

## أثر جودة الأرباح المحاسبية على قدرة الشركات على الاستمرارية "دراسة تطبيقية على الشركات متعددة الجنسيات في مصر"

إعداد

أ.د/ على مجاهد أحمد السيد<sup>١</sup> د/ مروة أحمد عبدالرحمن البسطويسي<sup>٢</sup>

أ. أحمد يسين عبدالرازق بصبوص<sup>٣</sup>

المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والإدارية

كلية التجارة - جامعة مدينة السادات

المجلد الخامس عشر - العدد الرابع - ديسمبر ٢٠٢٣

### التوثيق المقترح وفقاً لنظام APA:

السيد، على مجاهد أحمد؛ البسطويسي، مروة أحمد عبدالرحمن؛ بصبوص، أحمد يسين عبدالرازق، (٢٠٢٣)، " أثر جودة الأرباح المحاسبية على قدرة الشركات على الاستمرارية "دراسة تطبيقية على الشركات متعددة الجنسيات في مصر"، *المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والإدارية، كلية التجارة، جامعة مدينة السادات، ١٥ (٤)، ١٥٦ - ١٧٥.*

<sup>١</sup> أستاذ التكاليف والمحاسبة الإدارية وعميد كلية التجارة جامعة كفر الشيخ.

<sup>٢</sup> مدرس المحاسبة والمراجعة بكلية التجارة جامعة مدينة السادات.

<sup>٣</sup> باحث دكتوراه بكلية التجارة جامعة مدينة السادات.

### ملخص الدراسة:

استهدفت الدراسة تحليل تأثير جودة الأرباح على قدرة الشركات على الاستمرارية وذلك بالتطبيق على عينة مكونة من ١٤ شركة من الشركات متعددة الجنسية في مصر خلال الفترة من عام ٢٠١٣ حتى ٢٠٢٠م، وتوصلت الدراسة الى مجموعة من النتائج أهمها وجود علاقة ارتباط معنوية بين جودة الأرباح المحاسبية وقدرة الشركات على الاستمرارية، كذلك وجود تأثير إيجابي ومعنوي لجودة الأرباح المحاسبية على قدرة الشركات على الاستمرارية، وأوصت الدراسة الشركات بضرورة تحسين خصائص جودة الأرباح لتعزيز قدرتها على الاستمرارية.

الكلمات المفتاحية: جودة الأرباح، استمرارية المنشأة.

### Abstract

The study aimed at analyzing the impact of the earnings quality on going concern by application on a sample of 14 multinational companies in Egypt during the period from 2013 to 2020. The study found a set of results: there is a significant correlation between the earnings quality and going concern, as well as there is a significant effect of the earnings quality on going concern. The study recommended the companies improving the characteristics of the earnings quality to enhance their going concern.

Keywords: Earnings Quality, Going concern.

## القسم الأول: الإطار المنهجي للدراسة

### ١ - مقدمة ومشكلة الدراسة:

تتميز الشركات متعددة الجنسية بشكل عام بمجموعة من الخصائص أهمها ضخامة رقم المبيعات، ارتفاع قيمتها السوقية، تعدد الأنشطة مما يجعلها قادرة على تعويض الخسائر المحتملة في نشاط معين بأرباح تتحقق من أنشطة أخرى، قدرتها على استقطاب الاستثمار الأجنبي المباشر، الحصول على المدخرات من الأسواق العالمية من خلال طرح الأسهم، إمكانية الحصول على العاملين ذوي الكفاءات من أي مكان في العالم، بالإضافة إلى التفوق والتطور التكنولوجي (لمزري وسالمي، ٢٠٢٠، ص ٥-٨).

وعلى الرغم من هذه الخصائص التي تتفرد بها الشركات متعددة الجنسية والتي تجعلها أكثر قدرة على الاستمرارية، إلا أنها تبدو عكس ذلك على المستوى المصري؛ إذ ظهرت مجموعة من المؤشرات التي تُنذر بالفشل وعدم الاستمرارية لمجموعة منها كشركة جلوبال تليكوم القابضة، شركة أسيك للتعدين، وشركة حديد عز، ومن أبرز هذه المؤشرات ظهور رأس المال العامل بقيمة سالبة، وجود زيادة كبيرة في مؤشر الرافعة المالية، وجود خسائر سنوية متكررة، وجود زيادة مستمرة في الخسائر المرحلة، ظهور حقوق الملكية بقيمة سالبة...إلخ؛ وقد يرجع السبب في ذلك إلى مجموعة من الأسباب أهمها انخفاض مستوى الجودة، ارتفاع التكاليف، قيام الإدارة بممارسات انتهازية ضد أصحاب المصالح، فقدان سوق هام أو عميل رئيس أو مورد رئيس، زيادة الاعتماد على الديون في تمويل الأصول ومن ثم زيادة أعباء هذه الديون.

ويتوقع الباحث أن جودة الأرباح سيكون لها أثر إيجابي على قدرة الشركات على الاستمرارية لما لها من أهمية في تحسين العديد من المؤشرات إذ توصلت مجموعة من الجهود في الفكر المحاسبي (السجاعي، ٢٠١٧)؛ (Bekheet et al., 2019)؛ (Nguyen & Bui, 2019)؛ (Hung & Van, 2020) إلى وجود تأثير إيجابي معنوي لجودة الأرباح على عوائد الأسهم، وتأثير سلبي معنوي على تكلفة رأس المال، وهذا ما سيقوم البحث الحالي باختباره، وبناءً عليه فإن جوهر مشكلة الدراسة يتمثل في التساؤلات الآتية:

- هل توجد علاقة بين جودة الأرباح المحاسبية وقدرة الشركات متعددة الجنسية في مصر على الاستمرارية؟
- هل يوجد تأثير لجودة الأرباح المحاسبية على قدرة الشركات متعددة الجنسية في مصر على الاستمرارية؟

### ٢ - أهداف الدراسة:

تسعى الدراسة إلى تحقيق مجموعة الأهداف الآتية:

- اختبار العلاقة بين جودة الأرباح المحاسبية واستمرارية الشركات متعددة الجنسية في مصر.
- تقييم تأثير جودة الأرباح المحاسبية على استمرارية الشركات متعددة الجنسية في مصر.

### ٣ - أهمية الدراسة:

تستمد الدراسة أهميتها العلمية من خلال تسليط الضوء على الاستمرارية كأحد فروض نظرية المحاسبة، التعرض لأسباب فشل الشركات والآثار المترتبة عليه، التطرق لمفهوم وأهمية جودة الأرباح والعوامل المؤثرة فيها ومؤشرات قياسها، أما الأهمية العملية للدراسة فتتمثل في مساعدة المستثمرين والدائنين وغيرهم في الكشف عن الشركات التي لديها مشكلات تتعلق بالقدرة على الاستمرارية، ولفت نظر الجهات المعنية إلى هذه الشركات لاتخاذ ما يلزم لإعادتها إلى مصاف الشركات الناجحة، بالإضافة إلى الإمداد بدليل تطبيقي على أثر جودة الأرباح على الاستمرارية.

#### ٤- نطاق وحدود الدراسة:

- نظراً لأهمية جودة الأرباح في الفكر المحاسبي كآلية قد ثبتت فعاليتها في تحسين العديد من المؤشرات كتخفيض تكلفة رأس المال، الحد من عدم التماثل في المعلومات، وتحسين عوائد الأسهم؛ ستقوم الدراسة الحالية بالاعتماد على خصائص هذا المتغير في بناء نموذج للتنبؤ بمدى قدرة المنشأة على الاستمرار، وذلك في الحدود الآتية:
- ستقتصر الدراسة على المنشآت متعددة الجنسية التي تُعد مصر موطنها الأساس دون غيرها من المنشآت.
  - سوف تقتصر الدراسة على القوائم والتقارير المالية السنوية للمنشآت متعددة الجنسية، ومن ثم لا يدخل ضمن حدودها القوائم والتقارير المالية الدورية (ربع السنوية).
  - ستعتمد الدراسة على القوائم المالية المجمعة للشركات محل الدراسة، وبالتالي لا تدخل ضمن العينة الشركات التي يتوفر عنها قوائم مالية مستقلة فقط.
  - ستعتمد الدراسة على القوائم المالية للمنشآت متعددة الجنسية المعدة فقط طبقاً لمعايير المحاسبة المصرية، ومن ثم لا تدخل ضمن عينة الدراسة الشركات التي تُعد قوائمها المالية فقط طبقاً للمعايير الدولية لإعداد التقارير المالية.
  - تُستبعد من عينة الدراسة الشركات التي تعرض أصولها والتزاماتها دون تصنيفها إلى متداول وغير متداول.
  - لا تدخل البنوك متعددة الجنسية ضمن حدود الدراسة لاختلاف طبيعتها عن طبيعة المنشآت الأخرى.

#### ٥- خطة الدراسة:

- تتمثل خطة الدراسة في الثلاثة أقسام الآتية:
- القسم الأول: الإطار المنهجي للدراسة
  - القسم الثاني: الجهود البحثية ذات الصلة بالدراسة واختبار الفروض
  - القسم الثالث: جودة الأرباح في علاقتها باستمرارية الشركات
  - القسم الرابع: الدراسة التطبيقية

### القسم الثاني: الجهود البحثية ذات الصلة بالدراسة واختبار الفروض

تضمن الفكر المحاسبي العديد من الجهود السابقة التي استهدفت دراسة وتحليل جودة الأرباح من جهة وقدرة الشركات على الاستمرارية من جهة أخرى، وفيما يأتي عرض لبعض من الجهود التي تناولت هذين الجانبين:

#### أولاً: الدراسات السابقة المتعلقة بجودة الأرباح:

استهدفت دراسة محمد (٢٠١٧) اختبار العلاقة بين جودة الأرباح المحاسبية وعوائد الأسهم، ولتحقيق هدف الدراسة تم الاعتماد على عينة مكونة من ٧٠ شركة من الشركات المساهمة المقيدة بالبورصة المصرية خلال عام ٢٠١٠، كما تم الاعتماد على جودة الأرباح المحاسبية كمتغير مستقل وقد تم قياسه بكلٍ من جودة الاستحقاقات، تمهيد الدخل، القدرة التنبؤية للأرباح، واستمرارية الأرباح، وعوائد الأسهم كمتغير تابع، وكل من حجم الشركة والرافعة المالية كمتغيرات ضابطة، وقد أظهرت النتائج عدم وجود علاقة معنوية بين جودة الأرباح المحاسبية وعوائد الأسهم.

واهتمت دراسة (Bekheet et al. (2019) بتحليل العلاقة بين جودة الأرباح وتكلفة حقوق الملكية، وذلك بالتطبيق على عينة بلغت ١٨٢ شركة سعودية في الفترة من ٢٠١٥ حتى ٢٠١٦م، واعتمدت على جودة الأرباح كمتغير مستقل وتم قياسه بالاعتماد على كل من المستحقات الاختيارية، استمرارية الأرباح، القدرة التنبؤية للأرباح، وتمهيد الأرباح، وتكلفة حقوق الملكية كمتغير تابع وتم قياسه بالاعتماد مقلوب نسبة سعر السهم إلى ربحيته، وأسفرت نتائج الدراسة عن وجود ارتباط عكسي معنوي بين جودة الأرباح وتكلفة حقوق الملكية، كما أوصت بإعادة هذه الدراسة مع الأخذ في الاعتبار زيادة الفترة الزمنية وقياس جودة الأرباح بمقاييس على أساس السوق، ويؤخذ على هذه الدراسة اعتمادها على عامين كفترة للدراسة وهي فترة قصيرة نسبياً.

بينما قامت دراسة الحوشي (٢٠١٩) باختبار العلاقة بين المعاملات مع الأطراف ذوي العلاقة وجودة الأرباح بالإضافة إلى اختبار تأثير مراحل دورة حياة الشركة على هذه العلاقة، وذلك لعينة بلغت ٩١ شركة من الشركات المقيدة بالبورصة المصرية في الفترة من ٢٠١٦-٢٠١١. وقد تم قياس جودة الأرباح بكل من جودة الاستحقاقات، استمرارية الأرباح، المقدرة التنبؤية للأرباح، تقلب الأرباح، والمؤشر المركب لجودة الأرباح، وتوصلت الدراسة لمجموعة من النتائج أهمها وجود علاقة سلبية ومعنوية بين المعاملات مع الأطراف ذوي العلاقة وجودة الأرباح.

وتناولت دراسة (Adewojo & Siyanbola (2021) قياس تأثير جودة الأرباح على القيمة السوقية للشركات، وذلك بالتطبيق على عينة بلغت ١٥ شركة من أصل ٦٦ شركة صناعية بدولة نيجيريا، وقد تم الاعتماد على جودة الأرباح كمتغير مستقل وتم قياسه بمؤشري تمهيد الأرباح، واستمرارية الأرباح، والقيمة السوقية للمنشأة كمتغير تابع، كما تم الاعتماد على حجم المنشأة ومعدل التضخم كمتغيرات رقابية، وقد أسفرت نتائج تحليل الانحدار عن مجموعة من النتائج أبرزها وجود تأثير إيجابي ومعنوي لجودة الأرباح على القيمة السوقية للشركات، وأوصت الدراسة المديرين ببناء هيكل رأس المال بالتوازن بين التمويل بالديون وحقوق الملكية.

#### ثانياً: الدراسات السابقة المتعلقة بقدرة الشركات على الاستمرارية:

استهدفت دراسة (Farhana et al (2017) تحليل العوامل المحددة لرأي مراجع الحسابات بشأن استمرارية المنشأة، وقامت الدراسة على عينة بلغت ١١ منشأة من المنشآت غير المصرفية المقيدة ببورصة إندونيسيا في الفترة من ٢٠٠٨ حتى ٢٠١٤م، واعتمدت الدراسة على مجموعة من المتغيرات أهمها نموذج التنبؤ بالإفلاس — Altman، وآليات حوكمة المنشآت (هيكل الملكية، الملكية الإدارية، العضو المستقل، اجتماعات مجلس الإدارة)، وخلصت الدراسة إلى مجموعة من النتائج أهمها أن نموذج التنبؤ بالإفلاس (Altman Z-Score) له تأثير معنوي على رأي مراجع الحسابات بشأن الحكم على مدى قدرة المنشأة على

الاستمرار، بينما لا يوجد تأثير معنوي لآليات حوكمة المنشآت على رأي مراجع الحسابات بخصوص الاستمرارية.

بينما تناولت دراسة الصادق (٢٠١٨) دور أساليب البحث الكمي في التنبؤ بالفشل المالي واستمرارية المنشآت، وقامت الدراسة على عينة مكونة من منشأتين من المنشآت المدرجة بسوق الخرطوم للأوراق المالية خلال الفترة من ٢٠١٥ حتى ٢٠١٦م، واعتمدت الدراسة على نموذجي Altman, Kida في تقييم قدرة المنشأة على الاستمرار، وتوصلت الدراسة إلى مجموعة من النتائج أهمها صلاحية ودقة نموذجي Altman, Kida في التنبؤ بفشل المنشآت واستمراريتها، وأوصت الدراسة بتبني تطبيق النماذج الكمية للتنبؤ بفشل المنشآت وقدرتها على الاستمرار كأسلوب من أساليب التحليل المالي المعتمد لتقييم الأداء، ويُعاب على هذه الدراسة اعتمادها على عينة صغيرة مكونة من منشأتين مما يقلل من أهميتها.

وركزت دراسة (2019) Amoa-Gyarteng على تحليل النسب المكونة لنموذج (-Z Altman Score) للتعرف على أهم هذه النسب في التنبؤ بإفلاس المنشآت وعدم استمراريتها، وقامت الدراسة على عينة بلغت ١٠٥ منشأة من منشآت التعدين والنفط والغاز الأمريكية والتي أفلست في الفترة بين ٢٠٠٦ حتى ٢٠١٦م على أن تتضمن الدراسة فترة السنتين قبل إعلان المنشآت إفلاسها، واعتمدت الدراسة على قيمة Z-Score كمتغير تابع كما اعتمدت أيضاً على النسب الخمس لنموذج Z-Score (السيولة، الربحية، عائد الأصول، الملاءة المالية، كفاءة النشاط) كمتغيرات مستقلة كلا على حده، وخلصت الدراسة إلى مجموعة من النتائج أهمها أن مؤشر الربحية يُعد أهم مؤشر للتنبؤ بإفلاس المنشأة وعدم استمراريتها.

كما استهدفت دراسة عبدالسلام (٢٠٢١) تقييم أثر تطبيق معيار المحاسبة المصري "إضمحلال قيمة الأصول" في ظل كورونا على قدرة المنشأة على الإستمرارية، وذلك بالاعتماد على عينة من الشركات المقيدة بالبورصة المصرية بلغت ٦٨ مشاهدة في ٣٠ يونيو ٢٠٢٠، كما اعتمدت الدراسة على مجموعة من المتغيرات أهمها تطبيق معيار إضمحلال قيمة الأصول رقم (٣١) في ظل أزمة كورونا كمتغير مستقل وتم قياسه بقيمة الإضمحلال في قيمة الأصول في ظل أزمة كورونا، واستمرارية المنشأة كمتغير تابع وتم قياسه بمؤشر Zmijewski، وتوصلت الدراسة إلى وجود تأثير إيجابي ومعنوي لتطبيق معيار إضمحلال قيمة الأصول رقم (٣١) في ظل أزمة كورونا على إستمرارية الشركات المقيدة بالبورصة المصرية.

ومن خلال العرض السابق للدراسات السابقة اتضح وجود اتفاق بينها فيما يتعلق بطريقة قياس جودة الأرباح حيث تم الاعتماد على مجموعة من المقاييس أهمها جودة الاستحقاقات، تمهيد الدخل، القدرة التنبؤية للأرباح، واستمرارية الأرباح، كما اعتمد الجانب الآخر من الجهود السابقة على نموذج Altman في قياس قدرة الشركات على الاستمرارية، ويمكن القول بأن أهم ما يميز الدراسة الحالية عن الجهود السابقة هو قيامها على الشركات متعددة الجنسية في مصر ك مجال تطبيقي للدراسة نظراً لأهميتها في تنشيط حركة الاقتصاد في مصر، وأنها تستهدف تقديم دليل تطبيقي على وجود تأثير لجودة الأرباح على قدرة الشركات على الاستمرارية وذلك من خلال اختبار الفروض الآتية:-

**الفرض الأول:** "لا توجد علاقة ذات دلالة معنوية بين جودة الأرباح المحاسبية واستمرارية الشركات متعددة الجنسية في مصر".  
**الفرض الثاني:** "لا يوجد تأثير ذو دلالة معنوية لجودة الأرباح المحاسبية على استمرارية الشركات متعددة الجنسية في مصر".

### القسم الثالث: جودة الأرباح في علاقتها باستمرارية الشركات

#### ١- مفهوم جودة الأرباح المحاسبية:

تعددت الجهود التي استهدفت تعريف جودة الأرباح المحاسبية حيث عرفها ( Alipour et al, 2019, p.327) بأنها الأرباح الناتجة عن زيادة المبيعات أو انخفاض التكاليف وليست الأرباح غير الحقيقية الناتجة عن الغش المحاسبي، وعرّفها (Pathak & Ranajee, 2020, p.1) بأنها الإفصاح عن أرباح الشركة في ظل الالتزام بالمعايير المحاسبية واتباع القواعد ليس فقط في النص ولكن أيضاً في الجوهر.

بينما عرفها كلاً من (السجاعي وآخرون، ٢٠١٧، ص ٣١٢)؛ (Menicucci, 2020, p.10) بأنها خلو الأرباح المحاسبية من ممارسات إدارة الأرباح والتعبير عن الربح الحقيقي للشركة لتمكين المستثمرين والدائنين من التنبؤ بالأرباح والتدفقات النقدية المستقبلية، بينما عرفها (Dang et al., 2020, p.64) بأنها دليل موثوقة فيما يتعلق بدقة الأرباح المعلنة، وإمكانية التنبؤ بالأرباح المتوقعة، وأن هذه الأرباح يمكن الاعتماد عليها في اتخاذ قرارات اقتصادية سليمة.

#### ٢- أهمية جودة الأرباح المحاسبية:

يرى كلاً من (السيد وآخرون، ٢٠١٨، ص ١١٧)؛ (Al-Othman & Al-Zoubi, 2019, p.4-5) أن أهمية جودة الأرباح تكمن في مساعدة الدائنين في تقييم قدرة الشركات على سداد ديونها ومن ثم اتخاذ قرار بالاستمرار في منح الائتمان من عدمه، تقييم جودة المعايير المحاسبية المطبقة في المنشأة، حيث إدارة الشركة على الاهتمام بتحقيق أرباح تتسم باستمرارية عالية وبقدرة تنبؤية جيدة، الاعتماد عليها في تقييم الأداء والمخاطر المختلفة، بالإضافة إلى كونها مؤشراً كبيراً على قدرة المنشأة على توزيع الأرباح واستمرارية هذه التوزيعات ومقدارها.

بينما يرى كلاً من (Saleh et al., 2020, p.33-34) أن أهمية جودة الأرباح تتمثل في العديد من النقاط أهمها إمكانية الحصول على التمويل اللازم بأقل تكاليف ممكنة نظراً لأهمية مؤشر جودة الأرباح بالنسبة للدائنين، توفير معلومات بشأن التحريفات المالية، تخفيض حالة عدم التأكد لدى المستثمرين ومن ثم زيادة درجة الثقة لديهم، كما تستمد أهميتها كأحد المؤشرات الموثوقة والأكثر أهمية في إعداد التنبؤات المالية حول عوائد الأسهم، بالإضافة إلى كونها مؤشراً فيما يتعلق بعدم تماثل المعلومات.

#### ٣- طرق قياس جودة الأرباح المحاسبية:

تعددت مقاييس جودة الأرباح المحاسبية حيث صنّفها كلاً من (Schipper & Vincent, 2003, p.99) نقلاً عن السجاعي وآخرون، ٢٠١٧، ص ٣١٢-٣١٤) إلى أربعة مداخل، يتمثل المدخل الأول في مقاييس مشتقة من السلاسل الزمنية كاستمرارية الأرباح والقدرة التنبؤية للأرباح وتقلب الأرباح، أما المدخل الثاني فيتمثل في مقاييس مشتقة من العلاقة بين الدخل والمستحقات والنقدية كنسبة النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى الدخل والتقدير المباشر للاستحقاقات التقديرية والتقدير المباشر لعلاقة الاستحقاقات بالتدفقات النقدية التشغيلية، بينما يتمثل المدخل الثالث في مقاييس مشتقة من الخصائص النوعية للمعلومات المحاسبية كخاصية الملائمة والموثوقية، وأخيراً يتمثل المدخل الرابع في مقاييس مشتقة من القرارات التنفيذية فيما يتعلق بإصدار الأحكام والتقديرات من قبل معدي التقارير المالية والمراجعين، ونظراً لوجود علاقة عكسية بين هذه الأحكام والتقديرات من جهة وجودة الأرباح من جهة أخرى؛ فإن المقاييس المناسبة لهذه المجموعة تتمثل في مؤشرات إدارة الأرباح والتحفّظ المحاسبي والتوقيت المناسب.

#### ٤- مفهوم القدرة على الإستمرارية:

عرفت معايير المحاسبة المصرية الإستمرارية بأنها إعداد القوائم المالية للمنشأة بافتراض استمراريتها في التشغيل خلال المستقبل المنظور، وأنه ليس لديها النية ولا الحاجة لتصفية أو تقليص حجم عملياتها، فإذا توفرت هذه النية أو الحاجة لدى المنشأة؛ فقد يكون من المناسب عرض البيانات والمعلومات المالية على أساس مختلف، ومن ثم الإفصاح عن هذا الأساس (إطار إعداد وعرض القوائم المالية، فقرة ٤-١).

## أثر جودة الأرباح المحاسبية على قدرة الشركات على الاستمرارية..... أ.د/ على مجاهد أحمد السيد، د/ مروة أحمد عبدالرحمن البسطويس، أ. أحمد يسين عبدالرازق بصيوص

وعرفها معيار المراجعة المصري رقم (٥٧٠) بأنها أحد المبادئ الأساسية في إعداد القوائم المالية، وتعني النظر إلى المنشأة على أنها مستمرة في مزاولة نشاطها في المستقبل القريب، وأن المنشأة ليست مضطرة - كما لا يوجد لديها النية - لتصفية أو تقليص حجم أعمالها أو البحث عن وسائل للحماية من الدائنين بما يتوافق مع القوانين أو اللوائح، وبالتالي يتم تسجيل الأصول والالتزامات على أساس أن المنشأة سوف يكون لديها القدرة على تحقيق قيمة أصولها وتسوية التزاماتها من خلال ممارستها لأنشطتها العادية (معيار المراجعة المصري رقم (٥٧٠)، فقرة رقم (٣)).

وكذلك عرفها (الناغي وآخرون، ٢٠١٦، ص٢٥٩-٢٦٠) بأنها استمرار المنشأة في أعمالها في المستقبل المنظور ولن تخرج من النشاط أو تصفي أصولها، وأنها قادرة على زيادة مواردها بشكل كافي، وتحقيق خططها، والوفاء بالتزاماتها، وتنمية أنشطتها بدون خسائر جسيمة لرأس المال المستثمر.

بينما عرفها (Bierstaker & DeZoort, 2019) بأنها افتراض أساسي بأن المنشأة ستكون قادرة على الاستمرار في التشغيل لفترة زمنية كافية لتنفيذ تعاقدها والتزاماتها وأهدافها، كما يفترض الاستمرار في إعداد التقارير المالية طبقاً لهذا الافتراض ما لم تتوفر معلومات جوهرية على عكس ذلك.

### ٥- الأحداث والظروف التي تثير الشك في القدرة على الاستمرارية:

صنف معيار المراجعة المصري رقم (٥٧٠) المؤشرات التي تثير الشك في قدرة الشركات على الاستمرارية إلى الآتي:

١/٥- أحداث وظروف مالية: وتتمثل في مجموعة المؤشرات أهمها ظهور رأس المال العامل بالسالب، عدم وجود توقعات واقعية لتجديد أو لسداد القروض المحددة المدة أو وجود اعتماد زائد على الاقتراض قصير الأجل لتمويل أصول طويلة الأجل، وجود مؤشرات تفيد انسحاب المقرضين عن الاستمرار في تقديم الدعم المالي للمنشأة، وجود عجز في التدفقات النقدية الناتجة من التشغيل سواء في القوائم المالية التاريخية أو المستقبلية، وجود نسب ومؤشرات مالية هامة عكسية، وجود خسائر تشغيل كبيرة أو تدهور ملحوظ في قيمة الأصول المستخدمة في توليد التدفقات النقدية، وجود متأخرات أو التوقف عن إجراء توزيعات للأرباح، عدم القدرة على سداد مستحقات الدائنين في تواريخ الاستحقاق، عدم القدرة على الالتزام بشروط اتفاقيات القروض، التحول من نظام الائتمان إلى نظام الدفع عند الاستلام في المعاملات مع الموردين، بالإضافة إلى عدم القدرة على الحصول على تمويل لتطوير منتج جديد أساسي أو استثمارات ضرورية أخرى.

٢/٥- أحداث وظروف تشغيلية: وتتمثل في مجموعة الأحداث والظروف أبرزها خلو المناصب الإدارية العليا من أحد العناصر الأساسية مع عدم توافر البديل المناسب، فقدان سوق هام أو عميل رئيس أو حق امتياز أو ترخيص أو مورد رئيس، ووجود مشكلات فيما يتعلق بالقوى العاملة.

٣/٥- أحداث وظروف أخرى: ومن أهم مؤشرات هذه المجموعة عدم الالتزام بمتطلبات كفاية رأس المال أو بالمتطلبات القانونية الأخرى، وجود دعاوى قضائية أو إجراءات قانونية قائمة ضد المنشأة قد لا تستطيع الوفاء بالتزامات الناشئة عنها إذا ما تم الفصل فيها لصالح الغير، حدوث تغييرات أو إصدارات جديدة في القوانين أو التشريعات أو سياسة الدولة والتي من المتوقع أن يكون لها تأثير عكسي على الشركة.

### ٦- طرق قياس قدرة الشركات على الاستمرارية:

تضمن الفكر المحاسبي العديد من المؤشرات والنماذج المستخدمة في قياس قدرة الشركات على الاستمرارية وفيما يأتي عرض لأبرز هذه النماذج:

#### ١/٦- نموذج (Altman (Z-Score:

يُعد نموذج Z-Score الأكثر شيوعاً للتنبؤ بفشل المنشآت، وقدرتها على الاستمرار، وقد تم بناء هذا النموذج في عام ١٩٦٨م بالتطبيق فقط على المنشآت الصناعية المقيدة بالبورصة، بحيث يعتمد على خمس نسب مختلفة هي رأس المال العامل إلى إجمالي الأصول، الأرباح المحتجزة إلى إجمالي الأصول، الأرباح قبل الفوائد والضرائب إلى إجمالي الأصول، القيمة السوقية لحقوق الملكية إلى القيمة الدفترية لإجمالي الالتزامات، وإجمالي المبيعات إلى إجمالي الأصول.



وفي عام ٢٠٠٠م تم تعديل هذا النموذج من خلال استبدال مؤشر القيمة الدفترية لحقوق الملكية إلى القيمة الدفترية لإجمالي الالتزامات بمؤشر القيمة السوقية لحقوق الملكية إلى القيمة الدفترية لإجمالي الالتزامات، بالإضافة إلى تعديل كل معاملات النموذج ليصبح مناسباً للتطبيق على جميع المنشآت المقيدة وغير المقيدة بالبورصة، ثم بعد ذلك تم تعديل النموذج مرة أخرى وذلك بحذف مؤشر إجمالي المبيعات إلى إجمالي الأصول لتقليل التأثير المحتمل للصناعة وبذلك يصبح النموذج صالح للتطبيق على جميع المنشآت صناعية كانت أو غير صناعية، وتعتبر دراسات (Gerritsen, 2015, p.13)؛ (Omete et al., 2015)؛ (الحروري وآخرون، ٢٠١٨)؛ (Barbuta-Misu & Madaleno, 2020)؛ (Salim & Ismudjoko, 2021) من أهم الدراسات السابقة التي اعتمدت على هذا النموذج في الفكر المحاسبي.

#### ٢/٦- نموذج (X-Score) Zmijewski:

يُعد نموذج X-Score أحد أهم النماذج للتنبؤ بالإفلاس وال فشل المالي للمنشآت، ويعتمد على ثلاثة مؤشرات مالية فقط وذلك لقياس مستوى الأداء، الرافعة المالية، ودرجة السيولة، يتميز النموذج بتضمنه النسبة الحالية لقياس درجة السيولة مما يجعل عملية التنبؤ بالإفلاس أكثر دقة وذلك لأهمية هذه النسبة في قياس قدرة المنشأة على سداد جميع التزاماتها قصيرة الأجل عند الاستحقاق من خلال الاعتماد على الأصول المتداولة المتاحة لديها، كما يتميز هذا النموذج أيضاً بشيوع الاعتماد عليه في الفكر المحاسبي لأغراض التنبؤ باستمرارية المنشآت والتعثر والفشل المالي ومن هذه الجهود دراسة (الناعي وآخرون، ٢٠١٦، ص ٢٦٧)؛ (Barbuta-Misu & Madaleno, 2020). ويُعاب على هذا النموذج تجاهله أي مؤشرات لقياس كفاءة النشاط.

#### ٣/٦- نموذج Sherrod:

اعتمد نموذج Sherrod على ستة متغيرات مرجحة بأوزان مختلفة وذلك لغرضين، يتمثل الغرض الأول في تمكين الجهات المانحة للقروض من تقييم مخاطر الائتمان قبل منح القروض والتسهيلات الائتمانية للمنشآت، بينما يتمثل الغرض الثاني لهذا النموذج في تقييم مدى قدرة المنشآت على الاستمرار في التشغيل من خلال التنبؤ بمدى تعرضها للفشل المالي ومخاطر الإفلاس، وتعد دراسة (عزام، ٢٠١٩، ص ٢٩٥-٢٩٦) من أبرز الدراسات في الفكر المحاسبي التي اعتمدت على هذا النموذج.

#### ٤/٦- نموذج Springate:

اعتمد نموذج Springate في بنائه على أسلوب التحليل التمييزي المتعدد والذي اختار أفضل أربع نسب مالية من بين تسعة عشر نسبة شائعة، وذلك بغرض التنبؤ بمدى تعرض المنشآت للإفلاس، وأهم ما يميز هذا النموذج احتوائه على نسبة الأرباح قبل الضرائب إلى الالتزامات المتداولة، وذلك لأهمية هذه النسبة في قياس قدرة المنشأة على سداد التزاماتها قصيرة الأجل من الربح قبل الضريبة وبعد تخفيضه بالفائدة، ويرى الباحث أن ما يميز هذا النموذج أيضاً هو كثرة الجهود التي اعتمدت عليه لأغراض التنبؤ والمقارنة والتي من أبرزها (Barbuta-Misu & Madaleno, 2020)؛ (Tanjung, 2020)؛ (Salim & Ismudjoko, 2021)؛ (Andriani & Sihombing, 2021)، بينما يُؤخذ عليه عدم تضمنه مؤشر لقياس الرافعة المالية.

#### ٧- دور جودة الأرباح في تعزيز قدرة المنشأة على الاستمرار:

إن تدهور مستوى السيولة بمنشأة ما يُعد أحد أهم الأسباب وراء عدم استمراريتها (Omete et al., 2015, p.36)؛ (Fadilah, 2015, p.358)؛ (moonga, 2017, p.1)؛ (Nayebyan, 2019, p.42)، إذ تُمكن السيولة المنشأة من استغلال جميع الفرص الاستثمارية المربحة المتاحة أمامها التي تحقق تدفقات نقدية تشغيلية موجبة، بحيث تساعد على التوسع في الاستثمارات، وسداد الديون المستحقة وفوائدها في مواعيدها المحددة؛ ومن ثم تزيد الجدارة الائتمانية للمنشأة وقدرتها على الاستمرار في المستقبل،

وهذا ما أشار إليه البعض (السيد وآخرون، ٢٠١٨، ص ١١٧)؛ (رميلي، ٢٠١٨، ص ٨)؛ (Al-Othman & Al-Zoubi, 2019, p.4-5)؛ (saleh et al., 2020, p.33-34)؛ (Alsufy et al., 2020, p.17) بأن جودة الأرباح أحد المؤشرات الهامة على قدرة الشركات على الاستمرارية وذلك لكونها إحدى الآليات لتوفير التمويل اللازم بأقل تكلفة ممكنة.

أثر جودة الأرباح المحاسبية على قدرة الشركات على الاستمرارية.....  
أ.د/ على مجاهد أحمد السيد، د/ مروة أحمد عبدالرحمن البسطويس، أ. أحمد يسين عبدالرازق بصيوص

وهذا ما أكده أيضاً كلاً من (Demerjian et al., 2007، نقلًا عن عبيد، ٢٠١٧، ص ٧٠١-٧٠٢) حيث يروا أن مفهوم جودة الأرباح يرتبط طردياً بقدرة الشركات على الاستمرار، وكذلك أكده (Awwad & Rashid, 2019, p.4) حيث يرى أن جودة الأرباح تعبر عن مدى قدرة الأرباح الحالية على تقديم صورة حقيقية لمستقبل المنشأة وقدرتها على الاستمرار في المستقبل.

وفي نفس الاتجاه، يرى البعض (Feng et al, 2009, p.6، نقلًا عن وهاب وحميدي، ٢٠٢١، ص ٥٩) أن القدرة على تحقيق الأرباح في المستقبل - كأحد خصائص جودة الأرباح - تُعد أمرًا بالغ الأهمية للشركات التي تعاني من تعثرات مالية لتبقى قادرة على الاستمرار، فإذا كان من المتوقع أن تحقق المنشأة أرباحًا في المستقبل فيمكنها استخدام هذه الأرباح لسداد ديونها والتعافي من تعثرها المالي، أما إذا كان من المتوقع أن تستمر الشركات المتعثرة في تحقيق خسائر في المستقبل، فمن المرجح أن تدفع هذه الخسائر هذه الشركات إلى مشكلات مالية أعمق، بالإضافة إلى زيادة احتمال عدم استمراريتها.

بالإضافة إلى ما سبق، فقد توصلت دراسة (Ali et al., 2019) إلى وجود ارتباط إيجابي ومعنوي بين جودة الأرباح المحاسبية وقدرة الشركات على الاستمرار، وذلك بالتطبيق على عينة مكونة من تسعة فنادق مدرجة بالبورصة العراقية في الفترة من ٢٠٠٨ حتى ٢٠١٧، وبذلك تُعد جودة الأرباح أداة مفيدة لتقييم قدرة الشركات على الاستمرار.

## القسم الرابع: الدراسة التطبيقية

### ١- مجتمع وعينة الدراسة:

يتمثل مجتمع الدراسة في الشركات متعددة الجنسية المقيدة بالبورصة المصرية والتي تُعد مصر موطنها الرئيس ويبلغ عدد هذه الشركات - على حد علم الباحث- خمس وعشرون شركة، بينما تتمثل عينة المجال التطبيقي للدراسة في أربعة عشر شركة من سبعة قطاعات مختلفة وذلك خلال الفترة من ٢٠١٣ حتى ٢٠٢٠م، ويوضح الجدول الآتي رقم (١) الشركات عينة الدراسة:

جدول رقم (١): عينة المجال التطبيقي للدراسة

م	اسم الشركة	اسم القطاع	عدد الشركات
١	المصرية للاتصالات	الاتصالات	٣
٢	أوراسكوم للاستثمار القابضة		
٣	جلوبال تيلكوم القابضة		
٤	إيديتا للصناعات الغذائية	الأغذية والمشروبات	٢
٥	اجواء للصناعات الغذائية		
٦	القابضة المصرية الكويتية	القطاع المالي	٢
٧	النعيم القابضة للاستثمارات		
٨	حديد عـــــــز	الموارد الأساسية	٢
٩	أســـــــيـــــــك للتـــــــعـــــــدين		
١٠	السادس من أكتوبر للتنمية والاستثمار	العقارات	٢
١١	بالم هيلز للتعمير		
١٢	السويدي إليكترونيك	السلع الرأسمالية	٢
١٣	أكرو مصر للشدات والسقالات المعدنية		
١٤	النساجون الشرقيون للسجاد	السلع الاستهلاكية	١

المصدر: البورصة المصرية

### ٢- مصادر الحصول على بيانات الدراسة:

سيتم إجراء الدراسة التطبيقية على أربعة عشر منشأة من المنشآت متعددة الجنسية في مصر، وقد تم الاعتماد في جمع البيانات والمعلومات لخدمة أغراض الدراسة على البيانات والتقارير المالية المنشورة على موقع البورصة المصرية، موقع مباشر، موقع أسواق الأسهم والسلع والعملات Investing.com، موقع وزارة المالية، بالإضافة إلى المواقع الخاصة بالشركات محل الدراسة، وذلك لسلسلة زمنية بلغت ثمانية سنوات بدايةً من عام ٢٠١٣ حتى ٢٠٢٠م، وتمثلت هذه البيانات والتقارير في قائمة المركز المالي، قائمة الدخل، قائمة التدفقات النقدية، قائمة التغير في حقوق الملكية، الإيضاحات المتممة، أسعار وعوائد الأسهم، أسعار الفائدة على أذون الخزانة المصرية، بالإضافة إلى معامل بيتا للشركات محل الدراسة.

### ٣- طرق قياس متغيرات الدراسة:

#### ١/٣- المتغير التابع: استمرارية المنشأة:

سيتم الاعتماد على نموذج Altman في قياس مدى قدرة الشركات متعددة الجنسية في مصر على الاستمرار كمنشآت مستمرة؛ لشيوع الاعتماد عليه في الفكر المحاسبي في قياس كل من التعثر المالي، الفشل المالي، الإفلاس، واستمرارية المنشآت، ومن أبرز الجهود التي اعتمدت عليه دراسات (Gerritsen, 2015)؛ (Omete et al., 2015)؛ (الحوارني وآخرون، ٢٠١٨)؛ (Barbuta-Misu & Madaleno, 2020)؛ (Salim & Ismudjoko, 2021)، ويمكن قياسه من خلال المعادلة الآتية:

$$Z\_Score = 6.56X1 + 3.26X2 + 6.72X3 + 1.05X4$$

حيث تمثل X1 رأس المال العامل إلى إجمالي الأصول، X2 الأرباح المحتجزة إلى إجمالي الأصول، X3 صافي الربح قبل الفوائد والضرائب إلى إجمالي الأصول، X4 القيمة الدفترية لحقوق الملكية إلى

إجمالي الالتزامات، وتتمثل قاعدة القرار الخاصة بهذا النموذج في، إذا كانت  $Z > 1,10$  فإن المنشأة غير قادرة على الاستمرار، أما إذا كانت  $Z < 2,62$  فإن المنشأة قادرة على الاستمرار، وأخيرًا إذا كانت قيمة  $Z$  بين  $1,10$ ،  $2,62$  فإن المنشأة تقع في منطقة أمان، وستتم الإشارة لهذا النموذج بالرمز  $Z\_Score$ .

### ٢/٣- المتغير المستقل: جودة الأرباح:

سيتم قياس جودة الأرباح المحاسبية بالاعتماد على مجموعة من النماذج والمؤشرات التي شاع استخدامها في الفكر المحاسبي، وفيما يأتي عرض لهذه النماذج والمؤشرات وطريقة قياس كل منها:

#### أ- استمرارية الأرباح:

سيتم الاعتماد على نموذج (Dechow et al., 2010) في قياس استمرارية الأرباح، وذلك لكثرة استخدامه في الأدب المحاسبي، وتعد دراسات (محمد، ٢٠١٧)؛ (عبيد، ٢٠١٧)؛ (An, 2017)؛ (Alipour et al., 2019)؛ (Dang et al., 2020)؛ (Hung & Van, 2020) الأبرز في هذا الصدد، وفيما يأتي معادلة الانحدار المستخدمة لقياس هذا النموذج:

$$\frac{Earnings_{i,t}}{Total\ Asset_{i,t-1}} = \alpha + \beta_1 \frac{Earnings_{i,t-1}}{Total\ Asset_{i,t-1}} + \varepsilon_{i,t}$$

حيث تمثل  $i$  المنشأة،  $t$  السنة،  $Earnings_{i,t}$  صافي دخل المنشأة قبل البنود غير العادية في السنة الحالية،  $Earnings_{i,t-1}$  صافي دخل المنشأة خلال معاملاً الانحدار ( $\beta_1$ ) في المعادلة الواحد الصحيح دل ذلك على قوة العلاقة ثم جودة أرباح أعلى والعكس صحيح، وستتم الإشارة لهذا المؤشر بالرمز  $EQ\_Persis$ .

#### ب- القدرة التنبؤية للأرباح:

سيتم استخدام نموذج (Francis, et al., 2004) لقياس القدرة التنبؤية وذلك على غرار منهجيات (محمد، ٢٠١٧)؛ (Bekheet et al., 2019)؛ (الحوشي، ٢٠٢٠) ويمكن التعبير عن هذا المؤشر من خلال المعادلة الآتية:

$$PRED_{j,t} = \sqrt{\sigma^2} (\varepsilon)_{j,t}$$

حيث تعبر  $PRED_{j,t}$  عن قدرة أرباح المنشأة  $j$  على التنبؤ بنفسها في السنة  $t$ ،  $(\varepsilon)_{j,t}$   $\sigma^2$  تباين خطأ التقدير للشركة  $j$  في السنة  $t$ ،  $(\varepsilon)_{j,t}$  خطأ التقدير للنموذج المستخدم في قياس استمرارية الأرباح أعلاه، وكلما كانت قيمة الجذر التربيعي لتباين خطأ التقدير كبير دل ذلك على انخفاض قدرة الأرباح على التنبؤ ومن ثم انخفاض جودة الأرباح ومن ثم سيتم ضرب هذا المؤشر في (-١) لتعبر عن جودة الأرباح، وستتم الإشارة لهذا المتغير بالرمز  $EQ\_Pred$ .

### ٣/٣- المتغيرات الرقابية:

ينحصر دور المتغيرات الرقابية (الضابطة) في ضبط العلاقة بين المتغيرات المستقلة والمتغير التابع ومن ثم فهي لا تدخل في نطاق الدراسة، وفي ذات السياق كشفت بعض الجهود السابقة في الفكر المحاسبي منها دراسات (الصياد، ٢٠٢٠)؛ (Al Sawalqa, 2021)؛ (عبدالسلام، ٢٠٢١) عن بعض المتغيرات الرقابية التي تؤثر -على حد سواء- في القيمة المولدة لحملة الأسهم، واستمرارية المنشأة، ومن أبرز هذه المتغيرات حجم المنشأة، والرافعة المالية، وعلى غرار هذه الدراسات سيتم الاعتماد على هذين المتغيرين في الدراسة الحالية كمتغيرات رقابية تؤثر في كل من القيمة المولدة للمساهمين، واستمرارية المنشأة، وفيما يأتي طريقة قياس كل منهما:

أ- حجم المنشأة (Contr\_Size) = اللوغاريتم الطبيعي لحجم الأصول

ب- الرافعة المالية (Contr\_Lver) = إجمالي الديون إلى إجمالي الأصول

#### ٤- اختبار صلاحية البيانات لأغراض التحليل الإحصائي:

تتطلب عملية اختبار فروض الدراسة التعرف على خصائص متغيرات هذه الدراسة ومدى ملاءمتها إحصائيًا، وذلك من خلال اختبار مدى اتباعها للتوزيع الطبيعي، واختبار الأزواج الخطي بينها؛ حتى يتسنى اختيار الأساليب الإحصائية المناسبة، والتأكد من عدم وجود ارتباط قوي بين متغيرين أو أكثر من متغيرات الدراسة المستقلة أو الرقابية لضمان دقة وقدرة النموذج على تفسير التغيرات التي تحدث في المتغير التابع وذلك على النحو الآتي:

##### ١/٤- اختبار التوزيع الطبيعي لمتغيرات الدراسة:

أشارت العديد من الجهود السابقة ومنها دراسات (عاشور، ٢٠١٩، ص ٢٤)؛ (Gujarati, 2004)، نقلاً عن زلط، ٢٠٢١، ص ٢١٤) إلى عدم وجود تأثير لعدم تعبية متغيرات الدراسة للتوزيع الطبيعي على دقة النموذج إذا تخطت عدد المشاهدات (٣٠) مشاهدة وفي الدراسة الحالية قد بلغ عدد المشاهدات (١١٢) مشاهدة؛ ومن ثم يرى الباحث بأنه لا حاجة لإجراء اختبار التوزيع الطبيعي لمتغيرات الدراسة وأنه سيتم إتباع الاختبارات المعلمية في تحليل البيانات واختبار فروض الدراسة لكونها أكثر دقة وأوسع استخدامًا.

##### ٢/٤- اختبار التداخل الخطي لمتغيرات الدراسة:

يُعد اختبار التداخل الخطي لمتغيرات الدراسة أحد الاختبارات الهامة للتأكد من عدم وجود ارتباط قوي بين متغيرين أو أكثر من متغيرات الدراسة المستقلة أو الرقابية؛ وبالتالي صلاحية البيانات لأغراض التحليل الإحصائي، ويتم الاعتماد في ذلك على قيمة معامل التباين المسموح Tolerance أو قيمة معامل تضخم التباين (VIF) Variance Inflation Factor، أو الاثنين معًا، وتعتبر المتغيرات صالحة لأغراض التحليل الإحصائي وليس بينها تداخل خطي إذا كانت قيمة معامل التباين المسموح Tolerance أقل من (١)، وقيمة معامل تضخم التباين (VIF) أقل من (١٠) (السواح، ٢٠٢٠، ص ٣٢)، والجدول الآتي رقم (٢) يوضح نتائج هذا الاختبار:

جدول رقم (٢): نتائج اختبار التداخل الخطي بين متغيرات الدراسة

رمز المتغير	اسم المتغير	معامل التباين المسموح Tolerance	معامل تضخم التباين (VIF)
EQ_Persis	استمرارية الأرباح	0.269	3.723
EQ_Pred	القدرة التنبؤية للأرباح	0.465	2.152
Contr_Size	حجم المنشأة	0.422	2.368
Contr_Lver	الرافعة المالية	0.577	1.732

المصدر: نتائج التحليل الإحصائي

يُلاحظ على الجدول السابق، أن قيمة معامل التباين المسموح Tolerance لجميع المتغيرات المستقلة والرقابية لم تصل للرقم (١)، وكذلك قيمة معامل تضخم التباين (VIF) لم تصل للرقم (١٠)؛ ومن ثم لا وجود لمشكلة التداخل الخطي بين متغيرات الدراسة المستقلة والرقابية وأن هذه المتغيرات تُعد صالحة لأغراض التحليل الإحصائي واختبار الفروض.

## ٥- اختبار فروض الدراسة:

سيتناول هذا العنصر الاختبارات التي أجريت على متغيرات الدراسة بغرض اختبار مدى صحة الفروض البحثية للدراسة وفيما يلي نتائج هذه الاختبارات:  
١/٥ - نتائج اختبار الفرض الأول للدراسة بشأن طبيعة العلاقة بين جودة الأرباح المحاسبية وقدرة الشركات متعددة الجنسية في مصر على الاستمرارية.  
فيما يأتي نتائج اختبار الفرض الأول للدراسة وجوهره "لا يوجد ارتباط معنوي بين جودة الأرباح المحاسبية وقدرة الشركات متعددة الجنسية في مصر على الاستمرار"، ولهذا الغرض اعتمدت الدراسة على تحليل ارتباط بيرسون وذلك للتعرف على قوة واتجاه علاقة الارتباط بين جودة الأرباح المحاسبية (المتغير المستقل) وقدرة الشركات على الاستمرارية (المتغير التابع):

جدول رقم (٣): معاملات الارتباط بين متغيرات الدراسة

رمز المتغير	Z_Score	EQ_Pers	EQ_Pred	Contr_Size	Contr_Lver
Z_Score	١				
EQ_Pers	**٠,٤٨٢	١			
EQ_Pred	**٠,٢٩٦-	٠,٠٠٠	١		
Contr_Size	*٠,١٩٢	٠,٠٩٩	٠,٠٢٧	١	
Contr_Lver	**٠,٨٥٦-	**٠,٣٣٧-	٠,١٢٨	٠,١٧٣-	١

المصدر: نتائج التحليل الإحصائي

\* مستوى المعنوية ٥٪، \*\* مستوى المعنوية ١٪.

يلاحظ على الجدول السابق أن هناك علاقة ارتباط معنوية عند مستوى أقل من ٥٪ بين مؤشرات جودة الأرباح وخاصة استمرارية الأرباح (EQ\_Pers) والقدرة التنبؤية للأرباح (EQ\_Pred) من ناحية، وقدرة الشركات على الاستمرارية (Z\_Score) من ناحية أخرى، حيث بلغت معاملات الارتباط ٠,٤٨٢، -٠,٢٩٦. على التوالي مما يدل على أن تحسين هذه المؤشرات يؤدي إلى تحسين قيمة Z\_Score ومن وقدرة الشركات على الاستمرارية.

كذلك وجود علاقة ارتباط معنوية بين المتغيرات الرقابية (حجم المنشأة، الرافعة المالية) وقدرة الشركات على الاستمرارية، حيث بلغت معاملات الارتباط ٠,١٩٢، -٠,٨٥٦، على الترتيب، من ثم يتعين على البنوك التي تستهدف تحسين قدرتها على الاستمرارية أن تقلل من اعتمادها على الديون لما لها من أثر سلبي كبير في هذا الشأن.

وبناءً عليه يمكن رفض الفرض القائل بأنه لا توجد علاقة ارتباط بين مؤشرات جودة الأرباح وقدرة الشركات على الاستمرارية، وقبول الفرض البديل حيث توجد علاقة معنوية.

٢/٥ - نتائج اختبار الفرض الثاني بشأن تأثير جودة الأرباح على قدرة الشركات متعددة الجنسية في مصر على الاستمرارية.

فيما يأتي نتائج اختبار الفرض الثاني للدراسة وجوهره "لا يوجد تأثير معنوي لجودة الأرباح المحاسبية على قدرة الشركات متعددة الجنسية في مصر على الاستمرار كمنشآت مستمرة"، وقد تم الاعتماد في ذلك على أسلوب الانحدار المرهلي بغرض التعرف على القوة التفسيرية لجودة الأرباح للتغيرات في القدرة على الاستمرارية، وذلك بالاعتماد على مؤشر Z\_Score كمقياس لاستمرارية المنشأة:

١/٢/٥ - تحديد المتغيرات المفسرة واختبار معنوية معاملاتها:

يوضح الجدول الآتي رقم (٤) نتائج تحليل الانحدار المرهلي بغرض تحديد المتغيرات المفسرة للتغيرات في مؤشر Z\_Score كمقياس لاستمرارية المنشأة وقرين كل منها درجة المعنوية:

أثر جودة الأرباح المحاسبية على قدرة الشركات على الاستمرارية.....  
أ.د/ على مجاهد أحمد السيد، د/ مروة أحمد عبدالرحمن البسطويس، أ. أحمد يسين عبدالرازق بصيوص

جدول رقم (٤): نتائج الانحدار المرحلي لتحديد مؤشرات جودة الأرباح التنبؤية بقيمة Z\_Score

رمز المتغير	المتغيرات التنبؤية*	معاملات الانحدار Coefficient	الخطأ المعياري Std. Error	المعنوية Sig.**
ثابت النموذج		٧,١٧٥٧	٠,٣٨٩٦	٠,٠٠٠
Contr_Lver	الرافعة المالية	9.493-	٠,٥٦٠٤	٠,٠٠٠
EQ_Pers	استمرارية الأرباح	١١,٨١٢	٢,٢٩٠٢	٠,٠٠٠
EQ_Pred	القدرة التنبؤية للأرباح	٠,٦٤٣٨-	٠,١٣٥٣	٠,٠٠٠

المصدر: من إعداد الباحث بالاعتماد على نتائج التحليل الإحصائي.  
\* المتغيرات رُتبت حسب أهميتها التنبؤية، \*\* مستوى المعنوية ٥٪.

أسفرت نتائج الجدول السابق عن مجموعة الملاحظات الآتية:  
- أنه يمكن التنبؤ بالتغيرات التي تحدث في قيمة Z\_Score بالشركات متعددة الجنسية في مصر من خلال مؤشرات جودة الأرباح وبالتحديد مؤشري استمرارية الأرباح والقدرة التنبؤية للأرباح، بالإضافة إلى الرافعة المالية.  
- يرتبط مؤشر استمرارية الأرباح طرديًا بمؤشر Z\_Score إذ بلغ معامل الانحدار (١١,٨١٢) وبالتالي فإن زيادة قدرة الأرباح بالشركات متعددة الجنسية في مصر على الاستمرار بمقدار وحدة واحدة يساهم في تعزيز قدرة هذه الشركات على الاستمرار كمنشأة مستمرة بمقدار (١١,٨١٢) تقريبًا.  
- أن مؤشر الرافعة المالية يرتبط عكسيًا بمؤشر Z\_Score حيث بلغ معامل الانحدار نحو (-٩,٤٩٣) مما يُعني أنه يترتب على انخفاض إجمالي الديون إلى إجمالي الأصول بمقدار وحدة واحدة زيادة في قدرة الشركات متعددة الجنسية في مصر على الاستمرار بمقدار (-٩,٤٩٣).

- أن مؤشر القدرة التنبؤية للأرباح (الانحراف المعياري لخطأ التقدير  $\times 1$ ) يرتبط عكسيًا بمؤشر Z\_Score إذ بلغ معامل الانحدار نحو (-٠,٦٤٣٨)؛ مما يُعني أن الانحراف المعياري لخطأ التقدير يرتبط طرديًا بمؤشر Z\_Score، وذلك بسبب ممارسة شركات عينة الدراسة للإستحقاقات بغرض تحسين الأرقام والمؤشرات المحاسبية مما يعكس إيجابًا على النسب والمؤشرات التي يتكون منها نموذج Z\_Score وهذا سبب وجود العلاقة العكسية.

#### ٥/٢- القدرة التفسيرية للنموذج:

يوضح الجدول رقم (٥) القوة التفسيرية لجودة الأرباح للتغيرات في مؤشر Z\_Score كمقياس لاستمرارية المنشأة، وسيتم الحكم عليها من خلال قيمة معامل التحديد  $R^2$  كما يأتي:

جدول رقم (٥): نتائج القوة التفسيرية ودرجة المعنوية لانحدار Z\_Score على جودة الأرباح

النموذج	معامل الارتباط R	معامل التحديد $R^2$	معامل التحديد المعدل Adj. $R^2$	قيمة (F) المحسوبة	المعنوية Sig.*
١	٠,٩٠٢	٠,٨١٤	٠,٨٠٩	١٥٧,٥٨	٠,٠٠٠

المصدر: من إعداد الباحث بالاعتماد على نتائج التحليل الإحصائي.  
\* مستوى المعنوية ٥٪.

كشفت نتائج الجدول السابق عن العديد من الملاحظات أهمها أن معامل الارتباط بين مؤشرات جودة الأرباح ومؤشر Z\_Score قد بلغ نحو (٩٠,٢٪)، أن معامل التحديد  $R^2$  قد بلغ نحو (٨١,٤٪)، أن قيمة (F) المحسوبة قد بلغت نحو (١٥٧,٥٨) بمستوى معنوية أقل من ٥٪؛ مما يُشير إلى ارتفاع معنوية نموذج الانحدار وصلاحيته في تحقيق هدف الدراسة، قوة العلاقة الإيجابية بين جودة الأرباح والقدرة على الاستمرارية ومن ثم القوة التفسيرية الكبيرة، ومن خلال هذه النتائج يمكن توصية الشركات التي تستهدف

تعزيز قدرتها على الاستمرارية كمنشأة مستمرة أن تهتم بتحسين جودة أرباحها لا سيما المؤشرات التي اختارها النموذج إذ تُفسر هذه المؤشرات وحدها نحو ٨١,٤٪ من التغيرات في مؤشر Z\_Score، أما باقي النسبة فترجع إلى الخطأ العشوائي Std. Error في النموذج نتيجة عدم إدراج مؤشرات مستقلة أخرى، وعليه يمكن صياغة معادلة الانحدار للتنبؤ بقيمة Z\_Score بالشركات متعددة الجنسية في مصر بمعلومية متغير جودة الأرباح كما يأتي:

$$Z\_Score = 7.175 - 9.493 (Contr\_Lver) + 11.812 (EQ\_Pers) - 0.6438 (EQ\_Pred) + e$$

وفي ضوء النتائج السابقة، يمكن رفض فرض عدم وجوده "لا يوجد تأثير معنوي لجودة الأرباح المحاسبية على مؤشر Z\_Score بالشركات متعددة الجنسية في مصر"، وقبول الفرض البديل في هذا الصدد بدرجة ثقة بلغت نحو ٩٩٪.

#### ٦- نتائج الدراسة:

توصلت الدراسة إلى مجموعة من النتائج أهمها:

- وجود علاقة ارتباط معنوية عند مستوى أقل من ٥٪ بين مؤشرات جودة الأرباح وخاصة استمرارية الأرباح (EQ\_Pers) والقدرة التنبؤية للأرباح (EQ\_Pred) من ناحية، وقدرة الشركات على الاستمرارية (Z\_Score) من ناحية أخرى، حيث بلغت معاملات الارتباط ٠,٤٨٢، ٠,٢٩٦ على التوالي.

- وجود تأثير معنوي لمؤشرات جودة الأرباح لا سيما استمرارية الأرباح (EQ\_Pers) والقدرة التنبؤية للأرباح (EQ\_Pred)، بالإضافة إلى الرافعة المالية (Contr\_Lver) على مؤشر Z\_Score بالشركات متعددة الجنسية في مصر، إذ تفسر هذه المؤشرات نحو (٨١,٤٪) من التغيرات في مؤشر Z\_Score (القدرة على الاستمرارية).

#### ٧- توصيات الدراسة:

توصى الدراسة الشركات بشكل عام بالاهتمام بتحسين جودة أرباحها لما لها من أثر إيجابي على قدرتها على الاستمرارية كمنشأة مستمرة، يجب على الشركات أن تقلل من الاعتماد على الديون في تمويل الأصول لما لها من أثر سلبي على القدرة على الاستمرارية، كما ينبغي على الشركات التي تحقق خسائر متكررة أن تعمل على خلق أسواق جديدة وتخفيض تكلفة الإنتاج أو الشراء.

#### ٨- الدراسات المستقبلية:

- دراسة الفروق بين جودة الأرباح المحاسبية في ضوء معايير المحاسبة المصرية ونظيرتها في ضوء معايير ال-IFRS.

- علاقة تكاليف الإنتاج بالجودة وأثرها على قدرة الشركات على الاستمرارية.



## المراجع

### أولاً: المراجع باللغة العربية:

- ١- الحوراني، شادي والشيخ، عماد ومنصور، إسرائ. (٢٠١٨). العوامل التنظيمية المؤثرة في استمرارية عمل البنوك التجارية دراسة تطبيقية على البنوك التجارية الأردنية، *المجلة الدولية للدراسات الاقتصادية*. المركز الديمقراطي العربي المانيا- برلين. العدد الرابع. ص. ١-٢٠.
- ٢- الحوشي، محمد محمود. (٢٠١٩). أثر دورة حياة الشركة على العلاقة بين المعاملات مع الأطراف ذوي العلاقة وجودة الأرباح: دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية. *مجلة الإسكندرية للبحوث المحاسبية*. كلية التجارة. جامعة الإسكندرية. المجلد الثالث. العدد الثالث. ص. ١٤٣ - ٢٠٦.
- ٣- السجاعي، محمود محمد والغندور، مصطفى عطية وجمعة، غادة محمد إبراهيم. (٢٠١٧). "دور جودة الأرباح المحاسبية في الحد من عدم تماثل المعلومات وأثرها على تكلفة رأس المال: مع دراسة تطبيقية". *المجلة المصرية للدراسات التجارية*. كلية التجارة، جامعة المنصورة. المجلد الحادي والأربعون. العدد الثاني. ص. ٣٠٩-٣٣١.
- ٤- السواح، تامر إبراهيم. (٢٠٢٠). أثر الملكية المؤسسية وجودة الأرباح على مستوى الإحتفاظ بالنقدية- دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية. *مجلة الإسكندرية للبحوث المحاسبية*. كلية التجارة. جامعة الإسكندرية. المجلد الرابع. العدد الثاني. ص. ١ - ٨٤.
- ٥- السيد، داليا عادل عباس وأبو عبده، زينب على على والزهارة، هاني محمد عزيز، (٢٠١٨). نموذج مقترح لقياس أثر الاستحقاقات الاختيارية على جودة الأرباح في ظل ظروف عدم التأكد: دراسة تطبيقية. *مجلة التجارة والتمويل*. كلية التجارة. جامعة طنطا. المجلد الثالث. العدد الثالث. ص. ١٠٢-١٣٠.
- ٦- الصياد، علي محمد علي. (٢٠٢٠). أثر جودة التقرير المالي وإختيار مراقب الحسابات على تعظيم قيمة المنشأة من منظور المساهمين "دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية". *مجلة الإسكندرية للبحوث المحاسبية*. كلية التجارة. جامعة عين شمس. المجلد الرابع. العدد الثالث. ص. ٣٣-١.
- ٧- الناغي، محمود السيد وموافي، سمر اسامة عبدالسميع والسجيني، صبري عبدالحميد السيد. (٢٠١٦). دور الإفصاح عن الأداء الاجتماعي لمنظمات الأعمال في التنبؤ بالقدرة على الاستمرارية: دراسة تطبيقية. *المجلة المصرية للدراسات التجارية*. كلية التجارة. جامعة المنصورة. المجلد الأربعون. العدد الثاني. ص. ٢٥١-٢٧٥.
- ٨- رميلي، سناء محمد رزق. (٢٠١٨). أثر أهمية ومستوى الإفصاح عن المعاملات مع الأطراف ذوي العلاقة على جودة الأرباح المحاسبية: دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية. *مجلة المحاسبة والمراجعة*. المجلد الأول. العدد الأول. ص. ١-٣٤.
- ٩- زلط، علاء عاشور عبدالله. (٢٠٢١). دراسة العلاقة بين الثقة الإدارية المفرطة وسياسات توزيع الأرباح كمرتكز للتنبؤ بمخاطر الفشل المالي للشركات المقيدة بالبورصة المصرية. *المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والتجارية*. كلية التجارة. جامعة دمياط. المجلد الثاني. العدد الثاني. ص. ١٨٣-٢٤٢.
- ١٠- عاشور، إيهاب محمد كامل. (٢٠١٩). تحليل العلاقة بين مدخل المراجعة المشتركة والمخاطر المالية للشركات وأثرها على جودة الأرباح المحاسبية: دراسة تطبيقية على قطاعات سوق الأوراق المالية. *مجلة البحوث المالية والتجارية*. كلية التجارة. جامعة بورسعيد. المجلد العشرون، العدد الثاني. ص. ١-٤٣.

- ١١- عبدالسلام، دينا كمال. (٢٠٢١). أثر تطبيق معيار المحاسبة المصري المعدل إضمحلال قيمة الأصول في ظل جائحة كورونا (١٩-COVID) على تقييم قدرة المنشأة على الاستمرارية ( دراسة تطبيقية). **مجلة البحوث المالية والتجارية**. كلية التجارة. جامعة بورسعيد. المجلد الثاني والعشرون، العدد الثاني. ص. ٦٥٨-٧١٥.
- ١٢- عبيد، راوية رضا. (٢٠١٧). قياس وتفسير العلاقة بين خصائص الوحدة الاقتصادية وجودة الأرباح المحاسبية: دراسة تطبيقية في الشركات السعودية. **مجلة الفكر المحاسبي**. كلية التجارة. جامعة عين شمس. المجلد الحادي والعشرون. العدد الثاني. ص. ٦٨٠-٧٣٣.
- ١٣- عزام، محسن عبيد عبدالغفار يونس. (٢٠١٩). استخدام النظم الخبيرة في الكشف عن مدى تعرض شركات الصناعات المعدنية المصرية لمخاطر الإفلاس ومخاطر الإئتمان: دراسة تطبيقية. **المجلة العلمية للبحوث التجارية**. كلية التجارة. جامعة المنوفية. المجلد السادس. العدد الرابع. ص. ٢٨١ - ٣٣٠.
- ١٤- محمد، محمد سمير فوزي. (٢٠١٧). العلاقة بين جودة الأرباح المحاسبية وعوائد الأسهم للشركات المساهمة المصرية: دراسة إمبريقية. **مجلة البحوث التجارية**. كلية التجارة. جامعة الزقازيق. المجلد التاسع والثلاثون. العدد الأول. ص. ١٣٧-١٦٧.
- ١٥- معيار رقم (١). لسنة (٢٠٢٠). "عرض القوائم المالية". معايير المحاسبة المصرية. **جريدة الوقائع المصرية**. العدد ١٤٣ الصادر في يونيه سنة ٢٠٢٠.
- ١٦- معيار رقم (٥٧٠). لسنة (٢٠٠٨). "الاستمرارية". معايير المراجعة المصرية. قرار وزير الاستثمار رقم (١١٦).
- ١٧- معيار رقم (٧). لسنة (٢٠٢٠). "الأحداث التالية لتاريخ الميزانية". معايير المحاسبة المصرية. **جريدة الوقائع المصرية**. العدد ١٤٣ الصادر في يونيه سنة ٢٠٢٠.
- ١٨- لمرزي، مفيدة وسالمي، وردة. (٢٠٢٠). الشركات المتعددة الجنسيات واقتصاديات الدول النامية. **مجلة إيليزا للبحوث والدراسات**. المركز الجامعي إيليزي. الجزائر. المجلد الخامس. العدد الأول. ص. ١٣٦-١٥٨.
- ١٩- وهاب، اسعد محمد علي وحميدي، كرار سليم عبد الزهره. (٢٠٢١). تأثير الإبلاغ عن تعليقات الإدارة في استمرارية الشركة- دراسة عينة من الشركات العراقية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية، **مجلة الدراسات المالية المحاسبية والإدارية**. مخبر المحاسبة المالية. الجباية والتأمين. جامعة أم البواقي. الجزائر. المجلد الثامن. العدد الأول. ص. ٣٠-١.

#### ثانياً: المراجع باللغة الأجنبية:

- 1- Al Sawalqa, F. A. (2021). Cash flows, capital structure and shareholder value: Empirical evidence from Amman stock exchange. **Accounting**. VO.7. pp.513–524.
- 2- Ali, M. N., Almagtome, A. H. & Hameedi, K. S. (2019). Impact of accounting earnings quality on the going- concern in the Iraqi tourism firms. **African Journal of Hospitality, Tourism and Leisure**. Vol. 8. No. 5. Pp. 1-12.
- 3- Alipour, M., Ghanbari, M., Jamshidinaid, B. & Taherabadi, A. (2019). The relationship between environmental disclosure quality and earnings quality: a panel study of an emerging market. **Journal of Asia Business Studies**. VOL. 13 NO. 2. pp. 326-347.

- 4- Al-Othman, L. N., Al-Zoubi, M. N. (2019). The impact of the board of directors characteristics on earnings quality of listed industrial companies on the amman stock exchange. **Academy of Accounting and Financial Studies Journal**. Vo. 23. No. 1. Pp. 1-16.
- 5- Alsufy, F., Abu Afifa, M. & Soda, Z. M. (2020). Mediating Effects of Liquidity in the Relationship between Earnings Quality and Market Value of the Share Price: Evidence from Jordan. **Review of Applied Socio- Economic Research**. Vol. 19. No. 1. pp. 17-32.
- 6- Al-Zoubi, M. N. (2019). The Impact of the Board of Directors Characteristics on Earnings Quality of Listed Industrial Companies on the Amman Stock Exchange. **Academy of Accounting and Financial Studies Journal**. Vol. 23. No. 1. Pp. 1-16.
- 7- An, Y. (2017). Measuring Earnings Quality Over Time. **International Journal of Economics and Financial Issues**. VOL. 7. NO. 3. Pp. 82-87.
- 8- Andriani, F. & Sihombing, P. (2021). Comparative Analysis of Bankruptcy Prediction Models in Property and Real Estate Sector Companies Listed on the IDX 2017-2019. **European Journal of Business and Management Research**. Vo. 6. No. 1. Pp. 170-173.
- 9- Awwad, S. A. E., Rashid, N. M. N. (2019). Impact of Audit Committee Characteristics on the Earnings Quality. **American Based Research Journal**. Vo.8. No. 2. Pp. 1-8.
- 10- Barbuta-Misu, N. & Madaleno, M. (2020). Assessment of Bankruptcy Risk of Large Companies: European Countries Evolution Analysis. **Journal of Risk and Financial Management**. Vo. 13. No. 58. Pp. 1-28.
- 11- Bekheet, M. N., Faramawi, F. A. A., Ezat, A. N. M. (2019). The Impact of Earnings Quality on Cost of Equity to improve the Investment Decisions: An applied study on the Saudi Stock Market. **International Journal of Applied Engineering Research**. Vo. 14. No. 22. pp. 4194-4202.
- 12- Bierstaker, J. L. & DeZoort, F. T. (2019). The effects of problem severity and recovery strategy on managers' going concern judgments and decisions. **Journal of Accounting and Public Policy**. VO. 38. NO. 5. Pp. 1-12.
- 13- Dang, H. N., Nguyen, T. T. C., Tran, D. M. (2020). The Impact of Earnings Quality on Firm Value: The Case of Vietnam. **Journal of Asian Finance, Economics and Business**. Vol. 7. No. 3. Pp. 63-72.
- 14- Dang, H. N., Nguyen, T. T. C., Tran, D. M. (2020). The Impact of Earnings Quality on Firm Value: The Case of Vietnam. **Journal of Asian Finance, Economics and Business**. Vol. 7. No. 3. Pp. 63-72.

- 15- Fadilah, S. (2015). Going Concern: An Implementation in Waqf Institutions (Religious Charitable Endowment). **Procedia - Social and Behavioral Sciences**. VO. 211 . Pp. 356 – 363.
- 16- Gerritsen, P. (2015). Accuracy Rate of Bankruptcy Prediction Models for The Dutch Professional Football Industry. **Master Thesis**. University of Twente, The Netherlands.
- 17- Hung, D. N., Van, V. T. T. (2020). Studying the impacts of earnings quality on stock return: Experiments in Vietnam. **International Journal of Advanced and Applied Sciences**. Vo. 7. No. 4. Pp. 45-53.
- 18- Menicucci. E. (2020). **Earnings Quality Definitions, Measures, and Financial Reporting**. Springer Nature Switzerland AG. Switzerland.
- 19- Nayebyan, S. (2019). ISA 570 Going Concern: Implementation And Recommendations In Turkey. **Master Thesis**. Institute Of Social Sciences Business. Marmara University.
- 20- Nguyen, T. T. N. & Bui, P. K. (2019). Dividend policy and earnings quality in Vietnam. **Journal of Asian Business and Economic Studies**. Vo. 26. No. 2. pp. 301-312
- 21- Omete, F. I., Asakania, F. M. & Amwayi, E. A. (2015). Impact Of Financial Health On Continuity Of A Firm: The Case Of Mumias Sugar Company. **International Journal of Business & Law Research**. Vol. 3. No.1. pp. 34-43.
- 22- Pathak, R. & Ranajee. (2020). Earnings quality and corporate payout policy linkages: An Indian context. **The North American Journal of Economics and Finance**. Vol. 51.
- 23- Saleh, I., Abu afifa, M. & Alsufy, F. (2020). Does Earnings Quality Affect Companies' Performance? New Evidence from the Jordanian Market. **Journal of Asian Finance, Economics and Business**. Vo. 7. No. 11. Pp. 33–43.
- 24- Saleh, I., Afifa, M. A. & Haniah, F. (2020). Financial Factors Affecting Earnings Management and Earnings Quality: New Evidence from an Emerging Market. **ACRN Journal of Finance and Risk Perspectives**. Vo. 9. No. 1. Pp.198-216.
- 25- Salim, M. N. & Ismudjoko, D. (2021). An Analysis of Financial Distress Accuracy Models in Indonesia Coal Mining Industry: An Altman, Springate, Zmijewski, Ohlson and Grover Approaches. **Journal of Economics, Finance and Accounting Studies (JEFAS)**. Vol. 3. No. 2. Pp. 1-12.
- 26- Tanjung, P. R. S. (2020). Comparative Analysis of Altman Z-Score, Springate, Zmijewski and Ohlson Models in Predicting Financial Distress. **EPRA International Journal of Multidisciplinary Research (IJMR) - Peer Reviewed Journal**. Vo. 6. No. 3. Pp. 126-137.