

أثر خصائص المديرين الماليين على إدارة الأرباح الحقيقية – دراسة تطبيقية –

إعداد

محمد إبراهيم محمد
مدرس المحاسبة – كلية التجارة –
جامعة الأزهر

محمد عبد الحميد عطية
مدرس المحاسبة – كلية التجارة –
جامعة الأزهر

خالد جمعة السيد حسين
مدرس المحاسبة – كلية التجارة – جامعة الأزهر

المستخلص

يتناول هذا البحث بيان ما إذا كانت هناك علاقة بين خصائص المديرين الماليين ممثلة في النوع والعمر ومستوى التعليم والخبرة كمتغيرات مستقلة، وبين وجود إدارة أرباح حقيقية بالشركات المصرية العاملون بها كمتغير تابع، وقد اعتمد البحث على عينة من الشركات المسجلة بسوق الأوراق المالية المصري خلال الفترة من 2020 إلى 2024 بعدد (125) مشاهدة، وقد اعتمد البحث على النموذج المعدل لجونر لقياس إدارة الأرباح من خلال البيانات المدرجة بالتقارير المالية للشركات محل الدراسة، وقد انتهى البحث إلى عدة نتائج من أهمها وجود أثر ذو دلالة إحصائية لجنس المديرين الماليين للشركات المدرجة بسوق الأوراق المالية المصري على ممارسة الشركات لنشاط إدارة الأرباح الحقيقية، وعدم وجود أثر ذو دلالة إحصائية لعمر المديرين الماليين للشركات المدرجة بسوق الأوراق المالية المصري على ممارسة الشركات لنشاط إدارة الأرباح الحقيقية، وعدم وجود أثر ذو دلالة إحصائية لمستوى تعليم المديرين

المالين للشركات المدرجة بسوق الأوراق المالية المصري على ممارسة الشركات
لنشاط إدارة الأرباح الحقيقية، عدم وجود أثر ذو دلالة إحصائية لمستوى تعليم
المديرين المالين للشركات المدرجة بسوق الأوراق المالية المصري على ممارسة
الشركات لنشاط إدارة الأرباح الحقيقية.

الكلمات المفتاحية: المدير المالي؛ إدارة الأرباح الحقيقية؛ الجنس؛ التعليم؛
العمر؛ الخبرة المهنية؛ البورصة المصرية.

Abstract:

This research aims to clarify whether there is a relationship between the characteristics of financial managers represented by gender, age, education level and experience as independent variables, and the presence of real earnings management in the Egyptian companies in which they work as a dependent variable. The research relied on a sample of companies listed on the Egyptian

Stock Market during the period from 2020 to 2024 with a number of (125) observations. The research relied on the modified model of Gunner to measure earnings management through the data included in the financial reports of the companies under study. The research concluded with several results, the most important of which is the presence of a statistically significant effect of the gender of financial managers of companies listed on the Egyptian Stock Market

on the companies' practice of real earnings management activity, the absence of a statistically significant effect of the age of financial managers of companies listed on the Egyptian Stock Market on the companies' practice of real earnings management activity, the absence of a statistically significant effect of the education level of financial managers of companies listed on the Egyptian Stock Market on the companies' practice of real earnings management activity, and the absence of a statistically significant effect of the education level of financial managers of companies listed on the Egyptian Stock Market on the companies' practice of real earnings management activity.

Keywords: Chief Financial Officer; Real Earnings Management; Gender; Education; Age; Professional Experience; Egyptian Stock Exchange.

الفصل الأول: الإطار العام للبحث

1/1 مقدمة البحث

يتم تقييم الشركات عادةً من قبل مساهميها على أساس تقارير الأرباح (Kouaib & Almulhim, 2019)، وضعف الرقابة من المساهمين على عمل الإدارة أنتج إمكانية قيام الإدارة بأنشطة إدارة الأرباح (Dong, Wang, Zhang, & Zhou, 2020)، هذه الممارسات أدت إلى فضائح مالية للعديد من الشركات في الدول المتقدمة مثل شركتي Enron، WorldCom وغيرها من كبريات الشركات الدولية، ولفهم الخلفية وراء هذه الفضائح، دفع الباحثين لإجراء مجموعة متنامية من البحوث التجريبية في البلدان المتقدمة للتعرف على التأثير المتزايد للمديرين في إساءة استخدام المعلومات المالية للشركات (Harris, Karl, & Lawrence, 2019; Fan, Jiang, Zhang, & Zhou, 2019)، وقد أوضح البحث في هذا السياق أن مديري الشركات يستغلون صلاحياتهم التقديرية لتحقيق مكاسبهم الشخصية، ويؤدي سلوكهم الانتهازي إلى ممارسات إدارة الأرباح (Gull et al., 2018).

يعد المدير المالي من أهم المديرين التنفيذيين لأي شركة (Datta & Iskandar-Datta, 2014)، حيث أن لهم تأثير كبير على عملية صنع القرار بها (Sun et al., 2009)، فهو مسئول عن تطوير وتنفيذ استراتيجيات العمل بالشركة (Veprauskaitė & Adams, 2013)، فمن بين ما يقع على عاتقه المشاركة في إعداد الموازنات والقرارات الاستراتيجية الخاصة بالاستثمار وتكاليف التشغيل (Baker et al, 2019) فضلا عن ضمان تنفيذ عمليات

الافصاح المالية وأن تتوافق الرقابة الداخلية مع المتطلبات التنظيمية (Geiger & North, 2006; Hoitash et al., 2016; Jiang et al., 2010) والمدير المالي هو المسؤول عن جودة التقارير المالية التي قد تتأثر بإدارة الأرباح (Feng et al., 2011).

تقدم عملية التلاعب بالأرباح التي قدمها Andre Fastow ، المدير المالي السابق لشركة Enron دليلاً قوياً على علاقة المدير المالي بإدارة الأرباح ، فقد تبين أنه كان المسؤول عن التلاعب بالبيانات المالية من خلال تصميم شبكة معقدة من الشركات ذات الغرض المزدوج المتمثل في جمع الأموال لشركة Enron وتغطية خسائرها تحت حماية هذه الشركات، كما أن قائمة المركز المالي المعتمدة من مراجع الحسابات آرثر اندرسون كانت خالية من الديون في حين أن حقيقة الوضع أن Enron كانت مدينة بأكثر من 30 مليار دولار.

وقد انتهى الفكر المحاسبي إلى وجود نوعين من إدارة الأرباح ، إدارة الأرباح القائمة على المستحقات والتي تعتمد على الاستخدام الانتهازي للتقديرات المحاسبية والمرونة المتاحة بمعاييرها (Dechow & Skinner, 2000)، وإدارة الأرباح الحقيقية التي تعتمد على التدخل في المعاملات التجارية بما يؤثر على حجم أرباح الشركة (Roychowdhury, 2006).

وقد انتهت بعض الدراسات المحاسبية إلى أن المدير المالي يستخدم إجراءات تجارية حقيقية كوسيلة لإدارة الأرباح (Datta & Iskandar-Datta, 2014; Gupta et al., 2020) ، فقد انتهى (Graham, et. al., 2005)

إلى أن المدير المالي يكون أكثر احتمالاً لاستخدام إدارة الأرباح الحقيقية عن إدارة الأرباح بالمستحقات، كما أن (Baker et al., 2019) قدموا أدلة على أن بعض الشركات الأمريكية تستخدم النفقات كوسيلة للإدارة الحقيقية للأرباح.

هناك دراسات تجريبية قدمت دليلاً على أهمية الخصائص الشخصية للمدير المالي عند دراسة بعض الموضوعات المحاسبية، وأن هذه الخصائص ترتبط مع أنماط إدارية مختلفة. (Gupta et al., 2020; Liu et al., 2016)، والبحث الحالي يسير في هذا الاتجاه، حيث يتناول اختبار أثر الخصائص الشخصية للمدير المالي على استخدام الشركة لأساليب إدارة الأرباح للتلاعب بالبيانات المالية لها.

2/1 مشكلة البحث

على الرغم من وجود دراسات عدة حول علاقة إدارة الأرباح بكمبار المسؤولين بالشركات، فإن غالبية هذه الدراسات ركزت جهدها على دور الرئيس التنفيذي كأحد الأسباب الأساسية المتعلقة بالفضائح المحاسبية بدلاً من المدير المالي، مع أن حالات الفضائح ترتبط بشكل أساسي بالمدير المالي (Jiang et al., 2010)، لذا يركز هذا البحث على دور المدير المالي في إدارة الأرباح، حيث إن له قدر كبير من السيطرة على التقارير المالية للشركة، وذلك يعود لقلة الدراسات الأجنبية وقلة الدراسات العربية بما قد يصل إلى عدم تناول الدراسات العربية لتأثير خصائص المدير المالي على استخدام الشركة لإدارة الأرباح الحقيقية، مع أنه وفقاً لنظرية المستوى العلوى لـ (Hambrick & Mason, 1984) فإن القرارات التي يتخذها المدير المالي هي انعكاس لنوعه، ومعرفته

وموقفه الشخصي ومستوى تعليمه وخبرته، ولغيرها من الخصائص الشخصية المرتبطة به، والتي إذا ما تم الكشف عن علاقتها بالإدارة الحقيقية للأرباح، فإنه قد يمكن السيطرة على تلك الخصائص التي تدفع نحو إدارة الأرباح الحقيقية ودعم الخصائص التي تميل إلى عكس ذلك.

ولسد فجوة المعرفة هذه على المستوى البحوث العربية، سوف يركز هذا البحث على دراسة أثر الخصائص الشخصية ممثلة في الجنس، العمر، الخبرة ومستوى التعليم للمدير المالي على الإدارة الحقيقية للأرباح، الأمر الذي يمكن التعبير عنه بالتساؤلات التالية:

التساؤل الأول: ما هو تأثير جنس المدير المالي على إدارة الأرباح الحقيقية؟

التساؤل الثاني: ما هو تأثير عُمر المدير المالي على إدارة الأرباح الحقيقية؟

التساؤل الثالث: ما هو تأثير مستوى تعليم المدير المالي على إدارة الأرباح الحقيقية؟

التساؤل الرابع: ما هو تأثير مستوى خبرة المدير المالي على إدارة الأرباح الحقيقية؟

3/1 أهمية البحث

تكمن أهمية البحث في أنه إذا كانت هناك دراسات عدة قد وثقت استخدام المديرين التنفيذيين بالشركات لإدارة الأرباح الحقيقية لأغراض انتهازية مثل (Baker et al., 2019; Graham et al., 2005) لذا فإن الكشف عن العلاقة بين خصائص المدير المالي كأحد أهم المديرين التنفيذيين بإدارة الأرباح الحقيقية، يعد أمراً هاماً على المستوى الأكاديمي وعلى مستوى الممارسة

المهنية، وبالتالي يعزز هذا البحث الأدبيات حول علاقة الخصائص الشخصية للمدير المالي بإدارة الأرباح الحقيقية.

4/1 أهداف البحث

تتمثل الأهداف الرئيسية للبحث فيما يلي:

1. بيان علاقة جنس المدير المالي بإدارة الأرباح الحقيقية.
2. بيان علاقة عُمر المدير المالي بإدارة الأرباح الحقيقية.
3. بيان علاقة مستوى تعليم المدير المالي بإدارة الأرباح الحقيقية.
4. بيان علاقة مستوى خبرة المدير المالي بإدارة الأرباح الحقيقية.
5. تقييم مخاطر إدارة الأرباح بناءً على الخصائص الشخصية للمدير المالي لتحسين فهم المستثمرين لنمط الإدارة وتأثيراتها على قيمة الشركة.

5/1 منهج البحث

اعتمد البحث على المنهج الاستنباطي والاستقرائي معاً، فقد تم الاعتماد على المنهج الاستنباطي لبناء الإطار النظري للبحث واشتقاق وصياغة فروضه، كما تم الاعتماد على المنهج الاستقرائي في إعداد الدراسة التطبيقية، وبيان العلاقة بين متغيرات الدراسة واختبار فروضها.

6/1 فروض البحث

استناداً إلى مشكلة البحث وأهدافه، فإنه يمكن صياغة الفروض على النحو التالي:

الفرض الأول: يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لجنس المدير المالي على ممارسة الشركات المصرية لسلوك إدارة الأرباح الحقيقية.

الفرض الثاني: يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لعمُر المدير المالي على ممارسة الشركات المصرية لسلوك إدارة الأرباح الحقيقية.

الفرض الثالث: يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لمستوى تعليم المدير المالي على ممارسة الشركات المصرية لسلوك إدارة الأرباح الحقيقية.

الفرض الرابع: يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لمستوى خبرة المدير المالي على ممارسة الشركات المصرية لسلوك إدارة الأرباح الحقيقية.

7/1 نطاق وحدود البحث

يتناول هذا البحث دراسة العلاقة بين خصائص المديرين الماليين وإدارة الأرباح الحقيقية للشركات المصرية المدرجة بسوق الأوراق المالية المصري ما عدا قطاع البنوك لطبيعته الخاصة، وذلك خلال الفترة من 2020م إلى 2024م.

8/1 خطة البحث

تحقيقاً لأهداف البحث، فإنه أمكن تقسيمه إلى الفصول التالية:

الفصل الأول: الإطار العام للبحث

الفصل الثاني: أدبيات البحث وتطوير الفروض

الفصل الثالث: الدراسة التطبيقية

الفصل الثاني: أدبيات البحث وتطوير الفروض

1/2 مقدمة

تعد إدارة الأرباح الحقيقية (REM) من أهم الممارسات المحاسبية التي قد يلجأ إليها بعض المديرين الماليين (CFO) بهدف التأثير على النتائج المالية المعلنة، وتشير نظرية الوكالة (Jensen, M.C., Meckling, W. H., 1976)، إلى أن خصائص المدير المالي قد تشكل حافزاً أو رادعاً لممارسات إدارة الأرباح الحقيقية، لذا يتناول الباحثون في هذا الجزء من البحث الأدبيات المتعلقة بالخصائص الديمغرافية للمديرين الماليين وعلاقتها بإدارة الأرباح الحقيقية، وذلك بهدف تطوير فروض البحث.

1-2 إدارة الأرباح الحقيقية

خلال العقود الثلاث الماضية كثرت الدراسات حول إدارة الأرباح والتي يمكن وصفها بالتلاعب المتعمد للإدارة في النتائج المالية المفصح عنها لتحقيق أهداف محددة، حيث يستخدم المديرون الحكم الشخصي في التقارير المالية، وفي هيكلة المعاملات لتغيير التقارير المالية إما للتضليل بعض أصحاب المصلحة حول الأداء الاقتصادي الأساسي للشركة أو للتأثير على النتائج التعاقدية التي تعتمد على أرقام المحاسبة المفصح عنها، وهي ممارسات لتشويه الأداء المالي الحقيقي للشركة، وإضعاف جودة المعلومات المالية وتقويض عملية صنع القرار لكل من المستثمرين وأصحاب المصلحة الآخرين (Dechow, Dichev, 2002)، ويتم بطرق عدة لكنها بشكل عام عملية انتهازية تحقق فائدة لإدارة الشركة على حساب المساهمين والأطراف الأخرى.

وقد أوضح (Enomoto, M.et.al,2015) أن هناك نوعين من إدارة الأرباح : النوع الأول "إدارة الأرباح القائمة على الاستحقاق" (Accrual-based earning management) ، والتي تتم عن طريق استخدام خيارات محاسبية محددة أو تطبيق سياسات محاسبية بطرق قد تشوه الصورة المالية الحقيقية للشركة، إما لتضخيم الأرباح أو التقليل من الخسائر، وقد عرضت دراسات (Hsieh et al., 2018; Chang et al., 2019) أمثلة لهذا النوع من إدارة الأرباح، حيث كانت تقوم الإدارة بتغيير الطريقة المتبعة في تقويم المخزون أو تغيير الطريقة المتبعة في احتساب الإهلاك للأصول الثابتة أو تعديل في قيمتها كخردة أو في عمرها المقدر، أو التلاعب في مخصصات الديون المشكوك فيها بالزيادة أو النقص، كل ذلك بهدف التأثير على الأرباح، مستغلة في ذلك مرونة معايير المحاسبة.

النوع الثاني هو "إدارة الأرباح الحقيقية" (Real Earnings Management)، والتي ترتبط بالأنشطة الحقيقية، حيث يمكن للمديرين الماليين اتخاذ مواقف من شأنها التأثير على إيرادات المبيعات أو على بعض بنود المصروفات، وقد عرضت دراسات (Roychowdhury, 2006; Jeong and Choi, 2019; Kim et al., 2019) بعض الأمثلة الدالة عليها، مثل القيام ببعض الممارسات التي تزيد من مقدار مبيعات أو زيادة حجم الانتاج للسنة الحالية، أو التحكم في حجم بعض المصروفات كمصروفات البحث والتطوير ومصروفات الدعاية والإعلان ومصروفات الصيانة.

وقد أوضحت دراسة (Graham, et al., 2005) أن الإدارة قد تميل إلى استخدام النوع الثاني بشكل أكبر من النوع الأول، لأن إدارة الأرباح من خلال

الأنشطة الحقيقية يصعب كشفها عن طريق مراجع الحسابات، كما أن التحفظ المحاسبي قد يحد من استخدام المستحقات كوسيلة لإدارة الأرباح.

3/2 الخصائص الديمغرافية للمدير المالي وإدارة الأرباح الحقيقية

تعد عملية إنتاج البيانات المالية والتي تمثل إلى حد ما الحالة المالية للشركة من المهام الرئيسية للمديرين الماليين وتقع عليهم مع الرؤساء التنفيذيين وغيرهم مسؤولية إعداد التقارير المالية، وعادة ما يكون للمدير المالي من الخبرة والقدرة على تحديد الأرقام التي يتم الإفصاح عنها (R. Indjejikian, Matějka, 2009)، وقد توسع دور المدير المالي في إدارة الشركة خلال العقود القليلة الماضية بشكل كبير، حيث أصبح يساهم في القرارات الاستراتيجية الهامة لها، وقد أوضح (Mobbs, 2018) أن المستثمرين يقدر دور المديرين الماليين في أنشطة الأعمال التجارية، ويقدر تفاعلهم بإيجابية في عملية صنع القرار عبر عضوية مجلس الإدارة، وفي ضوء نظرية المستويات العليا لـ (Hambrick & Mason, 1984) يمكن القول بأن قرارات المدير المالي هي انعكاس لمعرفتهم ومواقفهم وصفاتهم الشخصية، وهذا ما دفع العديد من الباحثين للتعرف على أثر خصائص المدير المالي على جودة التقارير المالية وأداء الشركة بشكل عام، ودفع القليل منهم إلى بحث تأثير تلك الخصائص على إدارة الأرباح، والجزء التالي يوضح ما انتهت إليه بعض الدراسات في هذا الشأن.

1/3/2 جنس المدير المالي وإدارة الأرباح الحقيقية

في علم الاجتماع وعلم النفس، تعتبر الاختلافات بين الجنسين عاملاً مؤثراً في الأخلاق واتخاذ القرارات الاقتصادية، حيث بينت بعض الدراسات (Powell,

بيئات تنظيمية وثقافية واحدة، والذين يتعرضون لذات الضغوط يتعاملون معها بشكل مختلف، ويشير (Ford, Richardson, 1994) إلى أن الدراسات المختلفة تدعم الادعاء بأن النساء أكثر عرضة لتبني السلوك الأخلاقي من الرجال، وأظهرت دراسات كل من (Arun, et, al., 2015; Franke, et. Al., 1997) ارتفاع السلوك الأخلاقي والمعايير الاجتماعية عند النساء عن الرجال، ويقترحون أن النساء في مجال الأعمال أقل عرضة للانخراط في سلوك غير أخلاقي لاكتساب المكافآت المالية.

كما أن الفكر المحاسبى دعم فكرة أن التنوع بين الجنسين قد يمثل آلية المراقبة البديلة التى يمكن أن تقيد السلوك الانتهازي للإدارة، وتفترض نظرية التنشئة الاجتماعية بين الجنسين (Huang, J., Kisgen, J., 2013) أن الإناث أقل ميلاً للمخاطرة، وأنهن الأكثر محافظة على المعايير الأخلاقية، بينما يميل المديرون التنفيذيون الذكور إلى إظهار قدر أكبر من الغطرسة في اتخاذ القرارات، لذلك قد يلعب التنوع بين الجنسين دوراً محورياً في تقليص النهج الانتهازي للإدارة. (A. Kouaib, Almulhim, 2019)، على الجانب الآخر، تشير نظرية الوكالة أيضاً إلى أن وجود المرأة في هيكل الحوكمة يقدم نتائج أفضل حول التقارير المالية.

كذلك بينت العديد من الدراسات التجريبية علاقة التنوع بين الجنسين مع النتائج المختلفة، وتمت دراسة تنوع الجنس بمجلس الإدارة وفاعلية الإشراف والرقابة (R. Lanis, Richardson, & Taylor, 2017)، ونتائج مختلفة لتنوع

الجنس وجودة التقارير المالية (Lara et al., 2017)، وأداء الشركات (García-Meca, García-Sánchez, Martínez-Ferrero, 2015)، وغيرها من النتائج، وعدد كبير من الدراسات قدم الأدلة التجريبية بشأن علاقة التنوع بين الجنسين بممارسات التلاعب بالأرباح (Harakeh, Gammal, Matar, 2019; Kyaw, Olugbode, Petracci, 2015; Zalata, Tauringana, Tingbani, 2018)، وقد أوضحت هذه الدراسات التجريبية أن وجود النساء بوظيفة تنفيذية أو عضوية مجلس الإدارة يحد من ممارسات التلاعب بالأرباح.

كما انتهى (A. Kouaib, Almulhim, 2019) إلى أن وجود النساء في مجلس الإدارة يقلل من ممارسات إدارة الأرباح، وأن وجود مدير مالي من الإناث يحد من الممارسات المتعلقة بالتلاعب، وانتهى إلى أن هناك تأثير للإناث عند شغل منصب تنفيذي على ممارسات التلاعب بالأرباح، وعلى عكس النتائج السابق ذكرها انتهى (Lui and Lan, 2011) إلى عدم وجود دليل على تأثير المديرين على إدارة الأرباح، وهكذا قدمت تلك الدراسات بعض الأفكار المفيدة فيما يتعلق بدور التنوع القائم على الجنس بممارسات إدارة الأرباح، وبناءً على نتائجها نقترح الفرضية التالية:

الفرضية الأولى: يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لجنس المدير المالي على ممارسة الشركات المصرية المدرجة بالبورصة لسلوك إدارة الأرباح الحقيقية.

2/3/2 عُمر المدير المالي وإدارة الأرباح الحقيقية

أشارت عدة دراسات إلى تأثير عُمر المديرين التنفيذيين على قراراتهم، ومن بين هذه الدراسات فقد ذكر (Hambrick , Mason, 1984) من خلال نظرية القيادة العليا، أن المديرين التنفيذيين الشباب يتبعون استراتيجية محفوفة بالمخاطرة بجهل، حيث يعتقد الشاب أن صغر سنه يمكنه من تحمل مخاطر أكبر عند اتخاذ قراره، وقد اتضح ذلك أيضا من خلال بحث (A. Sproten, et. al., 2018)، الذين أفادوا بأن الشباب يميلون إلى اتخاذ قرارات محفوفة بالمخاطر، خاصة عندما يواجهون غموضاً بسبب عدم اليقين فإنهم يندفعون نحو اتخاذ القرارات دون تفكير، فيما قد يتحملونه من مخاطر.

كما أظهرت دراسة (Xu, et. al., 2018) أن المديرين الشباب أكثر عرضة للضغوط الاجتماعية والتنظيمية، ومع تقدم الشخص في السن، تزداد خبرته، وتزداد مهاراته في اتخاذ القرار، وقد أكدت أن حساسية المدير التنفيذي الشاب تجاه الأخلاق أقل من حساسية المديرين التنفيذيين الأكبر سناً، وهذا ما قد يدفع المديرين التنفيذيين من الشباب إلى القيام بممارسات غير قانونية، مثل تقديم تقارير مالية احتيالية.

وعلى العكس من ذلك، يولى كبار السن اهتماماً أكبر بأمانهم المالي والمهني (Wiersema, Bantel, 1992)، كما أن لهم دوائر اجتماعية راسخة، وأنماط إنفاق، وتوقعات بشأن دخل التقاعد وكل هذه الأمور تجعلهم أقل ميلاً للمخاطرة، كما أن العمر قد يكون مؤشراً على مستوى الخبرة، ودافعاً على مقاومة التغيير والمخاطرة، وقد توصلت دراسة (D.Ruegger, W. King, 1992) في استطلاع رأى 2196 مشاركاً إلى أن المشاركين الأكبر عمراً

كانوا أكثر التزاماً بالأخلاق من المشاركين الأصغر عمراً، وتوصل (Deshpande, 1997) إلى نتائج مشابهة، ودراسة Herrmann and (Datta, 2006) انتهت إلى أن المديرين التنفيذيين الأكبر عمراً يكونوا أكثر تحفظاً وتجنباً للمخاطرة، ودراسة (Sundaran, Yermack, 2007) أظهرت أن الرؤساء التنفيذيين يصبحون أكثر أخلاقاً وأكثر تحفظاً مع تقدمهم في العمر، وقد وجد (Huang et al., 2012) أن هناك علاقة سلبية بين عُمر المدير التنفيذي وبين إعادة البيانات المالية وتوافق نتائج الشركات مع توقعات المحللين لأرباحها أو حتى تجاوزها.

وهكذا ومن واقع نتائج هذه الدراسات يمكن القول بأن المدير المالي الأكبر سناً يتمتع بأخلاق ويميل إلى تجنب المخاطر، الأمر الذي يجعله يتجنب اتخاذ أي قرار يقود لإدارة الأرباح بشقيها المحاسبي والحقيقي، وذلك مقارنة بالمدير المالي الأصغر سناً، وهذا يقودنا إلى وضع الفرضية الثانية للبحث وهي:

الفرضية الثانية : يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لعمر المدير المالي على ممارسة الشركات المصرية المدرجة بالبورصة لسلوك إدارة الأرباح الحقيقية.

3/3/2 مستوى تعليم المدير المالي وإدارة الأرباح الحقيقية

يرتبط مستوى تعليم المدير المالي ارتباطاً وثيقاً بالأداء المالي للشركة، ويمكن أن يكون له تأثير مباشر وهام على الإدارة المالية والمعلومات المالية للشركة، ويظهر مستوى تعليم المدير المالي من خلال درجة المهنية، والقدرة على إدارة المخاطر والتكاليف، ورأس المال، ووعي المعلومات المالية، وكذلك

عن طريق التكيف مع الاتجاهات الجديدة والتغيرات القانونية والتنظيمية في القطاع المالي (S. Datta, T. Doan et al., 2023).

كما أشارت دراسات عدة إلى أن مستوى التعليم يعكس قدرات ومهارات المديرين (Hambrick , Mason, 1984; Nadkarni, Herrmann, 2010; Burkert, Lueg, 2013) ، حيث أن المدير الذي لديه مستوى مرتفع من التعليم تتولفر لديه القدرة على استيعاب الأفكار الجديدة وتنفيذ الاستراتيجيات بفاعلية أكبر، فضلاً عن أن المدير الذي لديه مستوى عال من التعليم يكون أكثر قدرة على التمييز بين البدائل المتعددة لحل المشكلات واتخاذ قرارات أفضل بسبب القدرة المعرفية الأكبر على معالجة وتحليل البيانات، وقد أوضح (Cheng et al., 2010) أن المديرين التنفيذيين الذين يتمتعون بمستويات تعليمية مناسبة سوف يقدمون أداءً تجاريًا أفضل والتحلي بموقف أخلاقي أكثر، مما يعني أن المدير التنفيذي لن يرتكب أي احتيال في التقارير المالية، وأن البيانات المالية المعروضة على المستخدمين ستوضح الوضع الحقيقي للشركة.

كما ذكر (Frydman, 2007) أن الرؤساء التنفيذيين الذين لديهم مستوى تعليم عالي يمكن أن يملكون مهارات أفضل التي تدعمهم في إدارة شركاتهم أكثر بفعالية، ومع ذلك فإن الشركات ذات الأداء العالي لا تحتاج إلى أداء إدارة الأرباح، وبالتالي فإن الشركات التي يديرها الرؤساء التنفيذيون المتعلمون

الأعلى أقل عرضة لعمليات إدارة الأرباح، كما أكد (A. Caglio, et. Al., 2017) على وجود على علاقة إيجابية وذات دلالة إحصائية بين مستوى تعليم المدير المالي (مع البكالوريوس أو ماجستير إدارة الأعمال من الجامعات ذات السمعة الطيبة) وجودة التقارير المالية ومن غير المرجح أن يرتكبوا

الاحتيايل وأقل احتمالاً للالتزام بممارسات إدارة الأرباح، ووفقاً لما سبق يمكن صياغة الفرضية التالية:

الفرضية الثالثة : يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لمستوى تعليم المدير المالي على ممارسة الشركات المصرية المدرجة بالبورصة لسلوك إدارة الأرباح الحقيقية.

4/3/2 مستوى خبرة المدير المالي وإدارة الأرباح الحقيقية

تعتبر الخبرة العملية للمدير التنفيذي من العوامل الجوهرية التي يمكن أن تؤثر على السلوك الإداري في إدارة الأرباح، ويعد المدير المالي أحد أهم صناع القرار في الشركة، حيث يتحمل مسؤولية صياغة السياسات المحاسبية وتطبيقها، وبالتالي فإن مستوى الخبرة المهنية للمدير المالي ومعرفة الواسعة بالمعايير المحاسبية والفجوات التنظيمية يشكل عاملاً مؤثراً في توجهاته نحو ممارسات إدارة الأرباح (Jiang, et. Al., 2010)، ومن ناحية أخرى، تذهب دراسة (Ali, 2015) Zhang، إلى أن الخبرة الطويلة قد ترتبط بدرجة أعلى من الحذر والالتزام الأخلاقي، وذلك لرغبة المدير المالي في الحفاظ على سمعته المهنية وتجنب المخاطر القانونية.

وفي المقابل، أشارت دراسة (Ahmed, Abdulrrahman, 2020) أن المديرين الماليين ذو الخبرة المحدودة قد يكونون أكثر ميلاً لاستخدام أساليب إدارة الأرباح لتحقيق نتائج مالية قصيرة الأجل، إما استجابة لضغوط الإدارة العليا أو رغبة في تعزيز مسيرتهم المهنية، وتؤكد نظرية الوكالة (Ge, Kim, 2014) أن الخبرة قد تمنح المدير المالي القدرة على اكتشاف فرص تحسين الأرقام المالية المعلنة من جهة، ومن جهة أخرى، قد تمنحه الوعي بمخاطر هذه

الممارسات وتأثيرها السلبي على جودة التقارير المالية وثقة المستثمرين، وتأسيساً على ماسبق فإنه يمكن صياغة الفرضية التالية:

الفرضية الرابعة : يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لمستوى خبرة المدير المالي على ممارسة الشركات المصرية المدرجة بالبورصة لسلوك إدارة الأرباح الحقيقية.

الفصل الثالث: الدراسة التطبيقية

1/3 مقدمة

يهدف هذا الجزء من البحث إلى مناقشة منهجية البحث في اختيار العينة وجمع البيانات، ووضع نموذج الدراسة وكيفية قياس متغيراتها، والطرق الإحصائية المستخدمة وتحليل النتائج واختبار الفروض.

2/3 مجتمع وعينة الدراسة وجمع البيانات

يتمثل مجتمع الدراسة في جميع الشركات المدرجة بالبورصة المصرية خلال الفترة من 2020م وحتى 2024م ، وقد تم استثناء قطاع البنوك لطبيعتها الخاصة، وقد تم اختيار عينة الشركات من هذه الشركات فى ضوء القيود التالية:

1. انتظام التقارير المالية للشركة طيلة فترة الدراسة.

2. توافر البيانات اللازمة لقياس متغيرات الدراسة.

3. عرض الشركات لقوائمها بالعملة المحلية.

4. توافر البيانات المتعلقة بخصائص المديرين الماليين (علماء بمواجهة الباحثون لصعوبات حول تجميع تلك البيانات، نظراً لعدم وجود قاعدة بيانات للشركات المدرجة بسوق الأوراق المالية المصري تحتوي على البيانات الشخصية للمدراء التنفيذيين)، الأمر الذي أدى إلى انخفاض عدد الشركات الممثلة لعينة الدراسة.

وعلى ضوء هذه القيود بلغت عينة الدراسة عدد (25) شركة بإجمالي مشاهدات بلغ (125) مشاهدة، كما يوضح الجدول رقم (1) عينة الدراسة.

جدول (1) عينة الدراسة

النسبة	عدد المشاهدات	عدد الشركات	القطاع
%8	10	2	اتصالات وعلام وتكنولوجيا
%20	25	5	أغذية ومشروبات وتبغ
%4	5	1	الشحن
%12	15	3	خدمات مالية غير مصرفية
%8	10	2	خدمات ومنتجات صناعية وسيارات
%16	20	4	رعاية صحية وأدوية
%12	15	3	العقارات
%4	5	1	منسوجات
%8	10	2	مواد البناء
%4	5	1	البناء ومواد التشييد
%4	5	1	المرافق
%100	125	25	الإجمالي

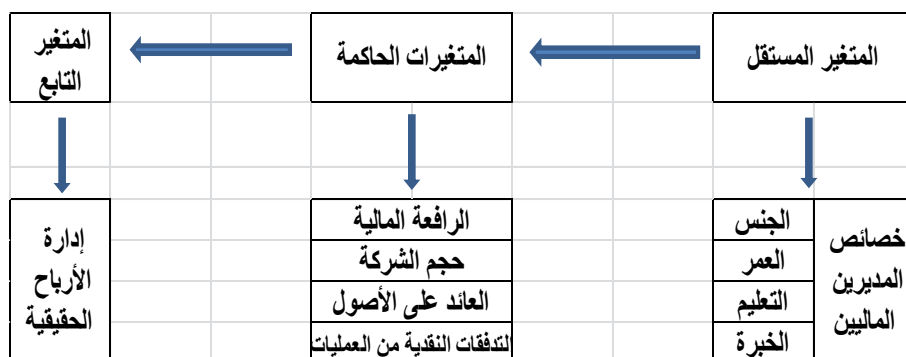
وقد اعتمد الباحثون في جمع البيانات على أسلوب تحليل محتوى التقارير المالية للشركات محل العينة والصادرة منها خلال الفترة المحددة للدراسة والتي تم الحصول عليها من الموقع الإلكتروني للبورصة المصرية، وموقع الخدمات

الاقتصادية (Investing) وموقع معلومات مباشر مصر (Mubasher) وشركات الأوراق المالية.

3/3 متغيرات الدراسة (التوصيف والقياس)

1/3/3 نموذج الدراسة

تهتم الدراسة ببيان أثر الخصائص الديمغرافية للمدير المالي ممثلة في الجنس، العمر، مستوى التعليم ومستوى الخبرة العملية على قيام الشركة بالإدارة الحقيقية للأرباح، وذلك في ضوء مجموعة من المتغيرات الرقابية تتمثل في الرافعة المالية، حجم الشركة، معدل العائد على الأصول والتدفقات النقدية من العمليات، وعلى هذا تتمثل المتغيرات المستقلة في العناصر الأربعة المعبرة عن الخصائص الديمغرافية للمديرين الماليين، بينما يمثل الإدارة الحقيقية للأرباح المتغير التابع، وعليه يمكن التعبير عن نموذج الدراسة بالشكل التالي:



شكل (1) نموذج الدراسة

وفيما يلي نتعرض لوصف وقياس كل متغير على حده.

2/3/3 وصف وقياس متغيرات الدراسة

1/2/3/3 المتغير التابع: إدارة الأرباح الحقيقية

يتمثل المتغير التابع في إدارة الأرباح الحقيقية، وهي اتخاذ الإدارة لمواقف ترتبط بالأنشطة الحقيقية للشركة، والتي من شأنها التأثير على الأرباح المفصح عنها، وهذا المتغير يتم قياسه اعتماداً على النموذج المعدل لجونز من خلال الثلاثة مؤشرات التالية (Rowchowdhury, 2006; Cohen, et. Al., 2008; Sutrison, 2019):

1-التدفقات النقدية للتشغيل:

ووفقاً لهذا المؤشر، التدفقات النقدية من التشغيل هي دالة في المبيعات وفي التغير في المبيعات ويتم قياسها عن طريق نموذج الانحدار، وتعتبر البواقي السالبة عن حجم التلاعب في المبيعات.

2-تكاليف الإنتاج:

ووفقاً لهذا المؤشر، تكلفة الإنتاج هي دالة في المبيعات وفي التغير في المبيعات، ويتم قياسها عن طريق نموذج الانحدار، وتعتبر البواقي الإحصائية بالمعادلة عن وجود فائض في الإنتاج يزيد في المخزون وهو ما يقود لتخفيض تكلفة المبيعات وبالتالي التأثير على الأرباح.

3-المصروفات الاختيارية:

ويقصد بها المصروفات البيعية والإدارية ومصروفات البحث والتطوير، ويستخدم لها معادلة الانحدار، والتي تمثل البواقي الإحصائية المعيارية بها حجم التلاعب بالأرباح عن طريق التلاعب بالمصروفات الاختيارية. ويتم قياس إدارة الأرباح الحقيقية عن طريق قياس المستويات غير الطبيعية (ABNORMAL) لكل من التدفقات النقدية من العمليات (CFO) وتكاليف

الإنتاج (PROD) والنفقات الاختيارية (DISEXP) كما تبينها المعادلات التالية:

$$\frac{CFO_{it}}{A_{it-1}} = \beta_1 \left(\frac{1}{A_{it-1}} \right) + \beta_2 \left(\frac{S_{it}}{A_{it-1}} \right) + \beta_3 \left(\frac{\Delta S_{it}}{A_{it-1}} \right) + \varepsilon_{it}, \quad (1)$$

$$\frac{PROD_{it}}{A_{it-1}} = \beta_1 \left(\frac{1}{A_{it-1}} \right) + \beta_2 \left(\frac{S_{it}}{A_{it-1}} \right) + \beta_3 \left(\frac{\Delta S_{it}}{A_{it-1}} \right) + \beta_4 \left(\frac{\Delta S_{it-1}}{A_{it-1}} \right) + \varepsilon_{it} \quad (2)$$

$$\frac{DISEXP_{it}}{A_{it-1}} = \beta_1 \left(\frac{1}{A_{it-1}} \right) + \beta_2 \left(\frac{S_{t-1}}{A_{t-1}} \right) + \varepsilon_t \quad (3)$$

where:

CFO_{it} is cash flow from operations

A_{it-1} is total assets of previous year

S_t is revenues

ΔS_{it} is the change in revenues.

$PROD_t$ reflects the cost of goods sold (COGS) plus the change in inventory (ΔINV)

ΔS_{it-1} is the one-year lag of ΔS_{it} .

$DISEXP_{it}$ is the sum of R&D, advertising, selling, general and administrative costs.

وتستخدم طريقة المربعات الصغرى العادية (OLS) لتقدير معاملات β_1 ، β_2 ، β_3 ، β_4 ، ε_{it} لكل معادلة لحساب $ABCFO$ ، $ABPROD$ ، $ABDISEXP$ ، وتستخدم المعادلة التالية لإظهار القيمة الكلية لإدارة الأرباح الحقيقية غير الطبيعية (ABREM):

$$ABREM = (ABCFO* - 1) + ABPROD + (ABDISEXP* - 1) \quad (4)$$

ووفقاً لما سبق، يمثل ناتج المعادلة الرابعة مؤشراً لحجم إدارة الأرباح الحقيقية، والذي يعد ارتفاعه زيادة في ممارسات الإدارة لنشاط إدارة الأرباح باستخدام الأنشطة الحقيقية.

2/2/3/3 المتغيرات الحاكمة

تشتمل الدراسة على أربعة متغيرات حاكمة هم: الرافعة المالية، حجم الشركة، معدل العائد على الأصول والتدفقات النقدية من العمليات، والتي قد يكون لها تأثير على المتغير التابع، وفيما يلي استعراض لكيفية قياس تلك المتغيرات:

1-الرافعة المالية

تمثل الرافعة المالية العلاقة بين مصادر التمويل المستخدمة من قبل الشركات، وبخاصة مدى اعتماد الشركة على مصادر التمويل ذات التكلفة الثابتة كالقروض والسندات في تمويل أصولها، ومن ثم تمكن هذه الاستراتيجية الشركة من استخدام الأموال المقترضة لتعظيم العائد على حقوق المساهمين في حال تحقيق أرباح تفوق تكلفة الاقتراض، ويتم قياس الرافعة المالية باستخدام مؤشر نسبة الديون إلى إجمالي الأصول بالمعادلة التالية (Brigham, E., 2022):

نسبة الديون إلى إجمالي الأصول = إجمالي الديون ÷ إجمالي الأصول
وكما ارتفعت هذه النسبة دل ذلك على ارتفاع درجة الرافعة المالية.

2-حجم الشركة

يعكس مفهوم حجم الشركة مدى اتساع عملياتها ومواردها وإمكاناتها في السوق، كما يشير حجم الشركة إلى مدى كبر أو صغر النشاط الذي تمارسه، ويمثل حجم الشركة عاملاً مهماً في تفسير مستوى الأداء المالي، ويقاس حجم

الشركة باستخدام عدة طرق، من أهمها مؤشر إجمالي الأصول، والذي تعبر عنه المعادلة التالية (Berk, J., Demarzo, P., 2020):

$$\text{إجمالي الأصول} = \text{مجموع الأصول غير المتداولة} + \text{مجموع الأصول المتداولة}$$

3-معدل العائد على الأصول

يشير معدل العائد على الأصول (ROA) إلى قدرة الشركة على تحقيق صافي ربح باستخدام الأصول التي تمتلكها، ويعتبر هذا المعدل مقياساً لكفاءة استخدام الموارد، فكلما ارتفعت نسبة معدل العائد على الأصول دل ذلك على أن الشركة تستخدم أصولها بطريقة أكثر فعالية في تحقيق الأرباح، ويعتمد قياس معدل العائد على الأصول على المعادلة التالية (Higgin, R. C., 2019):

$$\text{معدل العائد على الأصول ROA} = \text{صافي الربح} \div \text{إجمالي الأصول}$$

4-التدفقات النقدية من العمليات

يعبر مؤشر التدفقات النقدية من العمليات (OCF) عن صافي النقد الداخل أو الخارج الناتج عن الأنشطة الرئيسية للشركة، ويعطي هذا المؤشر صورة واضحة عن قدرة الشركة على تمويل نفقاتها التشغيلية وسداد التزاماتها دون الحاجة إلى مصادر تمويل خارجية، وكلما كانت التدفقات النقدية من العمليات موجبة دل ذلك على وجود نشاط تشغيلي فعال، ويمكن حساب التدفقات النقدية من العمليات من خلال المعادلة التالية (Fraser, L., Ormiston, A., 2018):

$$\text{OCF} = \text{صافي الربح} + \text{المصروفات غير النقدية} - \text{التغير في رأس المال العامل}$$

ويعبر عن هذا المتغير بقيمة وهمية تأخذ الرقم (1) إذا كانت التدفقات النقدية من العمليات موجبة، وتأخذ الرقم (2) إذا كانت سالبة.

3/2/3/3 المتغيرات المستقلة

تشتمل الدراسة على أربعة متغيرات مستقلة هم: جنس المدير المالي، عُمر المدير المالي، مستوى تعليم المدير المالي، خبرة المدير المالي الشركة، وتستهدف الدراسة بيان علاقة تلك المتغيرات بالمتغير التابع، وفيما يلي استعراض لكيفية قياس تلك المتغيرات من خلال الجدول التالي:

جدول رقم (2) قياس المتغيرات المستقلة

المتغير المستقل	القياس
جنس المدير المالي	يعبر عن جنس المدير المالي بقيمة وهمية تأخذ الرقم (1) إذا كان ذكراً، وتأخذ الرقم (2) إذا كان أنثى.
عُمر المدير المالي	يعبر عن عُمر المدير المالي بقيمة وهمية تأخذ الرقم (1) إذا كان أقل من 40 سنة، وتأخذ الرقم (2) إذا كان عمره من 40 سنة إلى 50 سنة، وتأخذ الرقم (3) إذا كان أكبر من 50 سنة.
مستوى تعليم المدير المالي	يعبر عن مستوى تعليم المدير المالي بقيمة وهمية تأخذ الرقم (1) للبكالوريوس، وتأخذ الرقم (2) للماجستير، وتأخذ الرقم (3) للدكتوراه.
خبرة المدير المالي	يعبر عن خبرة المدير المالي بقيمة وهمية تأخذ الرقم (1) إذا كانت خبرته أقل من 5 سنوات، وتأخذ الرقم (2) إذا كانت خبرته من 5 سنوات إلى 10 سنوات، وتأخذ الرقم (3) إذا كانت أكبر من 10 سنوات.

4/3 الأساليب والنماذج الإحصائية المستخدمة لتحليل البيانات واختبار فروض

البحث

اعتمد الباحثون لاختبار فروض البحث على استخدام برنامج الحزم الإحصائية (SPSS)، حيث تم استخدام عدداً من الأساليب الإحصائية التي تشمل الإحصاءات الوصفية وتحليل الانحدار المتعدد، واختبارات وتحليل التباين (ANOVA)، واختبار (t) وهو عبارة عن اختبار إحصائي يستخدم عند مقارنة متوسطات عينتين أو أكثر (مرتبطتين أو مستقلتين)، ويهدف هذا الاختبار إلى تحديد ما إذا كان هناك فرق ذو دلالة إحصائية بين متوسطات هذه المجموعات (Field, 2013)، واختبار (F) وهو اختبار إحصائي يُستخدم للمقارنة بين تباينات مجموعتين أو أكثر، ويُستخدم بشكل أكثر شيوعاً في تحليل التباين (ANOVA) لتحديد ما إذا كانت الفروق بين متوسطات عدة مجموعات تُعزى إلى الصدفة أو إلى تأثير حقيقي، ويعتمد هذا الاختبار على توزيع (F) لتقدير مدى تشتت البيانات داخل المجموعات مقارنةً بالتشتت بين المجموعات (Gravetter & Wallnau, 2017)، كما استخدمت الدراسة الاختبارات البعدية (Post Hoc Tests)، وهي مجموعة من الاختبارات الإحصائية التي تجرى بعد إجراء تحليل التباين (ANOVA) لتحديد الفروق المحددة بين مجموعات متعددة، وبعبارة أخرى، تُستخدم لتحديد أي أزواج من المجموعات لديها اختلافات ذات دلالة إحصائية بعد أن يُظهر تحليل التباين أن هناك فرقاً إجمالياً بين المجموعات، وذلك بهدف تحليل العلاقة بين المتغيرات واختبار فروض الدراسة.

1/4/3 الإحصاءات الوصفية

تشمل الإحصاءات الوصفية لمتغيرات الدراسة كل من الوسط الحسابي (Mean)، والانحراف المعياري (Std. Deviation)، وأدنى قيمة (Minimum)، وأقصى قيمة (Maximum)، كما يوضحها الجدول رقم (3) التالي:

جدول رقم (3) الإحصاءات الوصفية لمتغيرات الدراسة

	N	Mean	Std. Deviation	Minimum	Maximum
الجنس	125	1.16	0.37	1.00	2.00
التعليم	125	1.20	0.49	1.00	3.00
السن	125	2.68	0.47	2.00	3.00
الخبرة	125	2.48	0.76	1.00	3.00
الرافعة المالية %	125	0.64	0.19	.19	1.13
حجم الشركة بالمليون	125	27949.02	42946.59	65.00	249527.00
العائد على الأصول %	125	0.09	0.10	-.11	.53
التدفق النقدي من العمليات	125	1.24	0.43	1.00	2.00
إدارة الأرباح	125	-0.12	0.27	-.77	.28

يلاحظ من الجدول السابق بالنسبة للمتغير المستقل "الجنس" أن أغلب المديرين الماليين في العينة من الفئة التي أخذت القيمة (1)، وهو ما يشير إلى الذكور، حيث بلغ المتوسط (1.16) بانحراف معياري قدره (0.37)، وبالنسبة للمتغير المستقل الثاني "التعليم" يشير انخفاض المتوسط (1.20) إلى أن معظم المديرين الماليين لديهم المستوى التعليمي الأول (بكالوريوس)، في حين أن هناك نسبة محدودة من المديرين الماليين لديها مستويات تعليمية أعلى، وبالنسبة للمتغير المستقل الثالث "السن" يشير جدول الإحصاءات الوصفية إلى أن أغلب المديرين الماليين تقع أعمارهم بين الفئتين الثانية والثالثة (40 سنة – 50 سنة، 50 سنة فأكثر)، وبالنسبة للمتغير المستقل الرابع "الخبرة"، فتشير نتائج الجدول

إلى أن متوسط خبرة المديرين الماليين يميل للفئة الثانية إلى الثالثة، أي أن معظمهم لديه خبرة مهنية متوسطة إلى مرتفعة (تتراوح بين 10-20 عاماً)، أما بالنسبة للمتغير الحاكم الأول "الرافعة المالية" تشير النتائج إلى أن متوسط استخدام شركات العينة للتمويل بالدين يمثل حوالي (64%) من هيكل التمويل، وهو مستوى مرتفع نسبياً، وبالنسبة للمتغير الحكم الثاني "حجم الشركة" فيلاحظ من ارتفاع الانحراف المعياري إلى وجود تباين كبير بين الشركات محل الدراسة من حيث الحجم (شركات صغيرة جداً مقابل شركات ضخمة)، وبالنسبة للمتغير الحكم الثالث "العائد على الأصول" فإن متوسط العائد بلغ (9%)، ويشير ذلك إلى وجود قيمة سالبة كحد أدنى، بمعنى أن بعض شركات العينة حققت خسائر خلال فترة الدراسة، أما بالنسبة للمتغير الحكم الأخير "التدفقات النقدية من العمليات" فتشير النتائج إلى أن معظم شركات العينة تقع ضمن الفئة (1) "تدفقات نقدية موجبة"، وبالنسبة للمتغير التابع "إدارة الأرباح" تشير نتائج الجدول إلى وجود متوسط سالب (-0.12) بانحراف معياري قدره (0.27) مما يدل على أن معظم شركات العينة تميل بشكل عام إلى تخفيض الأرباح بدلاً من تعظيمها، مع وجود تباين ملحوظ بين الشركات في درجة إدارة الأرباح.

2/4/3 اختبار الانحدار المتعدد للمتغيرات الحاكمة

يهدف هذا الاختبار إلى تحديد ما إذا كان هناك تأثير للمتغيرات الحاكمة الأربعة (الرافعة المالية، حجم الشركة، ومعدل العائد على الأصول، التدفقات النقدية من العمليات) على المتغير التابع (إدارة الأرباح)، وذلك باستخدام اختبار (Anova) والتي جاءت نتائجها كما يوضحها الجدول التالي:

جدول رقم (4) اختبار تأثير المتغيرات الحاكمة على المتغير التابع

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.858	4	.214	3.074	.019 ^b
	Residual	8.369	120	.070		
	Total	9.227	124			

أظهرت نتائج الاختبار وجود فروق معنوية بين قيم إدارة الأرباح بالنسبة للمتغيرات الحاكمة، حيث كان مستوى المعنوية المشاهد (0,019) وهي قيمة أقل من مستوى المعنوية النظري (0,05)، الأمر الذي يمكن معه القول بأن هناك تأثير ذات دلالة إحصائية للمتغيرات الحاكمة الأربعة (الرافعة المالية، حجم الشركة، معدل العائد على الأصول، التدفقات النقدية من العمليات) على المتغير التابع (إدارة الأرباح).

5/3 نتائج اختبار فروض البحث

يهدف اختبار فروض البحث إلى التعرف على مدى وجود تأثير ذو دلالة إحصائية لخصائص المديرين الماليين على ممارسة إدارة شركات العينة لنشاط إدارة الأرباح الحقيقية للسنوات محل الدراسة، واعتمد الباحثون على اختباري (T test)، (Anova) لاختبار فروض البحث، وتعتمد قاعدة القرار على مستوى الدلالة الإحصائية المحسوب، بمعنى أنه إذا كان مستوى الدلالة الإحصائية المحسوب أقل من مستوى الدلالة الإحصائية النظري (0.05) فإن هذا يشير إلى وجود تأثير ذو دلالة إحصائية، وذلك على النحو التالي:

1/5/3 اختبار الفرض الأول

تمت صياغة الفرض الأول على النحو التالي:

يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لجنس المدير المالي على ممارسة الشركات المصرية المدرجة بالبورصة لسلوك إدارة الأرباح الحقيقية. ولاختبار هذا الفرض قام الباحثون بإجراء اختبار (T test) بهدف اختبار الفروق بين متوسطات قيم مجموعتين مستقلتين، ويوضح الجدول رقم (5) نتائج اختبار الفرض الأول:

جدول رقم (5): نتائج اختبار (t) للفرض الأول

الجنس	Mean	Std. Deviation	t	Sig. (2-tailed)	مستوى الدلالة الإحصائية
الرافعة المالية	0.65	0.18	1.657	0.100	لا توجد فروق معنوية
أنثى	0.57	0.23			
حجم الشركة	30456.90	45930.71	1.504	0.135	لا توجد فروق معنوية
أنثى	14782.65	16507.98			
العائد على الأصول	0.09	0.09	0.089	0.929	لا توجد فروق معنوية
أنثى	0.09	0.16			
التدفق النقدي من العمليات	1.20	0.40	-2.437	0.016	توجد فروق معنوية
أنثى	1.45	0.51			
إدارة الأرباح	0.12	0.09	3.882	0.000	توجد فروق معنوية
أنثى	0.05	0.01			

أظهرت نتائج اختبار (t) في الجدول السابق، أنه لا توجد فروق معنوية بين متوسطات قيم الرافعة المالية وحجم الشركة والعائد على الأصول بالنسبة لمتغير الجنس (ذكر، أنثى)، حيث إن مستوى المعنوية المشاهد هو (0,100) & (0,135) على التوالي وجميعها قيم أكبر من مستوى المعنوية النظري (0,05)، في حين أظهرت نتائج التحليل وجود فروق معنوية بين قيم كلاً من التدفق النقدي من العمليات وإدارة الأرباح بالنسبة لمتغير الجنس، حيث كان

مستوى المعنوية المشاهد (0,000 & 0,016) على التوالي وهي قيم أقل من مستوى المعنوية النظري، الأمر الذي يمكن معه القول بأن هناك تأثير ذات دلالة إحصائية للجنس (ذكر، أنثى) على إدارة الأرباح والتدفق النقدي من العمليات، وعدم وجود أثر ذات دلالة إحصائية للجنس على كل من الرافعة المالية وحجم الشركة والعائد على الأصول، وهو ما يعني قبول الفرض الأول القائل بأنه "يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لجنس المدير المالي على ممارسة الشركات المصرية المدرجة بالبورصة لسلوك إدارة الأرباح الحقيقية"، في ظل تجاهل تأثير المتغيرات الرقابية محل الدراسة، أما ما يتعلق بتأثير متغير الجنس على المتغيرات الرقابية فيتوقف على نوعية هذه المتغيرات وقيمها، وفي ظل متغيرات أخرى قد يكون هناك تأثير.

2/5/3 اختبار الفرض الثاني

تمت صياغة الفرض الثاني على النحو التالي:

يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لغير المدير المالي على ممارسة الشركات المصرية المدرجة بالبورصة لسلوك إدارة الأرباح الحقيقية.

ولاختبار هذا الفرض قام الباحثون بإجراء اختبار (Anova) بهدف اختبار الفروق بين متوسطات أكثر من مجموعتين، ويوضح الجدول رقم (6) نتائج اختبار الفرض الثاني:

جدول رقم (6): نتائج تحليل التباين (ANOVA) للفرض الثاني

مستوى الدلالة الإحصائية	sig	F	Std. Deviation	Mean	العمر بالسنوات	
توجد فروق معنوية	0.034	4.610	0.20	0.59	من 40 إلى 50 سنة	الرافعة المالية
			0.18	0.66	أكبر من 50 سنة	
توجد فروق معنوية	0.002	9.648	12940.47	11132.28	من 40 إلى 50 سنة	حجم الشركة
			49466.26	35862.79	أكبر من 50 سنة	
لا توجد فروق معنوية	0.460	0.549	0.13	0.10	من 40 إلى 50 سنة	العائد على الأصول
			0.09	0.08	أكبر من 50 سنة	
توجد فروق معنوية	0.015	6.069	0.49	1.38	من 40 إلى 50 سنة	التدفق النقدي
			0.38	1.18	أكبر من 50 سنة	من العمليات
لا توجد فروق معنوية	0.826	0.049	0.27	0.13-	من 40 إلى 50 سنة	إدارة الأرباح
			0.28	0.11-	أكبر من 50 سنة	

وبتحليل التباين كما هو موضح بالجدول السابق، يلاحظ أنه لا توجد فروق معنوية بين متوسطات قيم العائد على الأصول وإدارة الأرباح بالنسبة لمتغير العمر بالسنوات، حيث أظهرت نتائج التحليل أن مستوى المعنوية المشاهد كان (0,460 & 0,826) على التوالي، وهي قيم أكبر من مستوى المعنوية النظري (0,05)، كما أظهرت نتائج التحليل وجود فروق معنوية بين متوسطات قيم كلاً من الرافعة المالية وحجم الشركة والتدفق النقدي من العمليات، حيث كان مستوى المعنوية المشاهد (0,034 & 0,002 & 0,015) على التوالي، وهي جميعها قيم أقل من مستوى المعنوية النظري، وهو ما يعني رفض الفرض الثاني القائل بأنه "يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لعمر المدير المالي على ممارسة الشركات المصرية المدرجة بالبورصة لسلوك إدارة الأرباح الحقيقية" في ظل تجاهل تأثير المتغيرات الرقابية محل الدراسة، أما ما يتعلق بتأثير متغير العمر بالسنوات على

المتغيرات الرقابية فيتوقف على نوعية هذه المتغيرات وقيمها، وفي ظل متغيرات أخرى قد يكون هناك تأثير.

3/5/3 اختبار الفرض الثالث

تمت صياغة الفرض الثالث على النحو التالي:

يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لمستوى تعليم المدير المالي على ممارسة الشركات المصرية المدرجة بالبورصة لسلوك إدارة الأرباح الحقيقية. ولاختبار هذا الفرض قام الباحثون بإجراء اختبار (Anova) بهدف اختبار الفروق بين متوسطات قيم المجموعات، ويوضح الجدول رقم (7) نتائج اختبار الفرض الثالث:

جدول رقم (7): نتائج تحليل التباين (ANOVA) للفرض الثالث

مستوى الدلالة الإحصائية	Sig.	F	Std. Deviation	Mean	مستوى التعليم	
لا توجد فروق معنوية	0.204	1.6082	0.19	0.63	بكالوريوس	الرافعة المالية
			0.19	0.72	ماجستير	
			0.03	0.63	دكتوراه	
لا توجد فروق معنوية	0.376	9860.	45321.64	27547.19	بكالوريوس	حجم الشركة
			28504.29	37731.20	ماجستير	
			4257.17	7041.00	دكتوراه	
لا توجد فروق معنوية	0.966	0350.	0.10	0.09	بكالوريوس	العائد على الأصول
			0.11	0.09	ماجستير	
			0.04	0.09	دكتوراه	
لا توجد فروق معنوية	0.397	9313.	0.44	1.26	بكالوريوس	التدفق النقدي من العمليات
			0.41	1.20	ماجستير	
			0.00	1.00	دكتوراه	
لا توجد فروق معنوية	0.192	1.6723	0.27	0.13-	بكالوريوس	إدارة الأرباح
			0.28	0.11-	ماجستير	
			0.17	0.10	دكتوراه	

ومن خلال تحليل التباين في الجدول السابق، يلاحظ أنه لا توجد فروق بين متوسطات قيم جميع المتغيرات بالنسبة لمتغير مستوى التعليم (بكالوريوس، ماجستير، دكتوراه)، حيث أظهرت نتائج التحليل أن مستوى المعنوية المشاهد لكلٍ من الرافعة المالية، حجم الشركة، العائد على الأصول، التدفق لنقدي من العمليات، إدارة الأرباح كان $(0,204 \& 0,376 \& 0,966 \& 0,397 \& 0,192)$ على التوالي، وهي قيم أكبر من مستوى المعنوية النظري $(0,05)$ ، الأمر الذي يمكن معه القول أنه لا يوجد أثر ذات دلالة إحصائية لمستوى التعليم على إدارة الأرباح في ضوء المتغيرات الرقابية محل الدراسة، وهو ما يعني رفض الفرض الثالث القائل بأنه " يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لمستوى تعليم المدير المالي على ممارسة الشركات المصرية المدرجة بالبورصة لسلوك إدارة الأرباح الحقيقية"

4/5/3 اختبار الفرض الرابع

تمت صياغة الفرض الرابع على النحو التالي:

يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لمستوى خبرة المدير المالي على ممارسة الشركات المصرية المدرجة بالبورصة لسلوك إدارة الأرباح الحقيقية.

ولاختبار هذا الفرض قام الباحثون بإجراء اختبار (Anova) بهدف اختبار الفروق بين متوسطات قيم المجموعات، ويوضح الجدول رقم (8) نتائج اختبار الفرض الرابع:

جدول رقم (8): نتائج تحليل التباين (ANOVA) للفرض الرابع

مستوى الدلالة الإحصائية	sig	F	Std. Deviation	Mean	الخبرة بالسنوات	
لا توجد فروق معنوية	0.079	2.593	0.16	0.63	أقل من 5 سنوات	الرافعة المالية
			0.25	0.57	من 5 - 10 سنوات	
			0.17	0.66	أكثر من 10 سنوات	
توجد فروق معنوية	0.016	4.264	16129.49	15240.65	أقل من 5 سنوات	حجم الشركة
			13037.84	11978.64	من 5 - 10 سنوات	
			50908.28	36116.86	أكثر من 10 سنوات	
توجد فروق معنوية	0.001	7.048	0.06	0.03	أقل من 5 سنوات	العائد على الأصول
			0.12	0.14	من 5 - 10 سنوات	
			0.10	0.09	أكثر من 10 سنوات	
توجد فروق معنوية	0.000	9.563	0.50	1.60	أقل من 5 سنوات	التدفق النقدي من العمليات
			0.37	1.16	من 5 - 10 سنوات	
			0.38	1.18	أكثر من 10 سنوات	
لا توجد فروق معنوية	0.409	0.901	0.29	0.19-	أقل من 5 سنوات	إدارة الأرباح
			0.24	0.08-	من 5 - 10 سنوات	
			0.28	0.11-	أكثر من 10 سنوات	

ومن خلال نتائج تحليل التباين بالجدول أعلاه، يلاحظ أنه لا توجد فروق معنوية بين متوسطات قيم كلاً من الرافعة المالية وإدارة الأرباح بالنسبة لمتغير سنوات الخبرة، حيث أظهرت نتائج التحليل أن مستوى المعنوية المشاهد هو (0,079 & 0,409) على التوالي، وهي قيم أكبر من مستوى المعنوية النظري (0,05)، في حين أظهرت نتائج التحليل وجود فروق معنوية بين متوسطات قيم كلاً من حجم الشركة والعائد على الأصول والتدفق النقدي من العمليات، حيث كان مستوى المعنوية المشاهد (0,016 & 0,001 & 0,000) على التوالي،

وهي جميعها قيم أقل من مستوى المعنوية النظري،، وهو ما يعني رفض الفرض الرابع القائل بأنه "يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لمستوى خبرة المدير المالي على ممارسة الشركات المصرية المدرجة بالبورصة لسلوك إدارة الأرباح الحقيقية" في ظل تجاهل تأثير المتغيرات الرقابية محل الدراسة، أما ما يتعلق بتأثير متغير العمر بالسنوات على المتغيرات الرقابية فيتوقف على نوعية هذه المتغيرات وقيمها، وفي ظل متغيرات أخرى قد يكون هناك تأثير.

6/3 نتائج وتوصيات البحث

1/6/3 نتائج الدراسة التطبيقية

هدفت الدراسة الحالية إلى بيان تأثير الخصائص الديمغرافية للمديرين الماليين على ممارسة الشركات المدرجة بسوق الأوراق المالية المصري على ممارسة الإدارة لنشاط إدارة الأرباح خلال الفترة من 2020م إلى 2024م من خلال تحديد مدى وجود فروقات ذات دلالة إحصائية لخصائص المديرين الماليين على إدارة الأرباح الحقيقية، وقد خلصت الدراسة التطبيقية للبحث إلى عدة نتائج، يمكن للباحثون تلخيصها على النحو التالي:

1. وجود أثر ذو دلالة إحصائية لجنس المديرين الماليين للشركات المدرجة بسوق الأوراق المالية المصري على ممارسة الشركات لنشاط إدارة الأرباح الحقيقية.
2. عدم وجود أثر ذو دلالة إحصائية لعمر المديرين الماليين للشركات المدرجة بسوق الأوراق المالية المصري على ممارسة الشركات لنشاط إدارة الأرباح الحقيقية.

3. عدم وجود أثر ذو دلالة إحصائية لمستوى تعليم المديرين الماليين للشركات المدرجة بسوق الأوراق المالية المصري على ممارسة الشركات لنشاط إدارة الأرباح الحقيقية.
4. عدم وجود أثر ذو دلالة إحصائية لمستوى تعليم المديرين الماليين للشركات المدرجة بسوق الأوراق المالية المصري على ممارسة الشركات لنشاط إدارة الأرباح الحقيقية.
5. وجود أثر ذو دلالة إحصائية للمتغيرات الحاكمة الأربعة (الرافعة المالية، حجم الشركة، معدل العائد على الأصول، التدفقات النقدية من العمليات) على المتغير التابع (إدارة الأرباح).

2/6/3 توصيات الدراسة

استكمالاً لمتطلبات منهجية البحث واعتماداً على ما توصلت إليه الدراسة التطبيقية من نتائج ولغرض الاستفادة منها، فقد توصل الباحثون إلى مجموعة من التوصيات، من أهمها ما يلي:

1. نظراً لأن الدراسة الحالية أظهرت عدم وجود فروقات ذات دلالة إحصائية بين بعض خصائص المديرين الماليين مثل العمر ومستوى التعليم ومستوى الخبرة، لذا يوصي الباحثون بإجراء مزيداً من الأبحاث المستقبلية حول تأثير تلك الخصائص على ممارسة نشاط إدارة الأرباح لفترات زمنية تزيد عن فترات الدراسة الحالية ولعدد شركات أكبر.
2. دراسة تأثير خصائص المديرين الماليين للشركات المدرجة بسوق الأوراق المالية المصري على جودة التقارير المالية.

3. دراسة تأثير خصائص المديرين الماليين على قدرة المراجع الخارجي على اكتشاف الأخطاء والغش والتلاعب في البيانات المحاسبية.
4. ضرورة توافر قاعدة بيانات أساسية للشركات المدرجة بسوق الأوراق المالية المصري تحتوى على كل البيانات المتعلقة بهذه الشركات، والتي من ضمنها معلومات شخصية عن المديرين التنفيذيين لتلك الشركات.
5. دراسة خصائص المديرين التنفيذيين ومجلس إدارة الشركات المدرجة بسوق الأوراق المالية المصري على ممارسة الشركة لنشاط إدارة الأرباح الحقيقية.
6. بحث تأثير خصائص المديرين التنفيذيين ومجلس إدارة الشركات المدرجة بسوق الأوراق المالية المصري على ممارسة الشركة لنشاط إدارة الأرباح بالمستحقات.
7. دراسة التكامل بين المراجعين الخارجيين والمراجعين الداخليين في مواجهة ممارسة إدارة الشركات نشاط إدارة الأرباح.

References:

1. A Kouaib, A Almulhim, (2019), "The Journal of High Technology Management Research 30 (2), 100356,
2. A. Caglio, A. Dossi, W.A. Van der Stede, (2018), CFO role and CFO compensation: an empirical analysis of their implications, J. Account. Publ. Pol. 37 (4) P. 265–281
3. A. Sproten, C. Diener, C. Fiebach, (2018). " Decision making and age: Factors influencing decision making

- under uncertainty", Journal of Behavioral and Experimental Economics, V. 76, Pages 43-54.
4. affi Indjejikian & Michal Matějka, 2009. "[CFO Fiduciary Responsibilities and Annual Bonus Incentives](#)," [Journal of Accounting Research](#), John Wiley & Sons, Ltd., vol. 47(4), pages 1061-1093, September.
 5. Ali, A. and Zhang, W.N. (2015) CEO Tenure and Earnings Management. Journal of Accounting and Economics, 59, 60-79.
<http://dx.doi.org/10.1016/j.jacceco.2014.11.004>
 6. Arun, K.B., et al. (2015) Plantain Peel-A Potential Source of Antioxidant Dietary Fibre for Developing Functional Cookies. Journal of Food Science and Technology, 52, 6355-6364.
 7. Baker, S. E., Serafim, A. B., Morales-Agudelo, P., Vidal, M., Calafat, A. M., & Ospina, M.; "Quantification of DEET and neonicotinoid pesticide biomarkers in human urine by online solid-phase extraction high-performance liquid chromatography-tandem mass spectrometry;" Analytical and Bioanalytical Chemistry, 2019, 411(3), 669-678.
 8. Burkert, Michael and Lueg, Rainer, Differences in the Sophistication of Value-Based Management - The Role of Top Executives (February 26, 2013). Management Accounting Research. Volume 24, Issue 1, pp. 3-22, Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=2156136>
 9. Chang, Y. et al. (2019). The Impact of Internal Audit Attributes on the Effectiveness of Internal Control

- over Operations and Compliance. *Journal of Contemporary Accounting & Economics*, 15, 1-19.
<https://doi.org/10.1016/j.jcae.2018.11.002>
10. Choi, I. and Jeong, H. (2019) Model Selection for Factor Analysis: Some New Criteria and Performance Comparisons. *Econometric Reviews*, 38, 577-596.
<https://doi.org/10.1080/07474938.2017.1382763>
11. D. Ruegger, W. King, (1992), "A Study of the Effect of Age and Gender upon Student Business Ethics", *Journal of Business Ethics*, Vol. 11, No. 3, pp. 179-186.
12. Datta, Sudip, and Iskandar-Datta, M. (2014) Upper-Echelon Executive Human Capital and Compensation: Generalist vs Specialist Skills. *Strategic Management Journal*, 35, 1853-1866.
<https://onlinelibrary.wiley.com/>
13. Dechow, P.M. & Dichev, I.D. (2002). The Quality of Accruals and Earnings: The Role of Accrual Estimation Errors, *The Accounting review*, 77(s-1), pp. 35–59. doi:10.2308/accr.2002.77.s-1.35
14. Deshpande, A. (1997) The Debt Overhang and Disincentive to Invest. *Journal of Development Economics*, 52, 169-187.
[https://doi.org/10.1016/S0304-3878\(96\)00435-X](https://doi.org/10.1016/S0304-3878(96)00435-X)
15. Enomoto, M., Kimura, F., & Yamaguchi, T. (2015). Accrual based and real earnings management : An international comparison for investor protection. DP2012-13, Kobe University, Japan
16. Feng H, et al. (2011) Structure of the budding yeast *Saccharomyces cerevisiae* centromeric histones Cse4-

17. H4 complexed with the chaperone Scm3. Proc Natl Acad Sci U S A 108(35):E596; author reply E597
18. Ford, R.C. and Richardson, W.D. (1994) Ethical Decision Making: A Review of the Empirical Literature. Journal of Business Ethics, 13, 205-221.
19. Franke, G F; Webb, D R; Fisher, Jr, R K, (1997), "Development of environmentally advanced hydropower turbine system design concepts", <https://doi.org/10.2172/563213>
20. Frydman, R., Duncan, I. and Goldberg, M.D. (2007) Imperfect Knowledge Economics: Exchange Rates and Risk. Princeton University Press, Princeton, NJ.
21. García-Meca, Emma & García-Sánchez, Isabel-María & Martínez-Ferrero, Jennifer, 2015. "[Board diversity and its effects on bank performance: An international analysis](#)," [Journal of Banking & Finance](#), Elsevier, vol. 53(C), pages 202-214.
22. Ge, W. X., & Kim, J. B. (2014). Real Earnings Management and the Cost of New Corporate Bonds. Journal of Business Research, 67, 641-647.
23. Graham, John Robert and Harvey, Campbell R. and Rajgopal, Shivaram, The Economic Implications of Corporate Financial Reporting (January 11, 2005). Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=491627>
24. Gull, Ammar Ali & Nekhili, Mehdi & Nagati, Haithem & Chtioui, Tawhid, 2018. "[Beyond gender diversity: How specific attributes of female directors affect earnings management](#)," [The British Accounting Review](#), Elsevier, vol. 50(3), pages 255-274.

- 25.Gupta, S., et al. (2020) Design of Home Appliance Control Unit Using Google Firebase IOT Service Intelligent Information Management, Vol.15 No.1.
- 26.Hambrick, D. C., & Mason, P. A. (1984). Upper Echelons: The Organization as a Reflection of Its Top Managers. Academy of Management Review, 9, 193-206.
- 27.Harakeh, Mostafa & El-Gammal, Walid & Matar, Ghida, 2019. "[Female directors, earnings management, and CEO incentive compensation: UK evidence,](#)" [Research in International Business and Finance](#), Elsevier, vol. 50(C), pages 153-170.
- 28.Harris, O., Karl, J. B., & Lawrence, E. (2019). CEO compensation and earnings management: Does gender really matters? Journal of Business Research, 98(01), 1-14.
- 29.Herrmann, P., & Datta, D. K. (2006). CEO Experiences: Effects on the Choice of FDI Entry Mode. Journal of Management Studies, 43, 755-778.
- 30.Hsieh, Y.C., Chiang, M.C., Huang, Y.C., Yeh, T.H., Shih, H.Y., Liu, H.F., Chen, H.Y., Wang, C.P., Cheng, Y.C. (2018) Ppara deficiency inhibits the proliferation of neuronal and glial precursors in the zebrafish central nervous system. Developmental Dynamics : an official publication of the American Association of Anatomists. 247(12):1264-1275.
- 31.Huang T, et al. (2012) Deciphering the effects of gene deletion on yeast longevity using network and

- 32.machine learning approaches. *Biochimie* 94(4):1017-25
- 33.Huang, J. and Kisgen, D.J. (2013) Gender and Corporate Finance: Are Male Executives Overconfident Relative to Female Executives? *Journal of Financial Economics*, 108, 822-839.
- 34.Jensen, M.C. and Meckling, W.H. (1976) Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3, 305-360.
- 35.Jiang, W., et al. (2010) The Overview of Research on Microgrid Protection Development. *Proceedings of International Conference on Intelligent System Design and Engineering Application*, Beijing, 4-6 March 2010, 692-697.
- 36.Jiang, W., et al. (2010) The Overview of Research on Microgrid Protection Development. *Proceedings of International Conference on Intelligent System Design and Engineering Application*, Beijing, 4-6 March 2010, 692-697.
- 37.Kim S, et al. (2019) A combination of transcription factors mediates inducible interchromosomal contacts. *Elife* 8
- 38.Kyaw, Khine & Olugbode, Mojisola & Petracci, Barbara, 2015. "[Does gender diverse board mean less earnings management?](#)," *Finance Research Letters*, Elsevier, vol. 14(C), pages 135-141.
- 39.Lara, J. M. G., Osma, B. G., Mora, A., & Scapin, M. (2017). The monitoring role of female directors over

40.

accounting quality. *Journal of Corporate Finance*, 45, 651-668. <https://doi.org/10.1016>

41. Liu, B., S. Asseng, C. Müller, F. Ewert, J. Elliott, D.B. Lobell, P. Martre, A.C. Ruane, D. Wallach, J.W. Jones, and Y. Zhu, 2016: Similar negative impacts of temperature on global wheat yield estimated by three independent methods. *Nat. Clim. Change*, 6, no. 12, 1130-1136, doi:10.1038/nclimate3115.

42. MA Geiger, DS North , (2006), " Does hiring a new CFO change things? An investigation of changes in discretionary accruals", *The accounting review*, V.81, Iss. 4, Pages

43. Mobbs, Shawn, Firm CFO Board Membership and Departures (June 5, 2018). 5th Annual Conference on Empirical Legal Studies Paper, Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=1632983>

44. Nadkarni, S., & Herrmann, P. (2010). CEO personality, strategic flexibility, and firm performance: The case of the Indian business process outsourcing industry. *Academy of Management Journal*, 53(5), 1050–1073. <https://doi.org/10.5465/AMJ.2010.54533196>

45. Powell, M., & Ansic, D. (1997). Gender differences in risk behaviour in financial decision-making: An experimental analysis. *Journal of Economic Psychology*, 18(6), 605–628. [https://doi.org/10.1016/S0167-4870\(97\)00026-3](https://doi.org/10.1016/S0167-4870(97)00026-3)

- 46.R. Hoitash, U. Hoitash, C. Kurt, (2016), " Do accountants make better chief financial officers?", Journal of Accounting and Economics, V. 61, Iss. 2-3, P. 414-432.
- 47.Roman Lanis & Grant Richardson & Grantley Taylor, 2017. "[Board of Director Gender and Corporate Tax Aggressiveness: An Empirical Analysis](#)," [Journal of Business Ethics](#), Springer, vol. 144(3), pages 577-596, September.
- 48.Roychowdhury, S. (2006). Earnings management through real activities manipulation. Journal of accounting and economics, 42(3), 335-370. doi:10.1016/j.jacceco.2006.01.002
- 49.S. Datta, T. Doan, A. Guha, M. Iskandar-Datta, M.-J. Kwon, CFO credentials, stock market signaling, and firm performance, Int. J. Manag. Finance 19 (3) (May 2023) 539–571, <https://doi.org>
- 50.Sun J, et al. (2009) Stn1-Ten1 is an Rpa2-Rpa3-like complex at telomeres. *Genes Dev* 23(24):2900-14
- 51.Sundaram, Rangarajan K. and Yermack, David, Pay Me Later: Inside Debt and its Role in Managerial Compensation. Journal of Finance, Forthcoming, Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract>
- 52.Veprauskaitė, Elena & Adams, Mike, 2013. "[Do powerful chief executives influence the financial performance of UK firms?](#)," [The British Accounting Review](#), Elsevier, vol. 45(3), pages 229-241.
- 53.Wang, G., Zhang, Y., Zhao, J., Zhang, J., & Jiang, F. (2020). Mitigate the Effects of Home Confinement on Children during the COVID-19 Outbreak. The Lancet,

395, 945-947.

[https://doi.org/10.1016/S0140-6736\(20\)30547-X](https://doi.org/10.1016/S0140-6736(20)30547-X)

54. Wiersema, M.F. and Bantel, K.A. (1992) Top Management Team Demography and Corporate Strategic Change. *Academy of Management Journal*, 35, 91-121. <http://dx.doi.org/10.2307/256474>
55. Xu, L.D., Xu, E.L. and Li, L. (2018) Industry 4.0: State of the Art and Future Trends. *International Journal of Production Research*, 56, 2941-2962.
56. Zalata, Alaa Mansour & Taurigana, Venancio & Tingbani, Ishmael, 2018. "[Audit committee financial expertise, gender, and earnings management: Does gender of the financial expert matter?](#)," [International Review of Financial Analysis](#), Elsevier, vol. 55(C), pages 170-183.