



مجلة البحوث المحاسبية

[/https://abj.journals.ekb.eg](https://abj.journals.ekb.eg)
كلية التجارة – جامعة طنطا

العدد : الثاني

ديسمبر 2022

**أثر قابلية التقارير المالية للقراءة على دقة تنبؤات المحللين الماليين: دراسة
تطبيقية على الشركات المدرجة بالمؤشر المصرى لمسئولية الشركات EGX 100**

د/ أحمد عبده الصباغ

أستاذ مساعد المحاسبة والمراجعة بكلية التجارة - جامعة الاسكندرية

البريد الالكتروني: ahmedabudo2010@gmail.com

ت: ٠١٢٠٤٤٥٥٤٨٩

ملخص البحث:

استهدف البحث دراسة واختبار أثر قابلية التقارير المالية للقراءة على دقة تنبؤات المحللين الماليين: دراسة تطبيقية على الشركات المدرجة بالمؤشر المصري لمسئولية الشركات EGX 100. واعتمدت الدراسة علي عينة مكونة من ٧٠ شركة (٢٨٠ مشاهدة) خلال الفترة من ٢٠١٨ - ٢٠٢١. وأظهرت نتائج الدراسة أنه يوجد تأثير ايجابي و معنوي ذات دلالة إحصائية لقابلية التقارير المالية للقراءة على دقة تنبؤات المحللين الماليين للشركات المدرجة بالمؤشر المصري لمسئولية الشركات EGX 100، وأيضًا يوجد تأثير ايجابو معنوي على العلاقة بين قابلية التقارير المالية للقراءة على دقة تنبؤات المحللين الماليين الشركات المدرجة بالمؤشر المصري لمسئولية الشركات EGX 100.

The research aimed to study and test the impact of the readability of financial reports on the accuracy of financial analysts' forecasts: an applied study on the companies listed in the Egyptian Corporate Responsibility Index EGX 100. The study relied on a sample of 70 companies (280 views) during the period from 2018–2021. The results of the study showed that There is a positive and significant effect of the readability of financial reports on the accuracy of the forecasts of financial analysts for the companies listed in the Egyptian index of corporate responsibility EGX 100. And there is also a positive and significant effect on the relationship between the readability of financial reports on the accuracy of the forecasts of financial analysts of companies listed in the Egyptian index of corporate responsibility EGX 100.

١- مقدمة البحث:

تُعد التقارير المالية^١ أحد أهم مصادر المعلومات عن المركز المالي للمنشأة^٢ وأدائها المالي وتدفعاتها النقدية، والتي يمكن أن تؤثر على اتخاذ العديد من القرارات الاقتصادية من جانب أصحاب المصالح، خاصة قرارات الاستثمار ومنح الائتمان ، وبذلك فهي تلعب دورًا هامًا في عملية تخصيص رأس المال، وتمثل أداة الإتصال أو حلقة الوصل بين الإدارة وأصحاب المصالح، وحتى يحدث ذلك يجب أن تكون التقارير المالية قابلة للقراءة **Readable** ومفهومة (Arianpoor & Sahoor, 2022). ويشير البعض (Yin et al., 2022; Ramezanahmadi et al., 2022) إلى اهتمام SEC الأمريكية بقدرة مستخدمى المعلومات على فهم التقارير المالية، وتم اتخاذ عدة خطوات لجعل التقارير المالية أكثر وضوحًا وقابلة للقراءة، حيث يجب الا يزيد الإفصاح بصورة تبعد التقارير المالية عن غرضها الأساسي، وتؤثر على قدرة المستخدمين على استخلاص المعلومات الملائمة. وبالتالي تؤثر قابلية التقارير المالية للقراءة **Readability** على نفعية تلك التقارير.

^١ تعد التقارير المالية **Financial Reporting** أوسع من مفهوم القوائم المالية ، إذ إنها تشمل بجانب القوائم المالية إفصاحات أخرى ، مثل الإفصاح خارج القوائم المالية ، وتقارير مثل مناقشات وتحليلات الإدارة (MD & A) ، وتقارير المسؤولية الاجتماعية، والتقارير البيئية، وتقارير الاستدامة، والتقارير الحوكمية، وتقارير الإدارة عن الرقابة الداخلية، والتقارير عن ظروف العمل .(الصيرفي، ٢٠١٥).

^٢ تحقيقًا للاتساق في البحث تم الإعتماد على مصطلح منشأة Firm للتعبير عن مختلف المصطلحات البديلة المتعارف عليها لمختلف الكيانات (مثل شركة Company ووحدة اقتصادية Economic Entity)، التي تشير للتنظيم الاقتصادي الذي يستهدف تحقيق الأرباح.

تعتبر قابلية التقارير المالية للقراءة أحد بدائل جودة الإفصاح المحاسبى، فقد أوضحت دراسة (Core (2001) أنه يجب تحسين طرق قياس جودة الإفصاح باستخدام أسلوب الكتابة واللغة والخصائص السردية Narratives الأخرى للإفصاح. بينما أوضحت دراسة Li (2008) أنه يجب الاهتمام بقابلية التقارير المالية للقراءة كمؤشر لتحسين جودة الإفصاح، والتي تشير إلى السهولة التي يمكن من خلالها قراءة الكلمات والجمل والنصوص وفهمها بالسرعة الملائمة. وبالتالي أصبحت قابلية التقارير السنوية للقراءة أمراً مهماً فى سياق الإفصاح لما لها من دوراً هاماً فى التأثير على فاعلية الإتصال بأصحاب المصالح فيما يتعلق بالمعلومات المالية.

وانتفتت بعض الدراسات (Lin et al., 2022; Jannati & Khalaf, 2022; Madah, 2022; Tseng, T. Y., & Shih, 2022) على أن المحللين الماليين يعتبرون أحد أهم مستخدمي التقارير المالية، لأنهم بمثابة المستخدمين المتطورين (الأكثر فهماً) Sophisticated Users للمعلومات الواردة بالتقارير المالية، حيث أنهم يستخدموا المعلومات بشكل مختلف عن المستخدمين الآخرين، للتنبؤ وتقدير قيمة المنشأة، بالإضافة إلى دورهم كوسطاء أساسيين فى أسواق الأوراق المالية Intermediaries of Financial Markets لأنهم يساعدون فى تسهيل تدفق المعلومات من المنشآت إلى باقى المستخدمين فى أسواق الأوراق المالية. وتعتبر تنبؤات المحللين الماليين analysts forecasts والتي تعتمد بشكل

أساسى على شفافية^٢ التقارير المالية المنشورة النواة الأساسية التى تعتمد عليها قرارات الاستثمار فى الأوراق المالية للمنشآت المختلفة، الأمر الذى تدنىة الأخطاء فى تنبؤات المحللين الماليين لأدنى درجة ممكنة أو بمعنى آخر تحسين دقة تنبؤات المحللين الماليين هدفاً هاماً للعديد من المنظمات المحاسبية المهتمة بأمر المهنة.

واتفق البعض (Preussner & Aschauer, 2022; Marnet, 2022; Garcia-

Blandon, 2021) على أن استقلال مراقب الحسابات يعتبر أمراً ضرورياً وحيوياً

لضمان سلامة التقارير المالية للمنشآت، وبالتالي على ثقة المتعاملين فى أسواق المال ومع حدوث الأزمات المالية وإنهيار العديد من المنشآت الكبرى فى مختلف دول العالم، أصبح من الضرورى استرداد ثقة المستثمرين وغيرهم من أصحاب المصالح فى مهنة المحاسبة، نتيجة الانتقادات التى وجهت إليها، وترتب على ذلك إصدار الجهات المعنية بمهنة المحاسبة العديد من المعايير، والقوانين ويُعد من أشهرها قانون (SOX) Sarbanes Oxaly الصادر عن الكونجرس الأمريكى عام ٢٠٠٢، بهدف تحسين حوكمة المنشآت، وضمان إستقلال مراقب الحسابات. ونتيجة لذلك، ظهر العديد من الآراء التى تدعو إلى تعزيز جودة المراجعة،

^٢ الشفافية **Transparency**: تعني الكشف عن المعلومات الداخلية، وأي معلومات تؤثر على أسعار الأسهم بصدق ووضوح كامل، والإفصاح عنها فى توقيت واحد، حتى لا يتم تحقيق مكاسب غير عادية لبعض فئات المتعاملين فى السوق على حساب الفئات الأخرى والتي تتوافر لها هذه المعلومات. (عبد المالك، ٢٠٠٦)

واستعادة ثقة أصحاب المصالح، وزيادة إستقلال مراقب الحسابات، بالعديد من الوسائل لعل أبرزها المراجعة المشتركة^٤ Joint audit كأحد مداخل المراجعة الخارجية.

وبصفة عامة، تتفق بعض الدراسات (Lehavy & Merkley, 2011; Aymen et al., 2018; Gupta, 2020; El-Sayed et al., 2021)

المالية للقراءة تؤثر علي دقة تنبؤات المحللين الماليين. فهل يوجد دليل علي هذه العلاقة في الشركات المدرجة بالمؤشر المصري لمسئولية الشركات EGX 100^٥؟ وإن وجد فما دلالاته المحاسبية؟ هذا ما سوف يجيب عليه البحث الحالي نظريًا وعمليًا.

٢ - مشكلة البحث:

تحظى قضية قابلية التقارير المالية للقراءة باهتمام المستثمرين والمحللين الماليين ومديري الشركات علي حد سواء، لأنها تُعتبر مؤشرًا رئيسًا لجودة الإفصاح المحاسبى، ويمكن للإدارة أن تفصح عن معلومات سهلة وقابلة للقراءة لإظهار الأخبار الجيدة (السارة)، أو التعتيم والتشويش لإخفاء الأخبار السيئة (غير السارة).. وأوضحت بعض الدراسات (Lehavy &

^٤ المراجعة المشتركة هي قيام اثنين أو أكثر من مراقبي الحسابات المنتمين إلى منشآت مراجعة منفصلة بمراجعة القوائم المالية لنفس منشأة عميل المراجعة بحيث يقومان (أو يقوموا) بالتخطيط المشترك لعملية المراجعة، مع توزيع مهام العمل الميداني بينهما (أو بينهم) وفي النهاية يتم إصدار تقرير مراجعة واحد موقع عليه منهما (أو منهم) ، على أن يتحملا (أو يتحملوا) معًا المسئولية بشكل تضامنى عن الرأى المقدم فى تلك القوائم (Oyebamiji, 2021).

^٥ دشنت البورصة المصرية مؤشرًا سعرًا جديدًا يحمل اسم (EGX 100) بدءً من ٢ أغسطس ٢٠٠٩، حيث يقيس المؤشر الجديد أداء المائة شركة الأكثر نشاطاً فى السوق المصرى متضمنة الشركات الـ ٣٠ الأنشط المكونة لمؤشر EGX 30 و الشركات الـ ٧٠ المكونة لمؤشر EGX 70. و يقيس مؤشر EGX 100 التغير فى أسعار إغلاق الشركات دون ترجيحها برأس المال السوقي، وقد بدأ حسابه بأثر رجعى بداية من ٢٠٠٦/١/١.

Merkley, 2011; Aymen et al, 2018; Gupta, 2020; El-Sayed et al., (2021) أن المحللين الماليين يعملون كمزود رئيسي للمعلومات إلى أسواق رأس المال، وأن قابلية التقارير المالية للقراءة تؤثر على دقة تنبؤات المحللين الماليين. إذ أن التعقيد اللغوي للتقارير المالية، يُعتبر مصدرًا للخطر ويزيد من عدم التأكد، كما أن إعداد تقارير مالية طويلة ومعقدة وغامضة يزيد من عدم تماثل المعلومات بين المستثمرين. وبناءً عليه يمكن التعبير عن مشكلة البحث في كيفية الإجابة عن التساؤل التالي نظريًا وعمليًا في مصر هل تؤثر قابلية التقارير المالية للقراءة على دقة تنبؤات المحللين الماليين في الشركات المدرجة بالمؤشر المصري لمسئولية الشركات EGX 100. وهل تختلف هذه العلاقة حال تفعيل مدخل المراجعة المشتركة؟.

٣- هدف البحث :

يهدف هذا البحث إلي دراسة واختبار العلاقة بين قابلية التقارير المالية للقراءة ودقة تنبؤات المحللين الماليين، وذلك بالتطبيق على الشركات المدرجة بالمؤشر المصري لمسئولية الشركات EGX 100 خلال الفترة من ٢٠١٨ - ٢٠٢١.

٤- أهمية ودوافع البحث:

ترجع أهمية البحث من الناحية الأكاديمية إلي وجود ندرة علي المستوى الأكاديمي في الدراسات المتعلقة بقابلية التقارير المالية للقراءة. كما تنبع أهمية البحث عمليًا من أهمية

المتغيرات التي يدرسها، والتي تتمثل في قابلية التقارير المالية للقراءة ودقة تنبؤات المحللين الماليين، وأهمية نتائجه للمتعاملين بسوق المال ، من جهة أخرى.

ومن أهم دوافع البحث تقديم دليل تطبيقي حول أثر قابلية التقارير المالية للقراءة على دقة تنبؤات المحللين الماليين، ومدى اختلاف هذه العلاقة في حالة استخدام مدخل المراجعة المشتركة من خلال منهجية عملية شاملة لاختبار العلاقة الرئيسية محل الدراسة ، لذا تمثل الدراسة إضافة علمية في هذا المجال . وأخيرًا ، مسايرة الاتجاه في البحوث الأجنبية ذات الصلة، بإجراء ثلاث أنواع من التحليل وهي ؛ التحليل الأساسي، والتحليل الإضافي، وتحليل الحساسية.

٥- حدود البحث:

يقتصر هذا البحث على دراسة واختبار العلاقة بين قابلية التقارير المالية للقراءة ودقة تنبؤات المحللين الماليين، وذلك بالتطبيق على الشركات المدرجة بالمؤشر المصري EGX 100. بالإضافة إلى اختبار هذه العلاقة في ظل تفعيل مدخل المراجعة المشتركة. وبذلك يخرج عن نطاق هذا البحث بناء مؤشر وقياس القابلية للفهم، وأثر قابلية التقارير المالية للقراءة على المتغيرات الأخرى، مثل تكلفة التمويل، وتأخر تقرير مراقب الحسابات. كما يخرج عن نطاق البحث الشركات غير المقيدة بالبورصة المصرية. كما تقتصر فترة الدراسة في هذا البحث على السنوات من ٢٠١٨ وحتى ٢٠٢١. وأخيرًا فإن قابلية النتائج للتعميم مشروطة بالبحث وضوابط اختيار مجتمع وعينة وفترة الدراسة وأدوات القياس المستخدمة لقياس متغيرات الدراسة.

وفيما يتعلق **بالتحليل الإضافي** للدراسة فقد تم معالجة تفعيل مدخل المراجعة المشتركة المشار إليه أعلاه، كمتغير رقابي . وأخيراً بشأن **تحليل الحساسية** فقد تم اختبار كافة العلاقات محل الدراسة بتغيير مقياس قابلية التقارير المالية للقراءة بالاعتماد علي اللوغارتم الطبيعي لعدد الكلمات كمقياس لقابلية التقارير المالية للقراءة.

٦- خطة البحث:

٦-١ قابلية التقارير المالية للقراءة (المفهوم والمقاييس والمحددات والمردود).

٦-٢ دقة تنبؤات المحللين الماليين من منظور محاسبى (المفهوم والمقاييس والمحددات).

٦-٣ تحليل العلاقة بين قابلية التقارير المالية للقراءة ودقة تنبؤات المحللين الماليين واشتقاق فرضى البحث.

٦-٤ منهجية البحث.

٦-٥ النتائج والتوصيات ومجالات البحث المقترحة.

٦-١ قابلية التقارير المالية للقراءة (المفهوم والمقاييس والمحددات والمردود).

لا يوجد مفهوم متفق عليه لقابلية التقارير المالية للقراءة ، ولكن محاولات لتعريفها فالبعض استخدام أسلوب الكتابة أو ترابط وتنظيم التقرير للتعبير عنها، والبعض الآخر عبر عنها بدلالة التأثير على المستخدمين الحاليين والمحتملين للتقرير (السواح، ٢٠١٩).

وقد اتفقت دراستي & Loughran, (Nguyen and Kimura, 2018;)
(McDonald, 2014) على أن قابلية التقارير المالية للقراءة تشير إلى قدرة المستثمرين
والمحللين الماليين على استخراج المعلومات الملائمة للتقييم من الإفصاحات النصية المفصّل
عنها بالتقارير المالية واستيعابها وفهمها.

في حين أوضحت دراسة (Jang & Rho (2016) أن قابلية التقارير المالية للقراءة
تتضمن بداخلها القابلية للفهم Understandability أو لهما نفس المعنى أو المفهوم وتعنى
أن يكون هناك اتصال فعال للمعلومات المتعلقة بالتقييم سواء تم تفسيرها بطريقة مباشرة من
المستثمرين أو استيعابها من قبل المحللين الماليين.

ويرى شرف (٢٠٢١) أنها تعنى درجة أو أسلوب ترابط، الكتابة، أو طريقة وأداة الأتصال
الفعال، التي تجعل المعلومات المحاسبية الملائمة المتعلقة بالتقييم، والمفصّل عنها بالتقارير
المالية أو الإيضاحات المتممة واضحة وسهلة القراءة والفهم، لتمكن المستخدمين استيعابها
وتفسيرها.

بينما عرفها على (٢٠٢٢) بأنها قدرة مختلف أصحاب المصالح، وخاصة المستثمرين
والمحللين الماليين والمقرضين، على استيعاب وفهم وإدراك وتقييم المعلومات المفصّل عنها
بالتقارير المالية وإمكانية انتقاء المعلومات الأكثر ملاءمة لأغراض ترشيد عملية اتخاذ القرارات،
خاصة قراري الاستثمار ومنح الإئتمان.

ويخلص الباحث مما سبق، إلى أن الدراسات السابقة في محاولتها لتحديد مفهوم قابلية التقارير المالية للقراءة، انقسمت للمجموعتين، المجموعة الأولى ركزت على خصائص وأسلوب الكتابة وترابط وتنظيم التقرير. في حين ركزت المجموعة الثانية على خصائص مستخدمى المعلومات المحاسبية وقدرتهم على استيعاب وفهم المعلومات المفصح عنها بالتقارير المالية. ويرى الباحث أن قابلية التقارير المالية للقراءة هي نتيجة للعديد من المتغيرات منها: الإلتزام بتطبيق المعايير المحاسبية، ومدى جودة هذه المعايير، أسلوب الكتابة، وترابط وتنظيم التقرير، وقدرة مستخدمى المعلومات على استيعاب وفهم المعلومات المفصح عنها بالتقارير المالية أو الإيضاحات المتممة، وانتقاء المعلومات الأكثر ملاءمة لعملية اتخاذ القرارات.

وفيما يتعلق بمقاييس قابلية التقارير المالية للقراءة، فقد أوضحت بعض الدراسات (Nguyen and Kimura, 2018; Bai et al., 2019; Xu et al., 2019; Ejaz et al., 2022; على، ٢٠٢٢، شرف، ٢٠٢١، حسين، ٢٠٢١، محمد، وعبد الرحيم، ٢٠٢٢، السواح، ٢٠١٩) أن هناك أسلوبان لقياس قابلية التقارير المالية للقراءة. الأسلوب الأول: درجة تعقيد التقارير المالية⁶، حيث توجد عدة مؤشرات لذلك منها مؤشر Fog

⁶ تعقيد التقارير المالية يعنى حالة من الصعوبة تواجه المستثمرين عند فهم وتفسير كل من الجوهر الاقتصادى للمعاملة، والمركز المالى للمنشأة، ونتائج أعمال المنشأة (Ejaz et al., 2022).

هو الأكثر استخداماً ويعتمد على مزيج من متوسط طول الجملة ونسبة الكلمات المعقدة ويستند هذا المؤشر لفرضية إنه كلما زاد عدد الكلمات في الجملة، انخفضت القابلية للقراءة. مؤشر **Flesch** يعتمد هذا المؤشر على تعدد المقاطع ، وطول الجمل، ويمكن استخدامه لقياس سهولة أو صعوبة نص معين، وتترواح قيمة المؤشر بين المستوى (صفر) شديد الصعوبة والمستوى (١٠٠) شديد السهولة. مؤشر **BOG** لقياس سهولة القراءة، ويعتمد على خصائص الإفصاح ، منها على سبيل المثال ؛ الأفعال التي تتلاعب بمعاني الجمل. مؤشر **Lix** بخلاف المقاييس السابقة فهو أكثر شيوعاً وتطبيقاً في الدول غير الناطقة بالإنجليزية.

وهناك العديد من الانتقادات الموجهة لهذه المؤشرات، حيث أنها غير محددة بشكل جيد، وغير مناسبة، كما تفشل في التقاط التعقيد ، ولا تناسب بيئة الأعمال ونشأت مجال التعليم لقياس قابلية الكتب التعليمية وقصص الأطفال للقراءة، وقد تكون غير مناسبة لقياس قابلية التقارير المالية للقراءة بصورة كاملة. الأسلوب الثاني: طول التقرير السنوي ويستند هذا المدخل على عدد صفحات أو كلمات التقرير السنوي، ويتميز هذا الأسلوب بأنه أقل تعقيداً ويتمشى مع أى لغة تكتب بها التقارير المالية سواء اللغة الإنجليزية أو العربية أو غيرها من اللغات.

ويخلص الباحث مما سبق، أن هناك أسلوبين لقياس قابلية التقارير المالية للقراءة، الأسلوب الأول يعتمد درجة تعقيد التقارير المالية ويعتمد على عدد من المؤشرات مثل مؤشر **Fog** ومؤشر **Flesch** ومؤشر **Bog** ومؤشر **Lix** ويعاب على هذا الأسلوب أن المؤشرات التي يعتمد عليها لاتناسب بيئة الأعمال ونشأت مجال التعليم لتحديد مدى صعوبة قراءة

الكتب التعليمية ، أما المدخل الثاني فيعتمد على طول التقرير السنوى ويستند على عدد الصفحات أو عدد كلمات التقرير، ويتمشى مع أى لغة مكتوب بها التقرير سواء الإنجليزية أو العربية أو أى لغة أخرى.

وفيما يتعلق بمحددات قابلية التقارير المالية للقراءة اتفقت بعض الدراسات

(Lo et al., 2017; (Arayesh, 2017; Ajina, 2016; Bloomfield, 2008)

أن إدارة الأرباح من خلال الأنشطة الحقيقية أو من خلال الاستحقاقات الاختيارية أحد أهم العوامل التى تؤدى إلى انخفاض قابلية التقارير المالية للقراءة لإخفاء معلومات مالية سلبية متعلقة بالأداء المستقبلى للمنشأة ، إذ عندما تجد الإدارة انخفاض ملحوظ فى أرباح السنة الحالية ، فتحاول إخفاء الأداء المستقبلى عن طريق زيادة تعقيد التقارير المالية، للتأثير على إدراك المستخدمين من خلال التشويش عن الأخبار غير السارة.

بينما أوضحت دراسات أخرى (Chakrabarty et al., 2018; Seifzadeh et

al., 2020; Seifzadeh et al., 2021) توجد علاقة بين التحسين الإدارى^٧

managerial entrenchment والتعتميم على المعلومات المالية وصعوبة قراءة التقارير

المالية، إذ انه كلما زاد التحسين الإدارى زاد التعتميم على المعلومات المالية ويؤدى ذلك إلى

تقديم تقارير مالية صعبة القراءة، وتعتبر طول فترة بقاء المدير التنفيذى فى منصبه أحد آليات

التحسين الإدارى، كما أنه كلما كان هناك ازدواجية فى دور المدير التنفيذى كلما زاد التحسين

^٧ التحسين الإدارى هو مجموعة من الاستراتيجيات (مثل السياسات الاستثمارية ، وهيكل الرقابة) التى يستخدمها المدبرون لزيادة قوتهم فى مواجهة قوة المساهمين وباقى أصحاب المصالح (عبد الرحيم، ٢٠١٩)

الإدارى، إذ تؤدي ازدواجية المدير التنفيذي (تركيز السلطات فى يد شخص واحد) إلى عدم فعالية دور مجلس الإدارة فى الرقابة وتوجيه الإدارة مما يؤدي إلى زيادة السلوك الإنتهازى ، وانخفاض قابلية التقارير المالية للقراءة.

كما اتفقت دراستى (Cheung & Lau, 2016; Jang & Rho, 2016) على تبنى معايير التقرير المالى الدولى أدت إلى زيادة حجم وطول التقارير المالية بسبب زيادة الإيضاحات المتممة المرتبطة بالتقارير المالية ، وبالرغم من الطول المتزايد للتقارير المالية إلا أنها أصبحت أكثر قابلية للقراءة، إذ أن الإفصاح المفصل أدى إلى تخفيض الغموض وعدم التأكد فى التقارير المالية.

فى حين أوضحت دراسات (Hassan et al., 2018; Dalwai et al., 2021; Kimura, 2018; Ajina, 2016;) أن من أهم محددات قابلية التقارير المالية للقراءة الخصائص التشغيلية للمنشآت مثل : حجم المنشأة، وربحيتها ونتيجة نشاطها، والرفع المالى، وعمر المنشأة، واستراتيجيات المنشأة وتركز الملكية بها، وحجم منشأة مراقب الحسابات التى تراجع تقاريرها المالية، وجودة المراجعة.

ويخلص الباحث مما سبق إلى، أن محددات قابلية التقارير المالية للقراءة تتمثل فى: إدارة الأرباح الحقيقية والمحاسبية، والتحصيل الإدارى، وتطبيق معايير التقرير المالى الدولى، والخصائص التشغيلية للمنشأة مثل: حجم المنشأة واستراتيجياتها وربحيتها ونتيجة نشاطها وعمرها، وهيكل الملكية، ودرجة الرفع المالى، وحجم منشأة مراقب الحسابات، وجودة

المراجعة. وتختلف هذه المحددات من منشأة لأخرى، ومن دولة لأخرى، وتراجع هذه المحددات إلى اختلاف المقاييس المستخدمة في قياس قابلية التقارير المالية للقراءة. وأخيرًا فيما يتعلق بمرود قابلية التقارير المالية للقراءة ، فقد تبين للباحث من تحليل بعض الدراسات السابقة مثل (Xu, 2019; Bai et al., 2019; Nguyen and Kimura, 2018; et al., 2019; Ejaz et al., 2022; على ، ٢٠٢٢ ، شرف ، ٢٠٢١ ، حسين ، ٢٠٢١ ، محمد، وعبد الرحيم، ٢٠٢٢ ، السواح، ٢٠١٩) إمكانية انعكاس قابلية التقارير المالية للقراءة على كلا من: الأداء المالى للمنشآت، والتنبؤ بالأرباح والتدفقات النقدية، وسلوك أسعار الأسهم، وتخفيض عدم تماثل المعلومات، ومستوى جودتى المعلومات المحاسبية والتقارير المالية، كفاءة الاستثمار، زيادة شفافية التقارير المالية، درجة التصنيف الإئتماني للشركة ومدى وفائها بشروط المديونية، أتعاب المراجع الخارجى، تكلفة التمويل ، تكلفة التمويل، درجة تشتت ومدى دقة تنبؤات المحللين الماليين.

ويخلص الباحث مما سبق إلى، أن قابلية التقارير المالية للقراءة لها مردود على المنشأة المُصدرة للتقارير المالية، تتمثل فى زيادة الأداء المالى للمنشأة، وزيادة كفاءة الاستثمار، ودرجة التصنيف الإئتماني، وانخفاض تكلفة التمويل، وانخفاض أتعاب عملية المراجعة، وجودتى المعلومات المحاسبية والتقارير المالية. ومردود آخر على أصحاب المصالح مثل امكانية التنبؤ بالأرباح والتدفقات النقدية، زيادة شفافية التقارير المالية،

وسلوك أسعار الأسهم، وانخفاض عدم تماثل المعلومات، ودرجة تشتت ومدى دقة تنبؤات المحللين الماليين.

٦-٢ دقة تنبؤات المحللين الماليين من منظور محاسبي (المفهوم والمقاييس والمحددات).

تُعد التنبؤات المالية هي نقطة بداية القرارات الاستثمارية، وضخ الأموال في بورصة الأوراق المالية، وذلك بالاعتماد على المحللين الماليين، الذين يلعبون دورًا كبيرًا وهامًا في أسواق راس المال، من خلال تقييم وتحليل المعلومات ذات المحتوى الملائم للمتعاملين في الأسواق في الوقت المناسب، مما يخفض من عدم التأكد المرتبط بالخطط المستقبلية والتنبؤات، وتعتمد الشركات والمستثمرون والدائنون وغيرهم من أصحاب المصالح على تنبؤات المحللين الماليين عند اتخاذ القرارات الاقتصادية المختلفة. إذ يعتبر المستثمرون تنبؤات المحللين الماليين أكثر دقة ومصداقية عن تنبؤات إدارة الشركات لأن المحللين الماليين يعتبروا طرف مستقل عن إدارة الشركات، ويقوموا بإداء العديد من الوظائف عند التحليل المالي لاداء الشركات، من خلال تحديد الهدف من التحليل، وتحديد الفترة التي سيتم تحليلها، واختيار المعلومات الملائمة للهدف المراد تحقيقه، ثم اختيار الأسلوب المناسب من أساليب التحليل، واختيار المعيار المناسب لقياس النتائج عليه، ووضع التنبؤات للأرباح، والتوصيات للأسهم، وأقترح الحلول المناسبة، وأخيرًا المتابعة (Beyer et al., 2021). وقد عرفت دراسة (2021) et al., Dai تنبؤات المحللين الماليين **analysts forecasts** بأنها تقديرات المحللين الماليين لأرباح وربحية السهم المستقبلية للمنشآت من خلال تجميع وتحليل المعلومات التاريخية

بالإضافة إلى تجميع معلومات أخرى عن الصناعة التي تعمل بها المنشأة، وبالتالي تقييم أداء المنشآت الفعلية والتنبؤ بالأداء المستقبلي. بينما عرفت دراسة (Chen et al., 2021) بأنها معلومات مالية مستقبلية تعرض المركز المالي المتوقع ونتائج الأعمال المتوقعة والتدفقات النقدية المتوقعة، بناءً على إفتراضات يتوقع أن تحدث ومسارات العمل التي يتوقع أن تتبعها. بينما عرفها معيار المراجعة المصري (٣٤٠٠) الخاص " بإختبار المعلومات المالية المستقبلية " بأنها المعلومات المالية المستقبلية المعدة على أساس إفتراضات خاصة بأحداث مستقبلية تتوقع الإدارة حدوثها، ورد فعل الإدارة المتوقع عند تحقق تلك الإفتراضات، وذلك في التاريخ الذي يتم فيه إعداد المعلومات (الشيرازي، ٢٠١٩).

ومما سبق يخلص الباحث إلى، أن التعريفات السابق تتفق فيما بينها على التنبؤات المالية هي عملية تجميع وتقييم وتحليل المعلومات المالية وغير المالية المفصح عنها في التقارير المالية والإيضاحات المتممة بناءً على أسس علمية وأساليب رياضية وإحصائية للوصول إلى توصيات في صورة تنبؤات للأرباح وأسعار أسهم المنشآت في بورصة الأوراق المالية بهدف المساعدة في مواجهة الأحداث المالية المستقبلية لإتخاذ أفضل القرارات الاستثمارية.

وفيما يتعلق بمفهوم دقة تنبؤات المحللين الماليين **analysts forecast accuracy**

فعرقتها دراسة (Yu & Wang (2018) بأنها مدى وجود أخطاء في تنبؤات المحللين الماليين عند القيام بالتنبؤ بربحية الشركة حيث يدل المستوى المرتفع من أخطاء التنبؤ إلى انخفاض دقة تنبؤات المحللين الماليين وارتفاع تشتتها، بينما يدل المستوى المنخفض من أخطاء

التنبؤ على ارتفاع دقة تنبؤات المحللين الماليين وأنخفاض تشتتها. بينما عرفت دراسة et al., (2022) Lin بأنها مدى التطابق بين تنبؤات المحللين الماليين بالأرباح مع الأرباح الفعلية التي حققتها المنشأة التي قام المحللون بالتنبؤ بأرباحها.

وفيما يتعلق بمقاييس دقة تنبؤات المحللين الماليين أوضحت بعض الدراسات ,

Mehtab & Sen, 2022; Kureljusic & Reisch, Preussner 2022;

2022; Yu & Wang, 2018; García-Meca. and Sánchez-Ballesta,

(2008, Hodgdon et al., 2006 أنه يمكن قياس دقة تنبؤات المحللين الماليين من

خلال مدخلين المدخل الأول: القيمة المطلقة لأخطاء تنبؤات المحللين الماليين ، ويتم

حسابها من خلال المعادلة التالية:

$$AVFE_{it} = (ASP_{it} - ESP_{it}) / ASP_{it}$$

حيث أن: $AVFE_{it}$ القيمة المطلقة لأخطاء تنبؤات المحللين الماليين للشركة i في السنة t .

ASP_{it} السعر الفعلي للسهم آخر السنة t للشركة i . ESP_{it} متوسط السعر المتوقع من قبل

المحللين الماليين في نهاية السنة t للشركة i .

المدخل الثاني: مؤشر ثنائي يعطى القيمة واحد وصفر ، حيث تعطى القيمة واحد حال أن

زادت دقة تنبؤات المحللين الماليين (أى زيادة نسبة الرقم المطلق لأخطاء المحللين الماليين

بربحية السهم) عن متوسط نسبة الرقم المطلق لأخطاء تنبؤات المحللين الماليين للشركات كلها، ويأخذ القيمة صفر بخلاف ذلك.

فيما يتعلق بمحددات دقة تنبؤات المحللين الماليين فقد أوضحت دراسة (2022)

Preussner أن من أهم محددات دقة تنبؤات المحللين الماليين هي خبرة المحلل المالي، حيث أنه كلما زادت خبرة المحلل المالي بالمنشأة محل التحليل زادت دقة تنبؤاته وانخفض تشتتها، وذلك بسبب المعرفة الواسعة التي حصل عليها خلال السنوات السابقة من تحليل المنشأة محل التحليل، بالإضافة إلى إمكانية الحصول على معلومات من إدارة المنشأة.

في حين أوضحت دراسة (Kureljusic & Reisch, 2022) أن هناك علاقة عكسية

بين عدد المنشآت التي يتابعها المحلل ودقة تنبؤات المحللين الماليين، وذلك لان المحلل في هذه الحالة يوزع جهده ووقته على عدد أكبر من المنشآت.

بينما أوضحت دراسة (Lin et al., 2022) أن حجم مكتب المحلل المالي، والمدى

الزمني، ودقة تنبؤات المحللين الماليين في السنوات السابقة تعتبر من أهم محددات دقة تنبؤات المحللين الماليين.

بينما أوضحت دراسة (Jannati & Khalaf, 2022) أنه كلما زاد حجم منشأة عميل

مكتب المحلل المالي كلما زادت دقة تنبؤات المحللين الماليين، ويفسر ذلك بأن المنشآت كبيرة الحجم تكون أكثر استقرارًا من حيث النمو والدخل، بالإضافة إلى أن المعلومات تكون متاحة عن

المنشآت كبيرة الحجم فى بورصة الأوراق المالية، وزيادة جودة الإفصاح، كما أن المنشآت كبيرة الحجم تكون محل إهتمام العديد من المحللين الماليين بسبب اهتمام المستثمرين المتزايد بها. فى حين أوضحت دراسة (Sun (2022) أن شفافية التقارير المالية، والإفصاح الإختيارى، وحوكمة الشركات، ودعم الإدارة للمحلل المالى، تعتبر من أهم محددات دقة تنبؤات المحللين الماليين.

يخلص الباحث مما سبق إلى، أن محددات دقة تنبؤات المحللين الماليين بعضها يرتبط بالمحلل المالى مثل: خبرة المحلل المالى، حجم مكتب المحلل المالى، عدد المنشآت التى يتبعها المحلل المالى، المدى الزمنى، دقة تنبؤات المحللين الماليين فى السنوات السابقة. والبعض الأخر يرتبط بسمات منشأة عميل المحلل المالى مثل: حجم منشأة العميل، شفافية التقارير المالية، دعم الإدارة للمحلل المالى، حوكمة الشركات.

٣-٦ تحليل العلاقة بين قابلية التقارير المالية للقراءة ودقة تنبؤات المحللين الماليين واشتقاق فرضى البحث

تناول العديد من الدراسات (McEwen & Hunton, 1999; Orens & Lybaert, 2007; Ionaşcu & Ionaşcu, 2012; Oh & Shin, 2019) تفسير العلاقة بين المعلومات المحاسبية ودقة تنبؤات المحللين الماليين من خلال عدم تماثل المعلومات، ودقة المعلومات. فمن ناحية تلعب المعلومات المحاسبية دوراً مهماً فى بورصة الأوراق المالية، حيث المستثمرون الحاليون والمحتملون فى مراجعة توقعاتهم بخصوص التدفقات النقدية

المستقبلية، بالإضافة لتقدير المخاطر المرتبطة باستثماراتهم وبالتالي تحديد قيمة الشركة. ومن ناحية أخرى يزداد تشتت تنبؤات المحللين الماليين في حالة عدم تماثل المعلومات، والذي ينشأ عن وجود ميزة توافر المعلومات لدى الأطراف الداخلية مقارنة بالأطراف الأخرى، حيث يجب تعويض المستثمرين تكاليف المعاملات المتوقعة الناشئة عن عدم السيولة، ومخاطر التعامل مع أطراف تتوافر لديها معلومات أكثر. بالإضافة إلى أن المعلومات المحاسبية الأكثر دقة يمكنها تخفيض خطر المعلومات^٨، الأمر الذي يؤدي بدوره إلى زيادة دقة تنبؤات المحللين الماليين. وفيما يتعلق بالعلاقة بين قابلية التقارير المالية للقراءة ودقة تنبؤات المحللين الماليين، فإن هناك وجهة نظر تدعم وجود علاقة إيجابية بين قابلية التقارير المالية للقراءة ودقة تنبؤات المحللين الماليين وانخفاض تشتتها، وتستند وجهة النظر هذه إلى منافع قابلية التقارير المالية بشأن تخفيض عدم تماثل المعلومات.

فمن ناحية، تُعد قابلية التقارير المالية للقراءة عنصرًا هامًا يؤثر فبت عدم تماثل المعلومات بين مقدمي ومستخدمي المعلومات في بورصة الأوراق المالية (Kumar, 2014). ويؤيد ذلك ما توصلت إليه دراسة (Richard et al., 2015) من أن قابلية التقارير المالية للقراءة ترتبط سلبًا بعدم تماثل المعلومات، وإيجابًا بكل من دقة وشفافية المعلومات. علاوة على ذلك، قد تحسن القابلية للقراءة من دقة المحتوى المعلوماتي لتنبؤات الإدارة، مما يحسن من بيئة المعلومات، وبالتالي يخفض من عدم تماثل المعلومات في بورصة الأوراق المالية.

^٨ خطر المعلومات: يشير إلى عدم التأكد المرتبط بتقييم الأسهم، كما يُعرف بأنه مدى قدرة المستثمرين على تحديد قيمة أصل معين. ويُعرف أيضًا بأنه الغموض في محتوى المعلومات الجديدة عن الشركة (العادلي، ٢٠١٧)

كما أن قابلية التقارير المالية للقراءة تساعد على تحسين جودة المعلومات المحاسبية، بالإضافة إلى تخفيض تكلفة تقييم وتحليل هذه المعلومات (Richard et al., 2015).

وبالتالي، فإن قابلية التقارير المالية للقراءة تسهل معالجة المعلومات من قبل المستثمرين والمحللين الذين يتوافر لديهم قدر أقل من المعلومات، وبالتالي تخفيض مشكلة عدم تماثل المعلومات بين المستثمرين الذين لديهم المعلومات والمستثمرين الآخرين. ويتفق ذلك مع ما توصلت إليه دراسة (Aymen et al., 2018) أن قابلية التقارير المالية للقراءة تؤدي إلى تفسير المستثمرين والمحللين الماليين للمعلومات المحاسبية بشك أفضل وتكلفة أقل، مما يترتب عليه تخفيض درجة الاختلاف في أحكام وقرارات المستثمرين والمحللين الماليين والتوصل إلى استنتاجات أفضل حول كيفية ترجمة الأحداث الاقتصادية إلى أرقام محاسبية، وبالتالي، إعداد توقعات أفضل حول مقدار وتوقيت التدفقات النقدية والأداء المستقبلي للمنشأة. يُضاف إلى ذلك، ما توصلت إليه دراسة (Hassan et al., 2019) من أن المنشآت التي تتصف بارتفاع مستوى قابلية تقاريرها المالية للقراءة تتمتع أسهمها بدرجة سيولة أعلى، بالإضافة إلى زيادة دقة تنبؤات المحللين الماليين، واتفاق تلك التنبؤات. لذلك أوضحت دراسة (Safari Gerayli 2019) أن قابلية التقارير المالية للقراءة يمكن أن تخفض عدم تماثل المعلومات من خلال التأثير الإيجابي على بيئة المعلومات بما يؤدي إلى تخفيض كلاً من: تكلفة الحصول على المعلومات وتقييمها وتحليلها، وميزة المعلومات الخاصة، والذي يمكن أن يؤدي إلى زيادة دقة تنبؤات المحللين الماليين، وسيولة الأسهم.

كما أوضحت دراسة Santos et al., (2019) أن الإفصاح المحاسبى هو محدد مهم لدقة تنبؤات المحللين الماليين، ويشير ذلك إلى أن زيادة مستويات الإلتزام لمتطلبات الإفصاح الواردة بمعايير التقارير المالية الدولية (IFRS) يحسن من قابلية التقارير المالية للقراءة و فائدة المعلومات للمحللين الماليين، مما يؤدي إلى زيادة دقة تنبؤات المحللين الماليين، والحد من عدم التماثل المعلوماتى بين المنشآت ومستثمرى السوق، وبذلك ترتبط دقة تنبؤات المحللين بارتفاع مستوى الإلتزام بمعايير التقارير المالية الدولية وقابلية التقارير المالية للقراءة .

فى حين هدفت دراسة Ahmadi & Ghaemi (2019) إلى اختبار العلاقة بين قابلية التقارير المالية للقراءة ودقة تنبؤات المحللين الماليين بالأرباح وتوصياتهم بشراء أو بيع أو الاحتفاظ بالأسهم، وبالتطبيق على المنشآت الصينية، بلغ عدد المشاهدات ٢٤٩٢ خلال الفترة من ٢٠٠٨ إلى ٢٠١٤، وتوصلت إلى أن قابلية التقارير المالية للقراءة تؤدي إلى خفض أخطاء تنبؤات المحللين الماليين ومن ثم زيادة دقة تنبؤاتهم بتلك الأرباح، بالأضافة إلى زيادة قدرة المحللين الماليين على إصدار توصياتهم بشراء أو بيع أو الاحتفاظ بالأسهم بشكل أفضل. وقد حاولت دراسة Druz et al., (2020) تحديد ما إذا كانت توقعات المحللين الماليين والمستثمرين لأرباح المنشأة تتأثر بلهجة الإدارة عند الإعلان عن الأرباح، وقد وجدت أن لهجة الإدارة لها تأثير معنوى على توقعات المحللين الماليين والمستثمرين، بحيث عندما تستخدم الإدارة لهجة إيجابية (سلبية) عن توقعات الأرباح فأن المحللين يزدون (يخفضون) من قيمة توقعاتهم للأرباح.

بينما أوضحت دراسة (Hesarzadeh et al., (2020) أن النص الغامض وتكرار الكلمات الغامضة المستخدمة في التقارير المالية للمنشآت يقلل قابليتها للمقارنة، ويزيد من عدم التأكد لدى المحللين الماليين بشأن تقييمهم للمخاطر، مما يؤثر سلبًا على دقة تنبؤاتهم بأرباح المنشآت.

كما يرى (Norouzi et al., (2020) أن سمات الإفصاح تؤثر على دقة تنبؤات المحللين الماليين، فأستخدام الإدارة للهجة غير مؤكدة، ونبرة نمطية ضعيفة، تتضح في تقارير مالية غير قابلة للقراءة بشكل جيد، يؤدي لمزيد من عدم التأكد، ويزيد من درجة المخاطر، مما ينعكس بالسالب على دقة تنبؤات المحللين الماليين، ويرتبط بشروط تعاقدية، ومديونية أكثر صعوبة.

يخلص الباحث مما سبق إلى، وجود اتفاق بشأن منفعة قابلية التقارير المالية للقراءة في تحسين مستوى دقة تنبؤات المحللين الماليين. ويمكن تفسير ذلك على أساس، أن قابلية التقارير المالية للقراءة يمكن أن يخفض من درجة عدم تماثل المعلومات، بالإضافة إلى زيادة دقة المعلومات، ويترتب على ذلك من ناحية أخرى انخفاض عدم التأكد وسهولة تحديد درجة المخاطر التي تتعرض لها المنشآت. ومن ناحية أخرى، تساعد قابلية التقارير المالية للقراءة المستثمرين على سهولة مقارنة التقارير المالية للمنشآت المختلفة وفهم الاختلافات بينها بسهولة أكبر، مما يتيح لهم القدرة على إجراء تقييم أفضل لقيمة المنشأة، والتنبؤ بأدائها التشغيلي في المستقبل، وبالتالي اتخاذ قرارات استثمارية تتصف بالرشد، ومن ثم زيادة كفاءة تخصيص رأس المال وتعزيز ثقة المستثمرين، وذلك بسبب انخفاض عدم تماثل

المعلومات، وزيادة دقة المعلومات. وبناءً على ماسبق، يمكن اشتقاق الفرض الأول للبحث في صورته البديلة، وذلك على النحو التالي:

H_1 : تؤثر قابلية التقارير المالية للقراءة إيجاباً معنوياً علي دقة تنبؤات المحللين الماليين للشركات المدرجة بالمؤشر المصري EGX 100.

من ناحية أخرى تقوم المراجعة الخارجية بدور هام في تحسين درجة ثقة مستخدمي المعلومات المحاسبية في التقارير المالية، كما تؤدي إلى تخفيض عدم تماثل المعلومات. وبالتالي إذا كان المستثمرون يعتقدون أن مراجعة التقارير المالية ذات جودة منخفضة، فقد يؤدي ذلك إلى إثارة المخاوف بشأن جودة ومصداقية المعلومات المحاسبية، مما يترتب عليه رفض المستثمرين استثمار أموالهم في تلك المنشآت، أو قد يطلبون معدل عائد أعلى لتعويضهم عن المخاطر المحتملة التي ترتبط بانخفاض مستوى جودة المراجعة^٩ (Rahman et al., 2019).

وفي هذا السياق، تناول العديد من الدراسات اختبار العلاقة بين الأبعاد المختلفة لجودة المراجعة ودقة تنبؤات المحللين الماليين (CHU & KI, 2019; Abernathy et al., 2018; Rahman et al., 2019) وقد توصلت تلك الدراسات إلى وجود علاقة إيجابية

^٩ جودة المراجعة **Audit quality**: يقصد بها مدى كفاءة مراقب الحسابات في اكتشاف، والتقرير عن، التحريفات الجوهرية، في القوائم المالية، في ظل الإلتزام الكامل بالمعايير المهنية ذات الصلة، وقواعد السلوك المهني. ولهذه الجودة مستويين وهما، **جودة المراجعة المدركة Perceived Audit Quality** تعبر عن مدى إدراك ووعي مستخدمي القوائم المالية بجودة عملية المراجعة وتعددت مقاييسها سواء بدلالة حجم منشأة مراقب الحسابات أو تخصصه الصناعي و استقلاله و تدويره، و**جودة المراجعة الحقيقية Actaul Audit Quality** تعبر عن مدى قدرة مراقب الحسابات على اكتشاف التحريفات الجوهرية، الناتجة عن الغش أو الخطأ، والتقرير عنه، وتمثل مقاييسها في دقة الحكم المهني، وبدلالة إعادة إصدار القوائم المالية، ومعكوس فشل المراجعة، ودقة الحكم المهني بشأن الاستمرارية، وتقدير الاستحقاقات الاجمالية (عمرو، ٢٠٢٢)

بينهما. فقد توصلت دراسة (Abernathy et al., 2018) إلى أن المحللين الماليين يعملون كمزود رئيسي للمعلومات إلى بورصة الأوراق المالية، وأن جودتي الأرباح والمراجعة من المتوقع أن تؤثر على تنبؤات المحللين الماليين، فأتعاب المراجعة غير العادية لا ترتبط فقط بأرباح أقل ثباتًا ولكن أيضًا بتنبؤات المحللين الماليين الأقل دقة والأكثر تشتتًا. في حين توصلت دراسة (Rahman et al., 2019) إلى أن هناك بعض العوامل التي لها علاقة إيجابية بدقة تنبؤات المحللين الماليين، مثل خبرة المحللين، جودة الأرباح، جودة المراجعة، تنبؤ معايير التقارير المالية الدولية، قابلية التقارير المالية للقراءة. بينما اوضحت دراسة (CHU & KI, 2019) أن هناك مدخلين لكيفية تأثير جودة المراجعة على دقة تنبؤات المحللين الماليين. فالمدخل الأول يوضح أن عملية المراجعة مرتفعة الجودة تخفض من تحيز التقارير المالية المتعمد للمديرين وأخطاء القياس غير المتعمدة ومن ثم زيادة جودة التقارير المالية، وبالتالي من المرجح زيادة دقة تنبؤات المحللين الماليين مع جودة التقارير المالية، لأنها توفر معلومات ملائمة وتتميز بالتمثيل الصادق للمحللين الماليين للتنبؤ بالأرباح. ويعنى المدخل الثاني بتأثير المراجعة مرتفعة الجودة على الأرباح المستقبلية المحققة، فالمراجعة مرتفعة الجودة تعمل على تقييد محاولة الإدارة للتلاعب بالأرباح المفصح عنها بالتقارير المالية لتلبية تنبؤات المحللين الماليين أو التغلب عليها، والتي قد ترتبط بإنخفاض دقة تنبؤات المحللين الماليين. واستنادًا إلى أنه غالبًا ما تعتمد جودة المراجعة على قدرة مراقب الحسابات على اكتشاف التحريفات الجوهرية في التقارير المالية (هو ما يشير إلى الكفاءة)، ورغبته في إصدار حكم

مهني مناسب يستند إلى نتائج المراجعة (وهو ما يشير إلى الإستقلال). فإن المراجعة المشتركة يمكن أن تؤدي إلى زيادة درجة اعتماد وثقة مستخدمي المعلومات المحاسبية في التقارير المالية، وذلك من خلال بعدين: **البعد الأول** زيادة الخبرات والمهارات، وتدعيم الكفاءة المهنية لإشتراك أكثر من مراقب حسابات في أداء عملية المراجعة، بالإضافة إلى التواصل والمناقشة المستمرة فيما بينهم أثناء تنفيذ أعمال المراجعة. **البعد الثاني** المساهمة في تحسين استقلال مراقب الحسابات، إذ أن قدرة الإدارة في التأثير على أكثر من مراقب حسابات تكون أقل بالمقارنة بقدرتها في التأثير على مراقب حسابات واحد. كما أنه في ظل المراجعة المشتركة بتزيد قدرة مراقبي الحسابات على مقاومة ضغوط إدارة منشأة عميل المراجعة

(CHU & KI (2019). وبالرغم من ذلك قد اختلفت نتائج الدراسات التي اختبرت تأثير المراجعة المشتركة على جودة المراجعة. فمن ناحية توصل بعض الدراسات إلى عدم وجود علاقة بين المراجعة المشتركة وجودة المراجعة، فقد توصلت دراسة (et al., (2018) Haak إلى عدم وجود علاقة معنوية بين مراجعة القوائم المالية باستخدام المراجعة المشتركة ومستوى الاستحقاقات غير العادية كمقياس لجودة المراجعة. وفي نفس السياق توصلت دراسة (Biehl et al., (2021) إلى عدم وجود تأثير معنوي للمراجعة المشتركة على جودة المراجعة بدلالة مستوى الاستحقاقات الاختيارية .

ومن ناحية أخرى، أيد العديد من الدراسات (Bédard et al., 2014; Deng, 2014;

Zerni et al., 2012; Bianchi, 2018) التأثير الإيجابي للمراجعة المشتركة على جودة

المراجعة، حيث أن القوائم المالية التي يتم مراجعتها باستخدام المراجعة المشتركة تكون أكثر تحفظاً، ومستوى الاستحقاقات غير العادية أقل، وتصنيف ائتماني أفضل، كما أن تقارير المراجعة الصادرة عن استخدام مدخل المراجعة المشتركة تكون أكثر دقة مقارنة بالتقارير التي يصدرها مراقب الحسابات في حالة استخدام مدخل المراجعة الفردية، كما أن استخدام مدخل المراجعة المشتركة يكون مناسب وملائم في حالة ضعف البيئة القانونية التي تعمل فيها المنشآت المختلفة.

يخلص الباحث مما سبق، إلى أنه يوجد علاقة إيجابية بين جودة المراجعة ودقة تنبؤات المحللين الماليين، إلا أن تأثير المراجعة المشتركة على جودة المراجعة مازال موضوع جدلياً لم يحسم بعد. وقد يرجع ذلك إلى اختلاف بيئات الدراسة، واختلاف المنهجات والمؤشرات المستخدمة في قياس جودة المراجعة، واختلاف عينات الدراسة.

ويرى الباحث أنه إذا كان تفعيل مدخل المراجعة المشتركة يؤدي إلى زيادة جودة المراجعة، فإنه في هذه الحالة يدعم التأثير الإيجابي لقابلية التقارير للقراءة على دقة تنبؤات المحللين الماليين، أما إذا كان تفعيل مدخل المراجعة المشتركة يؤدي إلى التأثير سلباً على جودة المراجعة، وبالتالي تنخفض دقة تنبؤات المحللين الماليين، فإنه في هذه الحالة يؤدي استخدام هذا المدخل في مراجعة التقارير المالية لمنشأة العميل إلى تعديل العلاقة بين قابلية التقارير المالية للقراءة ودقة تنبؤات المحللين الماليين. وبالتالي، يمكن اشتقاق الفرض الثاني للبحث في صورته البديلة، وذلك على النحو التالي:

H₂ : يختلف التأثير الإيجابي المعنوي لقابلية التقارير المالية للقراءة على دقة تنبؤات المحللين الماليين للشركات المدرجة بالمؤشر المصري EGX 100 باختلاف تفعيل مدخل المراجعة المشتركة من عدمه.

٤-٦ منهجية البحث (التحليل الأساسي والتحليلات الأخرى)

يستهدف هذا الجزء من الدراسة عرض منهجية البحث ؛ متضمناً هدف الدراسة التطبيقية ، ومجتمع وعينة الدراسة ، وأدوات وإجراءات الدراسة التطبيقية ، وتوصيف وقياس متغيرات الدراسة ، والأساليب الإحصائية المستخدمة في تحليل البيانات ، ونتائج اختبار الفروض وذلك علي النحو التالي :

١-٤-٦ هدف الدراسة التطبيقية :

تستهدف الدراسة التطبيقية اختبار فروض البحث ، لتحديد ما إذا كانت قابلية التقارير المالية للقراءة تؤثر على دقة تنبؤات المحللين الماليين من جهة ، وكذلك اختبار تأثير تفعيل مدخل المراجعة المشتركة علي هذه العلاقة من جهة أخرى ، وهو نفس المدخل المتبع في العديد من الدراسات السابقة (CHU & KI, 201

. 9; Abernathy et al., 2018; Rahman al., 2019)

٢-٤-٦ مجتمع وعينة الدراسة :

لاختبار فروض الدراسة فقد إعتد الباحث على عينة من الشركات المقيدة بالبورصة المصرية والمدرجة على مؤشر EGX 100، خلال الفترة من عام ٢٠١٨ وحتى ٢٠٢١، وتم الحصول على البيانات من شركة مصر لنشر المعلومات، وكذلك من واقع التقارير المالية

للشركات محل الدراسة، وموقع كل شركة على الإنترنت، وموقع شركة مباشر العالمية، وتمثلت عينة الدراسة في ٧٠ شركة (٢٨٠ مشاهدة) بعد استبعاد البنوك والمؤسسات المالية نظرًا لإختلاف طبيعة نشاطها عن طبيعة نشاط باقى عينة الدراسة لتجنب التأثير على دقة النتائج. ويوضح جدول رقم (١) القطاعات التي تنتمي إليها شركات العينة، وعدد ونسبة شركات كل قطاع بالنسبة لإجمالي مفردات العينة:

جدول (١) عدد شركات العينة مصنفة قطاعات

النسبة المئوية	عدد المشاهدات	عدد الشركات	القطاع
٧.١٤%	٢٠	٥	موارد أساسية
٧.١٤%	٢٠	٥	كيماويات
١٨.٥٧%	٥٢	١٣	التشييد ومواد البناء
١٤.٢٩%	٤٠	١٠	أغذية ومشروبات
٤.٢٩%	١٢	٣	رعاية صحية وأدوية
٤.٢٩%	١٢	٣	خدمات ومنتجات صناعية وسيارات
١.٤٣%	٤	١	إعلام
٥.٧١%	١٦	٤	منتجات منزلية وشخصية
١٤.٢٩%	٤٠	١٠	العقارات
٤.٢٩%	١٢	٣	موزعون وتجارة تجزئة
٤.٢٩%	١٢	٣	اتصالات
١٢.٨٦%	٣٦	٩	سياحة وترفيه
١.٤٣%	٤	١	مرافق
١٠٠%	٢٨٠ مشاهدة	٧٠ شركة	إجمالي عدد الشركات

المصدر: من إعداد الباحث

٦-٤-٣ توصيف وقياس متغيرات الدراسة ونموذج البحث :

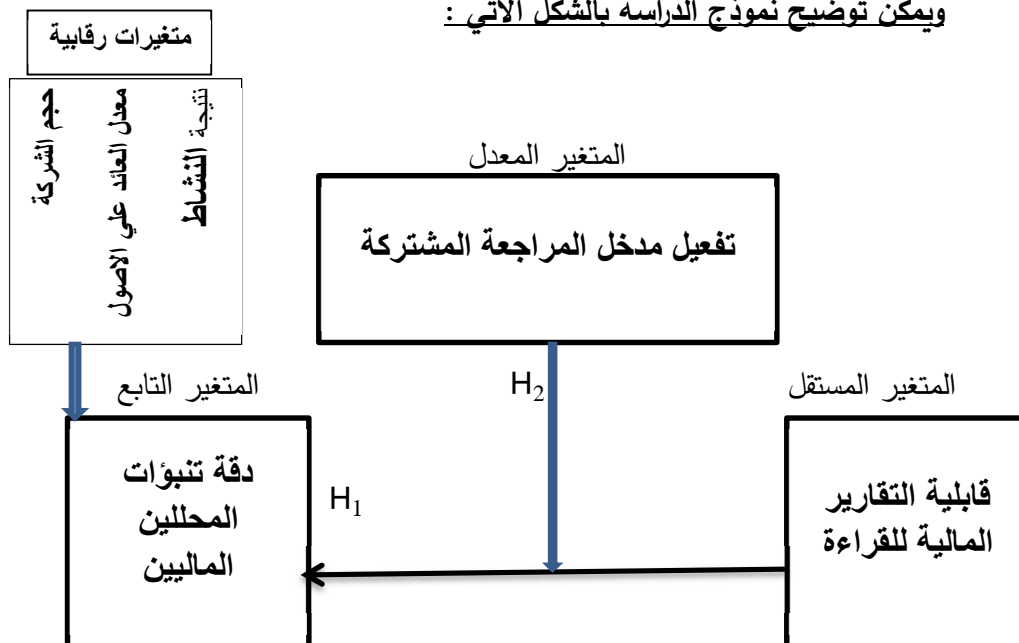
تم توصيف وقياس متغيرات الدراسة كما يلي :

(جدول رقم ٢) توصيف وقياس متغيرات الدراسة

الأثر المتوقع	قياسه	توصيفه	أسم المتغير	نوع المتغير
	<p>من خلال حساب القيمة المطلقة لأخطاء تنبؤات المحللين الماليين قياساً على (Mehtab & Sen, Preussner 2022; Kureljusic & Reisch, 2022; Yu & Wang, 2018; García-Meca. and Sánchez-Ballesta, 2006, Hodgdon et al., 2008) من خلال المعادلة التالية</p> $AVFE_{it} = (ASP_{it} - ESP_{it}) / ASP_{it}$ <p>حيث أن: $AVFE_{it}$: القيمة المطلقة لأخطاء تنبؤات المحللين الماليين للشركة i في السنة t. ASP_{it}: السعر الفعلي للسهم آخر السنة t للشركة i. ESP_{it}: متوسط السعر المتوقع من قبل المحللين الماليين في نهاية السنة t للشركة i.</p>	مدى التطابق بين تنبؤات المحللين الماليين بالأرباح مع الأرباح الفعلية التي حققتها المنشأة التي قام المحللون بالتنبؤ بأرباحها.	دقة تنبؤات المحللين الماليين FAFA	المتغير التابع
+ أو -	<p>من خلال اللوغاريتم الطبيعي لحجم الملف قياساً على (Kimura, 2018; Bai et al., 2019; Xu et al., 2019) لأغراض التحليل الأساسي. وباستخدام اللوغاريتم الطبيعي لعدد الكلمات لأغراض التحليلات الأخرى قياساً على (شرف ، ٢٠٢١ ، السواح، Ejaz et al., 2022; ٢٠١٩).</p>	<p>تشير إلى قدرة المستثمرين والمحللين الماليين على استخراج المعلومات الملائمة للتقييم من الإفصاحات النصية المفصّل عنها بالتقارير المالية واستيعابها وفهمها.</p>	قابلية التقارير المالية للقراءة FRR	المتغير المستقل
المتغير المُعدّل				
	متغير وهمي يأخذ القيمة ١ إذا كان يتم مراجعة القوائم المالية للمنشأة المعنية من خلال المراجعة المشتركة	هي قيام اثنين أو أكثر من مراقبي الحسابات المنتمين إلى منشآت مراجعة منفصلة بمراجعة القوائم	JA	تفعيل مدخل المراج

-	، ويأخذ القيمة صفر بخلاف ذلك (2014) .Deng	المالية لنفس منشأة عميل المراجعة بحيث يقومان (أو يقوموا) بالتخطيط المشترك لعملية المراجعة، مع توزيع مهام العمل الميداني بينهما (أو بينهما) وفي النهاية يتم إصدار تقرير مراجعة واحد موقع عليه منهما (أو منهما) ، على أن يتحملا (أو يتحملوا) معاً المسؤولية بشكل تضامني عن الرأي المقدم في تلك القوائم.		ع ة المشتر كة
المتغيرات الرقابية				
+ أو -	باللوغاريتم الطبيعي لإجمالي أصول الشركة t في نهاية كل ربع سنة مالية i (2019) . Bai et al.	يعبر عن القدرات والإمكانات والموارد المالية المتاحة للشركة.	SIZE	حجم الشركة
+ أو -	بنسبة صافي الدخل بعد الضريبة t نهاية السنة i إلى إجمالي الأصول Bai et al., (2019)	يستخدم للحكم علي الأداء المالي للشركة خلال السنة.	ROA	معدل العائد علي الأصو ل
+ أو -	بمتغير وهمي يأخذ القيمة (1) إذا حققت المنشأة خسائر خلال العام، والقيمة صفر إذا حققت المنشأة أرباح Bai et al., (2019)	يشير إلى نتيجة الأعمال التي حققتها المنشأة من أرباح أو خسائر خلال السنة	LOSS	نتيجة النشاط
+ أو -	بنسبة أمتلاك المساهمين ٥% فأكثر من أسهم المنشأة كنسبة تعبر عن درجة تركيز الملكية .Bai et al., (2019)	يشير إلى تملك عدد صغير من المساهمين لعدد كبير من الأسهم سواء من داخل المنشأة أو من خارجها أفراد أو مؤسسات بصورة تمكنهم من السيطرة على المنشأة والتدخل في سياساتها. (سيتم استخدامه في التحليل الإضافي)	OWC	درجة تركز الملكية

ويمكن توضيح نموذج الدراسة بالشكل الآتي :



شكل رقم (١) نموذج البحث

المصدر: من إعداد الباحث

٤-٤-٦ النماذج الإحصائية المستخدمة لاختبار فرضى البحث :

لاختبار فروض الدراسة المتعلقة باستخدام أسلوب الانحدار المتعدد ، قام الباحث بصياغة

النماذج الإحصائية (في شكل معادلة انحدار) اعتمادًا علي الدراسات السابقة

أ- النموذج الإحصائي الملائم لاختبار الفرض الأول (H_1) :

لاختبار الفرض الأول للبحث (H_1)، والذي يتناول أثر قابلية التقارير المالية للقراءة

على دقة تنبؤات المحللين الماليين سوف يتم استخدام نموذج الانحدار المتعدد لمعرفة اتجاه

العلاقة ومدى التأثير بين قابلية التقارير المالية للقراءة كمتغير مستقل ودقة تنبؤات المحللين

الماليين كمتغير تابع ، وبناءً عليه يمكن صياغة نموذج (١) للانحدار المتعدد لاختبار الفرض الأول كما يلي:

$$FAFA = \beta_0 + \beta_1 (FRR) + \beta_2(\text{size}) + \beta_3(\text{ROA}) + \beta_4 (\text{LOSS}) + \varepsilon_i \quad (1)$$

حيث:

FAFA : دقة تنبؤات المحللين الماليين

FRR : قابلية التقارير المالية للقراءة

β_0 : الجزء الثابت ، والذي يمثل القيمة المتوقعة لدقة تنبؤات المحللين الماليين (المتغير

التابع) في حالة وجود قابلية التقارير المالية للقراءة تساوي صفر (المتغير المستقل)

$\beta_1 : \beta_2 : \beta_3 : \beta_4$: معاملات الانحدار

Size : حجم الشركة

ROA : معدل العائد علي الأصول

LOSS : نتيجة النشاط

ε_i : الخطأ العشوائي

ب . النموذج الإحصائي اللازم لاختبار الفرض الثاني (H_2):

لاختبار الفرض الثاني للبحث (H_2) ، والذي يتناول ماذا كان التأثير الإيجابي المعنوي

لقابلية التقارير المالية للقراءة علي دقة تنبؤات المحللين الماليين يختلف باختلاف تفعيل

مدخل المراجعة المشتركة. فسوف يتم اختبار تأثير المتغير المعدل علي العلاقة محل

الدراسة. ويتم ذلك اعتماداً علي نموذج الانحدار المتعدد. لاختبار الفرض (H₂) تم صياغة نموذج (2) للانحدار الخطي المتعدد لاختبار العلاقة بين قابلية التقارير المالية للقراءة وتفعيل مدخل المراجعة المشتركة والأثر التفاعلي بين قابلية التقارير المالية للقراءة وتفعيل مدخل المراجعة المشتركة علي دقة تنبؤات المحللين الماليين كمتغير تابع كما يلي:

$$FAFA = \beta_0 + \beta_1 (FRR) + \beta_2 (JA) + \beta_3 (FRR * JA) + \beta_4 (size) + \beta_5 (ROA) + \beta_6 (LOSS) + \varepsilon_i \quad (2)$$

حيث:

JA: تفعيل مدخل المراجعة المشتركة

JA * FRR: الأثر التفاعلي لقابلية التقارير المالية للقراءة وتفعيل مدخل المراجعة المشتركة

باقي متغيرات النموذج تم تعريفها في نموذج رقم (١)

٦-٤-٥ نتائج اختبار فروض البحث والتحليل الإضافي وتحليل الحساسية:

فيما يلي يعرض الباحث لنتائج اختبار فروض البحث ، والإحصاءات الوصفية

٦-٤-٥-١ الإحصاءات الوصفية والارتباط بين متغيرات الدراسة:

يتناول الباحث في هذه الجزئية من البحث أهم الإحصاءات الوصفية لمتغيرات الدراسة

والتي تشمل كلا من؛ قابلية التقارير المالية للقراءة، ودقة تنبؤات المحللين الماليين، وأخيراً

تفعيل مدخل المراجعة المشتركة، يضاف لذلك الارتباط بين تلك المتغيرات، بالإضافة إلى

المتغيرات الرقابية.

تشير الإحصاءات الوصفية بالجدول رقم (٣) إلى أن المتوسط الحسابي لكل من قابلية التقارير المالية للقراءة، ودقة تنبؤات المحللين الماليين لفترة الدراسة مجتمعة كان ٠.١٦٤٥، ٠.٠٨٤٥ على التوالي. يضاف إلى ذلك أن الانحراف المعياري للمتغيرين السابقين ٠.٢٩٨٠، ٠.١٠٢٥ على التوالي، وهو أعلى من المتوسط نفسه. كما كان هناك فرقاً بين أدنى قيمة وأعلى قيمة لهذين المتغيرين، بما يعنى وجود تشتت كبير بين منشآت العينة في هذا الصدد. ويمثل هذا وضع طبيعياً في ظل عينة من صناعات مختلفة.

وتشير الإحصاءات الوصفية بجدول رقم (٣) إلى أن المتوسط الحسابي لتفعيل مدخل المراجعة المشتركة بلغ ٠.٤٠٣٥ بإنحراف معياري (٠.٥٩٣٢). يُضاف إلى ذلك، أن عدد المشاهدات التي خضعت قوائمها المالية للمراجعة باستخدام مدخل المراجعة المشتركة بلغ ١١٣ مشاهدة (بنسبة ٤٠.٣٥٪)

جدول (٣) بعض الإحصاءات الوصفية لمتغيرات الدراسة عن فترة الدراسة مجتمعة*

الحد الأعلى	الحد الأدنى	الانحراف المعياري	المتوسط	الإحصاءات الوصفية المتغير
٠.٧٠٣٩	٠.٠٢٣٩	٠.٢٩٨٠	٠.١٦٤٥	قابلية التقارير المالية للقراءة
٠.٥٣٥١	٠.٠٠٩١	٠.١٠٢٥	٠.٠٨٤٥	دقة تنبؤات المحللين الماليين
١	٠	٠.٥٩٣٢	٠.٤٠٣٥	تفعيل مدخل المراجعة المشتركة**

٢٣.٥٥٩	١٨.٢٥١	١.٦٥٤٨	٢١.٢٧٥	حجم الشركة
٠.٥٢٢٢	٠.١١٠١	٠.٠٦٧٨	٠.٠٦٠٧	معدل العائد على الأصول
١	٠	٠.٣٣٠٤	٠.١٢٤٣	نتيجة النشاط
٠.٦٥٤٨	٠.٢٥٤١		٠.٣٧٢٨	درجة تركيز الملكية
* بلغ عدد المشاهدات ٢٨٠ مشاهدة				
* * بلغ عدد المشاهدات التي تم مراجعة قوائمها المالية باستخدام مدخل المراجعة المشتركة				
١١٣ مشاهدة بنسبة ٤٠.٣٥٪.				

المصدر : من إعداد الباحث اعتمادًا على نتائج تشغيل البرنامج الإحصائي

يوضح جدول رقم (٤) معاملات الارتباط بين متغيرات الدراسة، واعتمد الباحث علي معامل ارتباط بيرسون (Pearson) لاستكشاف علاقة الارتباط المبدئية بين كافة متغيرات الدراسة ويتضح من خلال مصفوفة الارتباط لمتغيرات الدراسة عدم وجود مشكلة تعدد العلاقة الخطية بين غالبية المتغيرات وذلك لأن معاملات الارتباط أقل من ٨٠٪، وتظهر معاملات الارتباط بين المتغيرات من خلال الجدول رقم (٤) .

جدول (٤) معاملات ارتباط بيرسون بين متغيرات الدراسة عن فترة الدراسة مجتمعة

Variable	FAFA	FRR	JA	FRR* JA	Size	ROA	LOSS	OWC
FAFA	1							
FRR	.762*	1						
JA	0.52	.468	1					
FRR* JA	.530*	0.365	.254*	1				
Size	.620*	.0.689	.500*	.431*	1			
ROA	.007	.121	.028	.132	0.089	1		
LOSS	.078	.164	.039	.126	.209*	.676*	1	
OWC	.658	.741	.589	.235	.245	.487	.0	1

المصدر: من إعداد الباحث اعتمادًا على نتائج تشغيل البرنامج الإحصائي

يوضح جدول (٤) السابق وجود ارتباط إيجابي قوي بين قابلية التقارير المالية للقراءة ودقة تنبؤات المحللين الماليين، مما يشير إلى وجود علاقة قوية بين قابلية التقارير المالية للقراءة ودقة تنبؤات المحللين الماليين. كما يوجد ارتباط إيجابي قوي بين تفعيل مدخل المراجعة المشتركة، والأثر التفاعلي لتفعيل مدخل المراجعة المشتركة ودقة تنبؤات المحللين الماليين كمتغير تابع.

٦-٤-٥-٢ نتائج اختبار فرضي البحث:

قام الباحث باختبار فرضي البحث عن طريق إجراء الاختبارات عند مستوى معنوية ٥٪

وتحويل صيغة الفرض البديل إلى فرض العدم، بحيث يتم رفض فرض العدم وقبول الفرض

البديل، إذا كانت (Sig) لمعاملات الانحدار ذات العلاقة أقل من ٥٪، بينما يتم قبول فرض

العدم ورفض الفرض البديل، إذا كانت (Sig) لمعاملات الانحدار ذات العلاقة أكبر من ٥٪.

وقد قام الباحث بالتحقق من عدم وجود ارتباط ذاتي خطي بين المتغيرات المستقلة والرقابية Multicollinearity^{١٠} ولاختبار ذلك قام الباحث بالتحقق بإيجاد معامل تضخم التباين Variance inflation factor (VIF) وتظهر مشكلة الارتباط الذاتي الخطي إذا كان معامل تضخم التباين الخاص بأي متغير أكبر من ١٠.

كما قام الباحث بالتأكد من عدم وجود مشكلة الارتباط الذاتي Autocorrelation. وللتحقق من وجود استقلال بين البواقي، قام الباحث باستخدام اختبار Durbin Watson حيث تتراوح قيمة الإحصائية بين صفر، (٤) وتظهر مشكلة الارتباط الذاتي بين حدود الخطأ العشوائي، كلما اقتربت قيمة الإحصائية من الصفر أو (٤)، أما إذا كانت القيمة تساوي أو تقترب من (٢)، فيعنى ذلك عدم وجود مشكلة الارتباط الذاتي.

أ- نتيجة اختبار الفرض الأول للبحث (H_1):

لاختبار مدى تأثير دقة تنبؤات المحللين الماليين كمتغير تابع، بقابلية التقارير المالية للقراءة، كمتغير مستقل، تم تشغيل نموذجي الانحدار المتعدد رقم (١) ويوضح جدول (٥) نتائج التحليل الإحصائي لانحدار دقة تنبؤات المحللين الماليين على قابلية التقارير المالية للقراءة. ويظهر الجدول معنوية النموذج ككل حيث بلغت قيمة F المحسوبة ٤٨.٥٤٢ وقيمة P- Value (٠.٠٠٠٠). كما يتضح عدم وجود مشكلة الارتباط الذاتي الخطي نظرًا لأن أكبر

^{١٠} يشير الارتباط الذاتي الخطي إلى وجود علاقة ارتباط قوية بين اثنين أو أكثر من المتغيرات المستقلة أو الرقابية.

قيمة لمعامل تضخم التباين (VIF) كانت ٢.٤٧٩. وأخيرًا يتضح عدم وجود مشكلة الارتباط

الذاتي، حيث بلغت قيمة إحصائية Durbin Watson ٢.١٠٢.

كما تشير نتائج التحليل الإحصائي بالجدول إلى أن معامل التحديد المعدل (R^2)

Adjusted للنموذج بلغ ٠.٤٥٢، بما يشير إلى تفسير المتغيرات المستقلة والرقابية لـ ٤٥.٢%

من التغير في المتغير التابع.

جدول (٥) نتائج إحداد دقة تنبؤات المحللين الماليين على قابلية التقارير المالية للقراءة

معامل تضخم التباين VIF	مستوى المعنوية P- Value	قيمة اختبار t	معامل الإحداد β	الإحصاءات المتغير
١.٠٩٠	٠.٠٠١	٣.٥٢٠	٠.١٨٤	Constant
٢.٤٧٩	٠.٠٠٥	٢.٧٤٧	٠.١٢٥	FRR
١.٢١٠	٠.٨٠٤	٢.٩٣٣	٠.٠٠٨	Size
١.٣٠٥	٠.٦٣٢	١٢.٧٢٠	٠.٧٦٧	ROA
١.٣٢٠	٠.٧٥٢	٣.٥٤٤	٠.٤٤٨	LOSS
			٠.٤٥٢	معامل التحديد المعدل $Adj.R^2$
			٤٨.٥٤٢	قيمة F المحسوبة
			٠.٠٠٠٠	F.sig.
			٢.١٠٢	قيمة اختبار Durbin Watson

وتشير نتائج التحليل الإحصائي بالجدول رقم (٥) إلى أن قيمة معامل الانحدار لمتغير قابلية التقارير المالية للقراءة كانت موجبة ومعنوية، حيث بلغت قيمة اختبار (t) ٢.٧٤٧، بمستوى معنوية ٠.٠٠٥.

ويشير ذلك إلى وجود علاقة إيجابية ومعنوية بين قابلية التقارير المالية للقراءة ودقة تنبؤات المحللين الماليين. وبالتالي يتم قبول الفرض الأول للبحث. وفيما يتعلق بالمتغيرات الرقابية، فتشير نتائج التحليل الإحصائي إلى وجود تأثير إيجابي وغير معنوي للمتغيرات الرقابية حجم الشركة، ومعدل العائد على الأصول ونتيجة النشاط، فقد كانت قيمة معامل الانحدار لهذه المتغيرات موجبة وغير معنوية، حيث بلغت قيمة اختبار (t) ٢.٩٣٣، ١٢.٧٢٠، ٣.٥٤٤ على التوالي. وبلغت قيمة P-Value لهذه المتغيرات ٠.٨٠٤، ٠.٦٣٢، ٠.٧٥٢ على التوالي.

ويتفق ذلك مع دراسة كل من (McEwen & Hunton, 1999; Orens & Lybaert, 2007; Ionaşcu & Ionaşcu, 2012; Oh & Shin, 2019) ويرى الباحث أن التأثير الإيجابي لقابلية التقارير المالية للقراءة على دقة تنبؤات المحللين الماليين، يرجع إلى أن قابلية التقارير المالية للقراءة يمكن أن يخفف من درجة عدم تماثل المعلومات، بالإضافة إلى زيادة دقة المعلومات، ويترتب على ذلك من ناحية أخرى انخفاض عدم التأكد وسهولة تحديد درجة المخاطر التي تتعرض لها المنشآت. ومن ناحية أخرى، تساعد قابلية التقارير المالية للقراءة المستثمرين على سهولة مقارنة التقارير المالية للمنشآت المختلفة وفهم الاختلافات بينها بسهولة أكبر، مما يتيح لهم القدرة على إجراء تقييم أفضل لقيمة المنشأة، والتنبؤ

بأدائها التشغيلي في المستقبل، وبالتالي اتخاذ قرارات استثمارية تتصف بالرشد، وبالتالي، زيادة كفاءة تخصيص رأس المال وتعزيز ثقة المستثمرين، وذلك بسبب انخفاض عدم تماثل المعلومات، وزيادة دقة المعلومات.

ب - نتيجة اختبار الفرض الثاني للبحث (H₂):

يستهدف الفرض الثاني اختبار مدى اختلاف العلاقة بين قابلية التقارير المالية للقراءة ودقة تنبؤات المحللين الماليين باختلاف المدخل المستخدم في المراجعة الخارجية، ولاختبار هذا الفرض قام الباحث بإعادة اختبار نموذج الانحدار رقم (١) بعد إدراج متغير تفعيل مدخل المراجعة المشتركة، بالإضافة إلى إدراج متغير آخر يمثل التفاعل بين متغير تفعيل مدخل المراجعة المشتركة وقابلية التقارير المالية للقراءة، وهو ما يتضح من نموذج الانحدار رقم (٢). وللتحقق مما إذا كان تفعيل مدخل المراجعة المشتركة يؤدي إلى اختلاف العلاقة بين قابلية التقارير المالية للقراءة ودقة تنبؤات المحللين الماليين، فإنه سيتم الإعتماد على معامل الانحدار للمتغير الذي يمثل التفاعل بين متغير تفعيل مدخل المراجعة المشتركة وقابلية التقارير المالية للقراءة، بحيث إذا كان هذا المعامل معنوي، فإنه يدل على وجود تأثير مُعدل لتفعيل مدخل المراجعة المشتركة.

ويتضح من الجدول رقم (٦) أن نموذج الانحدار معنوي، حيث بلغت قيمة (F) المحسوبة ٤٢.٠٩٦، وقيمة P- Value (٠.٠٠٠٠). كما بلغ معامل التحديد المُعدل (Adjusted R²) ٠.٥٤٣. بما يشير إلى تفسير المتغيرات المستقلة والرقابية ٥٤.٣٪ من التغيرات في المتغير التابع.

جدول (٦) نتيجة انحدار دقة تنبؤات المحللين الماليين على قابلية التقارير المالية للقراءة وتفعيل

مدخل المراجعة المشتركة

مستوى المعنوية P- Value	قيمة اختبار t	معامل الإنحدار β	الإحصاءات المتغير
٠.٠٠٠٠	٣.٢٢٤	٠.١٥٥	Constant
٠.٠٠٠٥	٢.٧٤٧	٠.١٢٥	FRR
٠.٥٤٨	٠.٨١٦	٢.٥٢٥	JA
٠.٠٣١	٣.٤٥٠	٣.٢١١	FRR* JA
٠.٧٢٤	٣.٢٣٣	٠.٠٠٩	Size
٠.٧٣٢	١١.٧٢٠	٠.٨٦٧	ROA
٠.٨٦٢	٤.٥٤٤	٠.٥٤٨	LOSS
معامل التحديد المعدل $Adj.R^2$			٠.٥٤٣
قيمة F المحسوبة			٤٢.٠٩٦
F.sig.			٠.٠٠٠
قيمة اختبار Durbin Watson			٢.١٢٠

وتشير نتائج التحليل الإحصائي بالجدول رقم (٦) إلى وجود تأثير إيجابي ولكن غير معنوي بالنسبة لتفعيل مدخل المراجعة المشتركة على دقة تنبؤات المحللين الماليين، حيث بلغت قيمة (t) ٠.٨١٦ بمستوى معنوية P-Value ٠.٥٤٨، ويختلف ذلك مع دراسة كلا من (Zerni et al., 2012; Bianchi, 2018) والتي توصلت إلى وجود تأثير إيجابي ومعنوي لتفعيل مدخل المراجعة المشتركة على دقة تنبؤات المحللين الماليين.

وبالنسبة للتأثير المُعدل لتفعيل مدخل المراجعة المشتركة، تشير نتائج التحليل الإحصائي بالجدول رقم (٦) إلى وجود علاقة إيجابية ومعنوية بين المتغير التفاعلي لتفعيل مدخل المراجعة المشتركة وقابلية التقارير المالية للقراءة، ومتغير دقة تنبؤات المحللين الماليين. فقد كان معامل الإنحدار للمتغير التفاعلي موجب ومعنوياً، حيث بلغت قيمة (t) ٣.٤٥، بمستوى معنوية P-Value ٠.٠٣١ ويشير ذلك إلى وجود تأثير معنوي لتفعيل مدخل المراجعة المشتركة على العلاقة بين قابلية التقارير المالية للقراءة ودقة تنبؤات المحللين الماليين، وبالتالي تزداد العلاقة الموجبة بين قابلية التقارير المالية للقراءة ودقة تنبؤات المحللين الماليين في ظل خضوع التقارير المالية للمنشأة للمراجعة باستخدام مدخل المراجعة المشتركة. وبالتالي، يتم قبول الفرض الثاني للبحث. وينطبق ما سبق قوله على المتغيرات الرقابية، حيث كانت جميعها غير معنوية عند مستوى معنوية أقل من ٥٪.

ويتفق ذلك مع دراسة كل من (Bédard et al., 2014; Deng) ويرى الباحث أن التأثير الإيجابي للمتغير التفاعلي لتفعيل مدخل المراجعة المشتركة وقابلية التقارير المالية للقراءة على العلاقة بين قابلية التقارير المالية للقراءة ودقة تنبؤات المحللين الماليين، يرجع إلى أن أن القوائم المالية التي يتم مراجعتها باستخدام المراجعة المشتركة تكون أكثر تحفظاً، ومستوى الاستحقاقات غير العادية أقل، وتصنيف ائتماني أفضل، كما أن تقارير المراجعة الصادرة عن استخدام مدخل المراجعة المشتركة تكون أكثر دقة مقارنة بالتقارير التي يصدرها مراقب الحسابات في حالة استخدام مدخل المراجعة الفردية، كما أن استخدام مدخل المراجعة المشتركة يكون مناسب وملائم في حالة ضعف البيئة القانونية التي تعمل فيها المنشآت المختلفة

٦-٤-٥-٣ التحليلات الأخرى:

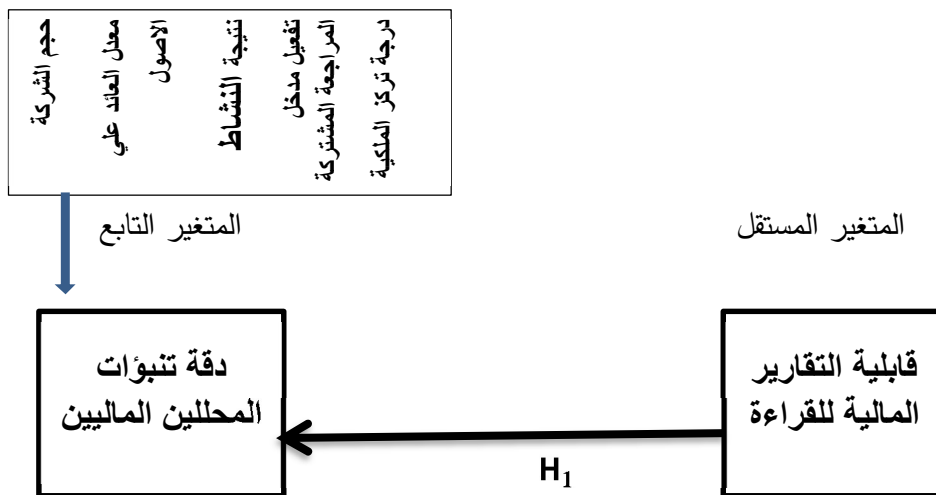
أ- التحليل الإضافي^{١١}:

يستهدف الباحث في هذا الجزء إجراء التحليل الإضافي للتأكد من نتائج البحث , وسوف

يتم ذلك عن طريق معالجة المتغير المُعدل Moderator (تفعيل مدخل المراجعة المشتركة)

كمُتغير رقابي Control Variable مع إضافة متغير رقابية

ويمكن توضيح نموذج الدراسة الخاص بالتحليل الإضافي بالشكل التالي:



شكل رقم (٢) نموذج البحث في التحليل الإضافي

^{١١} التحليل الإضافي Further Analysis : هو منهجية لإعادة اختبار العلاقات الرئيسية محل الدراسة بالتحليل الأساسي بعد تعديلها باستحداث متغيرات جديدة (ومعالجتها كمتغيرات رقابية أو معدلة) أو تغيير طريقة معالجة المتغيرات الإضافية بها ، بخلاف المتغيرين المستقل والتابع (باعتبارهما المتغيرات الرئيسية بأي علاقة) وذلك حتي يتم اجراء مقارنة بين نتائج التحليلين الإضافي والأساسي، لتحديد مدي الاختلاف فيما بينهما، وأثر ذلك الاختلاف علي ما تم التوصل إليه من نتائج. (علي، ٢٠١٨)

المصدر: من إعداد الباحث

تم صياغة نموذج الانحدار المتعدد لاختبار العلاقة بين قابلية التقارير المالية للقراءة ودقة تنبؤات المحللين الماليين كمتغير تابع ، مع أخذ حجم الشركة ومعدل العائد علي الأصول ونتيجة النشاط وتفعيل مدخل المراجعة المشتركة ودرجة تركيز الملكية كمتغيرات رقابية كالتالي:

$$FAFA = \beta_0 + \beta_1 (FRR) + \beta_2 (\text{size}) + \beta_3 (ROA) + \beta_4 (LOSS) + \beta_5 (JA) + \beta_6 (OWC) + \varepsilon_i$$

حيث:

FAFA : دقة تنبؤات المحللين الماليين

FRR : قابلية التقارير المالية للقراءة

β_0 : الجزء الثابت ، والذي يمثل القيمة المتوقعة لدقة تنبؤات المحللين الماليين (المتغير

التابع) في حالة وجود قابلية التقارير المالية للقراءة تساوي صفر (المتغير المستقل)

$\beta_1 : \beta_2 : \beta_3 : \beta_4$: معاملات الانحدار

Size : حجم الشركة

ROA : معدل العائد علي الأصول

LOSS : نتيجة النشاط

JA : تفعيل مدخل المراجعة المشتركة

OWC : درجة تركيز الملكية

ε_i : الخطأ العشوائي

يُظهر جدول (٧) نتائج تحليل الانحدار لهذا النموذج علي النحو التالي:

جدول (٧) نتائج تحليل الانحدار في التحليل الإضافي

نموذج اختبار الفرض الأول في التحليل الإضافي			نموذج اختبار الفرض الأول في التحليل الأساسي			الإحصاءات المتغير	
مستوى المعنوية P- Value	قيمة اختبار t	معامل الإنحدار β	مستوى المعنوية P- Value	قيمة اختبار t	معامل الإنحدار B		
٠.٠٠٠٠	٣.٢٥٤	٠.١٥٥	٠.٠٠٠١	٣.٥٢٠	٠.١٨٤	Constant	
٠.٠٠٠٠	٠.٢٥٦	٠.٢١٥	٠.٠٠٠٥	٢.٧٤٧	٠.١٢٥	FRR	
٠.٣٦٥	٢.٣٢١	٠.٢٨٩	٠.٨٠٤	٢.٩٣٣	٠.٠٠٠٨	Size	
٠.٤٥٦	١١.٢٥٣	٠.٣٥٦	٠.٦٣٢	١٢.٧٢٠	٠.٧٦٧	ROA	
٠.٥٦٩	٢.٥٢٥	٠.٨٨٩	٠.٧٥٢	٣.٥٤٤	٠.٤٤٨	LOSS	
٠.٦٥٩	٢.٣٥١	٠.٩٥٦	-	-	-	JA	
٠.٨٢٤	٠.٣٢٥	٠.٤٥٦	-	-	-	OWC	
٠.٥٥٣	معامل التحديد المعدل $Adj.R^2$	٠.٤٥٢	معامل التحديد المعدل $Adj.R^2$	٤٩.٥٧٢	قيمة F المحسوبة	٤٨.٥٤٢	قيمة F المحسوبة
٠.٠٠٠٠	F.sig.	٠.٠٠٠٠	F.sig.	٢.١٢٥	قيمة اختبار Durbin Watson	٢.١٠٢	قيمة اختبار Durbin Watson

ويتضح من جدول (٧) السابق ما يلي:

معنوية النموذج بعد تحويل المتغير المعدل (تفعيل مدخل المراجعة المشتركة) إلى متغير رقابي ، وإضافة متغير رقابي جديد (درجة تركيز الملكية) حيث أن القيمة الاحتمالية كانت (Sig=0.000) ، وأيضاً يوجد تأثير إيجابي و معنوي لقابلية التقارير المالية على دقة تنبؤات المحللين الماليين. وكذلك يوجد تأثير ايجابي وغير معنوي لجمع المتغيرات الرقابية بما فيها المتغيرين الرقابين الجديدين (تفعيل مدخل المراجعة المشتركة، ودرجة تركيز الملكية) كما بلغ معامل التحديد المعدل ٥٥.٣% وهو ما يعني أن ٥٣.٥٥ من التغيرات في المتغير التابع يمكن تفسيرها من خلال المتغير المستقل والمتغيرات الرقابية. وبذلك يتضح أن الفرض الأول للبحث مؤيد في ظل التحليل الأساسي، ومؤيد أيضاً في ظل التحليل الإضافي ، وهو ما يشير إلى قوة ومتانة النموذج.

ب - تحليل الحساسية Sensitivity Analysis :

يعتبر تحليل الحساسية أحد المنهجيات المستخدمة لتقييم مدى قوة ومتانة النموذج المستخدم في التحليل الأساسي ، عن طريق التحقق من أثر اختلاف افتراضاته علي ما تم التوصل إليه من نتائج (علي، ٢٠١٨). وبالرغم من وجود ثلاثة بدائل^{١٢} لإجراء تحليل الحساسية ، إلا أن الباحث يرى أن بديل تغيير طريقة قياس المتغيرات هي أكثر البدائل ملاءمة

^{١٢} بدائل إجراء تحليل الحساسية: يشير البديل الأول إلى تغيير طريقة قياس المتغيرات (وهو ما يعرف (One at a time Sensitivity Measure). بينما يشير البديل الثاني إلى تغيير حجم العينة (وهو ما يعرف بالتحليل العائلي Factorial Analysis) . ويشير البديل الثالث إلى اختلاف الفترة الزمنية مجال الدراسة (وهو ما يعرف بتحليل الحساسية التفاضلي Differential Sensitivity) Analysis

للبحث الحالي. لذلك سوف يتم قياس المتغير المستقل (قابلية التقارير المالية للقراءة) باستخدام اللوغارتم الطبيعي لعدد الكلمات ، بدلاً من استخدام اللوغارتم الطبيعي لحجم الملف الذي تم الاعتماد عليه في التحليل الأساسي. وعليه سوف يتم اختبار جميع فروض الدراسة في ظل طريقة القياس الجديدة. فعلي سبيل المثال تم اختبار الفرض الأول الذي يتناول العلاقة بين قابلية التقارير المالية للقراءة ودقة تنبؤات المحللين الماليين ظل قياس قابلية التقارير المالية للقراءة باستخدام اللوغارتم الطبيعي لعدد الكلمات.

ويظهر جدول (٨) نتائج اختبار الفرض الأول في ظل التحليل الأساسي وتحليل الحساسية.

جدول رقم (٨) نتائج تحليل الإنحدار في ظل تحليل الحساسية

نموذج اختبار الفرض الأول في ظل تحليل الحساسية			نموذج اختبار الفرض الأول في التحليل الأساسي			الإحصاءات المتغير
مستوى المعنوية P- Value	قيمة اختبار T	معامل الإنحدار β	مستوى المعنوية P- Value	قيمة اختبار t	معامل الإنحدار β	
٠.٠٠٠٠	٣.٥٥٢	٠.١٨٥	٠.٠٠٠١	٣.٥٢٠	٠.١٨٤	Constant
٠.٠٠٠٠	٠.٤٥٦	٠.٣٧٤	٠.٠٠٠٥	٢.٧٤٧	٠.١٢٥	FRR
٠.٤٥٣	٢.٦٨٧	٠.٣٢٥	٠.٨٠٤	٢.٩٣٣	٠.٠٠٨	Size
٠.٥٢١	١٠.٥٦٤	٠.٣٥٦	٠.٦٣٢	١٢.٧٢٠	٠.٧٦٧	ROA
٠.٧٢١	٢.٥٢٥	٠.٨٨٩	٠.٧٥٢	٣.٥٤٤	٠.٤٤٨	LOSS

معامل التحديد المعدل Adj.R ²	٠.٤٥٢	معامل التحديد المعدل Adj.R ²
قيمة F المحسوبة	٤٨.٥٤٢	قيمة F المحسوبة
F.sig.	٠.٠٠٠	F.sig.
قيمة اختبار Durbin Watson	٢.١٠٢	قيمة اختبار Durbin Watson
٢.٢٥٢		

يتضح من جدول (٨) السابق ما يلي:

معنوية النموذج في تحليل الحساسية حيث بلغت القيمة الاحتمالية (F.sig.=0.000) ، وزيادة معامل التحديد المعدل ليصبح ٠.٦٨٥ . كما يوجد تأثير إيجابي ومعنوي لقابلية التقارير المالية للقراءة على دقة تنبؤات المحللين الماليين (Sig=0.000) ، كذلك يوجد تأثير كما يوجد تأثير إيجابي وغير معنوي لجميع المتغيرات الرقابية.

وباتباع نفس المنهجية أمكن مقارنة نتائج اختبار فرضي البحث في ظل التحليل الأساسي وتحليل الحساسية كما يلي:

نتيجة اختباره في ظل التحليل الحساسية	نتيجة اختباره في ظل التحليل الأساسي	الفرض
مؤيد	مؤيد	H ₁
مؤيد	مؤيد	H ₂

وهو ما يشير إلى قوة ومتانة النموذج

٦-٥ النتائج والتوصيات ومجالات البحث المقترحة:

استهدف هذا البحث دراسة العلاقة بين قابلية التقارير المالية للقراءة ودقة تنبؤات المحللين الماليين، كما استهدف البحث أيضًا اختبار تأثير تفعيل مدخل المراجعة المشتركة على العلاقة السابقة. وقد تم ذلك باستخدام عينة من الشركات المدرجة بمؤشر مسئولية الشركات EGX 100 عن فترة أربعة سنوات، ٢٠١٨ - ٢٠٢١.

وخلص الباحث، إلى أن الدراسات السابقة في محاولتها لتحديد مفهوم قابلية التقارير المالية للقراءة، انقسمت للمجموعتين، المجموعة الأولى ركزت على خصائص وأسلوب الكتابة وترابط وتنظيم التقرير. في حين ركزت المجموعة الثانية على خصائص مستخدمى المعلومات المحاسبية وقدرتهم على استيعاب وفهم المعلومات المفصح عنها بالتقارير المالية. ويرى الباحث أن قابلية التقارير المالية للقراءة هي نتيجة للعديد من المتغيرات منها: الإلتزام بتطبيق المعايير المحاسبية، ومدى جودة هذه المعايير، أسلوب الكتابة، وترابط وتنظيم التقرير، وقدرة مستخدمى المعلومات على استيعاب وفهم المعلومات المفصح عنها بالتقارير المالية أو الإيضاحات المتممة، وانتقاء المعلومات الأكثر ملاءمة لعملية اتخاذ القرارات. كما خلص الباحث فيما يتعلق بقابلية التقارير المالية للقراءة، إلى أن هناك أسلوبان لقياس قابلية التقارير المالية للقراءة الأسلوب الأول يعتمد درجة تعقيد التقارير المالية ويعتمد على عدد من المؤشرات مثل مؤشر Fog ومؤشر Flesch ومؤشر Bog ومؤشر Lix ويعاب على هذا الأسلوب أن المؤشرات التي يعتمد عليها لاتناسب بيئة الأعمال ونشأت مجال التعليم لتحديد مدى صعوبة قراءة

الكتب التعليمية ، أما المدخل الثاني فيعتمد على طول التقرير السنوى ويستند على عدد الصفحات أو عدد كلمات التقرير، ويتمشى مع أى لغة مكتوب بها التقرير سواء الإنجليزية أو العربية أو أى لغة أخرى.

وفيما يتعلق بمحددات قابلية التقارير المالية للقراءة خلص الباحث ، إلى أن محددات قابلية التقارير المالية للقراءة تتمثل فى: إدارة الأرباح الحقيقية والمحاسبية، والتحصين الإدارى، وتطبيق معايير التقرير المالى الدولى، والخصائص التشغيلية للمنشأة مثل: حجم المنشأة واستراتيجياتها وربحياتها ونتيجة نشاطها وعمرها، وهيكـل الملكية، ودرجة الرفع المالى، وحجم منشأة مراقب الحسابات، وجودة المراجعة. وتختلف هذه المحددات من منشأة لأخرى، ومن دولة لأخرى، وتراجع هذه المحددات إلى اختلاف المقاييس المستخدمة فى قياس قابلية التقارير المالية للقراءة. أما بخصوص مردود قابلية التقارير المالية للقراءة خلص الباحث، إلى أن قابلية التقارير المالية للقراءة لها مردود على المنشأة المصدرة للتقارير المالية، تتمثل فى زيادة الأداء المالى للمنشأة، وزيادة كفاءة الاستثمار، ودرجة التصنيف الائتمانى، وانخفاض تكلفة التمويل، وانخفاض أتعاب عملية المراجعة، وجودتى المعلومات المحاسبية والتقارير المالية. ومردود آخر على أصحاب المصالح مثل امكانية التنبؤ بالأرباح والتدفقات النقدية، زيادة شفافية التقارير المالية، وسلوك أسعار الأسهم، وانخفاض عدم تماثل المعلومات، ودرجة تشتت ومدى دقة تنبؤات المحللين الماليين.

وفيما يتعلق بمفهوم دقة تنبؤات المحللين الماليين خلص الباحث إلى أنها مدى التطابق بين تنبؤات المحللين الماليين بالأرباح مع الأرباح الفعلية التي حققتها المنشأة التي قام المحللون بالتنبؤ بأرباحها. وفيما يتعلق بقياس دقة تنبؤات المحللين الماليين خلص الباحث إلى أنه يوجد مدخلين لقياس دقة تنبؤات المحللين الماليين المدخل الأول: القيمة المطلقة لأخطاء تنبؤات المحللين الماليين، المدخل الثاني: مؤشر ثنائى يعطى القيمة واحد وصفر ، حيث القيمة واحد زادت دقة تنبؤات المحللين الماليين (أى زيادة نسبة الرقم المطلق لأخطاء المحللين الماليين بربحية السهم) عن متوسط نسبة الرقم المطلق لأخطاء تنبؤات المحللين الماليين للشركات كلها، ويأخذ القيمة صفر بخلاف ذلك. وفيما يتعلق بمحددات دقة تنبؤات المحللين الماليين خلص الباحث ، أن محدّدات دقة تنبؤات المحللين الماليين بعضها يرتبط بالمحلل المالى مثل: خبرة المحلل المالى، حجم مكتب المحلل المالى، عدد المنشآت التى يتبعها المحلل المالى، المدى الزمنى، دقة تنبؤات المحللين الماليين فى السنوات السابقة. والبعض الأخر يرتبط بسمات منشأة عميل المحلل المالى مثل: حجم منشأة العميل، شفافية التقارير المالية، دعم الإدارة للمحلل المالى، حوكمة الشركات.

وقد أظهرت نتائج الدراسة وجود علاقة إيجابية معنوية بين قابلية التقارير المالية للقراءة ودقة تنبؤات المحللين الماليين، كما أظهرت الدراسة وجود تأثير إيجابى غير معنوى لتفعيل مدخل المراجعة المشتركة على دقة تنبؤات المحللين الماليين. ومن ناحية أخرى ، أظهرت نتائج الدراسة وجود تأثير إيجابى ومعنوى لتفعيل مدخل المراجعة المشتركة على العلاقة بين قابلية التقارير

المالية للقراءة ودقة تنبؤات المحللين الماليين. وبالتالي تزداد العلاقة الإيجابية بين قابلية التقارير المالية للقراءة ودقة تنبؤات المحللين الماليين فى ظل تفعيل مدخل المراجعة المشتركة.

وأخيراً، أيدت نتائج تحليل الحساسية - بإستخدام اللوغارتيم الطبيعي لعدد الكلمات كمقياس لقابلية التقارير المالية للقراءة - النتائج التى تم التوصل إليها فى التحليل الأساسى لاختبار فرضى البحث الأول والثانى.

واستناداً إلى ما توصل إليه البحث فى شقيه النظرى والعملى، يمكن تقديم التوصيات التالية:

- إجراء المزيد من البحوث والتى تختبر أثر قابلية التقارير المالية للقراءة على دقة تنبؤات المحللين الماليين بإستخدام مقاييس أخرى لكل من المتغيرين.
 - إجراء المزيد من البحوث التى يمكن أن تقدم تفسيراً إضافياً للأثر المعدل لتفعيل مدخل المراجعة المشتركة على العلاقة بين قابلية التقارير المالية للقراءة ودقة تنبؤات المحللين الماليين.
 - ضرورة قيام الجهات والهيئات المهنية والتنظيمية بإصدار قرارات تلزم الشركات بتفعيل مدخل المراجعة المشتركة.
 - ضرورة إصدار معيار مراجعة يتناول عملية المراجعة المشتركة، وآليات تطبيقها، ومسئوليات ما قبل الحسابات المشاركين فيها، لضمان زيادة دقة عملية المراجعة.
- وبالنسبة لمجالات البحث المقترحة، يعتقد الباحث بأهمية البحث مستقبلاً فى المجالات ذات الصلة والتى من أهمها مايلى:

- أثر خصائص الشركة على قابلية التقارير المالية للقراءة.
- أثر جودة لجنة المراجعة على قابلية التقارير المالية للقراءة.
- أثر التحول الرقمي على قابلية التقارير المالية للقراءة ودقة تنبؤات المحللين الماليين
- أثر تبني معايير التقارير المالية الدولية على قابلية التقارير المالية للقراءة.
- أثر قابلية التقارير المالية للقراءة على تكلفة التمويل.
- محددات قابلية التقارير المالية للقراءة لشركات تكنولوجيا التمويل Fintech

قائمة المراجع

المراجع العربية :

- السواح، تامر إبراهيم. (٢٠١٩). أثر تبني معايير التقرير المالي الدولية على العلاقة بين جودة المراجعة وقابلية التقرير المالي السنوي للقراءة. *مجلة الإسكندرية للبحوث المحاسبية*، المجلد الثالث، العدد الثالث. ٢٦٧ - ٢٣٤.
- الشبراوي، عثمان عنتر أحمد. (٢٠١٩). أثر الإفصاح عن مخاطر الإسناد الخارجي لوظائف المحاسبة علي دقة تنبؤات المحللين الماليين بمنشآت الأعمال المصرية. *المجلة العلمية للدراسات التجارية والبيئية، كلية التجارة بالإسماعيلية - جامعة قناة السويس*. المجلد العاشر ، العدد ٣.
- الصيرفي ، أسماء أحمد. (٢٠١٥). أثر مدي وفاء الشركات بمسئوليتها الاجتماعية ومستوي التزام محاسبها الماليين اخلاقياً علي جودة تقاريرها المالية - دراسة تطبيقية علي الشركات المقيدة بالبورصة المصرية. *رسالة دكتوراه غير منشورة* ، قسم المحاسبة والمراجعة، كلية التجارة - جامعة دمنهور.
- العادلي، مرفت علي محمود. (٢٠١٧). منهج محاسبي مقترح لقياس أثر التحفظ المحاسبي في تبني معايير التقارير المالية الدولية (IFRS) على خطر المعلومات المحاسبية وانعكاسه على قرار الاستثمار. *المجلة العلمية لقطاع كليات التجارة - جامعة الأزهر*، العدد الثامن عشر.

- حسين، محمد سعد أحمد. (٢٠٢١). العلاقة بين قابلية التقارير المالية للقراءة وأتعب المراجعة. دليل من الشركات غير المالية المقيدة بالبورصة المصرية. *مجلة الإسكندرية للبحوث المحاسبية*، العدد الثاني، المجلد الخامس. ١- ٦٥ .
- شرف، إبراهيم أحمد إبراهيم. (٢٠٢١) دراسة واختبار العلاقة بين قابلية القوائم المالية للقراءة وتكلفة التمويل في الشركات غير المالية المقيدة بالبورصة المصرية. *مجلة الإسكندرية للبحوث المحاسبية*، العدد الثالث، المجلد الخامس. ١١٧ - ١٧٨ .
- عبد الرحيم، أسماء إبراهيم. (٢٠١٩). الأثر التفاعلي بين آليات التحصين الإداري واستقلالية مجلس الإدارة على قيمة المنشأة دراسة اختبارية على الشركات المسجلة بالبورصة المصرية. *مجلة الإسكندرية للبحوث المحاسبية*. العدد الثالث، المجلد الثالث. ٣٣٥-٣٩٣ .
- عبد الملك ، أحمد رجب . (٢٠٠٦) . إطار مقترح للتقارير المالية المنشورة في ظل تحقيق الشفافية المنشودة ببورصة الأوراق المالية - دراسة نظرية تطبيقية . *المجلة العلمية للدراسات والبحوث التجارية ، كلية التجارة وإدارة الأعمال - جامعة حلوان ، العدد الأول* . ٢٤٠ - ٢٧٠ .
- علي، نهي محمد زكي محمد. (٢٠١٨). أثر جودة المراجعة الخارجية علي الحد من السلوك الانتهازي للإدارة ومنع الغش بالقوائم المالية : دراسة تطبيقية علي الشركات المقيدة بالبورصة المصرية. *رسالة دكتوراه غير منشورة . كلية التجارة - جامعة الإسكندرية*.

- على، نهى محمد نكى محمد. (٢٠٢٢). العلاقة بين قابلية التقارير المالية للقراءة وفترة تأخير إصدار تقرير مراقب الحسابات : دليل من الشركات غير المالية المقيدة بالبورصة المصرية. *مجلة الإسكندرية للبحوث المحاسبية*. العدد الأول، المجلد السادس. ١٧١-٢٣٢.
- عمرو، آية محمد. (٢٠٢٢). أثر الأبعاد المالية وغير المالية لمنشآتى مراقب الحسابات وعمله على دقة حكمه المهني بشأن الأسهمارية - دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية. رسالة دكتوراة غير منشورة، كلية التجارة ، جامعة الإسكندرية.
- محمد، عمرو محمد خميس، عبد الرحيم، رضا محمود محمد. (٢٠٢٢). دراسة واختبار العلاقة بين قابلية القوائم المالية السنوية للقراءة وتكاليف الوكالة والأداء المالى فى الشركات غير المالية المقيدة بالبورصة المصرية. *المجلة العلمية للبحوث التجارية*. العدد الرابع. ١-٧٠.

المراجع الأجنبية :

المراجع الأجنبية :

- Ahmadi, A., & Ghaemi, M. H. (2019). Real Earnings Management and Financial Reporting Readability. ***Applied Research in Financial Reporting***, 7(2), 45-72.
- Abernathy, J. L., Kang, T., Krishnan, G. V., & Wang, C. (2018). Is there a relation between residual audit fees and analysts' forecasts?. ***Journal of Accounting, Auditing & Finance***, 33(3), 299-323
- _ Ajina, A., Laouti, M., & Msolli, B. (2016). Guiding through the fog: does annual report readability reveal earnings management?. ***Research in International Business and Finance***, 38, 509-516.
- Arianpoor, A., & Sahoor, Z. (2022). The impact of business strategy and annual report readability on financial reporting quality. ***Journal of Asia Business Studies***, 29(2), 213-240
- Arayesh, H. (2017). Earnings Management and Annual Report Readability. ***Journal of Management and Accounting Studies***, 5(02), 46-49.
- Aymen, A., Sourour, B. S., & Badreddine, M. (2018). THE EFFECT OF ANNUAL REPORT READABILITY ON FINANCIAL ANALYSTS' BEHAVIOR. ***Journal of Economics Finance and Accounting***, 5(1), 26-37.
- Bai, X., Dong, Y., & Hu, N. (2019). Financial report readability and stock return synchronicity. ***Applied Economics***, 51(4), 346-363.

- Bédard, J., Piot, C., & Schatt, A. (2014). An evaluation of the French experience with joint auditing. *Available at SSRN 2165595*.
- Beyer, B., Guragai, B., & Rapley, E. T. (2021). Discontinued operations and analyst forecast accuracy. *Review of Quantitative Finance and Accounting*, 57(2), 595-627.
- Bianchi, P. A. (2018). Auditors' joint engagements and audit quality: Evidence from Italian private companies. *Contemporary Accounting Research*, 35(3), 1533-1577.
- Biehl, H., Bleibtreu, C., & Stefani, U. (2021). The effects of joint audits on audit quality and audit costs: a game-theoretical explanation for contradictory empirical results. *Available at SSRN 3816011*.
- Bloomfield, R. (2008). Discussion of "annual report readability, current earnings, and earnings persistence". *Journal of Accounting and Economics*, 45(2-3), 248-252
- Chakrabarty, B., Seetharaman, A., Swanson, Z., & Wang, X. (2018). Management risk incentives and the readability of corporate disclosures. *Financial Management*, 47(3), 583-616.
- Chen, S., Lin, B., Lu, R., & Ma, H. (2021). Stock market openness and analyst forecast bias. *Journal of Accounting and Public Policy*, 40(6), 106874. 1- 25.
- Cheung, E., & Lau, J. (2016). Readability of notes to the financial statements and the adoption of IFRS. *Australian Accounting Review*, 26(2), 162-176.

- CHU, J., & KI, E. S. (2019). Do auditor's efforts of interim review curb the analyst forecast's walkdown?. *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 6(2), 45-54.
- Core, J. E. (2001). A review of the empirical disclosure literature: discussion. *Journal of accounting and economics*, 31(1-3), 441-456.
- Dai, Y., Chao, Y., & Wang, L. (2021). The brain gain of CFOs in China: The case of analyst forecasts. *International Review of Financial Analysis*, 75, 101744. 200-250.
- Dalwai, T., Chinnasamy, G., & Mohammadi, S. S. (2021). Annual report readability, agency costs, firm performance: an investigation of Oman's financial sector. *Journal of Accounting in Emerging Economies*. 26(1), 20-36.
- Deng, M., Lu, T., Simunic, D. A., & Ye, M. (2014). Do joint audits improve or impair audit quality?. *Journal of Accounting research*, 52(5), 1029-1060.
- Druz, M., I.Petzev, A.F.Wanger, R.J.Zeckhause, 2020, When Managers Change Their Tone, Analysts and Investors Change Their Tune, Available at:
<https://www.hks.harvard.edu/sites/default/files>
- El-Sayed, D. H., Adel, E., Elmougy, O., Fawzy, N., Hatem, N., & Elhakey, F. (2020). The influence of narrative disclosure readability, information ordering and graphical representations on non-professional investors' judgment: evidence from an emerging market. *Journal of Applied Accounting Research*. 29(2), 213-240.

- Ejaz, M., Jalal, R. N. U. D., & Fayyaz, U. E. R. (2022). Directors' reports cosmetic treatment: impact of earnings management on financial report readability. ***Global Business and Economics Review***, 26(1), 20-36.
- Garcia-Blandon, J., Castillo-Merino, D., Argilés-Bosch, J. M., & Ravenda, D. (2021). Mandatory joint audit and audit quality in the context of the European blue chips. ***Journal of Business Economics and Management***, 22(5), 1378-1395.
- García-Meca ,A. and Sa´nchez-Ballesta ,J.,(2006)," Influences on financial analyst forecast errors: A meta-analysis", ***International Business Review***,Vol.15,.29–52.
- Gupta, R. (2020). The Impact of Directors' Report Narratives on Stock Returns. ***IUP Journal of Applied Economics***, 19(4). , 26-37.
- Haak, M., Muraz, M., & Zieseniß, R. (2018). Joint audits: does the allocation of audit work affect audit quality and audit fees?. ***Accounting in Europe***, 15(1), 55-80.
- Hassan, M. K., Abbas, B. A., & Garas, S. N. (2019). Readability, governance and performance: a test of the obfuscation hypothesis in Qatari listed firms. *Corporate Governance: The International Journal of Business in Society*. 29(2), 213-240
- Hesarzadeh, R., Bazrafshan, A., & Rajabalizadeh, J. (2020). Financial reporting readability: Managerial choices versus firm fundamentals. ***Spanish Journal of Finance and Accounting/Revista Española de Financiación y Contabilidad***, 49(4), 452-482.
- Hodgdon,C., Tondkar,R., Harless, D.and Adhikari,A.,(2008). Compliance with IFRS disclosure requirements and individual analysts'

forecast errors", *Journal of International Accounting, Auditing and Taxation*, Vol.17, Pp.1–13.

- Ionaşcu, M., & Ionaşcu, I. (2012). The use of accounting information by financial analysts in emergent markets: the case of Romania. *Journal of Accounting and Management Information Systems*, 11(2), 174-186.

- Jang, M. H., & Rho, J. H. (2016). IFRS adoption and financial statement readability: Korean evidence. Asia – *Pacific Journal of Accounting & Economics* , 23 (1), 22-42.

- Jannati, S., & Khalaf, S. (2022). A Ruffled Mind Makes a Restless Forecast: The Effect of Rest on Analyst Forecast Accuracy. *Available at SSRN 3828522*. 215-260.

- Kumar, G. (2014). Determinants of readability of financial reports of US-listed Asian companies. *Asian Journal of Finance & Accounting*, 6(2), 1.

- Kureljusic, M., & Reisch, L. (2022). Revenue forecasting for European capital market-oriented firms: A comparative prediction study between financial analysts and machine learning models. *Corporate Ownership & Control*, 19(2), 159-178

- Lehavy, R., Li, F., & Merkley, K. (2011). The effect of annual report readability on analyst following and the properties of their earnings forecasts. *The Accounting Review*, 86(3), 1087-1115.

- Li, F. (2008). Annual report readability, current earnings, and earnings persistence. *Journal of Accounting and economics* , 45 (2-3), 221-247

- Lin, Z., Luo, D., & Zhang, F. (2022). Regional GDP distortion and analyst forecast accuracy: Evidence from China. *The European Journal of Finance*, 28(4-5), 437-460.
- Lo, K., Ramos, F., & Rogo, R. (2017). Earnings management and annual report readability. *Journal of accounting and Economics*, 63(1), 1-25.
- Loughran, T., & McDonald, B. (2014). Measuring readability in financial disclosures. *The Journal of Finance*, 69(4), 1643-1671.
- Madah Marzuki, M. (2022). Audit Committee Diversity, Analysts' Forecast Accuracy and Earnings Management: Evidence from Malaysia. *Journal of Risk and Financial Management*, 15(4), 169.
- Marnet, O. (2022). The role of joint audit in audit quality- Practitioners' insights. **Available at SSRN 4078751**, 437-460.
- Mehtab, S., & Sen, J. (2022). Analysis and forecasting of financial time series using CNN and LSTM-based deep learning models. In *Advances in Distributed Computing and Machine Learning*. 405-423. Springer, Singapore.
- McEwen, R. A., & Hunton, J. E. (1999). Is analyst forecast accuracy associated with accounting information use?(Retracted). *Accounting Horizons*, 13(1), 1-16.
- Nguyen P. T and Kimura A. (2018). Readability of annual reports evidence from foreign firms in the united states stock exchange, The 8th International conference of the Japanese Accounting Review (January), **Available at: [https://www.rieb.kobe-u.ac.jp/tjar/ conf-erence/8th](https://www.rieb.kobe-u.ac.jp/tjar/conf-erence/8th)**
- Norouzi, M., Azinfar, K., Abbasi, E., & Dadashi, I. (2020). Modeling the Moderating Role of Management Ability in the Relationship

between Financial Reporting Readability and Agency Cost. **Journal of Financial Accounting Research**, 12(1), 1-18.

- Oh, H. M., & Shin, H. Y. (2019). A study on the relationship between analysts' cash flow forecasts issuance and accounting information: Evidence from Korea. **Sustainability**, 11(12), 33-99.

-Orens, R., & Lybaert, N. (2007). Does the financial analysts' usage of non-financial information influence the analysts' forecast accuracy? Some evidence from the Belgian sell-side financial analyst. **The International Journal of Accounting**, 42(3), 237-271.

- Oyebamiji, O. A. (2021). JOINT AUDIT AND FINANCIAL REPORTING QUALITY OF LISTED NIGERIAN DEPOSIT MONEY BANKS (2008-2018). **Journal of Competitiveness Studies**, 29(1/2), 52-68 .

- Preussner, N. A., & Aschauer, E. (2022). The accuracy and informativeness of management earnings forecasts: A review and unifying framework. **Accounting Perspectives**, 21(2), 273-330.

- Rahman, J. M., Zhang, J., & Dong, S. (2019). Factors affecting the accuracy of analysts' forecasts: A review of the literature. **Academy of Accounting and Financial Studies Journal**.

- Ramezanahmadi, M., Vaez, S. A., Arman, S. A., & Dorseh, S. S. (2022). The effect of auditor style on the relationship between financial reporting readability and Stock Price Informativeness. **Accounting and Auditing Review**, 29(2), 213-240.

- Richard, G., Fisher, R., & van Staden, C. (2015). Readability and thematic manipulation in corporate communications: A multi-disclosure investigation.

- Safari Gerayli, M. (2019). Financial reporting readability and the likelihood of fraudulent financial reporting. **Journal of Financial Accounting Research**, 10(4), 43-58
- Santos, E. S., da Silva, F. A. M., Sheng, H. H., & Lora, M. I. (2019). COMPLIANCE WITH IFRS REQUIRED DISCLOSURE AND ANALYSTS' FORECAST ERRORS: EVIDENCE FROM BRAZIL. **Contabilidade Vista & Revista**, 29(1), 77-100.
- Seifzadeh, M., Salehi, M., Abedini, B., & Ranjbar, M. H. (2020). The relationship between management characteristics and financial statement readability. **EuroMed Journal of Business**. 15(6), 256- 280
- Seifzadeh, M., Rajaei, R., & Allahbakhsh, A. (2021). The relationship between management entrenchment and financial statement fraud. **Journal of Facilities Management**. - 21(2), 273-330
- Sun, Y., Jiang, W., & Zeng, C. C. (2022). Do Government Subsidies Affect Analyst Forecast Accuracy?. *Available at SSRN*.
- Tseng, T. Y., & Shih, N. S. (2022). The Effects of CSR Report Mandatory Policy on Analyst Forecasts: Evidence from Taiwan. **Journal of Risk and Financial Management**, 15(6), 256- 280.
- Xu, Q., Fernando, G., Tam, K., & Zhang, W. (2019). Financial report readability and audit fees: a simultaneous equation approach. **Managerial Auditing Journal**. 15(6), 256- 280
- Yin, S., Chevapatrakul, T., & Yao, K. (2022). The causal effect of improved readability of financial reporting on stock price crash risk: Evidence from the Plain Writing Act of 2010. **Economics Letters**, 110614

- Yu , M. & Wang Y. (2018)," Governance And Analysts' Earnings Forecast Characteristics Evidence From Asian Stock Markets", ***International Journal Of Accounting & Information Management*** ,Vol. 26 No. 3, Pp. 335-361.

- Zerni, M., Haapamäki, E., Järvinen, T., & Niemi, L. (2012). Do joint audits improve audit quality? Evidence from voluntary joint audits. ***European Accounting Review***, 21(4), 731-765.