي أسهم الشركة، اعتماداً على دراسات (Al Sharawi, 2022; Setiawati et al., 2022; Sulimany, 2023) وتركز الملكية ownership Concentration ويتم قياسها بنسبة عدد الأسهم للمساهمين الذين يمتلكون ٥٪ فأكثر إلى إجمالي أسهم الشركة اعتماداً على دراسات (Lourenco et al., 2018; Anto et al., 2023; Waris & Haji Din, 2023). يضاف إلى ذلك أن هناك مجموعة من المتغيرات الرقابية من الممكن أن تؤثر على توقيت نشر التقارير المالية، تتمثل في حجم الشركة firm size، وربحية الشركة profitability، ومديونية الشركة debts، وحجم مكتب المراجعة audit firm size ونوع رأي المراجع عن القوائم المالية auditor opinion، ويتم قياس هذه المتغيرات استناداً إلى دراسات (Septiyan & Puspitasari, 2017; Abernathy et al., 2018; Aksoy et al., 2021; Essia & Hashad, 2021; Borgi et al., 2021; Diab & Hamdy, 2022; Celik et al., 2023; Sulimany, 2023; Merter & Ozar, 2024; Rahaman & Bhuiyan, 2024). وفيما يلي استعراض للمتغيرات الرقابية المستخدمة في هذه الدراسة.

(٢-٢-٤) المتغيرات الرقابية:

أولاً: حجم الشركة:

يؤثر حجم الشركة في توقيت نشر التقارير المالية، حيث يرتبط حجم الشركة بحجم الأصول المملوكة، وبالتالي كلما زاد حجم الشركة، كلما زاد حجم الأصول، وهذا من شأنه أن يدعم الأنشطة التشغيلية للشركة مما ينعكس إيجابياً على الأداء المالي، وهو ما يوفر دافعاً قوياً لإدارة الشركة نحو إعلان نتائجها المالية مبكراً (Tanulia & Osesoga, 2022)، كما أن حجم الشركة يرتبط بتعدد وضخامة المعاملات وتعقد الأنشطة التشغيلية للشركة، ولذلك كلما زاد حجم الشركة، كلما كانت الإدارة أكثر ميلاً إلى الالتزام بنشر تقاريرها المالية في الوقت المناسب، وذلك حفاظاً على صورة الشركة أمام أصحاب المصالح (Hendi & Sitorus, 2023; Wijayanto et al., 2024)، وهذه النتائج يمكن تفسيرها في سياق النظرية المؤسسية institutional theory التي ترى أن الشركات كبيرة الحجم تلتزم بالقواعد والتعليمات والمعايير المنظمة من أجل الحفاظ على صورتها وكسب ثقة المجتمع، وهو ما يتحقق بتلبية

احتياجات أصحاب المصالح من خلال نشر التقارير المالية في الوقت المناسب (*Rahman & Bhuiyan, 2024*). بالإضافة لذلك فإن زيادة حجم الشركة (ومن ثم تعدد وتعقد أنشطتها) يعني زيادة حجم البيانات، وهو ما يتطلب ضرورة توافر إمكانيات مادية وبشرية على درجة عالية من الكفاءة، تسمح بمعالجة وتشغيل هذه البيانات مقارنة بالشركات الأخرى الأقل حجماً، هذه الإمكانيات لا شك أنها سوف تؤدي إلى تسريع عملية إعداد ونشر التقارير المالية. كما أن هذه الشركات كبيرة الحجم تمتلك نظام رقابة داخلية قوى يمكن أن يساهم في تقليل الأخطاء والانحرافات، وهذا من شأنه أن يسرع من عملية المراجعة، ومن ثم نشر التقارير المالية بشكل أسرع (*Khuong & Vy, 2017; Ohaka & Akani, 2017; Septiyan & Puspitasari, 2017; Fauziah et al., 2020; Maedah & Rahmat, 2020; Wijayanti, 2020; Hendi & Sitorus, 2023; Sinaya et al., 2024; Tanujaya & Elliany, 2024*). ومع ذلك فقد أشارت دراسة (*Nisfiarani et al., 2023*) إلى أن الشركات الأكبر حجماً غالباً ما تتطلب إجراءات أكثر تعقيداً في إعداد التقارير المالية نظراً لتعقد أنشطتها، مما قد يؤدي إلى تأخير نشر تقاريرها المالية.

ثانياً: ربحية الشركة:

تؤثر الربحية على توقيت نشر التقارير المالية، حيث أنها مؤشر يستخدم في قياس مدى نجاح الشركة في تحقيق أهدافها، وتعكس مستوى الفعالية التي تحققها عمليات الشركة، ومن خلالها يمكن التنبؤ بقدرة الشركة على توليد أرباح مستقبلية (*Khuong & Vy, 2017; Rangkuti & Ilmiha, 2018 ; Maedah & Rahmat, 2020; Wijayanti, 2020*). فكلما زادت الربحية، كلما دل ذلك على قدرة الشركة على توليد الأرباح في المستقبل، وهذا يعد بمثابة إشارة جيدة لأصحاب المصالح عن الأداء المالي للشركة (*Rangkuti & Ilmiha, 2018 ; Wardoyo et al., 2023 ; Tanujaya & Elliany, 2024*). ولذلك فالربحية المرتفعة من الأخبار الجيدة التي تدفع إدارة الوحدة إلى الإسراع في نشر تقاريرها المالية، حيث أنها تعد دليلاً على ارتفاع الكفاءة التشغيلية للشركة، ومن ثم يمكن القول أن الشركات التي تحقق مستويات عالية من الأرباح ينخفض لديها توقيت نشر التقارير المالية، وعلى العكس من ذلك فإن الشركات التي تحقق مستويات منخفضة من الربحية تميل إلى تأخير نشر تقاريرها المالية، لأن الربحية المنخفضة تعتبر من الأخبار السيئة التي لا ترغب الشركة في الإفصاح عنها (*Septiyan & Puspitasari, 2017; Khuong & Vy, 2017; Wijayanti, 2020; Fatmawati & Rohimah, 2022; Anto et al., 2023; Nisfiarani et al., 2023; Mediaty et al., 2023*). ذلك أن المديرين (كوكلاء عن المساهمين) يريدون إظهار أداء الشركة بما يتفق مع توقعات المساهمين، من أجل الحصول على ثقة مقدمي الموارد، فالربحية المرتفعة تعد دليلاً على كفاءة الإدارة في استغلال الموارد لصالح المساهمين (*Fatmawati & Rohimah, 2022*). ولذلك فالأداء المالي الجيد للشركة يدفع الإدارة إلى تسريع عملية نشر التقارير المالية كإشارة لكفاءتها في إدارة الموارد، وعلى العكس من ذلك تتجه الشركات ذات الأداء المالي السيئ إلى تأخير نشر تقاريرها المالية من أجل تجنب العواقب السلبية الناتجة عن الإفصاح عن هذا الأداء (*Nisfiarani et al., 2023*). ويمكن تفسير هذه النتائج في ضوء نظرية الإشارة، والتي بموجبها تقوم إدارة الوحدة بتقديم إشارات لأصحاب المصالح عن الأداء المالي للوحدة، بهدف التأثير على سلوك المستثمرين عند تقييم أداء الشركة، حيث يكون لدى الإدارة حافزاً لتوصيل المعلومات إلى أصحاب المصالح عندما تحقق الشركة أداء جيد كإشارة لنجاح الشركة في تحقيق أهدافها، ولذلك ستقوم الشركات ذات الأداء المالي الجيد بنشر تقاريرها المالية بشكل أسرع مقارنة بالشركات ذات الأداء المالي المنخفض (*Safitri et al., 2023 ; Tanujaya & Elliany, 2024*).

ثالثاً: مديونية الشركة:

تؤثر مديونية الشركة على توقيت نشر التقارير المالية، فالمديونية تعتبر مؤشراً للمخاطر المالية التي يمكن أن تتعرض لها الوحدة، ولذلك فإن الشركات التي يكون لديها مستوى مرتفع من المديونية، قد تميل إلى عدم التأخر في نشر تقاريرها المالية، وذلك رغبة منها في الحصول على ثقة الدائنين، خاصة في حالة الأداء الجيد للشركة، حيث تسعى تلك الشركات إلى طمأنة الدائنين حول قدرتها على سداد الديون (Maedah & Rahmat, 2020; Wijayanti, 2020; Fatmawati & Rohimah, 2022; Hendi & Sitorus, 2023). فالشركات التي تتمتع بمستوى عالٍ من الرفع المالي financial leverage تواجه مخاطر مالية عالية مقارنة بمثيلاتها ذات الرفع المالي المنخفض، ولذلك تواجه إدارات تلك الشركات ضغوطاً من أصحاب المصالح (الدائنين) من أجل تقديم التقارير المالية مبكراً، حيث يساعد ذلك في التقييم الإيجابي لقدرة الشركة على سداد الديون (Nisfian et al., 2023). على الجانب الآخر قد تقوم هذه الشركات التي تعاني من المستوى المرتفع من المديونية، بتأخير نشر تقاريرها المالية، ويرجع السبب في ذلك إلى أنه كلما زادت مديونية الشركة، كلما كان هناك احتمال أن تتعرض الشركة للتعثر المالي في المستقبل خاصة مع عدم كفاية التدفق النقدي المتولد من أنشطة الوحدة لسداد الالتزامات، ويعد ذلك من الأخبار السيئة التي لا ترغب الشركة في الإفصاح عنها، ولذلك هناك احتمال أن يتأخر إصدار تقاريرها المالية (Fauziah et al., 2020 ; Celik et al., 2023; Nurquran & Ardianto, 2023; Safitri et al., 2023). يضاف إلى ذلك أن المديونية المرتفعة للشركة تعد من الأنشطة التي قد تطيل إجراءات المراجعة لأنها من الأمور المتعلقة باستمرارية الشركة في المستقبل، ولذلك يقوم المراجع بإجراءات أكثر تفصيلاً، مما يعني احتمالية تأخر نشر التقارير المالية (Hendi & Sitorus, 2023; Nisfian et al., 2023). ومع ذلك تشير دراسة (Nurquran & Ardianto, 2023) إلى أن الشركات التي تعمل منذ فترة طويلة وفي نفس الوقت تعاني من تعثر مالي ستكون أقل عرضة للتأخر في نشر تقاريرها المالية مقارنة بالشركات ذات العمر التشغيلي الأصغر، نظراً لأن هذه الشركات ذات العمر التشغيلي الأكبر تتمتع بصورة إيجابية لدى أصحاب المصالح، كذلك تشير دراسة (Wijayanto et al., 2024) إلى أنه مع انخفاض مستوى المديونية تنخفض المخاطر المالية التي يمكن أن تتعرض لها الشركة، ولذلك تنخفض احتمالية تعرض الشركة للتعثر المالي، ولذلك ستزيد احتمالية قيام الشركة بنشر تقاريرها المالية في الوقت المناسب.

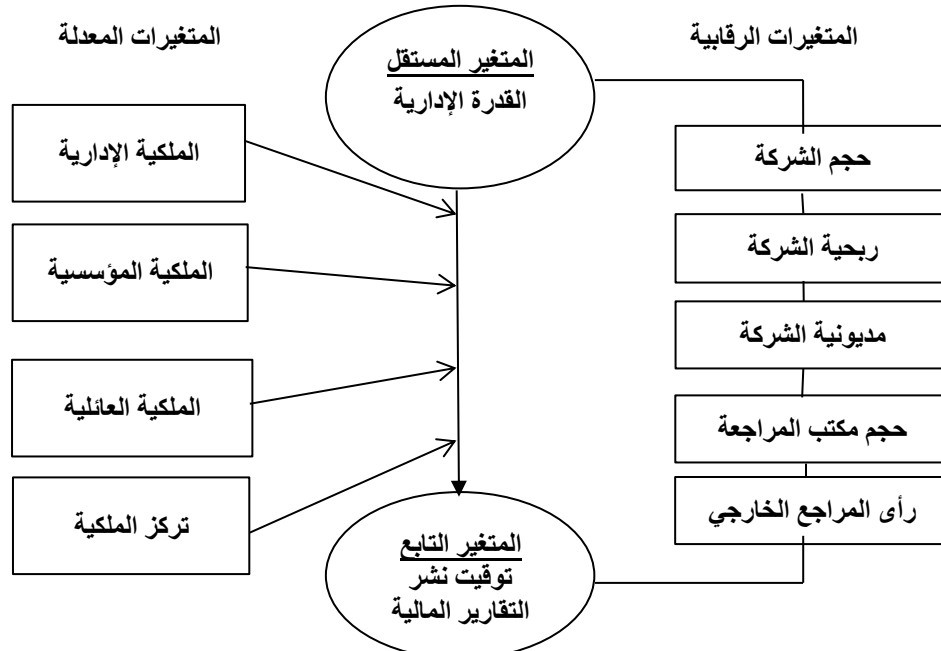
رابعاً: حجم مكتب المراجعة:

يعتبر حجم مكتب المراجعة من العوامل المؤثرة في توقيت نشر التقارير المالية، فمن ناحية يمكن القول أن مكاتب المراجعة الكبرى نظراً لامتلاكها قدر كبير من الإمكانيات المادية والبشرية، ورغبة منها في الحفاظ على سمعتها بين عملاء المراجعة، فمن المتوقع أن تقوم هذه المكاتب الكبرى بإنجاز مهمتها في مراجعة القوائم المالية في أقرب وقت ممكن، وهذا من شأنه أن يؤدي إلى سرعة نشر التقارير المالية (Septiyan & Puspitasari, 2017; Safitri et al., 2023; Faezi et al., 2024). وعلى جانب آخر هناك احتمال أن يرتبط وجود مكاتب المراجعة الكبرى بتأخر إصدار القوائم المالية، لأن منشآت الأعمال كبيرة الحجم - نظراً لتعدد عملياتها التشغيلية - فإنها تقوم بالتعاقد مع مكاتب المراجعة الكبرى من أجل الحصول على جودة مراجعة أفضل، ومن المنطقي أنه كلما كانت عمليات الشركة أكثر تعقيداً، كلما استغرقت عملية المراجعة وقتاً أطول، وهذا من شأنه أن يؤدي إلى تأخر نشر التقارير المالية (Septiyan & Puspitasari, 2017)، بالإضافة لذلك أن مكاتب المراجعة الكبرى - رغبة منها في الحفاظ على سمعتها - قد تطيل إجراءات المراجعة من أجل ضمان إبداء رأي سليم وموثوق فيه عن القوائم المالية، خاصة في الشركات كبيرة الحجم التي تتسم بتعدد عملياتها التشغيلية (Nurquran & Ardianto, 2023).

خامساً: رأى المراجع عن القوائم المالية:

يعتبر رأى المراجع الخارجي عن القوائم المالية من العوامل المؤثرة في توقيت نشر التقارير المالية، فالشركات التي تكون قوائمها المالية مصحوبة برأى غير متحفظ unqualified opinion (أو رأى نظيف) تعطى إشارة إيجابية لأصحاب المصالح فيما يتعلق بأداء الشركة، ولذلك تحرص هذه الشركات على سرعة إصدار تقاريرها المالية (Celik et al., 2023)، حيث أن وجود تقرير مراجعة إيجابي يعد من قبيل الأخبار الجيدة التي تحرص الشركة على سرعة الإعلان عنها، لأن هذا الرأي الإيجابي للمراجع يعنى أن القوائم المالية خالية من التحريفات الجوهرية وأنها تتوافق مع المعايير المحاسبية، وهذا من شأنه أن يزيد من ثقة المستثمرين في المعلومات المنشورة، ولذلك تكون الشركات أكثر حرصاً على سرعة نشر تقاريرها المالية (Septiyan & Puspitasari, 2017)، يضاف إلى ذلك أن الشركات التي تكون قوائمها المالية مصحوبة برأى نظيف، هذه الشركات تكون أسرع في نشر تقاريرها المالية، نظراً لانخفاض مخاطر المراجعة لديها، حيث تكون عملية المراجعة أسرع مقارنة بالشركات الأخرى التي تكون قوائمها المالية مصحوبة برأى متحفظ qualified opinion أو رأى عكسي adverse opinion (Septiyan & Puspitasari, 2017)، وهذا يعنى أن الشركات التي تقدم تقرير مراجعة به رأى متحفظ أو رأى عكسي، هذه الشركات قد تتأخر في نشر تقاريرها المالية، لأنه في مثل هذه الحالات تتطلب المراجعة إجراءات إضافية للتحقق من صحة رأى المراجع، وقد يتعرض المراجع إلى ضغوط من إدارة الوحدة لتجنب إصدار هذا الرأي، حتى لا يظهر أداء الإدارة بشكل سيئ أمام أصحاب المصالح، ومن ثم فإن رأى الرأي المتحفظ أو الرأي العكسي للمراجع قد يؤدي إلى تأخر إصدار التقارير المالية (Abernathy, 2018; Aksoy et al., 2021).

يوضح الشكل التالي المتغيرات المستخدمة في الدراسة والعلاقة بينها، كما يوضح جدول (٢) متغيرات الدراسة وطريقة قياسها.



شكل (٥) متغيرات الدراسة

المصدر: إعداد الباحثين

جدول (٢) متغيرات الدراسة

اسم المتغير	رمز المتغير	طريقة حساب المتغير
المتغير التابع		
توقيت نشر التقارير المالية Financial reporting timeliness	FRT	عدد الأيام منذ تاريخ انتهاء السنة المالية حتى تاريخ توقيع المراجع على تقرير المراجعة
المتغير المستقل		
القدرة الادارية Managerial ability	MA	القيمة المتبقية في معادلة الانحدار لنموذج الكفاءة الكلية للشركة قياساً على دراسة (Demerjian et al., 2012)
المتغيرات المعدلة		
الملكية الادارية Managerial ownership	MANOWN	نسبة ملكية أعضاء مجلس الإدارة إلى إجمالي أسهم الشركة
الملكية المؤسسية Institutional ownership	INOWN	نسبة الأسهم المملوكة لمؤسسات إلى إجمالي أسهم الشركة
الملكية العائلية Family ownership	FAOWN	نسبة الأسهم المملوكة لأفراد من نفس العائلة إلى إجمالي أسهم الشركة
تركز الملكية Ownership Concentration	CNOWN	نسبة عدد الأسهم للمساهمين الذين يمتلكوا ٥٪ فأكثر إلى إجمالي أسهم الشركة
المتغيرات الرقابية		
حجم المنشأة Firm size	FSIZE	اللوغاريتم الطبيعي لإجمالي الأصول
ربحية الشركة Profitability (مقاسة بمعدل العائد على حقوق الملكية) Return on equity	ROE	صافي الربح بعد الفوائد والضرائب ÷ إجمالي حقوق المساهمين
مديونية الشركة Debts (مقاسة بالرافعة المالية) Financial leverage	LEV	إجمالي الالتزامات ÷ إجمالي الأصول
حجم مكتب المراجعة Audit firm size	ADSIZE	متغير وهمي يأخذ الرقم (١) إذا كانت القوائم المالية تم مراجعتها بواسطة أحد مكاتب المراجعة الكبرى Big4، ويأخذ الرقم (صفر) خلاف ذلك
رأى مراقب الحسابات Auditor opinion	ADOPI	متغير وهمي يأخذ الرقم (١) إذا كان رأي المراجع عن القوائم المالية رأياً نظيفاً (الرأي غير المتحفظ unqualified opinion)، ويأخذ الرقم (صفر) خلاف ذلك

(٣-٤) بيانات الدراسة:

تم الحصول على بيانات الدراسة من التقارير المالية السنوية للشركات موضوع الدراسة، والتي تتمثل في (قائمة المركز المالي، قائمة الدخل، قائمة الدخل الشامل، قائمة التدفق النقدي، الإيضاحات المتممة للقوائم المالية، تقرير مراقب الحسابات) بالإضافة إلى تقرير الإفصاح عن هيكل المساهمين ومجلس الإدارة المعد بواسطة شركات الدراسة.

(٤-٤) أساليب معالجة البيانات:

تم ترميز متغيرات الدراسة وإدخالها إلى الحاسب الآلي باستخدام برنامج SPSS، وتم تحليل تلك البيانات باستخدام الأساليب الإحصائية المناسبة، والتي تتمثل فيما يلي:

١- الإحصاء الوصفي Descriptive Statistics لمتغيرات الدراسة، لوصف خصائص بيانات الدراسة واستخلاص بعض النتائج ودلالاتها.

٢- تحليل ارتباط بيرسون Pearson Correlation لدراسة اتجاه وقوة العلاقة الارتباطية بين متغيرات الدراسة.

٣- تحليل الارتباط الجزئي Partial Correlation لدراسة اتجاه وقوة العلاقة الارتباطية بين المتغيرات المعدلة وتوقيت نشر التقارير المالية.

٤- تحليل الانحدار الخطي المتعدد Multiple Linear Regression بطريقة الانحدار القياسية Enter لبناء نماذج رياضية تعبر عن أثر المتغير المستقل والمتغيرات المعدلة على المتغير التابع في ظل وجود المتغيرات الرقابية، ومن ثم تحديد قدرة النموذج الأول على تفسير التغيرات التي تحدث في توقيت نشر التقارير المالية، كذلك تحديد قدرة كل من النموذج الثاني والنموذج الثالث والنموذج الرابع والنموذج الخامس على تفسير التغيرات التي تحدث في توقيت نشر التقارير المالية بعد إدخال المتغيرات المعدلة المتمثلة في الملكية الإدارية والملكية المؤسسية والملكية العائلية وتركز الملكية.

(٤-٥) تحليل بيانات الدراسة:

(٤-٥-١) الإحصاء الوصفي Descriptive Statistics:

بإجراء الإحصاء الوصفي لمتغيرات الدراسة، كانت النتائج على النحو التالي.

جدول (٣) الإحصاء الوصفي لمتغيرات الدراسة

المتغير	الحد الأدنى	الحد الأعلى	المدى	الوسط الحسابي	الانحراف المعياري
FRT	٣٠	١٦٠	١٣٠	٧١,٦٤٧١	٢١,٩٩٥٦٩
MA	٢,٩٤٤٠-	٢٧,٧١٩	٣٠,٦٦٣٣	٠,٠١٣٦-	٢,٥٤٣٦٧
MANOWN	صفر	٠,٨٧٦٣	٠,٨٧٦٣	٠,١٠٩٢	٠,١٨٤١٤
INOWN	صفر	٠,٩٧٠٩	٠,٩٧٠٩	٠,٤٨٤٢	٠,٣١٩٧٠
FAOWN	صفر	٠,٨٩٦٤	٠,٨٩٦٤	٠,١١٠٨	٠,٢٠٦٥٤
CNOWN	٠,٠٧٧٦	٠,٩٨٩٧	٠,٩١٢٠	٠,٦٥٧٨	٠,٢١٣٢٧
FSIZE	١٥,٩٥٥	٢٥,٦٢٤	٩,٦٦٨٥	٢٠,٩٢٤٧	١,٨٥٤٨٤
ROE	٤,٦٥١٨-	٠,٨٩١٢	٥,٥٤٣٠	٠,٠٨٢٣	٠,٥٣٩٥٨
LEV	٠,٠٠٣٣	٢,٨٥٥٤	٢,٨٥٢٠	٠,٤٧٣٤	٠,٣٣٨٣١
ADSIZE			ADOPI		
القيمة (١)	٣٣	١٧,٦٪	القيمة (١)	١٢٧	٦٧,٩٪
القيمة (صفر)	١٥٤	٨٢,٤٪	القيمة (صفر)	٦٠	٣٢,١٪
إجمالي	١٨٧	١٠٠٪	إجمالي	١٨٧	١٠٠٪

جدول (٤) الإحصاء الوصفي لتوقيت نشر التقارير المالية

الحد الأدنى		الحد الأعلى	المدى	الوسط الحسابي	الانحراف المعياري
٣٠	١٦٠	١٣٠	الربيع الثالث	٧١,٦٤٧١	٢١,٩٩٥٦٩
الربيع الأول	الوسيط				
٥٨	٦٤				
FRT					
الشركات التي قامت بنشر تقاريرها المالية خلال ٩٠ يوم					
الشركات التي قامت بنشر تقاريرها المالية بعد ٩٠ يوم					
إجمالي					
١٨٧	١٠٠٪	٣٣	١٧,٦٪	١٥٤	٨٢,٤٪

جدول (٥) الإحصاء الوصفي لتوقيت نشر التقارير المالية حسب القطاعات الاقتصادية

م	المتغير	الحد الأدنى	الحد الأعلى	الوسط الحسابي	الانحراف المعياري
١	موارد أساسية	٣٦	١٢٧	٧١,٣٠٧٧	٢٧,٩٧٤٣٥
٢	رعاية صحية وأدوية	٤٥	١٠٧	٧٠,١٦٦٧	١٦,٥٤٦٧٣
٣	خدمات ومنتجات صناعية وسيارات	٥١	٧٣	٦٠,٣٣٣٣	٧,٤٢٠٦٩
٤	عقارات	٣٦	٩٩	٦٤,٥٨٠٦	١٤,٢٦٣٦٥
٥	سياحه وترفيه	٥٦	١٦٠	٩٥,٨٠٠٠	٣٦,٠٩٤٩٤
٦	مرافق	٤٤	٥٩	٥١,٥	١٠,٦٠٦٦٠
٧	اتصالات وإعلام وتكنولوجيا المعلومات	٥٧	١١٥	٦٩,٤٢٨٦	٢٠,٣٢٩٤٣
٨	أغذية ومشروبات وتبغ	٤٠	١١٥	٧٣,١٣٧٩	١٨,٤٣٦٦٢
٩	طاقة وخدمات مساندة	٦٢	٦٢	٦٢	صفر
١٠	تجارة وموزعون	٣٦	٨٧	٥٦	٢٠,٩٥٢٣٣
١١	خدمات النقل والشحن	٥٩	٩٥	٨٠,٦٦٦٧	١٩,٠٨٧٥٢
١٢	خدمات تعليمية	٥٥	٨١	٦٨,٢	١٢,٧٥٥٣٩
١٣	خدمات مالية غير مصرفية	٣٠	١٤٣	٧٢,٦٦٦٧	٢٦,٣٦٣١٣
١٤	مقاولات وإنشاءات هندسية	٥٧	١١٤	٨١,٤٥٤٥	٢٣,١٦٦٢٠
١٥	منسوجات وسلع معمرة	٥٨	١٢١	٨٩	٢٠,٤٦١٣٥
١٦	مواد البناء	٥٥	١١٤	٦٩	١٧,٧٨٢٠١
١٧	ورق ومواد تعبئة وتغليف	٣٥	٧٢	٥٧,٢٥	١٥,٧٩٨٢١
	الإحصاء الوصفي الإجمالي	٣٠	١٦٠	٧١,٦٤٧١	٢١,٩٩٥٦٩

يتضح من جدول (٣) أن توقيت نشر التقارير المالية (FRT) (مقاساً بعدد الايام منذ نهاية الفترة المالية حتى تاريخ توقيع تقرير المراجعة) يتراوح بين (٣٠ يوم، ١٦٠ يوم)، بمتوسط حسابي (٧١,٦٥ يوم)، وهذا المتوسط يتفق مع نتائج الدراسات التي تمت في بيئة الأعمال المصرية، حيث بلغ (٧٢) في دراسات (أيمن، ٢٠١٩؛ أحمد، ٢٠٢٤)، وبلغ (٧١,٤٤) في دراسة (السيد، وآخرون، ٢٠٢٢)، وبلغ (٧١,٦٤) في دراسة (إبراهيم، ٢٠٢٣)، وبلغ (٧٤,١٥) في دراسة (متولي، ٢٠٢١). ويتضح من جدول (٤) أن ٢٥٪ من شركات الدراسة قامت بنشر تقاريرها المالية خلال مدة لم تتجاوز (٥٨ يوم) (كما يتضح من الربيع الأول)، كذلك يتبين أن نصف شركات الدراسة قامت بنشر تقاريرها المالية خلال مدة لم تتجاوز (٦٤ يوم) (كما يتضح من الوسيط)، وقامت ٧٥٪ من شركات الدراسة بنشر تقاريرها المالية خلال مدة لم تتجاوز (٨٤ يوم) (كما يتضح من الربيع الثالث). ويتضح كذلك أن غالبية الشركات (١٥٤ شركة بنسبة ٨٢,٤٪ من شركات الدراسة) قامت بنشر تقاريرها المالية خلال مدة لم تتجاوز ٩٠ يوم، وفقاً لمتطلبات القيد في البورصة المصرية (الهيئة العامة للرقابة

المالية، ٢٠٢٤، قواعد قيد وشطب الأوراق المالية في البورصة المصرية)، في حين أن ٣٣ شركة من شركات الدراسة (بنسبة ١٧,٦٪) قامت بنشر تقاريرها المالية بعد مدة تجاوزت ٩٠ يوماً. يتضح كذلك من جدول (٥) أن أقل فترة زمنية لنشر التقارير المالية (٣٠ يوم) كانت في قطاع الخدمات المالية غير المصرفية، يليه قطاع الورق ومواد التعبئة والتغليف (٣٥ يوم)، ثم قطاعات العقارات والموارد الأساسية والتجارة والموزعون (٣٦ يوم)، يتضح كذلك من جدول (٥) أن أقل متوسط لتوقيت نشر التقارير المالية (FRT) كان في قطاع المرافق (٥١,٥ يوم) بانحراف معياري (١٠,٦٠٦٦)، يليه قطاع التجارة والموزعون (٥٦ يوم) بانحراف معياري (٢٠,٩٥٢٣٣)، ثم قطاع الورق ومواد التعبئة والتغليف (٥٧,٢٥ يوم) بانحراف معياري (١٥,٧٩٨٢١)، ثم قطاع الخدمات والمنتجات الصناعية والسيارات (٦٠,٣٣ يوم) بانحراف معياري (٧,٤٢٠٦٩). ولا شك أن اختلاف هذه النتائج يرجع إلى اختلاف طبيعة الصناعة الذي تعمل فيها كل شركة من شركات الدراسة.

بالنسبة للمتغير المستقل، يتضح من جدول (٣) أن مؤشر القدرة الإدارية (MA) يتراوح بين (-٢,٩٤٤، ٢٧,٧٢) بمتوسط حسابي (-٠,١٣٦)، وهذا المتوسط يقترب من نتائج بعض الدراسات السابقة مثل (Abernathy et al., 2018; Ibrahim, 2022; Chen et al., 2023; Marfou et al., 2023; Faezi et al., 2024)، حيث تراوح متوسط مؤشر القدرة الإدارية في تلك الدراسات بين (-٠,٠١٢، ٠,٠١٢). وبالنسبة للمتغيرات المعدلة، يتضح من جدول (٣) أن الملكية الإدارية (MANOWN) تتراوح بين (صفر، ٠,٨٧٦٣) بمتوسط حسابي (٠,١٠٩٢) وانحراف معياري (٠,١٨٤١٤)، وتتراوح الملكية المؤسسية (INOWN) بين (صفر، ٠,٩٧٠٩) بمتوسط حسابي (٠,٤٨٤٢) وانحراف معياري (٠,٣١٩٧٠)، وتتراوح الملكية العائلية (FAOWN) بين (صفر، ٠,٨٩٦٤) بمتوسط حسابي (٠,١١٠٨) وانحراف معياري (٠,٢٠٦٥٤)، ويتراوح تركيز الملكية (CROWN) بين (٠,٠٧٧٦، ٠,٩٨٩٧) بمتوسط حسابي (٠,٦٥٧٨) وانحراف معياري (٠,٢١٣٢٧)، وهذه المؤشرات تدل على ارتفاع مستوى الملكية المؤسسية وتركيز الملكية مقارنة بالملكية الإدارية والملكية العائلية. وبالنسبة للمتغيرات الرقابية، يتبين من جدول (٣) أن الشركات التي تم مراجعة قوائمها المالية بواسطة مكاتب المراجعة الكبرى Big4 بلغت ٣٣ شركة بنسبة (١٧,٦٪)، ويتضح كذلك أن تقارير المراجعة التي تتضمن رأى غير متحفظ unqualified opinion بلغت ١٢٧ تقرير بنسبة (٦٧,٩٪).

(٢-٥-٤) اختبار الفروض:

أولاً: اختبار الفرض الأول:

يتضمن الفرض الأول اختبار أثر القدرة الإدارية على توقيت نشر التقارير المالية. ولاختبار هذا الفرض تم صياغة نموذج رياضي يتضمن متغيرات الفرض الأول، حيث يتمثل المتغير التابع في توقيت نشر التقارير المالية (FRT)، ويتمثل المتغير المستقل في القدرة الإدارية (MA)، وتتمثل المتغيرات الرقابية في كل من حجم الشركة (FSIZE) وربحية الشركة (ROE) ومديونية الشركة (LEV) وحجم مكتب المراجعة (ADSIZE) ورأى المراجع (ADOPI). وقد تم إجراء تحليل ارتباط بيرسون Pearson Correlation لدراسة العلاقة الارتباطية بين متغيرات النموذج، وتم تحديد أثر القدرة الإدارية والمتغيرات الرقابية على توقيت نشر التقارير المالية من خلال إجراء تحليل الانحدار الخطي المتعدد Multiple Linear Regression، وقد سبق ذلك إجراء استبعاد أي قيم شاذة outliers قد تؤثر على دقة النتائج، وتوضح الجداول التالية نتائج الارتباط والانحدار لمتغيرات النموذج الأول.

جدول (٦) مصفوفة ارتباط بيرسون لمتغيرات النموذج الأول

ADOPI	ADSIZE	LEV	ROE	FSIZE	MA	FRT	Pearson Corr.
						١,٠٠	FRT
						-	
					١,٠٠	***,١٥٧-	MA
					-	٠,٠٣٣	
				١,٠٠	٠,٠٠١	٠,٠٢٦	FSIZE
				-	٠,٩٨٧	٠,٧٢٨	
			١,٠٠	***,٢٢٣	٠,٠٨٠	*,١٣٥-	ROE
			-	٠,٠٠٢	٠,٢٨٠	٠,٠٦٦	
		١,٠٠	***,١٥٤-	***,١٥١	***,١٨٨-	٠,٠٥١	LEV
		-	٠,٠٣٦	٠,٠٣٩	٠,٠١٠	٠,٤٩١	
	١,٠٠	-	٠,٠٢٢-	***,٢٦٩	٠,٠٢٣-	٠,٠٩٤	ADSIZE
	-	٠,٩٧٥	٠,٧٧١	٠,٠٠٠	٠,٧٥١	٠,١٩٩	
١,٠٠	***,٢٢٨	-	٠,١٠٠	٠,٠٣١	٠,١١٠	***,١٦١-	ADOPI
-	٠,٠٠٢	٠,١٧٤	٠,١٧٥	٠,٦٧٧	٠,١٣٦	٠,٠٢٨	

*** العلاقة ذات دلالة إحصائية عند مستوى معنوية (٠,٠١). ** العلاقة ذات دلالة إحصائية عند مستوى معنوية (٠,٠٥). * العلاقة ذات دلالة إحصائية عند مستوى معنوية (٠,١٠).

يتضح من جدول (٦) وجود علاقة ارتباط عكسية ذات دلالة إحصائية بين القدرة الإدارية (MA) وتوقيت نشر التقارير المالية (FRT) بمعامل ارتباط (٠,١٥٧-) مما يعني أنه كلما زادت القدرة الإدارية للمديرين، كلما أدى ذلك إلى انخفاض توقيت نشر التقارير المالية، ويتفق ذلك مع نتائج دراسات (إبراهيم، ٢٠٢٣؛ Diab & ; 2022; Ibrahim, 2022; Hamdy, 2022)، كذلك يتضح وجود علاقة ارتباط عكسية ذات دلالة إحصائية بين ربحية الشركة (ROE) وتوقيت نشر التقارير المالية (FRT) بمعامل ارتباط (٠,١٣٥-) مما يعني أن زيادة ربحية الشركة ترتبط بوجود انخفاض في توقيت نشر التقارير المالية، ويتفق ذلك مع نتائج دراسات (السيد، وآخرون، ٢٠٢٢؛ Celik et al., 2018; Lourenco et al., 2018; Abernathy et al., 2018; Sulimany, 2023; Merter & Ozer, 2024; Rahaman & Bhuiyan, 2024) ويتضح كذلك وجود علاقة ارتباط عكسية ذات دلالة إحصائية بين رأى المراجع (ADOPI) وتوقيت نشر التقارير المالية (FRT) بمعامل ارتباط (٠,١٦١-) مما يعني أن قيام الشركات بنشر تقاريرها المالية مبكراً يرتبط بوجود رأى غير متحفظ للمراجع عن القوائم المالية، ويتفق ذلك مع نتائج دراسات (Abernathy et al., 2018; Aksoy et al., 2021; Celik et al., 2023; Merter & Ozer, 2024)، كذلك يتضح من الجدول السابق عدم معنوية العلاقة الارتباطية بين توقيت نشر التقارير المالية (FRT) وكل من حجم الشركة (FSIZE) ومديونية الشركة (LEV) وحجم مكتب المراجعة (ADSIZE)، ويتفق ذلك مع نتائج دراسات (أحمد، ٢٠٢٤؛ Eissa & ; 2021; Borgi et al., 2021; Hashad, 2021; Ibrahim, 2022; Diab & Hamdy, 2022; Sulimany, 2023) يتضح كذلك من جدول (٦) وجود علاقة ارتباطية موجبة ذات دلالة إحصائية بين حجم الشركة (SIZE) وكل من ربحية الشركة (ROE) ومديونية الشركة (LEV) وحجم مكتب المراجعة (ADSIZE)، حيث بلغت معاملات الارتباط (٠,٢٢٣)، (٠,١٥١)، (٠,٢٦٩) على التوالي، مما يعني أن زيادة حجم الشركة يعد من العوامل الأساسية التي تؤدي إلى ارتفاع ربحية ومديونية الشركة، ويعني كذلك أن الشركات الكبيرة غالباً ما تتعاقد مع شركات المراجعة الكبرى، وهذه الظروف تتسق مع خصائص الشركات كبيرة الحجم التي تتسم بتعدد عملياتها التشغيلية، وهذه النتائج تتفق مع دراسات (Lourenco et al., 2018; Aksoy et al., 2021; Borgi et al., 2021; Celik et al., 2023; Sulimany, 2023; Rahaman & Bhuiyan, 2024).

لتحديد أثر القدرة الإدارية على توقيت نشر التقارير المالية للقراءة، تم إجراء تحليل الانحدار الخطي المتعدد Multiple Linear Regression، وفي ضوء ذلك تم صياغة نموذج رياضي يتضمن متغيرات الفرض الأول على النحو التالي.

$$FRT_{it} = \beta_0 + \beta_1 MA_{it} + \beta_2 FSIZE_{it} + \beta_3 ROE_{it} + \beta_4 LEV_{it} + \beta_5 ADSIZE_{it} + \beta_6 ADOPI_{it} + \varepsilon_{it}$$

تشير (FRT) إلى توقيت نشر التقارير المالية، وتمثل (MA) القدرة الإدارية، وتمثل (FSIZE) حجم الشركة، وتعتبر (ROE) عن ربحية الشركة، وتعتبر (LEV) عن مديونية الشركة، أما (ADSIZE) فتتمثل حجم مكتب المراجعة، وتعتبر (ADOPI) عن رأى المراجع، وتمثل (t) الفترة الزمنية لمتغيرات النموذج، وتمثل (β_0) ثابت نموذج الانحدار، وتمثل ($\beta_1 - \beta_6$) معاملات الانحدار للمتغير المستقل والمتغيرات الرقابية، وتمثل القيمة (ε) الخطأ العشوائي في النموذج. ويتضمن جدول (٢) توصيفاً لهذه المتغيرات وكيفية حسابها. وللتحقق من عدم وجود تداخل خطي Multicollinearity بين المتغيرات التفسيرية، تم حساب معامل تضخم التباين Variance Inflation Factor (VIF)، فإذا كان (VIF) أقل من (١٠)، فهذا يعني عدم وجود تداخل خطي، ويوضح الجدول التالي نتائج الانحدار للنموذج الأول.

جدول (٧) نتائج تحليل الانحدار المتعدد للنموذج الأول

(تأثير القدرة الإدارية على توقيت نشر التقارير المالية)

المتغير	معاملات الانحدار غير المعيارية Unstandardized Coefficients		معاملات الانحدار المعيارية Standardized Coefficients Beta	قيمة (T)	Sig.	معامل تضخم التباين VIF
	Std. Error	B				
ثابت الانحدار	١٩,٦٩٤	٧١,٨٧٧	-	٣,٦٥٠	٠,٠٠٠	-
MA	١,٣٥٩	**٣,٠٠١-	٠,١٦٦-	٢,٢٠٨-	٠,٠٢٩	١,٠٥٩
FSIZE	٠,٩٨٣	٠,٢١٨	٠,٠١٩	٠,٢٢٢	٠,٨٢٤	١,٣١٨
ROE	٧,٩٠٠	**١٨,٥٧٢-	٠,١٨١-	٢,٣٥١-	٠,٠٢٠	١,١١٣
LEV	٦,٥٠٨	٤,٠٢٤	٠,٠٤٨	٠,٦١٨	٠,٥٣٧	١,١٥١
ADSIZE	٤,٤٨٩	٧,٣٢٣	٠,١٢٧	١,٦٣١	٠,١٠٥	١,١٤٢
ADOPI	٣,٦٠٦	**٨,٥٧٧-	٠,١٨٠-	٢,٣٧٨-	٠,٠١٩	١,٠٦٦
معامل الارتباط (R)		٠,٣٢٨	معامل التحديد R ²		٠,١٠٨	
معامل التحديد المعدل Adj. R ²		٠,٠٧٦	الخطأ المعياري Std. Error		٢١,٢٠٠٦٣	
قيمة (F)		٣,٣٦٣	مستوى الدلالة Sig.		٠,٠٠٤	
** دال احصائياً عند مستوى معنوية (٠,٠٥).						

يتبين من جدول (٧) عدم وجود مشكلة التداخل الخطي بين المتغيرات التفسيرية، حيث أن معامل تضخم التباين (VIF) > (١٠)، ومن ثم يكون النموذج الأول قادراً على تفسير التغيرات التي تحدث في توقيت نشر التقارير المالية. وتشير النتائج إلى تحقق معنوية نموذج الانحدار، حيث أن قيمة (F) تساوى (٣,٣٦٣) بمستوى دلالة (٠,٠٠٤) وهي أقل من مستوى المعنوية (٠,٠٠١)، وتشير النتائج إلى أن معامل الارتباط (R) بين المتغير التابع والمتغيرات التفسيرية يساوى (٠,٣٢٨)، كما تشير نتائج الانحدار (قيمة معامل التحديد R²) إلى أن المتغيرات التفسيرية تفسر نحو (٠,١٠٨) من

التغيرات التي تحدث في المتغير التابع، وتوضح النتائج وجود تأثير جوهري سالب للقدرة الإدارية (MA) على توقيت نشر التقارير المالية (FRT)، حيث أن معامل الانحدار (B) يساوي (-٣,٠٠١) عند مستوى معنوية أقل من (٠,٠٥)، بمعنى أن الشركات ذات القدرة الإدارية الأعلى ينخفض لديها توقيت نشر التقارير المالية، ومن ثم يمكن قبول الفرض الأول الذي ينص على وجود تأثير للقدرة الإدارية على توقيت نشر التقارير المالية، ويتفق ذلك مع نتائج دراسات (إبراهيم، ٢٠٢٣؛ Abernathy et al., 2018; Mehrani et al., 2020; Eissa & Hashad, 2021; Diab & Hamdy, 2022; Ibrahim, 2022). فالمديرين ذوي القدرات الإدارية العالية لديهم الخبرة والمعرفة والمهارات التي تمكنهم من التعامل مع الأحداث الاقتصادية المرتبطة بالوحدة بكفاءة وفعالية، وهذا بدوره ينعكس في وجود نظام محاسبي قوى يعمل على إنتاج وتوصيل المعلومات المحاسبية في الوقت المناسب (Ibrahim, 2022; Shemshad & Karim, 2023). وبالنسبة للمتغيرات الرقابية يتضح من جدول (٧) وجود تأثير عكسي لربحية الشركة (ROE) على توقيت نشر التقارير المالية (FRT)، حيث أن معامل الانحدار (B) يساوي (-١٨,٥٧٢) عند مستوى معنوية أقل من (٠,٠٥)، وهو ما يعنى أن الشركات ذات الربحية الأعلى ينخفض لديها توقيت نشر التقارير المالية، ويتفق ذلك مع نتائج دراسات (Septiyan & Puspitasari, 2017; Eissa & Hashad, 2021; Ibrahim, 2022; Thinh et al., 2022; Hoang et al., 2022; Sulimany, 2023; Shemshad & Karim, 2023; Celik et al., 2023; Merter & Ozer, 2024). يتضح كذلك من الجدول السابق وجود تأثير عكسي لرأى المراجع (ADOPI) على توقيت نشر التقارير المالية (FRT)، حيث أن معامل الانحدار (B) بلغ (-٨,٥٧٧) عند مستوى معنوية أقل من (٠,٠٥)، وهو ما يعنى أن الشركات التي يكون لديها تقرير مراجعة يحتوى على رأى غير متحفظ unqualified opinion، هذه الشركات ينخفض لديها توقيت نشر التقارير المالية، ويتفق ذلك مع نتائج دراسات (Septiyan & Puspitasari, 2017; Abernathy et al., 2018; Aksoy et al., 2021; Celik et al., 2023; Waris & Haji Din, 2023; Merter & Ozer, 2024). كذلك تشير النتائج إلى عدم وجود تأثير جوهري لكل من حجم الشركة (FSIZE)، ومديونية الشركة (LEV)، وحجم مكتب المراجعة (ADSIZE)، ويتفق ذلك مع نتائج دراسات (إبراهيم، ٢٠٢٣؛ Rangkuti & Ilmiha, 2018; Essia & Hashad, 2021; Celik et al., 2023; Safitri et al., 2023). وهو ما يعنى أن توقيت نشر التقارير المالية لا يختلف باختلاف حجم الشركة أو مديونيتها أو حجم مكتب المراجعة، وأن هناك عوامل أخرى ممكن أن تؤثر على توقيت نشر التقارير المالية، وفي هذا الصدد أشارت دراسة (Nisfiarani et al., 2023) إلى أن تأثير حجم الشركة على توقيت نشر التقارير المالية يعتمد بطبيعته ويتأثر ببعض العوامل الأخرى مثل طبيعة الصناعة والأطر التنظيمية والسياسات الإدارية في الشركة، كذلك أشارت دراسة (Hendi & Sitorus, 2023) إلى وجود عوامل أخرى خاصة بالشركة قد تكون أكثر تأثيراً على توقيت نشر التقارير المالية، فالإمكانيات المادية والبشرية التي تتمتع بها الشركات كبيرة الحجم، تؤهلها للتعاقد مع مكاتب المراجعة الكبرى من أجل إنهاء عملية المراجعة في وقت مبكر، وفي نفس الوقت فإن الشركات الأصغر حجماً يمكنها أيضاً إنهاء عملية المراجعة مبكراً، لأن أنشطتها تنسم بعدم التعقيد (Septiyan & Puspitasari, 2017)، وهو ما يفسر عدم وجود علاقة جوهريّة بين حجم مكتب المراجعة وتوقيت نشر التقارير المالية.

ثانياً: اختبار الفرض الثاني:

يتضمن الفرض الثاني اختبار تأثير الملكية الإدارية على العلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية. واختبار هذا الفرض تم صياغة نموذج رياضي يتضمن متغيرات الفرض الثاني، حيث يتمثل المتغير التابع في توقيت نشر التقارير المالية (FRT)، ويتمثل المتغير المستقل في القدرة الإدارية (MA)، في حين تمثل الملكية الإدارية (MANOWN) المتغير المعدل المؤثر في العلاقة بين المتغير المستقل والمتغير التابع (في ظل وجود المتغيرات الرقابية). وفي ضوء ذلك تم صياغة النموذج التالي:

$$FRT_{it} = \beta_0 + \beta_1 MA_{it} + \beta_2 MANOWN_{it} + \beta_3 MANOWN * MA_{it} + \beta_4 FSIZE_{it} + \beta_5 ROE_{it} + \beta_6 LEV_{it} + \beta_7 ADSIZE_{it} + \beta_8 ADOPI_{it} + \varepsilon_{it}$$

وقد تم إجراء تحليل الارتباط الجزئي Partial Correlation لدراسة اتجاه وقوة العلاقة الارتباطية بين المتغير المعدل (الملكية الإدارية) وتوقيت نشر التقارير المالية، كذلك تم إجراء تحليل الانحدار الخطي المتعدد Multiple Linear Regression لتوضيح أثر الملكية الإدارية على العلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية. وتوضح الجداول التالية نتائج الارتباط والانحدار لمتغيرات النموذج الثاني.

جدول (٨) نتائج الارتباط الجزئي بين الملكية الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية

Std. Deviation	Mean	FRT		المتغير
		Sig.	Partial Corr.	
٠,٣٢٤٣٨	٠,١٢٧٣	٠,٧٠٢	٠,٠٢٩	MAOWN

جدول (٩) نتائج تحليل الانحدار المتعدد للنموذج الثاني

(تأثير الملكية الإدارية على العلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية)

المتغير	معاملات الانحدار غير المعيارية Unstandardized Coefficients		معاملات الانحدار المعيارية Standardized Coefficients Beta	قيمة (T)	Sig.	معامل تضخم التباين VIF
	Std. Error	B				
ثابت الانحدار	١٩,٨٩٢	٦٩,٣٤٠	-	٣,٤٨٦	٠,٠٠١	-
MA	١,٤٥٩	**٣,٦٧١-	٠,٢٠٣-	٢,٥١٦-	٠,٠١٣	١,٢٢٢
MANOWN	١٠,٧٥٠	١١,٦٥٦	٠,٠٩٨	١,٠٨٤	٠,٢٨٠	١,٥٣٣
MANOWN*MA	١٢,٨٤١	١٨,٣٩٩	٠,١٣٥	١,٤٣٣	٠,١٥٤	١,٦٥٥
FSIZE	٠,٩٨٩	٠,٣٤٧	٠,٠٣٠	٠,٣٥١	٠,٧٢٦	١,٣٣٧
ROE	٧,٩٢٨	-	٠,١٩١-	٢,٤٧٤-	٠,٠١٤	١,١٢٢
LEV	٦,٥٤٦	٣,١٥٩	٠,٠٣٨	٠,٤٨٣	٠,٦٣٠	١,١٦٦
ADSIZE	٤,٥٠٣	٧,٣٩٢	٠,١٢٩	١,٦٤٢	٠,١٠٣	١,١٥٠
ADOPI	٣,٦٨٥	**٨,٨٧٥-	٠,١٨٦-	٢,٤٠٩-	٠,٠١٧	١,١١٤
معامل الارتباط (R)		٠,٣٤٦	معامل التحديد R ²		٠,١١٩	
معامل التحديد المعدل Adj. R ²		٠,٠٧٧	الخطأ المعياري Std. Error		٢١,١٨٩٠٥	
قيمة (F)		٢,٧٩٨	مستوى الدلالة Sig.		٠,٠٠٦	

** دال إحصائياً عند مستوى معنوية (٠,٠٥).

يتبين من جدول (٩) عدم وجود مشكلة التداخل الخطي بين المتغيرات التفسيرية، حيث أن معامل تضخم التباين (VIF) > (١٠)، ومن ثم يكون النموذج الثاني قادراً على تفسير التغيرات التي تحدث في توقيت نشر التقارير المالية. وتشير النتائج إلى تحقق معنوية نموذج الانحدار، حيث أن قيمة (F) تساوي (٢,٧٩٨) بمستوى دلالة (٠,٠٠٦) وهي أقل من مستوى المعنوية (٠,٠١)، وتشير النتائج إلى أن معامل الارتباط (R) بين المتغير التابع والمتغيرات التفسيرية يساوي (٠,٣٤٦)، كما تشير نتائج الانحدار (قيمة معامل التحديد R²) إلى أن المتغيرات التفسيرية تفسر نحو (٠,١١٩) من التغيرات التي تحدث في المتغير التابع، وتوضح النتائج وجود تأثير جوهري سالب للقدرة الإدارية (MA) على توقيت نشر التقارير المالية (FRT)، حيث أن معامل الانحدار (B) يساوي (-٣,٦٧١) عند مستوى معنوية أقل من (٠,٠٥)، يتضح كذلك تأثير توقيت نشر التقارير المالية (FRT) جوهرياً بكل من ربحية الشركة (ROE) ورأى المراجع (ADOPI)، حيث بلغت معاملات الانحدار (-١٩,٦١٤)، (-٨,٨٧٥) على التوالي عند مستوى معنوية أقل من (٠,٠٥). كذلك تشير نتائج الانحدار إلى عدم وجود تأثير جوهري للملكية الإدارية (MANOWN) على توقيت نشر التقارير المالية (FRT)، ويتفق ذلك مع نتائج الارتباط الجزئي - المبينة في جدول (٨) - التي تشير إلى عدم وجود ارتباط جوهري بين الملكية الإدارية (MANOWN) وتوقيت نشر التقارير المالية (FRT)، كذلك يتبين من نتائج الانحدار أن المتغير التفاعلي (MANOWN*MA) ليس له تأثير جوهري على توقيت نشر التقارير المالية (FRT)، وهو ما يعنى أن الملكية الإدارية لا تؤثر في العلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية، ومن ثم يمكن رفض الفرض الثاني (الذي ينص على وجود تأثير للملكية الإدارية على العلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية)، وقد يرجع

السبب في ذلك إلى انخفاض نسبة الملكية الإدارية في شركات الدراسة، حيث أنها لم تصل إلى الدرجة التي بموجبها يمكن أن تؤثر على توقيت نشر التقارير المالية، ويتضح ذلك من الوسط الحسابي للملكية الإدارية البالغ (٠,١٠٩٢) كما هو مبين في جدول (٣)، وتتفق هذه النتيجة مع دراسات (أحمد، ٢٠٢٤؛ *Mardiyana, 2014; Kolawole et al., 2022 Sinaga et al., 2024*)؛ وتختلف هذه النتيجة مع دراسات (Alabi et al., 2021; Wijayanto et al., 2024) التي توصلت إلى وجود تأثير موجب للملكية الإدارية على توقيت نشر التقارير المالية، وكذلك دراسات (Ardianingsih & Payamta, 2022; Hoang et al., 2022; Sulimany, 2023) التي توصلت إلى وجود تأثير سالب للملكية الإدارية على توقيت نشر التقارير المالية.

ثالثاً: اختبار الفرض الثالث:

يتضمن الفرض الثالث اختبار تأثير الملكية المؤسسية على العلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية. واختبار هذا الفرض تم صياغة نموذج رياضي يتضمن متغيرات الفرض الثالث، حيث يتمثل المتغير التابع في توقيت نشر التقارير المالية (FRT)، ويتمثل المتغير المستقل في القدرة الإدارية (MA)، في حين تمثل الملكية المؤسسية (INOWN) المتغير المعدل المؤثر في العلاقة بين المتغير المستقل والمتغير التابع (في ظل وجود المتغيرات الرقابية). وفي ضوء ذلك تم صياغة النموذج التالي:

$$FRT_{it} = \beta_0 + \beta_1 MA_{it} + \beta_2 INOWN_{it} + \beta_3 INOWN * MA_{it} + \beta_4 FSIZE_{it} + \beta_5 ROE_{it} + \beta_6 LEV_{it} + \beta_7 ADSIZE_{it} + \beta_8 ADOPI_{it} + \varepsilon_{it}$$

وقد تم إجراء تحليل الارتباط الجزئي Partial Correlation لدراسة اتجاه وقوة العلاقة الارتباطية بين المتغير المعدل (الملكية المؤسسية) وتوقيت نشر التقارير المالية، كذلك تم إجراء تحليل الانحدار الخطي المتعدد Multiple Linear Regression لتوضيح أثر الملكية المؤسسية على العلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية. وتوضح الجداول التالية نتائج الارتباط والانحدار لمتغيرات النموذج الثالث.

جدول (١٠) نتائج الارتباط الجزئي بين الملكية المؤسسية وتوقيت نشر التقارير المالية

Std. Deviation	Mean	FRT		المتغير
		Sig.	Partial Corr.	
٠,٥٣٠٤٢	٠,٥١٧٥	٠,٠١٢	***٠,١٨٧-	INOWN

جدول (١١) نتائج تحليل الانحدار المتعدد للنموذج الثالث

(تأثير الملكية المؤسسية على العلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية)

المتغير	معاملات الانحدار غير المعيارية		معاملات الانحدار المعيارية Standardize d Coefficients Beta	Sig.	قيمة (T)	معامل تضخم التباين VIF
	Unstandardized Coefficients					
	Std. Error	B				
ثابت الانحدار	١٩,٩٧٥	٦٠,٠٣٧	-	٠,٠٠٣	٣,٠٠٦	-
MA	٢,٥١٢	***٧,٧٣٧-	٠,٤٢٨-	٠,٠٠٢	٣,٠٨١-	٣,٧١٥
INOWN	٣,٩٩٨	**٩,٠٦٢-	٠,٢٢٣-	٠,٠٢٥	٢,٢٦٦-	١,٨٦٤
INOWN*MA	٣,١٥١	**٧,٤٣٥	٠,٣٧٤	٠,٠١٩	٢,٣٦٠	٤,٨٣٠
FSIZE	١,٠١٢	٠,٩٢٧	٠,٠٧٩	٠,٣٦١	٠,٩١٦	١,٤٣٥
ROE	٧,٨٤٦	**١٦,٢٧٨-	٠,١٥٩-	٠,٠٤٠	٢,٠٧٥-	١,١٢٨
LEV	٦,٤٣١	٤,٩١٩	٠,٠٥٩	٠,٤٤٥	٠,٧٦٥	١,١٥٥
ADSIZE	٤,٤٣٨	*٨,٠١٨	٠,١٤٠	٠,٠٧٣	١,٨٠٧	١,١٤٧
ADOPI	٣,٦٠١	**٨,٨٩٦-	٠,١٨٦-	٠,٠١٥	٢,٤٧٠-	١,٠٩٢
معامل الارتباط (R)		٠,٣٧٧	معامل التحديد R ²		٠,١٤٢	
معامل التحديد المعدل Adj. R ²		٠,١٠٠	الخطأ المعياري Std. Error		٢٠,٩١١٧٥١	
قيمة (F)		٣,٤١٠	مستوى الدلالة Sig.		٠,٠٠١	
*** دال إحصائياً عند مستوى معنوية (٠,٠٠١). ** دال إحصائياً عند مستوى معنوية (٠,٠٠٥). * دال إحصائياً عند مستوى معنوية (٠,٠١٠).						

يتضح من جدول (١٠) وجود علاقة ارتباط سلبية ذات دلالة إحصائية بين الملكية المؤسسية (INOWN) وتوقيت نشر التقارير المالية (FRT) مما يعني أن توقيت نشر التقارير المالية ينخفض مع زيادة الملكية المؤسسية، ويتفق ذلك مع نتائج دراسات (Hoang et al., 2022; Celik et al., 2023). ويبين جدول (١١) نتائج الانحدار للنموذج الثالث، حيث يتضح من الجدول عدم وجود مشكلة التداخل الخطي بين المتغيرات التفسيرية، حيث أن معامل تضخم التباين (VIF) > (١٠)، ومن ثم يكون النموذج الثالث قادراً على تفسير التغيرات التي تحدث في توقيت نشر التقارير المالية. وتشير النتائج إلى تحقق معنوية نموذج الانحدار، حيث أن قيمة (F) تساوي (٣,٤١٠) بمستوى دلالة (٠,٠٠١) وهي أقل من مستوى المعنوية (٠,٠٠١)، وتشير النتائج إلى أن معامل الارتباط (R) بين المتغير التابع والمتغيرات التفسيرية يساوي (٠,٣٧٧)، كما تشير نتائج الانحدار (قيمة معامل التحديد R²) إلى أن المتغيرات التفسيرية تفسر نحو (٠,١٤٢) من التغيرات التي تحدث في المتغير التابع، وتوضح النتائج وجود تأثير جوهري سالب للقدرة الإدارية (MA) على توقيت نشر التقارير المالية (FRT)، حيث أن معامل الانحدار (B) يساوي (٧,٧٣٧-) عند مستوى معنوية أقل من (٠,٠٠١)، يتضح كذلك تأثير توقيت نشر التقارير المالية (FRT) جوهرياً بكل من ربحية الشركة (ROE) ورأى المراجع (ADOPI)، حيث بلغت معاملات الانحدار (١٦,٢٧٨-)، (٨,٨٩٦-) على التوالي عند مستوى معنوية أقل من (٠,٠٠٥)، كذلك يتضح وجود تأثير جوهري موجب لحجم مكتب المراجعة (ADSIZE) على توقيت نشر التقارير المالية (FRT)، حيث بلغ معامل الانحدار (٨,٠١٨) عند مستوى معنوية أقل من (٠,٠١٠). كذلك تشير نتائج الانحدار إلى وجود تأثير جوهري سالب للملكية المؤسسية (INOWN) على توقيت نشر التقارير المالية (FRT)، حيث أن معامل الانحدار (B)

يساوى (-٩,٠٦٢) عند مستوى معنوية أقل من (٠,٠٥)، وهو ما يعنى أن الشركات التي ترتفع فيها الملكية المؤسسية، تقوم بنشر تقاريرها المالية مبكراً، وتتفق هذه النتيجة مع نتائج دراسات (أيمن، ٢٠١٩؛ *Alabi et al., 2021 Aksoy et al., 2021 Iskandar, 2022; Celik et al., 2023; Sulimany, 2023*)، فالملكية المؤسسية بمثابة أداة رقابية يمكنها تعزيز أنظمة الرقابة الداخلية في الشركة مما يؤثر إيجابياً على جودة بيئة المعلومات ومن ثم تحسين توقيت نشر التقارير المالية (Sulimany, 2023). كذلك يتضح من جدول (١١) أن المتغير التفاعلي (INOWN*MA) يؤثر جوهرياً على توقيت نشر التقارير المالية (FRT)، حيث أن معامل الانحدار (B) يساوى (٧,٤٣٥) عند مستوى معنوية أقل من (٠,٠٥)، وهذا يعنى أنه في الشركات التي ترتفع فيها الملكية المؤسسية، فإن القدرة الإدارية يكون لها تأثير موجب على توقيت نشر التقارير المالية، وفي ضوء ذلك يمكن قبول الفرض الثالث الذى ينص على وجود تأثير للملكية المؤسسية على العلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية.

رابعاً: اختبار الفرض الرابع:

يتضمن الفرض الرابع اختبار تأثير الملكية العائلية على العلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية. واختبار هذا الفرض تم صياغة نموذج رياضي يتضمن متغيرات الفرض الرابع، حيث يتمثل المتغير التابع في توقيت نشر التقارير المالية (FRT)، ويتمثل المتغير المستقل في القدرة الإدارية (MA)، في حين تمثل الملكية العائلية (FAOWN) المتغير المعدل المؤثر في العلاقة بين المتغير المستقل والمتغير التابع (في ظل وجود المتغيرات الرقابية). وفي ضوء ذلك تم صياغة النموذج التالي:

$$FRT_{it} = \beta_0 + \beta_1 MA_{it} + \beta_2 FAOWN_{it} + \beta_3 FAOWN*MA_{it} + \beta_4 FSIZE_{it} + \beta_5 ROE_{it} + \beta_6 LEV_{it} + \beta_7 ADSIZE_{it} + \beta_8 ADOPI_{it} + \varepsilon_{it}$$

وقد تم إجراء تحليل الارتباط الجزئي Partial Correlation لدراسة اتجاه وقوة العلاقة الارتباطية بين المتغير المعدل (الملكية العائلية) وتوقيت نشر التقارير المالية، كذلك تم إجراء تحليل الانحدار الخطى المتعدد Multiple Linear Regression لتوضيح أثر الملكية العائلية على العلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية. وتوضح الجداول التالية نتائج الارتباط والانحدار لمتغيرات النموذج الرابع.

جدول (١٢) نتائج الارتباط الجزئي بين الملكية العائلية وتوقيت نشر التقارير المالية

Std. Deviation	Mean	FRT		المتغير
		Sig.	Partial Corr.	
٠,٣٠١٠٠	٠,١٢٥٨	٠,٦٦٩	٠,٠٣٢	FAOWN

جدول (١٣) نتائج تحليل الانحدار المتعدد للنموذج الرابع

(تأثير الملكية العائلية على العلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية)

المتغير	معاملات الانحدار غير المعيارية Unstandardized Coefficients		معاملات الانحدار المعيارية Standardized Coefficients Beta	قيمة (T)	Sig.	معامل تضخم التباين VIF
	Std. Error	B				
ثابت الانحدار	٢٠,١٩٣	٧٠,٥٩٤	-	٣,٤٩٦	٠,٠٠١	-
MA	١,٤٥٠	**٢,٨٨٥-	٠,١٦٠-	١,٩٨٩-	٠,٠٤٨	١,١٩٣
FAOWN	١٠,٠٥٤	٢,٥٣٣	٠,٠٢٤	٠,٢٥٢	٠,٨٠١	١,٧٢٤
FAOWN*MA	١١,٨١٢	١,٢٠٣-	٠,٠١٠-	٠,١٠٢-	٠,٩١٩	١,٨٢٤
FSIZE	١,٠٠٤	٠,٢٦٧	٠,٠٢٣	٠,٢٦٦	٠,٧٩١	١,٣٦١
ROE	٧,٩٨٦	**١٨,٤٧٠-	٠,١٨٠-	٢,٣١٣-	٠,٠٢٢	١,١٢٥
LEV	٦,٦٢٠	٤,١٣٦	٠,٠٥٠	٠,٦٢٥	٠,٥٣٣	١,١٧٨
ADSIZE	٤,٥٣٠	٧,٤٧٧	٠,١٣٠	١,٦٥١	٠,١٠١	١,١٥٠
ADOPI	٣,٦٨٣	**٨,٨٠٩-	٠,١٨٤-	٢,٣٩٢-	٠,٠١٨	١,١٠٠
معامل الارتباط (R)	٠,٣٣٠	معامل التحديد R ²		٠,١٠٩		
معامل التحديد المعدل Adj. R ²	٠,٠٦٦	الخطأ المعياري Std. Error		٢١,٣١٧٩١		
قيمة (F)	٢,٥١٦	مستوى الدلالة Sig.		٠,٠١٣		

** دال إحصائياً عند مستوى معنوية (٠,٠٥).

يتبين من جدول (١٣) عدم وجود مشكلة التداخل الخطي بين المتغيرات التفسيرية، حيث أن معامل تضخم التباين (VIF) $> (١٠)$ ، ومن ثم يكون النموذج الرابع قادراً على تفسير التغيرات التي تحدث في توقيت نشر التقارير المالية. وتشير النتائج إلى تحقق معنوية نموذج الانحدار، حيث أن قيمة (F) تساوي (٢,٥١٦) بمستوى دلالة (٠,٠١٣) وهي أقل من مستوى المعنوية (٠,٠٥)، وتشير النتائج إلى أن معامل الارتباط (R) بين المتغير التابع والمتغيرات التفسيرية يساوي (٠,٣٣٠)، كما تشير نتائج الانحدار (قيمة معامل التحديد R²) إلى أن المتغيرات التفسيرية تفسر نحو (٠,١٠٩) من التغيرات التي تحدث في المتغير التابع، وتوضح النتائج وجود تأثير جوهري سالب للقدرة الإدارية (MA) على توقيت نشر التقارير المالية (FRT)، حيث أن معامل الانحدار (B) يساوي (-٢,٨٨٥) عند مستوى معنوية أقل من (٠,٠٥)، يتضح كذلك تأثير توقيت نشر التقارير المالية (FRT) جوهرياً بكل من ربحية الشركة (ROE) ورأى المراجع (ADOPI)، حيث بلغت معاملات الانحدار (-١٨,٤٧٠)، (-٨,٨٠٩) على التوالي عند مستوى معنوية أقل من (٠,٠٥). كذلك تشير نتائج الانحدار إلى وجود تأثير غير جوهري للملكية العائلية (FAOWN) على توقيت نشر التقارير المالية (FRT)، ويتفق ذلك مع نتائج الارتباط الجزئي - المبينة في جدول (١٢) - التي تشير إلى وجود ارتباط غير جوهري بين الملكية العائلية (FAOWN) وتوقيت نشر التقارير المالية (FRT)، كذلك يتبين من نتائج الانحدار عدم معنوية العلاقة بين المتغير التفاعلي (FAOWN*MA) وتوقيت نشر التقارير المالية (FRT)، وهو ما يعني أن الملكية العائلية لا تؤثر في العلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية، ومن ثم يمكن رفض الفرض الرابع (الذي ينص على وجود تأثير للملكية العائلية على العلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية)، وقد يرجع السبب في ذلك إلى انخفاض نسبة الملكية العائلية في شركات الدراسة، وبالتالي لم يظهر تأثيرها على توقيت نشر التقارير

المالية، ويتضح ذلك من الوسط الحسابي للملكية العائلية البالغ (٠,١١٠٨) كما هو مبين في جدول (٢)، وتتفق هذه النتيجة مع دراسات (إبراهيم، ٢٠٢٣)؛ (Waris & Haji Din, 2023)، وتختلف مع دراسات (Lourenco et al., 2018; Sulimany, 2023; Sun, 2023) التي توصلت إلى وجود تأثير سالب للملكية العائلية على توقيت نشر التقارير المالية، كذلك دراسة (Astami et al., 2024) التي توصلت إلى وجود تأثير موجب للملكية العائلية على توقيت نشر التقارير المالية.

خامساً: اختبار الفرض الخامس:

يتضمن الفرض الخامس اختبار تأثير تركيز الملكية على العلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية. ولاختبار هذا الفرض تم صياغة نموذج رياضي يتضمن متغيرات الفرض الخامس، حيث يتمثل المتغير التابع في توقيت نشر التقارير المالية (FRT)، ويتمثل المتغير المستقل في القدرة الإدارية (MA)، في حين يمثل تركيز الملكية (CROWN) المتغير المعدل المؤثر في العلاقة بين المتغير المستقل والمتغير التابع (في ظل وجود المتغيرات الرقابية). وفي ضوء ذلك تم صياغة النموذج التالي:

$$FRT_{it} = \beta_0 + \beta_1 MA_{it} + \beta_2 CROWN_{it} + \beta_3 CROWN * MA_{it} + \beta_4 FSIZE_{it} + \beta_5 ROE_{it} + \beta_6 LEV_{it} + \beta_7 ADSIZE_{it} + \beta_8 ADOPI_{it} + \varepsilon_{it}$$

وقد تم إجراء تحليل الارتباط الجزئي Partial Correlation لدراسة اتجاه وقوة العلاقة الارتباطية بين المتغير المعدل (تركيز الملكية) وتوقيت نشر التقارير المالية، كذلك تم إجراء تحليل الانحدار الخطي المتعدد Multiple Linear Regression لتوضيح أثر تركيز الملكية على العلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية. وتوضح الجداول التالية نتائج الارتباط والانحدار لمتغيرات النموذج الخامس.

جدول (١٤) نتائج الارتباط الجزئي بين تركيز الملكية وتوقيت نشر التقارير المالية

Std. Deviation	Mean	FRT		المتغير
		Sig.	Partial Corr.	
٠,٤٩٢٦٠	٠,٧٠٢٨	٠,٠٠٦	***٠,٢٠٣-	CROWN

جدول (١٥) نتائج تحليل الانحدار المتعدد للنموذج الخامس

(تأثير تركيز الملكية على العلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية)

المتغير	معاملات الانحدار غير المعيارية Unstandardized Coefficients		معاملات الانحدار المعيارية Standardized Coefficients Beta	قيمة (T)	Sig.	معامل تضخم التباين VIF
	Std. Error	B				
ثابت الانحدار	١٩,٤٣٣	٦٩,٢٨٣	-	٣,٥٦٥	٠,٠٠٠	-
MA	٣,٤٩٥	***١١,٤٢٦-	٠,٦٣٢-	٣,٢٧٠-	٠,٠٠١	٧,٢٣٥
CNOWN	٥,٦٦١	**١٤,٤٤٦-	٠,٣١١-	٢,٥٥٢-	٠,٠١٢	٢,٨٦٩
CNOWN*MA	٤,٣٣٧	***١١,٥٠٢	٠,٥٩٦	٢,٦٥٢	٠,٠٠٩	٩,٧٧١
FSIZE	٠,٩٨٥	٠,٧٢٥	٠,٠٦٢	٠,٧٣٦	٠,٤٦٢	١,٣٦٧
ROE	٧,٧٩١	**١٧,٠٨٥-	٠,١٦٧-	٢,١٩٣-	٠,٠٣٠	١,١٥٥
LEV	٦,٤١٢	٤,٨٥٩	٠,٠٥٩	٠,٧٥٨	٠,٤٥٠	١,١٤٤
ADSIZE	٤,٤١٩	٦,٩٥١	٠,١٢١	١,٥٧٣	٠,١١٨	١,٠٨٩
ADOPI	٣,٥٨٦	**٧,٨٥٣-	٠,١٦٤-	٢,١٩٠-	٠,٠٣٠	١,١٠٠
معامل الارتباط (R)	٠,٣٨٣	معامل التحديد R ²		٠,١٤٧		
معامل التحديد المعدل Adj. R ²	٠,١٠٥	الخطأ المعياري Std. Error		٢٠,٨٥٦٨٥		
قيمة (F)	٣,٥٥٠	مستوى الدلالة Sig.		٠,٠٠١		

*** دال إحصائياً عند مستوى معنوية (٠,٠٠١). ** دال إحصائياً عند مستوى معنوية (٠,٠٠٥).

يتضح من جدول (١٤) وجود علاقة ارتباط سلبية ذات دلالة إحصائية بين تركيز الملكية (CNOWN) وتوقيت نشر التقارير المالية (FRT) مما يعني أن توقيت نشر التقارير المالية ينخفض مع زيادة تركيز الملكية، ويتفق ذلك مع نتائج دراسة (Al-Saidi, 2020). ويبين جدول (١٥) نتائج الانحدار للنموذج الخامس، حيث يتضح من الجدول عدم وجود مشكلة التداخل الخطي بين المتغيرات التفسيرية، حيث أن معامل تضخم التباين (VIF) > (١٠)، ومن ثم يكون النموذج الخامس قادراً على تفسير التغيرات التي تحدث في توقيت نشر التقارير المالية. وتشير النتائج إلى تحقق معنوية نموذج الانحدار، حيث أن قيمة (F) تساوي (٣,٥٥٠) بمستوى دلالة (٠,٠٠١) وهي أقل من مستوى المعنوية (٠,٠٠١)، وتشير النتائج إلى أن معامل الارتباط (R) بين المتغير التابع والمتغيرات التفسيرية يساوي (٠,٣٨٣)، كما تشير نتائج الانحدار (قيمة معامل التحديد R²) إلى أن المتغيرات التفسيرية تفسر نحو (٠,١٤٧) من التغيرات التي تحدث في المتغير التابع، وتوضح النتائج وجود تأثير جوهري سالب للقدرة الإدارية (MA) على توقيت نشر التقارير المالية (FRT)، حيث أن معامل الانحدار (B) يساوي (-١١,٤٢٦) عند مستوى معنوية أقل من (٠,٠٠١)، يتضح كذلك تأثير توقيت نشر التقارير المالية (FRT) جوهرياً بكل من ربحية الشركة (ROE) ورأى المراجع (ADOPI)، حيث بلغت معاملات الانحدار (-١٧,٠٨٥)، (-٧,٨٥٣) على التوالي عند مستوى معنوية أقل من (٠,٠٠٥). كذلك تشير نتائج الانحدار إلى وجود تأثير جوهري سالب لتركيز الملكية (CNOWN) على توقيت نشر التقارير المالية (FRT)، حيث أن معامل الانحدار (B) يساوي (-١٤,٤٤٦) عند مستوى معنوية أقل من (٠,٠٠٥)، وهو ما يعني أن الشركات التي يرتفع فيها تركيز الملكية، ينخفض لديها توقيت نشر التقارير المالية، وتتفق هذه النتيجة مع نتائج دراسات (أحمد، ٢٠٢٤؛ Lourenco et al., 2018; Al-Saidi, 2020)، حيث أن تركيز الملكية يحسن من قدرة المساهمين على مراقبة أداء إدارة الشركة

مما ينعكس إيجابياً على جودة بيئة المعلومات ومن ثم يتم نشر التقارير المالية في وقت مبكر (*Miri*) (١٥) أن المتغير التفاعلي (CNOWN*MA) يؤثر جوهرياً على توقيت نشر التقارير المالية، حيث أن معامل الانحدار (B) يساوى (١١,٥٠٢) عند مستوى معنوية أقل من (٠,٠١)، وهذا يعنى أنه في الشركات التي يرتفع فيها تركيز الملكية، فإن القدرة الإدارية يكون لها تأثير موجب على توقيت نشر التقارير المالية، وفي ضوء ذلك يمكن قبول الفرض الخامس الذى ينص على وجود تأثير لتركز الملكية على العلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية.

سادساً: تحليل الحساسية:

يتضح من جدول (٣) أن توقيت نشر التقارير المالية يتراوح بين (٣٠، ١٦٠) يوم، كذلك يتبين من جدول (٥) وجود تباين في متوسط توقيت نشر التقارير المالية على مستوى القطاعات الاقتصادية، حيث يتراوح بين (٥١,٥)، (٩٥,٨) يوم، ولتحقيق مزيد من الدقة في القياس، يمكن الاعتماد على مقياس بديل لتوقيت نشر التقارير المالية (FRT) يتمثل في اللوغارتم الطبيعي لعدد الأيام منذ نهاية السنة المالية حتى تاريخ توقيع المراجع على تقرير المراجعة، وذلك قياساً على دراسات (*Ibrahim, 2022; Sulimany, 2023; Hendi & Sitorus, 2023; Chaker, 2024*). وقد تم إعادة بناء وتشغيل نماذج الانحدار السابقة في ضوء هذا المقياس البديل، حيث تتمثل نماذج الانحدار لتحليل الحساسية فيما يلى:

النموذج الأول (العلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية)

$$InFRT_{it} = \beta_0 + \beta_1 MA_{it} + \beta_2 FSIZE_{it} + \beta_3 ROE_{it} + \beta_4 LEV_{it} + \beta_5 ADSIZE_{it} + \beta_6 ADOPI_{it} + \varepsilon_{it}$$

النموذج الثاني (أثر الملكية الإدارية على العلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية)

$$InFRT_{it} = \beta_0 + \beta_1 MA_{it} + \beta_2 MANOWN_{it} + \beta_3 MANOWN*MA_{it} + \beta_4 FSIZE_{it} + \beta_5 ROE_{it} + \beta_6 LEV_{it} + \beta_7 ADSIZE_{it} + \beta_8 ADOPI_{it} + \varepsilon_{it}$$

النموذج الثالث (أثر الملكية المؤسسية على العلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية)

$$InFRT_{it} = \beta_0 + \beta_1 MA_{it} + \beta_2 INOWN_{it} + \beta_3 INOWN*MA_{it} + \beta_4 FSIZE_{it} + \beta_5 ROE_{it} + \beta_6 LEV_{it} + \beta_7 ADSIZE_{it} + \beta_8 ADOPI_{it} + \varepsilon_{it}$$

النموذج الرابع (أثر الملكية العائلية على العلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية)

$$InFRT_{it} = \beta_0 + \beta_1 MA_{it} + \beta_2 FAOWN_{it} + \beta_3 FAOWN*MA_{it} + \beta_4 FSIZE_{it} + \beta_5 ROE_{it} + \beta_6 LEV_{it} + \beta_7 ADSIZE_{it} + \beta_8 ADOPI_{it} + \varepsilon_{it}$$

النموذج الخامس (أثر تركيز الملكية على العلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية)

$$InFRT_{it} = \beta_0 + \beta_1 MA_{it} + \beta_2 CNOWN_{it} + \beta_3 CNOWN*MA_{it} + \beta_4 FSIZE_{it} + \beta_5 ROE_{it} + \beta_6 LEV_{it} + \beta_7 ADSIZE_{it} + \beta_8 ADOPI_{it} + \varepsilon_{it}$$

وبإعادة تشغيل نماذج الانحدار السابقة تم الحصول على النتائج التالية.

جدول (١٦) نتائج تحليل الانحدار المتعدد – تحليل الحساسية

النموذج الأول		النموذج الثاني		النموذج الثالث		النموذج الرابع		النموذج الخامس		المتغير
Sig.	B	Sig.	B	Sig.	B	Sig.	B	Sig.	B	
٠,٠٠٠	١٦,٣١٠	٠,٠٠٠	١٥,٨٤٧	٠,٠٠٠	١٥,٥٣٢	٠,٠٠٠	١٦,٠٦٣	٠,٠٠٠	١٦,٣٥٣	ثابت الاتحاد
٠,٠٠٥	***٢,٨٧٨_	٠,٠١٨	**٢,٣٨٩_	٠,٠٠٢	***٣,٠٧٦_	٠,٠٠٤	***٢,٨٩٥_	٠,٠١١	**٢,٥٧٥_	MA
-	-	-	-	-	-	٠,٢٠٦	١,٢٦٩	-	-	MAOWN
-	-	-	-	-	-	٠,١١٨	١,٥٧٢	-	-	MAOWN*MA
-	-	-	-	٠,٠٤٧	**٢,٠٠٠_	-	-	-	-	INOWN
-	-	-	-	٠,٠٣٧	**٢,١٠٨	-	-	-	-	INOWN*MA
-	-	٠,٦٠٧	٠,٥١٥	-	-	-	-	-	-	FAOWN
-	-	٠,٨٩٤	٠,١٣٤	-	-	-	-	-	-	FAOWN*MA
٠,٠٦١	*١,٨٨٩_	-	-	-	-	-	-	-	-	CNOWN
٠,٠٤٠	**٢,٠٦٥	-	-	-	-	-	-	-	-	CNOWN*MA
٠,٥٤٠	٠,٦١٣	٠,٧٥١	٠,٣١٨	٠,٤٠٢	٠,٨٤١	٠,٧٠٥	٠,٣٧٩	٠,٨٢٠	٠,٢٢٨	FSIZE
٠,٠٣٩	**٢,٠٨٦_	٠,٠٢٩	**٢,٢٠٨_	٠,٠٥١	*١,٩٦٧_	٠,٠١٩	**٢,٣٦٤_	٠,٠٢٨	**٢,٢٢٠_	ROE
٣,٣٥٢	٠,٩٣٤	٠,٤٢٤	٠,٨٠٢	٠,٣٣٧	٠,٩٦٤	٠,٤٩٢	٠,٦٨٩	٠,٤٠٦	٠,٨٣٣	LEV
٠,٠٩٦	*١,٦٧٢	٠,٠٨٢	*١,٧٤٩	٠,٠٦٣	*١,٨٧٥	٠,٠٨٣	*١,٧٤٥	٠,٠٨٧	*١,٧٢٣	ADSIZE
٠,٠٣٧	**٢,١٠٦_	٠,٠٢١	**٢,٣٣٩_	٠,٠٢٠	**٢,٣٥٦_	٠,٠٢٠	**٢,٣٥١_	٠,٠٢٣	**٢,٢٨٧_	ADOPI
٠,١٤٠		٠,١١٩		٠,١٤٤		٠,١٣١		٠,١١٧		R ²
٠,٠٩٨		٠,٠٧٦		٠,١٠٢		٠,٠٨٩		٠,٠٨٥		Adj. R ²
٠,٢٧٥٤٥		٠,٢٧٨٨٥		٠,٢٧٤٨٤		٠,٢٧٦٨٥		٠,٢٧٧٤٤		Std. Error
٣,٣٥٦		٢,٧٧٤		٣,٤٦٢		٣,٣١٣		٣,٦٨٣		(F)
٠,٠٠١		٠,٠٠٧		٠,٠٠١		٠,٠٠٣		٠,٠٠٢		Sig.
*** دال إحصائياً عند مستوى معنوية (٠,٠١). ** دال إحصائياً عند مستوى معنوية (٠,٠٥). * دال إحصائياً عند مستوى معنوية (٠,١٠).										

يتضح من نتائج تحليل الحساسية في الجدول السابق ما يلي:

النموذج الأول: تشير نتائج الانحدار إلى تحقق معنوية نموذج الانحدار، حيث أن قيمة (F) تساوى (٣,٦٨٣) عند مستوى معنوية أقل من (٠,٠١)، وتشير النتائج إلى أن معامل الارتباط (R) بين المتغير التابع والمتغيرات التفسيرية يساوى (٠,٣٤٢)، وهو أعلى من مستوى الارتباط في التحليل الأساسي البالغ قيمته (٠,٣٢٨)، كما تشير نتائج الانحدار إلى زيادة القوة التفسيرية للنموذج الأول في ظل تحليل الحساسية، حيث بلغت قيمة معامل التحديد (R^2) = (٠,١١٧) مقارنة بالقيمة (٠,١٠٨) في ظل التحليل الأساسي. وتوضح النتائج وجود تأثير جوهري سالب للقدرة الإدارية (MA) على توقيت نشر التقارير المالية (FRT)، حيث أن معامل الانحدار (B) يساوى (-٢,٥٧٥)، مما يؤكد النتيجة التي تم التوصل إليها في ظل التحليل الأساسي. ويتضح كذلك تأثير توقيت نشر التقارير المالية (FRT) جوهرياً بكل من ربحية الشركة (ROE) وحجم مكتب المراجعة (ADSIZE) ورأى المراجع (ADOPI) حيث بلغت معاملات الانحدار (-٢,٢٢٠)، (١,٧٢٣)، (-٢,٢٨٧) على التوالي.

النموذج الثاني: تشير النتائج إلى تحقق معنوية نموذج الانحدار، حيث أن قيمة (F) تساوى (٣,٣١٣) عند مستوى معنوية أقل من (٠,٠١)، وتشير النتائج إلى أن معامل الارتباط (R) بين المتغير التابع والمتغيرات التفسيرية يساوى (٠,٣٦٢)، وهو أعلى من مستوى الارتباط في التحليل الأساسي البالغ قيمته (٠,٣٤٦)، كما تشير نتائج الانحدار إلى زيادة القوة التفسيرية للنموذج الثاني في ظل تحليل الحساسية، حيث بلغت قيمة معامل التحديد (R^2) = (٠,١٣١) مقارنة بالقيمة (٠,١١٩) في ظل التحليل الأساسي. وتوضح النتائج وجود تأثير جوهري سالب للقدرة الإدارية (MA) على توقيت نشر التقارير المالية (FRT)، حيث أن معامل الانحدار (B) يساوى (-٢,٨٩٥)، ويتضح كذلك تأثير توقيت نشر التقارير المالية (FRT) جوهرياً بكل من ربحية الشركة (ROE) وحجم مكتب المراجعة (ADSIZE) ورأى المراجع (ADOPI) حيث بلغت معاملات الانحدار (-٢,٣٦٤)، (١,٧٤٥)، (-٢,٣٥١) على التوالي، كذلك تشير النتائج إلى عدم جوهريّة العلاقة بين الملكية الإدارية (MANOWN) وتوقيت نشر التقارير المالية (FRT)، كما أن المتغير التفاعلي (MANOWN*MA) له تأثير غير معنوي على توقيت نشر التقارير المالية (FRT) مما يؤكد النتيجة التي تم التوصل إليها في ظل التحليل الأساسي بعدم وجود تأثير للملكية الإدارية على العلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية.

النموذج الثالث: تشير النتائج إلى تحقق معنوية نموذج الانحدار، حيث أن قيمة (F) تساوى (٣,٤٦٢) عند مستوى معنوية أقل من (٠,٠١)، وتشير النتائج إلى أن معامل الارتباط (R) بين المتغير التابع والمتغيرات التفسيرية يساوى (٠,٣٧٩)، وهو أعلى من مستوى الارتباط في التحليل الأساسي البالغ قيمته (٠,٣٧٧)، كما تشير نتائج الانحدار إلى زيادة القوة التفسيرية للنموذج الثالث في ظل تحليل الحساسية، حيث بلغت قيمة معامل التحديد (R^2) = (٠,١٤٤) مقارنة بالقيمة (٠,١٤٢) في ظل التحليل الأساسي. وتوضح النتائج وجود تأثير جوهري سالب للقدرة الإدارية (MA) على توقيت نشر التقارير المالية (FRT)، حيث أن معامل الانحدار (B) يساوى (-٣,٠٧٦)، ويتضح كذلك تأثير توقيت نشر التقارير المالية (FRT) جوهرياً بكل من ربحية الشركة (ROE) وحجم مكتب المراجعة (ADSIZE) ورأى المراجع (ADOPI) حيث بلغت معاملات الانحدار (-١,٩٦٧)، (١,٨٧٥)، (-٢,٣٥٦) على التوالي. يتضح كذلك وجود تأثير معنوي للملكية المؤسسية (INOWN) على توقيت نشر التقارير المالية (FRT) بمعامل انحدار (-٢)، كذلك يتضح وجود تأثير معنوي للمتغير التفاعلي

(INOWN*MA) على توقيت نشر التقارير المالية (FRT) بمعامل انحدار (٢,١٠٨)، مما يدعم صحة النتائج التي تم التوصل إليها في ظل التحليل الأساسي، والتي تفيد بوجود تأثير جوهري للملكية المؤسسية على العلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية.

النموذج الرابع: تشير النتائج إلى تحقق معنوية نموذج الانحدار، حيث أن قيمة (F) تساوى (٢,٧٧٤) عند مستوى معنوية أقل من (٠,٠١)، وتشير النتائج إلى أن معامل الارتباط (R) بين المتغير التابع والمتغيرات التفسيرية يساوى (٠,٣٤٤)، وهو أعلى من مستوى الارتباط في التحليل الأساسي البالغ قيمته (٠,٣٣٠)، كما تشير نتائج الانحدار إلى زيادة القوة التفسيرية للنموذج الرابع في ظل تحليل الحساسية، حيث بلغت قيمة معامل التحديد (R^2) = (٠,١١٩) مقارنة بالقيمة (٠,١٠٩) في ظل التحليل الأساسي. وتوضح النتائج وجود تأثير جوهري سالب للقدرة الإدارية (MA) على توقيت نشر التقارير المالية (FRT)، حيث أن معامل الانحدار (B) يساوى (٢,٣٨٩-)، ويتضح كذلك تأثير توقيت نشر التقارير المالية (FRT) جوهرياً بكل من ربحية الشركة (ROE) وحجم مكتب المراجعة (ADSIZE) ورأى المراجع (ADOPI) حيث بلغت معاملات الانحدار (٢,٢٠٨-)، (١,٧٤٩-)، (٢,٣٣٩-) على التوالي. يتضح كذلك وجود تأثير غير معنوي للملكية العائلية (FAOWN) على توقيت نشر التقارير المالية (FRT)، كذلك يتضح وجود تأثير غير معنوي للمتغير التفاعلي (FAOWN*MA) على توقيت نشر التقارير المالية (FRT) مما يؤكد صحة النتائج التي تم التوصل إليها في ظل التحليل الأساسي، والتي تفيد بعدم وجود تأثير للملكية العائلية على العلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية.

النموذج الخامس: تشير النتائج إلى تحقق معنوية نموذج الانحدار، حيث أن قيمة (F) تساوى (٣,٣٥٦) عند مستوى معنوية أقل من (٠,٠١)، وتشير النتائج إلى أن معامل الارتباط (R) بين المتغير التابع والمتغيرات التفسيرية يساوى (٠,٣٧٤)، وهو أقل من مستوى الارتباط في التحليل الأساسي البالغ قيمته (٠,٣٨٣)، كما تشير نتائج الانحدار إلى أن القوة التفسيرية (R^2) للنموذج الخامس في ظل تحليل الحساسية تساوى (٠,١٤٠)، وهى أقل من قيمة (R^2) في ظل التحليل الأساسي، والبالغ قيمتها (٠,١٤٧)، ومع ذلك مازال يوجد تأثير جوهري سالب للقدرة الإدارية (MA) على توقيت نشر التقارير المالية (FRT)، حيث أن معامل الانحدار (B) يساوى (٢,٨٧٨-)، ويتضح كذلك تأثير توقيت نشر التقارير المالية (FRT) جوهرياً بكل من ربحية الشركة (ROE) وحجم مكتب المراجعة (ADSIZE) ورأى المراجع (ADOPI) حيث بلغت معاملات الانحدار (٢,٠٨٦-)، (١,٦٧٢-)، (٢,١٠٦-) على التوالي. يتضح كذلك وجود تأثير معنوي لتركز الملكية (CNOWN) على توقيت نشر التقارير المالية (FRT) بمعامل انحدار (١,٨٨٩-)، كذلك يتضح وجود تأثير معنوي للمتغير التفاعلي (CNOWN*MA) على توقيت نشر التقارير المالية (FRT) بمعامل انحدار (٢,٠٦٥)، مما يدعم صحة النتائج التي تم التوصل إليها في ظل التحليل الأساسي، والتي تفيد بوجود تأثير جوهري لتركز الملكية على العلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية.

(٥) خلاصة ونتائج وتوصيات البحث:

تمثل التقارير المالية أداة مهمة للتقرير عن أنشطة ومعاملات الوحدة المحاسبية، ومن خلالها يمكن تمثيل الواقع الاقتصادي لمنشآت الأعمال، ولكي يتحقق ذلك فلا بد من توفير بيئة معلومات محاسبية تسمح بإنتاج هذه المعلومات والاستفادة منها، حيث يعد توقيت نشر التقارير المالية أحد المعايير المهمة اللازمة لتحقيق جودة بيئة المعلومات المحاسبية، فإذا كانت التقارير المالية تقوم بتوفير المعلومات

الملائمة لاتخاذ القرارات، فإن توقيت نشر هذه المعلومات يعد أحد الضمانات اللازمة للاستفادة من تلك المعلومات، وبالتالي سوف تنخفض منفعة المعلومات وتفقد ملائمتها إذا لم يتم تقديمها في الوقت المناسب، وفي ضوء ذلك كان الاهتمام بتوقيت نشر التقارير المالية كإحدى القضايا المحاسبية المهمة، فقد اهتمت الأدبيات السابقة بدراسة العوامل المؤثرة على توقيت نشر التقارير المالية، واهتمت كذلك بدراسة العواقب الناتجة عن قيام الشركات بنشر تقاريرها المالية في الوقت المناسب. واستكمالاً لما ورد بالأدب المحاسبي، فقد تناول هذا البحث اختبار أثر القدرة الإدارية على توقيت نشر التقارير المالية، وتحقيقاً لهذا الهدف تناول البحث بالدراسة والتحليل مفهوم توقيت نشر التقارير المالية وعلاقته بكل من مفهوم ملائمة المعلومات المحاسبية ومفهوم عدم تماثل المعلومات وعلاقته كذلك بتحقيق هدف التقارير المالية، كذلك تناول البحث بالدراسة والتحليل مفهوم القدرة الإدارية وعلاقته بتوقيت نشر التقارير المالية، حيث يمكن تفسير هذه العلاقة في ضوء نظرية الإشراف لإداري. وانطلاقاً من العلاقة طويلة الأجل التي تربط بين إدارة الوحدة ومقدمي الموارد – في سياق نظرية الإشراف لإداري- فقد تناول البحث اختبار أثر كل من الملكية الإدارية والملكية المؤسسية والملكية العائلية وتركز الملكية على العلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية. أظهرت نتائج البحث وجود تأثير جوهري للقدرة الإدارية على توقيت نشر التقارير المالية، حيث اتضح أن الشركات التي يرتفع فيها مستوى القدرة الإدارية، تقوم بنشر تقاريرها المالية في وقت مبكر، فالمدبرين ذوي القدرات الإدارية العالية لديهم الخبرات والمهارات التي تمكنهم من التعامل مع الأحداث الاقتصادية المرتبطة بالوحدة بكفاءة وفعالية، وهذا بدوره ينعكس في وجود نظام محاسبي قوى يسمح بإنتاج وتوصيل المعلومات المحاسبية في الوقت المناسب، كذلك أظهرت نتائج البحث وجود تأثير جوهري لكل من الملكية المؤسسية وتركز الملكية على توقيت نشر التقارير المالية، حيث اتضح أن الشركات التي ترتفع فيها الملكية المؤسسية وتركز الملكية، ينخفض لديها توقيت نشر التقارير المالية، كذلك أظهرت نتائج البحث أن العلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية تتأثر بكل من الملكية المؤسسية وتركز الملكية، في حين تشير نتائج البحث إلى عدم وجود تأثير جوهري لكل من الملكية الإدارية والملكية العائلية على توقيت نشر التقارير المالية، كذلك اتضح أن العلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية لا تتأثر جوهرياً بالملكية الإدارية أو الملكية العائلية. تقدم نتائج البحث دليلاً عملياً في بيئة الأعمال المصرية للعلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية، وتوضح مدى تأثير تلك العلاقة بهيكل الملكية في الشركة. في ضوء نتائج البحث يوصى الباحثين بضرورة أن تقوم الشركات المسجلة في البورصة المصرية بتطوير مواقعها الإلكترونية بحيث تتضمن المعلومات المحاسبية الملائمة عن الفترة المالية الحالية والفترات المالية السابقة، سواء المعلومات المتعلقة بالقوائم المالية الأساسية أو أي تقارير مالية أخرى مثل تقرير مجلس الإدارة السنوي وتقرير الإفصاح عن هيكل المساهمين وتقرير حوكمة الشركات وتقرير الاستدامة وأي معلومات أخرى مالية أو غير مالية يمكن أن تفيد المستثمرين وأصحاب المصالح الآخرين في الشركة، على أن يتم تحديث هذه المعلومات باستمرار بما يحقق مفهوم التوقيت المناسب، ويوصى الباحثين كذلك بإجراء مزيد من الدراسات تتناول مدى تأثير العلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية بالأنواع الأخرى من الملكية مثل الملكية الأجنبية والملكية العامة، وإجراء مزيد من الدراسات تتناول التأثيرات المحاسبية لتوقيت نشر التقارير المالية مثل أثر توقيت نشر التقارير المالية على تحقق مفهوم ملائمة المعلومات المحاسبية، وأثر توقيت نشر التقارير المالية على تخفيض عدم تماثل المعلومات.

(٦) مراجع البحث:

أولاً: المراجع العربية:

- إبراهيم أحمد إبراهيم شرف (٢٠٢٣). أثر طبيعة الملكية (عائلية/غير عائلية) على العلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية: دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية، *مجلة البحوث المحاسبية*، كلية التجارة، جامعة طنطا، المجلد العاشر، العدد الثالث، ٦٥٨-٧٣٢.
- أحمد عبد العاطى محمد الشرقاوى (٢٠٢٤). أثر الخصائص التشغيلية للشركات على العلاقة بين سمات المديرين التنفيذيين وتوقيت نشر التقارير المالية: دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية، *مجلة البحوث المحاسبية*، كلية التجارة، جامعة طنطا، المجلد الحادى عشر، العدد الثانى، ٦١٧-٦٧٧.
- السيد جمال محمد القزاز، شيماء فكرى مهنى خليل، فاطمة محمود إبراهيم الدسوقي (٢٠٢٢). أثر المراجعة المشتركة على فترة إبطاء التقارير المالية: هل هناك تأثير لكبرى مكاتب المراجعة؟- دراسة إمبريقية، *المجلة العلمية للدراسات المحاسبية*، كلية التجارة، جامعة قناة السويس، المجلد الرابع، العدد الثالث، ٨١٤-٨٨٤.
- أيمن عطوة عزازى سليم (٢٠١٩). مدى تأثير آليات الحوكمة الداخلية وخصائص المراجع الخارجى على توقيت إصدار التقارير المالية: دراسة اختبارية على الشركات المساهمة المصرية، *مجلة الفكر المحاسبى*، كلية التجارة، جامعة عين شمس، المجلد الثالث والعشرون، العدد الأول، ٢٨٩-٣٣٣.
- متولى السيد متولى عطية (٢٠٢١). أثر فعالية لجان المراجعة وجودة المراجعة الخارجية على توقيت إصدار التقرير المالي السنوى: دراسة تطبيقية على الشركات المدرجة بمؤشر EGX100، *المجلة العلمية للدراسات المحاسبية*، كلية التجارة، جامعة قناة السويس، المجلد الثالث، العدد الأول، ٣٢-٩٥.
- الهيئة العامة للرقابة المالية (٢٠١٦). *الدليل المصرى لحوكمة الشركات*.
- الهيئة العامة للرقابة المالية (٢٠٢٤). *قواعد قيد وشطب الأوراق المالية في البورصة المصرية*.

ثانياً: المراجع الأجنبية:

- Abdulrahman, O., T. Nyor, S. Agbi, L. Mustapha & O. Yahya (2024). Effect of environmental reporting on firm value of listed manufacturing companies in Nigeria: Moderating role of information asymmetry, *International Journal of Accounting, Finance & Social Science Research*, 2 (4), 1-27.
- Abernathy, J., T. Kubick & A. Masli (2018). Evidence on the relation between managerial ability and financial reporting timeliness, *International Journal of Auditing*, 22 (2), 185-196.
- Abu Afifa, M. & M. Saadeh (2023). Does information asymmetry mediate the relationship between voluntary disclosure and cost of capital? Evidence from a developing economy, *Journal of financial Reporting & Accounting*, ahead-of-print.

-
-
- Adedeji, D., S. Kazeem, O. Sunday, E. Adegoroye & E. Gbore (2020). Corporate governance characteristics and timeliness of financial reporting in Nigeria, *International Journal of Economics, Commerce & Management*, VIII (7), 20-37.
 - Ahmad, M., A. Hunjra & D. Taskin (2023). Do asymmetric information and leverage affect investment decision?, *The Quarterly Review of Economics & finance*, 87, 337-345.
 - Ajay, R. & R. Madhumathi (2015). Institutional ownership and earnings management in India, *Indian Journal of Corporate Governance*, 8 (2), 119-136.
 - Aksoy, M., M. Yilmaz, N. Topcu & O. Uysal (2021). The impact of ownership structure, board attributes and XBRL mandate on timeliness of financial reporting: evidence from Turkey, *Journal of Applied Accounting Research*, 22 (4), 706-731.
 - Alabi, A., S. Issa & M. Usman (2021). Ownership structure and financial reporting timeliness of listed Insurance companies in Nigeria, *Global Journal of Accounting*, 7 (2), 112-124.
 - Alexeyeva, I. (2024). Does board composition impact the timeliness of financial reporting? Evidence from Swedish privately held companies, *Journal of International Accounting, Auditing & Taxation*, 54, 1-14.
 - Al Ghosh, A. & C. Tang (2015). Assessing financial reporting quality of family firms: The auditors' perspective, *Journal of Accounting & Economics*, 60 (1), 95-116.
 - Almuzaiqer, M. A. Fatima & M. Ahmed (2021). Royal family members and financial reporting timeliness: Evidence from UAE, *UNIMAS Review of Accounting & Finance*, 5 (1), 8-27.
 - Al-Okaily, M. (2024). The influence of digital disclosure language adoption on decrease financial information asymmetry and increase its quality, *Information Discovery & Delivery*, ahead-of-print.
 - Al-Rassas, A. & H. Kamardin (2015). Directors' independence, internal audit function, ownership concentration and earnings quality in Malaysia, *Asian Social Science*, 11 (15), 244-256.
 - Al-Saidi, M. (2020). Ownership structure and timeliness of corporate internet reporting (TOCIR): Case of Kuwait, *International Journal of Business and Management*, 15 (10), 60-69.

-
-
- Al Sharawi, H. (2022). The impact of ownership structure on external audit: A comparative study between Egypt and Saudi Arabia, *Investment Management & Financial Innovations*, 19 (2), 81-94.
 - Alves, C., A. Gama & M. Augusto (2021). Family influence and firm performance: The mediating role of stewardship, *Journal of Small Business & Enterprise Development*, 28 (2), 185-204.
 - Amari, M. & A. Jarboui (2013). Financial reporting delay and corporate governance: Evidence from Tunisia, *International Journal of Information, Business & Management*, 5 (4), 32-46.
 - Andayani, W. (2018). The effect of family ownership on profit and performance company management: Based on the theory of stewardship, *Journal of Applied Management*, 16 (2), 336-352.
 - Anto, F., H. Haliah, A. Kusumawati & A. Ola (2023). Analyzing the factors that influence financial reporting timeliness of manufacturing listed companies in the Indonesia Stock Exchange, *International Journal of Finance, Economics & Business*, 2 (2), 109-116.
 - Ardianingsih, A. & P. Payamta (2022). The determinant analysis of the length of time for submission of financial statements on manufacturing companies in Indonesia 2016–2020 period, *Advances in Economics, Business and Management Research*, 229, Atlantis Press, 45-54.
 - Ariyani, A. (2022). The effect of managerial ownership, institutional ownership, audit committee and independent board of commissioners on the timeliness of financial reporting: Case study of automotive companies on the Indonesia Stock Exchange from 2017 to 2021, *World Journal of Business, Project & Digital Management*, 3 (2), 80-87.
 - Armstrong, C., J. Core, D. Taylor & R. Verrecchia (2011). When does information asymmetry affect the cost of capital?, *Journal of Accounting Research*, 49 (1), 1-40.
 - Asiriwa, O., B. Adeyemi, O. Uwuigbe, U. Uwuigbe, E. Ozordi, O. Erin & O. Omoike (2021). Do Board characteristics affect financial reporting timeliness? An empirical analysis, *International Journal of Financial Research*, 12 (4), 191-202.
 - Ashibuogwu, O. (2022). Board characteristics and timeliness of financial reporting, *Accounting & Taxation Review*, 6 (1), 89-106.
 - Astami, E., A. Pramono, R. Rusmin, F. Cahaya & T. Soobaroyen (2024). Do family ownership and supervisory board characteristics influence audit report

-
-
- lag? A view from a two-tier board context, *Journal of International Accounting, Auditing & Taxation*, 56, 1-17.
- Ayagi, S. (2023). Financial reporting quality and information asymmetry: A review of empirical literature, *FUDMA Journal of Accounting & Finance Research*, 1 (3), 19-29.
 - Baik B., P. Brockman, D. Farber, & S. Lee (2018). Managerial ability and the quality of firms' information environment, *Journal of Accounting, Auditing & Finance*, 33 (4), 506-527.
 - Berke-Berga A., I. Dovladbekova & M. Abula (2017). Managerial ownership and firm performance: Evidence of listed companies in the Baltics, *Polish Journal of Management Studies*, 15 (2), 273-283.
 - Beuselink, C. & S. Manigari (2007). Financial reporting quality in private equity backed companies: The impact of ownership concentration, *Small Business Economics*, 29, 261-274.
 - Bhutta, A., M. Sheikh, A. Munir, A. Naz & I. Saif (2021). Managerial ability and firm performance: Evidence from an emerging market, *Cogent Business & Management*, 8 (1), 1-22.
 - Blue, G. & M. Roosta (2023). Managerial ability concept and measurement models in accounting: A systematic literature review, *Iranian Journal of Accounting, Auditing & Finance*, 7 (4), 29-56.
 - Borgi, H., W. Ghardallou & M. Alzeer (2021). The effect of CEO characteristics on financial reporting timeliness in Saudi Arabia, *Accounting*, 7 (6), 1265-1274.
 - Brown, S. & S. Hillegeist (2007). How disclosure quality affects the level of information asymmetry, *Review of Accounting Studies*, 12, 443-477.
 - Celik, B., G. Ozer & A. Merter (2023). The effect of ownership structure on financial reporting timeliness: An implementation on Borsa Istanbul, *SAGE Open*, 13 (4), 1-18.
 - Chaker, I. (2024). Audit report Lag and cost of equity capital: How do investors deem audit report lag? Evidence from France, *International Journal of Accounting, Finance, Auditing, Management & Economics*, 5 (2), 392-407.
 - Chen, A., M. Feng & C. Li (2020). Family entrenchment and internal control: Evidence from S&P 1500 firms, *Review of Accounting Studies*, 25 (1), 246-278.

-
-
- Chen, S., M. Fan, X. Wang, Y. Fan, S. Chen & S. Ren (2023). Managerial ability, compensation incentive, and corporate performance, *Frontiers in Environment Science*, 11, 1-8.
 - Contrafatto, M. (2014). Stewardship theory: Approaches and perspectives, *Accountability & Social Accounting for Social and Non-profit Organization*, 17, 177-196.
 - Daromes, F. & S. Ng (2022). Firm value effect of managerial ability and external control mechanism: Mediation role of financial reporting quality, *Advances in Economics, Business and Management Research*, 221, Atlantis Press, 284-300.
 - Demerjian, P., B. Lev & S. McVay (2012). Quantifying managerial ability: A new measure and validity tests, *Management Science*, 58 (7), 1229-1248.
 - Diab, A. & A. Hamdy (2022). Discretionary accruals, financial reporting lag and the role of managerial ability: Evidence from a developing market, *Journal of Positive Psychology & Wellbeing*, 6 (2), 657-673.
 - Durendez, A. & A. Guijarro (2018). The impact of family influence on financial reporting quality in small and medium family firms, *Journal of Family Business strategy*, 7 (3), 205-218.
 - Eissa, A. & T. Hashad (2021). The effect of managerial ability on financial reporting timeliness: Egypt evidence, *Journal of Accounting, Finance & Auditing Studies*, 7 (3), 86-103.
 - Emife, M. & S. Akhor (2023). Audit committee characteristics and timeliness of financial report, *AE-Funal Journal of Accounting, Business & Finance*, 9 (1), 12-24.
 - Ezat, A. & A. El-Masry (2008). The impact of corporate governance on the timeliness of corporate internet reporting by Egyptian listed companies, *Managerial Finance*, 34 (12), 848-867.
 - Faezi, B., A. Bagherzadeh & N. Kaveie (2024). Managerial ability and financial reporting timeliness: A further evidence of the audit firm size, *Accounting & Auditing with Application*, 1 (2), 74-82.
 - Fatmawati, E. & S. Rohimah (2022). Analysis of factors affecting timeliness of financial reporting in manufacturing companies, *Journal of Research in Business, Economics & Education*, 4 (2), 10-17.
 - Fauziah, D., J. Jumaiyah & S. Aliyah (2020). Timeliness disclosure of financial reporting in Indonesian mining companies, *Jurnal Minds: Manajemen dan Inspirasi*, 7 (1), 23-38.

-
-
- Financial Accounting Standards Board (FASB) (2010). *Statement of Financial Accounting Concepts No. 8*: Conceptual framework for financial reporting: The objectives of general purpose financial reporting, Norwalk.
 - Financial Accounting Standards Board (FASB) (2018). *Statement of Financial Accounting Concepts No. 8*: Conceptual framework for financial reporting: Qualitative characteristics of useful financial information, Norwalk.
 - Furwanti, R., S. Haryono & D. Lestrai (2021). Good corporate governance: Does the Timeliness of financial reporting has an effect to the investors' reaction?, *Jurnal Bisnis & Kewirausahaan*, 17 (1), 11-23.
 - Garcia-Meca, E. & I. Garcia-Sanchez (2018). Does managerial ability influence the quality of financial reporting?, *European management Journal*, 36 (4), 544-557.
 - Goldstein, I. & D. Wu (2015). Disclosure timing, information asymmetry, and stock returns: Evidence from 8-K filing texts, *Working Paper*, American Economic Association.
 - Hashim, U. (2017). Does ownership characteristics have any impact on audit report lag? Evidence of Malaysian listed companies, *World Applied Sciences Journal*, 35 (9), 1826-1838.
 - Hendi, R. (2023). An empirical research on audit report timeliness, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 25 (1). 39-53.
 - Hendrawati, S. (2018). Effect of quality of financial reporting to asymmetry information on manufacturing company in BEI, *Advances in Economics, Business & Management Research* , 73, 93-97
 - Hoang, P., D. Pham, E. Thalassinou & H. le (2022). The impact of corporate governance mechanism, company characteristics on the timeliness of financial statements: Evidence from listed companies in Vietnam, *Academic Journal of Interdisciplinary Studies*, 11 (2), 248-263.
 - Ibrahim, A. (2022). The impact of financial distress on the relationship between managerial ability and audit report timeliness evidence from companies listed on the Egyptian stock exchange, *Scientific Journal for Accounting Researches*, 4(1), 363–406.
 - Inawati, W. & A. Azizah (2024). Determinants of financial reporting timeliness: A study of Indonesian consumer cyclical companies, *Jurnal Dinamika Akuntansi dan Bisnis*, 11 (1), 33-50.

-
-
- Iskandar, D. (2022). The effect of capital structure, profitability, size, ownership structure, independent commissioners and audit committee on timeliness in submitting financial statements: Empirical study on coal mining companies listed on the Indonesia stock exchange (Idx) 2017-2019, *International Journal of Multidisciplinary Research & Analysis*, 5 (6), 1584-1590.
 - Jabeen, M., F. Malik, S. Zaib, A. Saleem & A. Jabeen (2021). The relationship between information asymmetry and board characteristics evidence from Pakistan's textile industry, *Webology*, 18 (6), 7033-7055.
 - Kiattikulwattana, P. & R. Pattanapanyasta (2024). Market reactions to timing and information of mandatory disclosures, *Journal of Accounting in Emerging Economics*, 14 (2), 352-372.
 - Khan, M., J. Yau, A. Sarang, A. Gull & M. Javed (2025). Information asymmetry and investment efficiency: The role of blockholders, *Journal of Applied Accounting Research*, 26 (1), 194-221.
 - Khuong, N. & N. Vy (2017). CEO characteristics and timeliness of financial reporting of Vietnamese listed companies, *VNU Journal of Science: Economics & Business*, 33 (5E), 100-107.
 - Kolawole, F., O. Okonkwo & J. Agi (2022). Effect of board attributes and ownership structure on financial reporting timeliness of listed consumer goods in Nigeria, *International Journal of Scientific & Management Research*, 5 (5), 117-137.
 - Lawal, A., N. Amran & N. Shafai (2024). CEO Demographical characteristics and financial reporting timeliness in Nigeria: Moderated by research and development investment, *Cognet Business & Management*, 11 (1), 1-18.
 - Lourenco, I., M. Branco & J. Curto (2018). Timely reporting and family ownership: The Portuguese case, *Meditari Accountancy Research*, 26 (1), 170-192.
 - Madhani, A. & S. Sutrisno (2023). Financial performance and firm value with managerial ownership as moderating variables, *International Journal of Social Science & Human Research*, 6 (5), 2551-2557.
 - Maedah, S. & D. Rahmat (2020). The effect of profitability, leverage, firm size and managerial ownership on timeliness of financial reporting: Empirical study of manufacturing companies listed on the Indonesia stock exchange 2016-2018, *Working Paper*, Indonesian College of Economics.

-
-
- Magro, C., S. Turra, R. Klann & S. Lemes (2017). Timeliness of accounting information in family controlled and managed companies in Brazil, *Latin American Business Review*, 18 (2), 139-164.
 - Mardyana, R. (2014). Effect of good corporate governance, financial distress, and financial performance on timeliness of financial statements reporting, *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 3 (1), 1-25.
 - Marfou, M., R. Seddighi & M. Alifamian (2023). Managerial ability effects on information environment quality, *Iranian Journal of Finance*, 7 (1), 21-34.
 - Mediaty, M., F. Anto & A. Habbe (2023). Analysis of the influence of profitability and ownership structure on the timeliness of financial reporting in healthcare companies listed on the Indonesian stock exchange, *Journal of law & Social Politic*, 2 (1), 51-61
 - Mehrani, K., H. Nazari & M. Ghasemifard (2020). Managerial ability and financial reporting timeliness, *Journal of Accounting Advances*, 12 (1), 323-351.
 - Melati, I., F. Nadzri, R. Arshad, R. Nair & A. Hermawan (2023). Influence of family ownership, board and top management characteristics on the quality of website corporate social responsibility disclosure in Indonesia, *Journal of Nusantara Studies*, 8 (3), 351-381.
 - Merter, A. & G. Ozer (2024). Audit committee and timely reporting: Evidence from Turkey, *Sage Open*, 14 (1), 1-21.
 - Miri, A. & V. Rostami (2015). Ownership concentration and accuracy of financial reporting, *European Online Journal of Natural & Social Sciences*, 4 (1), 798-809.
 - Mohammed, F., A. Shibli & H. Hashim (2022). The impact of ownership structure on information asymmetry: Evidence from companies listed on the Iraq stock exchange, *Journal of Positive School Psychology*, 6 (6), 6342-6354.
 - Mungai, A. & L. Lee (2024). Information technology capability, managerial ability, and financial reporting quality: A research note, *Journal of Information Systems*, 38 (2), 99-121.
 - Muslim, A. & D. Setiawan (2021). Information asymmetry, ownership structure and cost of equity capital: The formation for open innovation, *Journal of Open Innovation: Technology, Market & Complexity*, 7 (1/48), 1-17.

-
-
- Ningrum, E. (2021). The role of institutional ownership, independent board of commissioners, and managerial ownership on earnings management in manufacturing companies, *International Journal of Contemporary Accounting*, 3 (2), 153-170.
 - Nisfiarani, R., T. Prasteyo & S. Suhendro (2023). Analysis of factors that influence delays in submitting financial reports and their impact on market reactions: A literature review, *International Journal of Education, Social Studies & Management*, 3 (3), 39-52.
 - Novandalina, R., F. Ernawati & R. Budiyono (2022). Analysis of factors affecting timeliness of financial reporting on Bimbel Ahe in PATI, *International Journal of Economics, Business & Accounting Research*, 6 (4), 1741-1747.
 - Nurhasanah, N., H. Husaini & N. Febriani (2021). Determine timeliness submission of financial statements of manufacturing companies in Indonesia stock exchange, *Jurnal Ekonomi Manajemen dan Bisnis*, 22 (2), 1-12.
 - Nurquran, P. & A. Ardianto (2023). The way financial distress affects financial reporting delay, *Journal of Theoretical & Applied Management*, 16 (1), 81-94.
 - Ohaka, J. & F. Akani (2017). Timeliness and relevance of financial reporting in Nigerian quoted firms, *Management & Organizational Studies*, 4 (2), 55-62.
 - Omolola, O., F. Oyewale & O. Tinuola (2020). Corporate governance and the timeliness of financial reporting: A comparative study of developing and developed economies, *Global Scientific Journals*, 8 (9), 1872-1885.
 - Pastoriza, D. & M. Arino (2008). When agents become stewards: Introducing learning in the stewardship theory, *1st IESE Conference: Humanizing the Firm and the management Profession*, Barcelona, IESE Business School, June 30-July 2.
 - Potharla, S., K. Bhattacharjee & V. Lyer (2021). Institutional ownership and earnings management: Evidence from India, *Cogent Economics & Finance*, 9 (1), 1-21.
 - Putranto, P. (2018). Effect of management ownership and profitability on firm value: Empirical study on food and beverage industrial sector company 2012 to 2015, *European Journal of Business & Management*, 10 (25), 96-104.

-
-
- Putri, F., W. Idawati & D. Kirana (2021). Analysis of factors affecting the timeliness of financial statement submission, *Jurnal Ilmu Manajemen dan Ekonomika*, 13 (2), 69-80.
 - Qiao, P., J. Miao & H. Fung (2017). Powerful chief executive officers and firm performance: Integrating agency and stewardship theory, *China & World Economy*, 25 (6), 100-119.
 - Raihani, A., T. Prasetyo & F. Dharma (2019). Factors affecting the delay of company financial statements, *International Journal for Innovation & Research*, 7 (12), 246-255.
 - Rahaman, M. & M. Bhuiyan (2024). Audit report lag and key audit matters in Australia, *International Journal of Disclosure & Governance*, June.
 - Rangkuti, L. & J. Ilmiha (2018). Analysis of factors affecting timeliness publication of financial statements: Empirical study on manufacturing companies in Indonesia stock exchange, *In Proceedings of the 7th International Conference on Multidisciplinary Research (ICMR 2018)*, 433-437.
 - Rezazadeh, J. & A. Mohammadi (2019). Managerial ability, political connections and fraudulent financial reporting, *Journal of Accounting & Auditing Review*, 26 (2), 217-238.
 - Rizani, F., L. Lisandri, S. Boedhi & A. Syam (2019). Effect of institutional ownership and managerial ownership on corporate financial performance: Mediating earning management, *Advances in Economics, Business & Management Research*, 64, Atlantis Press, 750-757.
 - Safitri, J., S. Suhartini & S. Suhendri (2023). The role of good Corporate governance in the timeliness of financial report presentation, *Jurnal Bisnis: Teori dan Implementasi*, 14 (2), 364-382.
 - Saleh, S. (2022). The relationship between the financial reporting frequency and the value relevance of accounting information: Does the financial reporting lag matter? An Egyptian evidence, *Scientific Journal for Financial and Commercial Studies & Research*, 3 (2), 419-473.
 - Saleh, M., D. Eleyan & Z. Maigoshi (2024). Moderating effect of CEO power on institutional ownership and performance, *EuroMed Journal of Business*, 19 (3), 442-461.
 - Septiyan, A. & E. Puspitasari (2017). Do company's attributes and audit related factors affect timeliness of financial reporting?, *The 3rd Parahyangan International Accounting & Business Conference*, 608-626.

-
-
- Septriani, Y. (2022). Does internet financial reporting reduce information asymmetry?, *Review of Accounting, Finance & Governance*, 2 (1), 1-4.
 - Setiawati, E., E. Putri & N. Nisa (2022). Implementation of corporate governance, family ownership, and family-aligned board: Evidence from Indonesia, *Problems & Perspectives in Management*, 20 (4), 14-23.
 - SeTin, S. & E. Murwaningsari (2018). The effect of managerial ability towards earning quality with audit committee as moderating variable, *Journal of Business & Retail Management Research*, 12 (3), 178-189.
 - Sinaga, T., D. Syafitri, W. Gea, M. Sianipar & A. Hou (2024). Predictors of the timeliness of corporate financial reporting, *Jurnal Manajemen dan Keuangan*, 12 (1), 80-86.
 - Shemshad, A. & R. Karim (2023). The effect of managerial ability on the timeliness of financial reporting: The role of audit firm and company size, *Journal of Operational & Strategic Analytics*, 1 (1), 34-41.
 - Suginam, S., R. Rohminatin, H. Olivia, & A. Yanny (2019). The analysis of factors affect timeliness financial statement of Indonesia stock exchange company, *Proceedings of the 3th Workshop on Multidisciplinary and its Applications, WMA-3-2019*, 11-14 Dec., Medan, Indonesia.
 - Suharsono, R., N. Nirwanto & D. Zuhroh (2020). Voluntary disclosure, financial reporting quality and asymmetry information, *Journal of Asian Finance, Economics & Business*, 7 (12), 1185-1194.
 - Sulimany, H. (2023). Ownership structure and audit report lag of Saudi listed firms: A dynamic panel analysis, *Cogent Business & Management*, 10 (2), 1-19.
 - Sun, H. (2023). Corporate governance and reporting quality of accounts in China-listed firms. A moderating role of ownership pattern, *PLOS ONE*, 18 (11), 1-24.
 - Tangke, P., S. Ng, A. Mardiana & W. Wawan (2021). Managerial ability and foreign ownership: Mechanisms for increasing firm value, *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 4 (2), 185-199.
 - Tanujaya, K. & E. Elliany (2024). Determinants of the timeliness of publishing financial reports: Non-financial companies in Indonesia, *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 17 (1), 90-114.
 - Tanulia, S. & M. Osesoga (2022). Factors affecting the timeliness of financial statement submission, *Jurnal Akuntansi Kontemporer*, 14 (1), 18-25.

-
-
- Thinh, T., D. Tuan & L. Danh (2022). Testing the influence of factors on the timeliness of financial reporting: Empirical evidence of Vietnamese listed enterprises, *Investment Management & Financial Innovations*, 19 (4), 285-293.
 - Ting, I., I. Tebourbi, W. Lu & Q. Kweh (2021). The effects of managerial ability on firm performance and the mediating role of capital structure: Evidence from Taiwan, *Financial Innovation*, 7 (89), 1-23.
 - Toksoz, T. & F. Ozdemir (2021). Factors affecting the timeliness of financial reports: The case of borsa İstanbul, *Selçuk Üniversitesi Sosyal Bilimler Meslek Yüksekokulu Dergisi*, 24 (1), 187-196.
 - Wang, Y. (2023). The impact of information asymmetry on investment behavior in the stock market, *Highlights in Business, Economics & Management*, 19, 165-170.
 - Wardoyo, D., O. Maghfiroh, M. Yovita, M. Mutiara & N. Istiqomah (2023). Factors affecting the timeliness of interim financial reporting, *Jurnal Manajemen*, 14 (3), 119-123.
 - Waris, M. & B. Haji Din (2023). Impact of corporate governance and ownership concentrations on timelines of financial reporting in Pakistan, *Cogent Business & Management*, 10 (1), 1-19.
 - Wijayanti, I. (2020). Timeliness of financial statements submission in industrial Era 4.0: Case study of chemical sector companies, *Jurnal Riset Ekonomi & Bisnis*, 15 (1), 1-10.
 - Wijayanto, K., I. Ghozali & Z. Zulaikha (2024). Timeliness of financial reporting factors in Indonesian manufacturing companies: A case study of the period 2017–2021, *Advances in Economics, Business and Management Research*, 247, Atlantis Press, 1088-1097.
 - Yunita, S., A. Komalasari & S. Suhendro (2023). The effect of timeliness of financial reporting on abnormal return during the covid-19 period with profitability and company size as moderating variables: study on the food and beverages sector companies listed on the IDX in 2020-2021, *International Journal of Business & Applied Economics*, 2 (3), 391-404.

**The Impact of Ownership Structure on the Relationship between
Managerial Ability and Financial Reporting Timeliness: An Applied
Study on Companies Listed on Egyptian Stock Exchange**

Abstract:

This research aims to study the relationship between managerial ability and financial reporting timeliness, and to test the impact of ownership structure on the relationship between managerial ability and financial reporting timeliness. The study was applied on the companies listed in Egyptian Stock Exchange. The research studied and analyzed the concept of financial reporting timeliness as a key element for achieving the objective of financial reporting, and its relationship to the concept of relevance and information asymmetry. Moreover, the concept of managerial ability and its relationship to financial reporting timeliness was studied and analyzed and to what extent this relationship can be influenced by the ownership structure in the context of contractual relationship between managers and shareholders, which can be explained in the light of stewardship theory. The results indicate that there is a significant effect of managerial ability on the financial reporting timeliness, and that there is a significant effect of institutional ownership and ownership concentration on financial reporting timeliness. Moreover, the results also indicate that the relationship between managerial ability and financial reporting timeliness is influenced by institutional ownership and ownership concentration. The research results provide practical evidence in Egyptian business environment for the relationship between managerial ability and financial reporting timeliness and also explain the extent to which this relationship is influenced by ownership structure.

Keywords: managerial ability, financial reporting timeliness, ownership structure, relevant information, information asymmetry, stewardship theory.