

مجلة البحوث المحاسبية

<https://com.tanta.edu.eg/abj-journals.aspx>



أثر الخصائص التشغيلية للشركات على العلاقة بين سمات المديرين التنفيذيين وتوقيت
نشر التقارير المالية - دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية
أحمد عبد العاطي محمد الشرقاوي

قسم المحاسبة والمراجعة، كلية التجارة ، جامعة عين شمس، مصر

تاريخ النشر الالكتروني: 6 - 2024

للتأصيل المرجعي: الشرقاوي، أحمد عبد العاطي محمد. أثر الخصائص التشغيلية للشركات على
العلاقة بين سمات المديرين التنفيذيين وتوقيت نشر التقارير المالية - دراسة تطبيقية على الشركات
المقيدة بالبورصة المصرية، مجلة البحوث المحاسبية، 11(2)،

المعرف الرقمي: 10.21608/abj.2024.353980

التواصل مع المؤلف: Ahmed.mohamed@bus.asu.edu.eg

ملخص البحث:

يهدف البحث إلى دراسة واختبار ما إذا كانت سمات المديرين التنفيذيين تؤثر على توقيت نشر التقارير المالية، وما إذا كانت تلك العلاقة تتأثر بالخصائص التشغيلية للشركات. لذلك يهدف البحث إلى الإجابة عن الأسئلة الآتية، (1) هل يوجد تأثير لسمات المديرين التنفيذيين على توقيت نشر التقارير المالية، تحديداً يختبر الباحث تأثير بعض السمات والتمثلة في خبرة المدير التنفيذي، وإزدواجية دوره، وملكيته لأسهم في الشركة وجنسه، وجنسيته، وتغييره. (2) هل تعوض الخصائص التشغيلية للشركات تأثير سمات المديرين التنفيذيين على التوقيت بمعنى آخر؛ هل يوجد تأثير مباشر بين سمات المديرين التنفيذيين وتوقيت نشر التقارير المالية يمكن أن يعوض بالتأثير المعدل للخصائص التشغيلية للشركات، والمتضمنة حجم الشركة، والرفع المالي، ونسبة التداول، ومعدل العائد على الأصول، ومعدل العائد على حقوق المساهمين. ويعد ذلك إضافة مهمة للبحث، ويستخدم الباحث أسلوب الإنحدار المتعدد طبقاً لنموذج التأثيرات الثابتة، ويختبر البحث الفروض على عينة من (58) شركة مصرية مسجلة بسوق الأوراق المالية، بإجمالي مشاهدات (509) مشاهدة خلال الفترة من عام (2014) وحتى عام (2022)، وتوصلت النتائج إلى وجود تأثير دال لكل من خبرة المدير التنفيذي، وجنسيته على توقيت نشر التقارير المالية، كما أن تأثير بعض سمات المديرين التنفيذيين للشركات على توقيت نشر التقارير المالية يختلف باختلاف بعض وليس كل الخصائص التشغيلية محل الاختبار. حيث لم يكن للرفع المالي أي تأثير معنوي على العلاقة السابقة، بينما كان لكل من حجم الشركة، ونسبة السيولة، ومعدلي العائد على الأصول وحقوق المساهمين تأثير معنوي على تلك العلاقة. أخيراً يوفر البحث دليلاً جديداً على أن سمات المديرين التنفيذيين يمكن أن تلعب دوراً مهماً في توقيت نشر التقارير المالية من خلال تقديمه لأدلة عملية من بيئة الأعمال المصرية. كما أن هذا الدور والتأثير يمكن أن يختلف باختلاف بعض الخصائص التشغيلية للشركات.

The Effect Of Companies' Operational Characteristics On The Relationship Between CEOs' Attributes And Financial Reporting Timeliness: An Empirical Study On Companies Listed In The Egyptian Stock Exchange

Abstract:

This research aims to investigate how CEO characteristics affect on financial reporting timeliness. The study also examines whether this relationship is moderated by the operational functions of companies. The research questions are as follows: 1) Does the CEO characteristics, including "Experience, Duality, Ownership, Nationality, Gender, and Change" affect financial reporting timeliness? 2) Do operational functions of the company, such as Size, Leverage, Current Ratio, Return On Assets, and Return On Equity, moderate the effect of CEO characteristics on the financial reporting timeliness? Empirical findings were statistically analyzed using multiple linear regression analysis, and hypotheses were tested on 58 companies listed on the Egyptian stock exchange with 509 observations spanning the period from 2014 to 2022. The current research reveals a significant effect of both CEO experience and nationality on the financial reporting timeliness. Furthermore, the results show that only operational functions, such as company size, current ratio, return on assets, and return on equity, moderate this relationship. This research contributes to the literature on the Egyptian business environment by providing empirical evidence that CEO characteristics can indeed influence the timing of financial report publication.

مقدمة ومشكلة البحث:

حظيت التقارير المالية من حيث ماهيتها والهدف منها بإهتمام الباحثين والمنظمات المحاسبية المهنية، والممارسين لمهنة المحاسبة، وتناول العديد من الباحثين (Seifzadeh, Met al., 2021) أهداف (Hasan et al., 2022 ; Kumar, and Ravi, 2023; Oussii, and Klibi 2023) التقارير المالية وجميعها تدور حول هدف رئيسي واحد، يتمثل في تزويد مستخدميها بالمعلومات اللازمة لتسهيل عملية صنع وإتخاذ القرارات الاقتصادية، وأهداف أخرى منها قياس كفاءة الأداء، وقياس نتائج الأعمال والموارد التي تمتلكها المنشأة. ولما كانت تلك التقارير تعد أحد أهم مصادر المعلومات الهامة التي يعتمد عليها المتعاملون في سوق رأس المال بصفة عامة، وسوق الأوراق المالية بشكل خاص في إتخاذ قراراتهم بما توفره من معلومات محاسبية. فإن نجاح تلك القرارات في تحقيق أهدافها يتوقف بدرجة كبيرة على مدى سلامة وملائمة المعلومات التي توفرها تلك التقارير. لذلك لاقت قضية جودة التقارير المالية اهتمام الباحثين، وذلك استناداً إلى التأثير الجوهري والمباشر لجودة المعلومات المحاسبية على صناعة قرارات الاستثمار والتمويل وبالتالي في التحليل النهائي على قيمة المنشأة.

ويزخر الأدب المحاسبي بالعديد من الدراسات التي تناولت أهمية جودة المعلومات المحاسبية والتي إهتمت معظمها بدراسة أثر جودة المعلومات المحاسبية في تخفيض عدم تماثل المعلومات، وتعزيز ثقة المستثمرين بالقوائم المالية، وتخفيض الانحرافات السلوكية للمستثمرين، وتحسين المحتوى المعلوماتي للأرباح. الأمر الذي ينعكس على انخفاض تكلفة التمويل وزيادة سيولة الأسهم وانخفاض مخاطر تقلبات عوائد الأسهم وارتفاع قيمة المنشأة بالتبعية (Mathuva, et al., 2019; Ozbek, and Boyd, 2020; Bouaziz and Jarboui, 2020; Rahman and Zheng, 2023). ويرى الباحث أن تلك الأهمية وثقة متخذ القرار بتلك المعلومات يكون مرهوناً بتوقيت الإعلان عنها، فكلما زاد الفارق الزمني بين تاريخ نهاية السنة المالية وبين تاريخ نشر تلك التقارير، قلت منفعتها، وهذا ما اكدت عليه العديد من الدراسات (Abdillah et al., 2019; Chalu, H. 2021; Ebaid, 2022; Zalata et al., 2022) . ويدعم ذلك ما أشار إليه بعض الباحثين مثل: (Ahmed et al., 2023; Ahmed et al., 2023; Kalembe et al., 2023) في أن تأخير نشر التقارير المالية يؤدي إلى زيادة ظاهرة عدم تماثل المعلومات، وتخفيض كلٍ من المحتوى الإعلامي ومعدل إستجابة

السوق للأرباح، وهو ما يساهم في زيادة مخاطر سوء الفهم وسوء التفسير الخاص بتوجيه الاستثمارات من جانب المستثمرين، ومن ثم انخفاض قيمة المنشأة وإنخفاض كفاءة أسواق رأس المال.

وقد عزّف مجلس معايير المحاسبة الدولية (IASB,2018) توقيت نشر التقارير المالية بمدى توفير المعلومات لمتخذ القرار في التوقيت المناسب (Timeliness). لذا أهتمت معظم الجهات التنظيمية في العديد من الدول بتحديد الحد الأقصى للفترة التي تلتزم بها الشركات بنشر تقاريرها المالية، لرفع كفاءة الأسواق المالية لإرتباط المنفعة التي يحصل عليها صنّاع القرار بسرعة توافر تلك التقارير، وفي التوقيت المناسب. على سبيل المثال؛ فقد أوضح (عطية،2021) أن لجنة بورصة الأوراق المالية الأمريكية (SEC) قامت بتخفيض مدة نشر التقارير المالية من (90) يوماً إلى(75) يوماً. كما صدر قرار هيئة سوق المال السعودي بتعديل مدة نشر التقارير المالية من (75) يوماً إلى (90) يوماً، أما في البيئة المصرية فقد حددت القوانين المنظمة (اللائحة التنفيذية لقانون سوق المال رقم 95 لسنة1992) مدة (90) يوماً تلتزم خلالها مجالس إدارات الشركات المدرجة في البورصة المصرية بتقديم التقارير ويؤكد (سليم،2019) على أن التوقيت المناسب لنشر التقارير المالية في الدول النامية أكثر أهمية منه في الدول المتقدمة، لأنها مصدر المعلومات الوحيد الموثوق به أمام المستثمرين. وسوف يعتمد الباحث في قياسه لتوقيت نشر التقارير المالية على الفترة من نهاية السنة المالية، وتاريخ توقيع مراقب الحسابات إتساقاً مع العديد من الدراسات (Ebaïd, I,2022) , et Mathuva (2019), al., محمد، 2021 . ونظراً لأهمية تأثير توقيت نشر التقارير المالية على جودة المعلومات المحاسبية فقد تنوعت المسارات البحثية التي تناولت المحددات التي من المحتمل أن تؤثر على توقيت نشر تلك التقارير، فقد اهتمت بعض الأدبيات (Ebaïd, I,2022; Lajmi and Yab,2022; Khan , et al.,2023; Almuzaiqer et al.,2023) بدراسة أثر خصائص الشركات مثل حجم الشركة والظروف المالية والاقتصادية لها، بينما سلك بعض الباحثين (Aksoy, et al.,2021 ; Song, and Zhou ,2021; Chen, et al.,2022) العوامل المتعلقة بجودة المراجعة مثل حجم المكتب، وتخصصه، وفترة إرتباطه بعميل المراجعة، ونوع رأيه.

على الرغم مما تضمنته الدراسات السابق عرضها فإن دراسات أخرى (Sun et al., 2022; Fariha et al.,2022;Rahman and Chen,2023; Oussii,2023) منحنى آخر ترى أن الخصائص النوعية للمدير التنفيذي (CEO Characteristics) يمكن أن تؤثر على توقيت نشر التقارير المالية كونه يعتلي قمة الإدارة التنفيذية للشركة والمسئول عن مباشرة اعمالها اليومية، ولما له من دور هام في إتخاذ القرارات خاصة الإشراف على إعداد التقارير المالية، ومراجعة كافة الردود على إستفسارات مراقبي الحسابات قبل إعدادها إلا أن نتائج تلك الدراسات جاءت متباينة. فلم تثبت تلك العلاقة في عدد من الدراسات (Bouazi,2020 Ebaid, I,2022 ; Chatterjee and Rakshit 2023)، وثبت وجود علاقة سالبة في عدد آخر من الدراسات (Mathuva , et al.,2019; Rahman and Chen,2023; Saleh et al., 2022; Chalu, H. 2021) ، وعلى الجانب الآخر توصلت بعض الأدبيات إلى وجود علاقة طردية (Sun et al., 2022; Kumar, and Ravi,2023; Zalata et al., 2022).

يرى الباحث إنه برغم تباين نتائج الدراسات السابقة، إلا أنها جميعاً إتفقت على أهمية إتباع المنهج السلوكي في تفسير القرارات المالية والإدارية، فقد أصبح يؤخذ بالعوامل السلوكية والإطار الإجتماعي للشخصية متخذة القرار التي قد تكون وليدة عوامل داخلية أو خارجية، مبررين ذلك بأن المدير التنفيذي يغلب عليه عدم الرشد من خلال كونه إنساناً لا يمكن فصل الجانب السلوكي عن قراره المتخذ. كما أن الطبيعة الفطرية للمدير متخذ القرار ليست مؤهلة في أساسها أن تتسم بالرشد الذي تنص عليه النظرية المالية التقليدية، وهذا ما أكد عليه (Nofsinger et al. 2023). ويشير (Saini, and Singh,2023) أن المدير التنفيذي قد يلجأ إلى عدم الرشد عند اتخاذ القرار نتيجة لدوافعه السلوكية أو حتى التوقيت الذي يلزمه لإتخاذ قرار رشيد. وفي ضوء ما هو متوافر للباحث من أدبيات سابقة لأثر سمات المديرين التنفيذيين على توقيت نشر التقارير المالية يتضح إنها تمت في بيئات مختلفة، وبسبب عدم وجود دراسات في البيئة المصرية إلى حد علم الباحث عن تلك القضية. وكذلك في ضوء توصل الدراسات السابقة إلى نتائج مختلطة، فإن ذلك يعد دافعاً للباحث لإعادة اختبار تلك العلاقة في البيئة المصرية. وسوف يتناول الباحث بشئ من

التفصيل ست سمات للمدير التنفيذي (خبرة المدير التنفيذي وإزدواجية دوره، وملكيته لأسهم في الشركة، ونوعه، وجنسيته، وتغييره اثناء السنة) كونها تعد الاكثر تناولاً من قبل الأدبيات السابقة. فضلاً عن إتفاق غالبية هذه الدراسات على إنها اكثر تأثيراً على توقيت نشر التقارير المالية.

ولكي يستكمل الباحث الاتجاه البحثي لأثر سمات المديرين التنفيذيين على توقيت نشر التقارير المالية، أثار الباحث نقطة بحثية جديدة لم تلق الأبحاث السابقة عليها الإهتمام الكافي؛ وهى إلى أي مدى يمكن أن تتأثر قوة وإتجاه العلاقة محل الدراسة بمجموعة من المتغيرات المُعدّلة لها، حيث إن خصائص الشركة مثل (حجم الشركة، والرفع المالي، ونسبة السيولة، وربحيته) تمثل أحد أهم المحددات لتوقيت نشر التقارير المالية من ناحية (Lajmi and Yab,2022; Chen, et al.,2022; Khan , et al.,2023; Khan , et al.,2023; Almuzaiqer et al.,2023) ، كما أنها يمكن أن تؤثر على أداء المديرين التنفيذيين من ناحية اخرى (Salehi, et al. 2020; Azzali and Mazza,2020; Jbir et al., 2021;Fariha et al.,2022) التقارير المالية.

وبذلك يمكن بلورة مشكلة البحث من خلال طرح السؤالين التاليين: هل هناك علاقة بين سمات المديرين التنفيذيين وتوقيت نشر التقارير المالية في الشركات المقيدة بالبورصة المصرية المتمثلة في عينة البحث، وما هي طبيعة تلك العلاقة في حالة وجودها. بمعنى آخر هل تؤثر سمات المديرين التنفيذيين (ما بين إزدواجية دوره، وجنسيته، ونوعه وخبرته، وملكيته لاسهم في الشركة، وتغييره) على توقيت نشر التقارير المالية؟، وهل هناك تأثير ذو دلالة معنوية لمتغيرات خصائص الشركة عند ادخالهم كمتغيرات مُعدّلة للعلاقة محل الدراسة؟

في ضوء مشكلة البحث تتمثل أهدافه في الآتي: دراسة أثر سمات المديرين التنفيذيين على توقيت نشر التقارير المالية، ودراسة الأثر التقاعلي لخصائص الشركة على تلك العلاقة، وإختبارها في الشركات المساهمة المصرية. وتظهر أهمية البحث ودوافعه من تقديمه لدليلاً تطبيقياً من البيئة المصرية عن أثر سمات المديرين التنفيذيين وخصائص الشركة على

توقيت نشر التقارير المالية، كما ان نتائج هذه الدراسة قد تكون محل اهتمام كل من اصحاب القرار السياسي والمستثمرين، والأكاديميين ، ومجالس الادارة حيث يوفر البحث رؤية في الإجابة عن أسئلة مثل؛ هل هناك حاجة إلى تعديلات بقواعد حوكمة الشركات أو القوانين المنظمة لأسواق رأس المال لدعم تطوره.

انطلاقاً من أهمية البحث وتحقيقاً لأهدافه والإجابة عن تساؤلاته البحثية فقد تم استكمال البحث على النحو التالي: يعرض القسم الأول: الدراسات السابقة وتطوير فروض البحث، ويتناول القسم الثاني: منهجية البحث، ويبين القسم الثالث: تحليل النتائج واختبار الفروض، ويعرض القسم الرابع: خلاصة البحث وتوصياته والدراسات المستقبلية.

القسم الأول: الدراسات السابقة وتطوير فروض البحث

يهدف هذا القسم إلى عرض الدراسات الإختبارية عن العلاقات بين متغيرات البحث، بما يسهم في تطوير فروضه والإجابة عن اسئلته، وقد طُورت العديد من النظريات بهدف تفسير تلك العلاقات. ونظراً لأن تلك النظريات توفر الدعائم الأساسية للدراسات السابقة وكذلك التأصيل العلمي لها، فإن الباحث سيتعرض لأهم هذه النظريات في الجزء الأول من القسم الحالي، ثم يُتبع بالدراسات السابقة، والتي صنفت بما يتوافق مع متغيرات البحث.

أولاً: النظريات المفسرة للعلاقة

1. نظرية المستويات (الصفوف) العليا (Upper Echelon Theory)

تقترح تلك النظرية أن سلوك المدير التنفيذي هو إنعكاس لمعرفته، وخبراته، ومعتقداته والتي تؤثر على أداء المنشأة (Jbir et al., 2021) وقد أشار (E-Vahdati, et al., 2023) إلى أن السمات النفسية للمدير التنفيذي لا يمكن قياسها بشكل مباشر. لذلك ترجح تلك النظرية بأن الخصائص الديموغرافية مثل عمر المدير التنفيذي، ومستوى تعليمه، وخبرته، وطول فترة إرتباطه بالشركة، ونوعه (جنسه)، وجنسيته، يمكن استخدامها كمقياس بديل لسمات المدير النفسية. ومن وجهة نظر (Ahmad, et al., 2023)، فإنه من المحتمل أن مجلس الإدارة الذي يتسم أعضاءه بعدم التجانس من ناحية النوع، والجنسية والخلفية الثقافية يعمل على توليد أفكار جديدة، وطرح وجهات نظر مختلفة عما إذا كان أعضاءه من بيئات وخلفيات ثقافية متجانسه. وفي ضوء تلك النظرية توفر العديد من الأدبيات السابقة (Salehiet et al., 2018; Kaur, and Singh, 2019;

(Alhmoode, et al., 2023) دعماً لتفسير أثر سمات المدير التنفيذي مثل جنسيته، وجنسه، وخبرته نتيجة فترة إرتباطه بالشركة، على تحسين توقيت نشر التقارير المالية.

2. نظرية الوكالة (Agency Theory)

تتبنى نظرية الوكالة وجهة النظر، بأن هناك تضارب وتعارض في المصالح بين الإدارة والمساهمين، ويؤكد (Ozdemir, and Kilincarslan, 2021) إن المديرين يهتمون بمصلحتهم الذاتية، كما أن لديهم أهداف تختلف عن أهداف المساهمين، وأنه عندما يتاح لهم الفرصة فإنهم سيعملون فقط من أجل مصالحهم الخاصة على حساب المساهمين، مما يؤدي إلى تأخير نشر التقارير المالية خاصة لإخفاء النتائج السلبية. ويرجح (Fariha et al., 2022) أن تقييد سلطة المديرين التنفيذيين والسيطرة عليها سوف يحد من تعارضات الوكالة، وإتساقاً مع ذلك ولضمان ان المديرين يتصرفون بطريقة لا تتعارض مع اصحاب المصالح، يقترح بعض الباحثين (Chalu, 2021; Ali et al., 2022; Rahman and Chen, 2023) ضرورة الفصل بين مناصبي رئيس مجلس الإدارة والمدير التنفيذي، وعدم استمرار المدير التنفيذي في منصبه لوقت طويل لما لهما من منافع للتخفيف من حدة تكاليف الوكالة. كما إنه يمكن أن يحسن من الرقابة الداخلية، ومن ثم ينظر إليهما كأداة فعالة للحد من التحسين الإداري، مما يقود إلى تحسين جودة التقارير المالية خاصة تحسين توقيت نشر التقارير المالية.

3. نظرية الاشراف (stewardship theory)

تعارض بعض الدراسات الحديثة نظرية الوكالة، حيث لاحظت تلك الدراسات إن التحسين الإداري للمدير التنفيذي ليس من الضرورة أن يكون ضد مصالح المساهمين، فتفترض نظرية الاشراف بأن فصل الملكية عن الإدارة لا يؤدي إلى تعارض المصالح، فالمديرين هم وكلاء للملاك، ويعملون على تعظيم ثروة المساهمين أي أنه ليس هناك تعارض في المصالح بين المديرين والملاك (Ozbek, and Boyd, 2020).

كما تفترض تلك النظرية عدم وجود مشكلة في حوافز أو دوافع المديرين التنفيذيين أي أن المديرين ينظرون إلى المنشأة على انها إمتداد لأنفسهم على المدى الطويل، كما تقترح أن مجلس الإدارة لا ينبغي أن يكون مراقباً مثلما اقترحت نظرية الوكالة، وهنا يجب على مجلس

الإدارة أن يكون دوره داعماً ومسانداً للمديرين التنفيذيين، ويمكنهم من أداء دورهم وتوفير إمكانية تحقيق أداء أعلى (Wijethilake & Ekanayake, 2020). وهناك العديد من الباحثين استشهدوا بنظرية الإشراف في تفسير العلاقة بين سمات المديرين التنفيذيين وتوقيت نشر التقارير المالية، وتوصلوا إلى أن الدمج بين مناصبي رئيس مجلس الإدارة والمدير التنفيذي، وطول فترة إرتباط المدير التنفيذي بالشركة يرتبط إيجابياً بجودة التقارير المالية، وخاصة التوقيت المناسب لنشرها (Lin et al., 2023; Hassan et al., 2023).

4. نظرية الإعتماد على الموارد (Resource Dependency theory)

تستند تلك النظرية على أن السلوك الإستراتيجي للمنشأة مدفوع بالحاجة إلى الحصول على الموارد اللازمة، والتحكم فيها لضمان البقاء وتحقيق الأهداف، وقد أشارت دراسات عديدة إلى أن بعض الخصائص التي يتصف بها المدير التنفيذي مثل العلم والخبرة، وطول فترة ارتباطه بالشركة، وعمره، ربما تساهم في فهم البيئة الاقتصادية. ويتيح لهم الاستخدام الأمثل للموارد المتاحة، الأمر الذي ينعكس على قيمة المنشأة وبالتالي جودة التقارير المالية (Oussii and Klibi, 2023). وقد دلت بعض الباحثين (Kaur and Singh 2019; Oussii and Klibi, 2023) أن خبرة المدير التنفيذي يُمكن أن تتقل وجهات نظر ومعارف ومهارات متباينة إلى مجالس الإدارة، مما يحسن من توقيت نشر التقارير المالية.

5. نظرية الحساسية الاخلاقية (Ethical Sensitivity Theory)

تعتمد تلك النظرية على فكرة مؤداها، أن هناك أربعة محددات أساسية تشكل في النهاية السلوك الأخلاقي للفرد (Dawson, 1997) وهي الحساسية الأخلاقية، وهي تتضمن الاستجابة لمشاعر الآخرين والتنبؤ بتأثيرات السلوك عليهم، والحكم الأخلاقي ويتضمن تكوين قرار مثالي من الناحية الاخلاقية، والدافعية الأخلاقية، وهي المحرك الوجداني للسلوك الاخلاقي، والشخصية الاخلاقية والتي تشير إلى ما يجب عمله من سلوك أخلاقي. ويؤكد (Ullah et al., 2019) إن تكوين الأحكام الأخلاقية لدى الأشخاص تبدأ من وجود الحساسية الأخلاقية، كما إن إدراك الشخص للقضايا الأخلاقية يتأثر بشكل كبير بالبيئة الثقافية، ومعتقداته وخبرته. كما عرّف (Dawson, 1997) الحساسية الأخلاقية بأنها إستجابة الفرد وإدراكه للمواقف التي تتضمن سلوكيات اخلاقية، وقد تعرضت العديد من

الأدبيات السابقة إلى فحص العلاقة بين التنوع في مجلس الإدارة (التمثيل النسائي) وتوقيت نشر التقارير المالية (E-Vahdati et al., 2019). في ذات السياق هناك العديد من الأدبيات السابقة التي تبنت فرض نظرية الحساسية الأخلاقية قد تعرضت إلى تفسير وتحليل العلاقة بين التنوع الجنسي في مجلس الإدارة، بالأخص نوع المدير التنفيذي، وممارسات إدارة الأرباح، وذلك نتيجة للإصلاحات التشريعية المتعلقة بنسبة تمثيل الإناث في مجلس الإدارة، فقد توصلت إلى أن المديرين التنفيذيين من الإناث في الشركات اقل ميلاً نحو المشاركة في ممارسات إدارة الأرباح بهدف الحفاظ على سمعتهم. أحد مبررات ذلك تم عزوها إلى أن الإناث بطبيعتها تميل إلى تجنب المخاطر، وبالتالي هن أكثر تحفظاً من الرجال مما يحد من مخاطر المراجعة، وبالتالي يُحسّن من توقيت نشر التقارير المالية (E-Vahdati, et al., 2023).

6. نظرية الإشارة signaling theory

ترتبط نظرية الإشارة بمشكلة عدم تماثل المعلومات (Information Asymmetry) والذي يحدث عندما يمتلك أحد الأطراف معلومات مختلفة عن الطرف الآخر، وتستند تلك النظرية في تفسيرها لمشكلة عدم تماثل المعلومات على مدخلين: الأول: عندما لا يكون أحد الأطراف على دراية كاملة بسمات الطرف الآخر، وهو ما يعرف ببعد الجودة. والثاني: عندما يكون أحد الأطراف قلقاً بشأن سلوك طرف آخر، أو نوايا سلوكية، وهو ما يعرف ببعد النية. ولهذا يمكن استخدام الإشارات لحل تلك المشكلة (Prabowo, and Setiawan, 2021).

يستخدم العديد من الباحثين تلك النظرية في تفسير كيف يتحدد التوقيت المناسب لنشر التقارير المالية لإرسال إشارة لمستخدمي القوائم المالية عن الأداء الجيد للمنشأة، وتلك الأرجحية قد دُعِمت من قبل بعض الباحثين (Ebaidl, 2022; Salehi et al., 2018; Osarenren, and Okenwacy, 2022) وتؤكد تلك النظرية على أن تزايد (إنخفاض) توقيت نشر التقارير المالية يعد إشارة على تزايد (إنخفاض) في الأداء المالي للمنشأة، وجودة الأرباح واتساقاً مع نتائج الدراسات السابق عرضها، والتي تقترح معظمها بأن سمات المديرين التنفيذيين له تأثير إيجابي على كل من الأداء المالي للمنشأة وجودة الأرباح. يرى الباحث أن نظرية الإشارة تعد مُكملةً لجميع تلك النظريات السابق تناولها.

ثانياً: الدراسات السابقة وتطوير فروض البحث

بعد تعرّض الباحث في هذا الجزء السابق لأهم النظريات التي يُمكن تطويعها لتفسير توقيت نشر التقارير المالية، كما أنها يمكن أن تُشكّل كذلك أساساً للدراسات التحليلية عن العلاقات بين متغيرات البحث، يقوم الباحث في الجزء التالي بمراجعة الأدبيات السابقة لتطوير فروض البحث.

1. المتغيرات المستقلة:**1.1 خبرة المدير التنفيذي وتوقيت نشر التقارير المالية:**

تُعدّ خبرة المدير التنفيذي من أهم السمات اللازمة لنجاحه، فهي تُمكنه من القيام بالمهام المختلفة بكفاءة وفاعلية، ويؤكد (Li, and Patel, 2018) على ضرورة توافر الدراية العلمية، والخبرة، والمعرفة للمدير التنفيذي، لما لها من تأثير على قراراته ومنها قرار توقيت نشر التقارير المالية. ويعرّف (Zandi et al., 2015) الخبرة بأنها العلم، والوعي، والمعرفة السليمة ببواطن الأمور، كما يشير (Kaur, and Singh, 2019) أن الخبرة تُكتسب من خلال المشاركة في عمل معين أو حدث معين كما إن عملية تكرار هذا العمل أو الحدث، وممارسته بشكل دوري تؤدي إلى تعميق هذه الخبرة وإكسابها عمقاً أكبر، وفي ضوء ما هو متوافر من أدبيات سابقة لأثر خبرة المدير التنفيذي على توقيت نشر التقارير المالية، يتضح للباحث أن هناك توجهين في البحوث المحاسبية بشأن قياس خبرة المدير التنفيذي.

التوجه الاول: ويتمثل في استخدام مستوى التعليم والشهادات المهنية للمدير التنفيذي خاصة الخبرة المالية (Azzali, and Mazza, 2020; Ali et al., 2022) أما **التوجه الثاني:** ويتمثل في استخدام طول فترة بقاء المدير التنفيذي في منصبه كمؤشر لخبرته (Kaur, and Singh, 2019; Salehi, et al. 2020). ويؤيد الباحث استخدام طول فترة بقاء المدير التنفيذي في منصبه (CEO Tenure) كمؤشر أو بديل لقياس خبرة المدير التنفيذي، خاصة في بيئة الأعمال المصرية، نظراً لصعوبة الحصول على البيانات الشخصية للمديرين التنفيذيين للتعرف على مؤهلاتهم العلمية، وخبراتهم العملية.

ويُعدّ التناقض أو التعارض هو السمة الأساسية التي تكتنف نتائج الأدبيات السابقة التي تم إجراؤها بهدف دراسة العلاقة بين طول فترة بقاء المدير التنفيذي في منصبه وتوقيت نشر التقارير المالية، ويرجح (Salehi et al., 2018) أنه كلما طالت فترة ولاية المدير

التنفيذي، كلما أصبحت العوائق الإدارية أقوى، ومن المتوقع أن يتبنى في هذه الحالة سياسات محددة لتحقيق منافعه الشخصية، وهو ما يتوافق مع افتراضات نظرية الوكالة. وقد توصل (Sun et al., 2022) إلى أن بقاء المديرين التنفيذيين في مناصبهم لفترات طويلة يرتبط بتوجههم نحو الغموض في القوائم المالية، لإخفاء معدلات الأداء المالي الضعيف، وذلك اتساقاً مع فرض نظرية إدارة الانطباعات (Impression Management Theory) كما يؤكد (Fariha et al., 2022) على أن طول فترة ارتباط المدير التنفيذي في منصبه يحد من استقلال مجلس الإدارة، ويزيد من نفوذ المدير التنفيذي، ويعد معوقاً لتحسين الأداء، ويشير (Ozbek and Boyd, 2020) إلى أن المديرين التنفيذيين الذين يشغلون مناصبهم لفترات طويلة يفضلون استراتيجية دائمة وغير قابلة للتجديد، وتوصل (Le et al. 2020) إلى أن طول فترة بقاء المديرين التنفيذيين في مناصبهم قد يجعلهم أكثر ميلاً نحو المشاركة في ممارسات إدارة الأرباح، وقد أكد (Baatwah et al. 2019) على أن المحتوى المعلوماتي للأرباح من المحتمل أن يؤثر على زيادة مخاطر المراجعة، وبالتالي زيادة وقت عمل مراقب الحسابات، الأمر الذي ينعكس في النهاية على تأخر توقيت نشر التقارير المالية.

على النقيض من النتائج السابقة، هناك العديد من الدراسات تبنت نظريات بديلة لنظرية الوكالة، مثل نظرية الإشراف، ونظرية المستويات العليا، ونظرية الإشارة، والتي تنبأت بوجود علاقة عكسية بين فترة بقاء المدير التنفيذي في منصبه وتوقيت نشر التقارير المالية. فقد ذكر (Salehi et al., 2018) أن فترة بقاء المديرين التنفيذيين في مناصبهم دالة ومرتبطة عكسياً بالاستحقاقات الاختيارية، وتتطوي تلك النتيجة على أن بقاء المديرين التنفيذيين في مناصبهم لفترات طويلة يرتبط بتوجههم نحو حماية سمعتهم، الأمر الذي ينعكس على تحسين جودة التقارير المالية خاصة توقيت نشرها. ويرجح (Salehi, et al. 2020) أن طول فترة بقاء المدير التنفيذي في منصبه يؤدي إلى فعالية أكبر في مراقبة التصرفات الإنتهائية للمديرين. كما وجد (Mathuva, et al., 2019) إن استمرار المدير التنفيذي في منصبه لفتره طويلة قد يُعزّز من جودة المعلومات المحاسبية، ويُحدّ من ممارسات إدارة الأرباح مما يؤدي إلى انخفاض مخاطر المراجعة، وبالتالي الجهد المبذول من مراقب الحسابات، الأمر الذي ينعكس إيجابياً على انخفاض توقيت نشر التقارير المالية.

كما تذهب نظرية الإشراف إلى أن الأداء المالي الجيد للمنشأة يكون مرتبطاً بطول فترة إستمرا المدير التنفيذي في منصبه، وذلك انطلاقاً من ان هؤلاء المديرين يكون لديهم فهم أفضل لطبيعة اعمال المنشأة، حيث تركز تلك النظرية على دور ومهام المدير وليس على دوافعه. وقد أكد (Ali et al.,2022) على وجود علاقة موجبة بين فترة ارتباط المدير التنفيذي وقيمة المنشأة، ويؤكد (Rahman and Chen,2023) إن هناك علاقة سلبية بين قيمة المنشأة وتوقيت نشر التقارير المالية، وذلك طبقاً لنظرية الإشارة. وبرغم تدعيم العديد من الدراسات السابقة لفرض وجود علاقة (طردية / عكسية) إلا أن دراسة (Bouaziz et al. 2020) لم تتوصل إلى أي علاقة.

ونظراً لوجود نتائج مختلطة للدراسات السابقة يتم صياغة الفرض على النحو التالي:
الفرض الاول: تؤثر خبرة المدير التنفيذي معنوياً والمقاسة بطول فترة بقائه في منصبه على توقيت نشر التقارير المالية في الشركات غير المالية المقيدة بالبورصة المصرية.

2.1 إزدواجية دور المدير التنفيذي وتوقيت نشر التقارير المالية:

تتأثر فعالية الدور الرقابي لمجلس الإدارة إلى حد كبير بزيادة عدد الاعضاء المستقلين (Fariha et al.,2022)، إلا ان إزدواجية دور المدير التنفيذي يمكن أن تقيد استقلال المجلس، ويحدّ من قدرته نحو القيام بواجباته الرقابية (Ali et al.,2022) لذلك تتضمن أدلة حوكمة الشركات في معظم دول العالم ومن بينها دليل الحوكمة المصري رقم (84) لسنة (2016) عدداً من الآليات أحدها يتعلق بضرورة الفصل بين المنصبين (الفقرة: 1/2/2) "لايفضل الجمع بين مناصبي رئيس مجلس الإدارة والعضو المنتدب وفي حالة عدم امكان ذلك يجب الإفصاح عن أسباب ذلك في التقرير السنوي والموقع الالكتروني للشركة". وحول تأثير إزدواجية دور المدير التنفيذي على توقيت نشر التقارير المالية، يلاحظ الباحث من خلال الاستقراء التحليلي للأدبيات الخاصة بنظرية الوكالة أن الشركات التي تعمل في ظل دمج هاتين الوظيفتين، تكون اكثر احتمالاً في إرتباطها بعلاقة طردية بتوقيت نشر التقارير المالية، وقد سلكت هذه الدراسات قنوات متعددة بغية تفسير طردية تلك العلاقة، فالبعض ركز على دراسة أثر دمج هاتين الوظيفتين على إنخفاض قيمة المنشأة (Chalu, 2021; Rahman and Chen,2023)، وفي تفسير أثر إنخفاض قيمة

المنشأة وادائها المالي على توقيت نشر التقارير المالية. يعتمد الباحث على استخدام مدخل نظري آخر وهو نظرية الإشارة (signaling theory) والتي تقوم على فكرة مؤداها أن الشركات ذات الأداء المالي القوي تمثل إشارة جيدة قد تحمل تأثيراً إيجابياً على توقيت نشر تقاريرها المالية، كما تعكس ظاهرة تأخر نشر التقارير المالية قصور في الأداء المالي لوجود إدارة ضعيفة (Aguei-Mensah, 2018; Ebaid,2022).

إرتباطاً بذلك توصل (Hasan et al.,2022; Khan et al.,2023) إن قيمة المنشأة وأدائها المالي يمكن أن تمثل دالة في توقيت نشر التقارير المالية، كما أن الشركات المدارة جيداً والقادرة على تحقيق معدلات نمو مرتفعة، يكون لديها حافزاً أكبر إتجاه تعجيل نشر تقاريرها المالية، لإرسال إنطباع إيجابي عن أدائها.

البعض الآخر من الباحثين سلك طريقاً آخر في تفسير طردية العلاقة بين إزدواجية دور المدير التنفيذي وتوقيت نشر التقارير المالية، من خلال تحليل أثر إزدواجية دور المدير التنفيذي على التحصين الإداري، والثقة المفرطة للمدير التنفيذي. الأمر الذي ينعكس على الممارسات الإنتهازية لإدارة الأرباح، وزيادة مخاطر المراجعة، وبالتالي جهداً أكبر ووقتاً أطول في عملية المراجعة، الأمر الذي ينعكس في النهاية على توقيت نشر التقارير المالية (Bouaziz,2020;Oussii and Klibi,2023). اما فيما يتعلق بدراسة أثر زيادة مخاطر المراجعة على توقيت نشر التقارير المالية، فقد وجد (Oussii, and Boulila,2018) علاقة ارتباط طردية بين زيادة مخاطر المراجعة وتأخر نشر التقارير المالية.

على النقيض من وجهة النظر السابقة ترجح العديد من الأدبيات (Wijethilake & Ekanayake, 2020;Lin et al.,2023) ان الافتراضات المزعومة لنظرية الوكالة بأن الوكيل يعمل على تعظيم منفعته الذاتية على حساب مصلحة الأصيل، أي ضرورة الفصل بين مناصبي رئيس مجلس الإدارة والمدير التنفيذي لا يتسق مع فرض نظرية الإشراف (stewardship theory)، والتي تفترض أن الدمج بين المنصبين قد يُعزّز من فعالية المجلس، ويُحدّ من التعارضات المتعلقة بتناول المعلومات والإتصال بين رئيس مجلس الإدارة والمدير التنفيذي (Hassan et al., 2023) كما اتجهت بعض الدراسات المرتبطة بنظرية الإشراف نحو الإهتمام بتأثير إزدواجية دور المدير التنفيذي على جودة الإفصاح

المحاسبية، وخاصة التوقيت المناسب، وذلك من خلال إختبار التأثير غير المباشر للإزدواجية على توقيت نشر التقارير المالية من خلال متغيرات وسيطة لتلك العلاقة مثل ممارسات إدارة الأرباح، وقيمة المنشأة، وأدائها المالي (Ozbek, and Boyd, 2020). وفي نفس الإتجاه البحثي توصل (Lin et al., 2023) إلى وجود علاقة موجبة بين إزدواجية دور المدير التنفيذي وقيمة المنشأة، وقد أكد (Rahman and Chen, 2023) أن كفاءة الشركة ترتبط إيجابياً بإزدواجية دور المدير التنفيذي.

يرى الباحث أن الفرض الرئيسي لإختبار علاقة إزدواجية دور المدير التنفيذي بتوقيت نشر التقارير المالية في ظل نظرية الإشراف، يتنبأ بوجود علاقة عكسية. كما أن هناك بعض الأدبيات الأخرى التي تناولت دراسة تلك العلاقة ولكنها فشلت في إيجاد أى تأثير (Chatterjee and Rakshit, 2023).

في ضوء ذلك الاختلاف يمكن صياغة الفرض التالي:

الفرض الثاني: تؤثر إزدواجية دور المدير التنفيذي معنوياً على توقيت نشر التقارير المالية في الشركات غير المالية المقيدة بالبورصة المصرية.

3.1 ملكية المدير التنفيذي وتوقيت نشر التقارير المالية

إن أثر (الملكية الإدارية) ملكية المدير التنفيذي لأسهم في الشركة التي يُديرها على توقيت نشر التقارير المالية، يمكن أن يقود إلى قوتين تعملان بتوجهات متناقضة وهما، التوجه الأول: من منظور نظرية الوكالة من المتوقع أن ترتبط ملكية المدير التنفيذي لأسهم في الشركة بعلاقة سلبية بتوقيت نشر التقارير المالية، ويمكن تفسير تلك النتيجة اتساقاً مع فرض تقارب المصالح (the convergence of interest) بأن المديرين الذين لديهم ملكية إدارية مرتفعة تصبح دوافعهم ومصالحهم متقاربة مع المساهمين (Seifzadeh, M et al., 2021). وقد وجد (Chalu, H. 2021) دليلاً يدعم وجهة النظر السابقة.

ويشير (Rahman and Zheng, 2023) أن الملكية الإدارية تمثل أداة رقابية للسلوك الإنتهازي، وفيما يتعلق بتأثير ملكية المديرين على أداء الشركة، فإن فرض تقارب المصالح يتوقع وجود علاقة طردية (Saleh et al., 2022). واتساقاً مع نظرية الإشارة فإن الأداء الجيد للشركة سوف ينعكس في صورة انخفاض توقيت نشر التقارير المالية. أما التوجه

الثاني، فيتنبأ بأن زيادة الملكية الإدارية عن حد معين يمكن أن يؤثر طردياً على توقيت نشر التقارير المالية، ويستند في تفسيره إن زيادة ملكية المديرين التنفيذيين يمكن أن تؤثر بشكل طردي على ممارسات إدارة الأرباح، وذلك اتساقاً مع فرض التحصين الإداري، مما يزيد من مخاطر المراجعة ووقت عمل مراقب الحسابات، ومن ثم تأخر توقيت نشر التقارير المالية (Chalu, H. 2021; Ahmed et al.,2023).

من ناحية أخرى توصل (Tran and Li,2020) الى إن الملكية الإدارية يُمكن أن تسبب في إنخفاض الأداء المالي وقيمة المنشأة، الأمر الذي ينعكس في النهاية على تأخر نشر التقارير المالية، وذلك استناداً الي نظرية الإشارة. وقد توصل (Kalembe et al.,2023) الى وجود علاقة ايجابية وذات دلالة احصائية بين ملكية المديرين التنفيذيين وتوقيت نشر التقارير المالية اتساقاً مع فرض التحصين الإداري.

وبذلك يقوم الباحث بصياغة الفرض على النحو التالي :

الفرض الثالث: تؤثر ملكية المدير التنفيذي معنوياً على توقيت نشر التقارير المالية في الشركات غير المالية المقيدة بالبورصة المصرية.

4.1 نوع (جنس) المدير التنفيذي وتوقيت نشر التقارير المالية

ترتبط نظرية الحساسية الأخلاقية (Ethical Sensitive Theory) جودة التقارير المالية بالتنوع الجنسي في مجلس الإدارة، والذي من المحتمل أن يلعب دوراً مهماً في توقيت نشر التقارير المالية، نتيجة لعوامل عديدة مثل الحد من ممارسات إدارة الأرباح وبالتالي إنخفاض مخاطر المراجعة، الأمر الذي ينعكس على الوقت والجهد المبذول لمراقب الحسابات (Zalata et al., 2022). وترجع دراسة (Lajmi.and Yab,2022) أن الشركات التي تضم مدراء تنفيذيين من الإناث أقل ميلاً نحو ممارسات إدارة الأرباح مقارنة بالمديرين التنفيذيين من الذكور، وتدعم تلك النتيجة فرضية الحساسية الأخلاقية في أن الإناث اقل مغالاة في الثقة المفرطة مقارنة بالذكور، كما إنهن أكثر تمسكاً بالأخلاقيات وأقل عدائية وأكثر قلقاً. ويؤكد (Ginesti et al., 2018) على أن قدرة المجلس الرقابية تزيد مع زيادة تمثيل الإناث بمجلس الإدارة، ويشير (Vahdati, et al.,2023) أن تنوع مجلس الإدارة

بنسبة الأعضاء من الإناث، يعزز استقلال المجلس وذلك اتساقاً مع نظرية الوكالة في أن الإناث قد يضعن آليات رقابية أقوى على المديرين لتجنبهم للمخاطرة. ونتيجة لأهمية تمثيل الإناث في مجلس الإدارة فقد اصدرت الهيئة العامة للرقابة المالية في مصر قرار رقم (109 لسنة 2021) والذي تضمن في مادته الاولى "الأقل نسبة تمثيل المرأة في مجلس ادارة الشركة عن 25 % او عضوتين على الأقل". ووفرت دراسة (EI- Dyasty, and Elamer, 2023) دليلاً اختصارياً على وجود علاقة ايجابية بين زيادة نسبة المديرين التنفيذيين من الإناث في مجالس إدارة الشركات، وجودة التقارير المالية، وذلك على عينة من (1686) مشاهدة لشركات مسجلة في البورصة المصرية. وعلى مستوى الأدبيات السابقة التي تناولت دراسة أثر نوع (جنس) المدير التنفيذي على توقيت نشر التقارير المالية، يجد الباحث أن الجدل الفكري أنقسم على نفسه إلى فريقين: **الفريق الاول:** يتوقع عكسية العلاقة بين وجود مديرين تنفيذيين من الإناث في مجالس إدارة الشركات وتوقيت نشر التقارير المالية، (Mathuva et al. 2019; Chalu, H. 2021). **بينما الفريق الثاني:** يرى أن زيادة مشاركة المديرات الإناث بمجلس الإدارة يؤدي إلى زيادة الجهد المبذول لمراقب الحسابات في ادائه لعمله، مما ينعكس على تأخير توقيت نشر التقارير المالية (Kumar and Ravi, 2023; Harris et al. 2019). ويستندون في توقعاتهم بأن المديرات التنفيذيات اكثر تحفظاً في تقدير المخاطر المتعلقة بالشركة، كما تتميز بالتحقيق الانتقادي لنظم الرقابة الداخلية، كما أنهن أكثر حرصاً ودقة وبالتالي من المحتمل أن يطلبن تأكيداً مرتفعاً من مراقب الحسابات، والذي يؤثر بدوره على تنفيذ إجراءات مراجعة بديلة قد تستنفذ وقت اضافي مما ينعكس على تأخر نشر التقارير المالية. كما يمكن للباحث تفسير العلاقة بين جنس المدير التنفيذي وتوقيت نشر التقارير المالية إستناداً لأرجحية أن توقيت نشر التقارير المالية دالة في الأداء المالي للشركات، والتي تتسق مع نظرية الإشارة، وعن أثر التنوع الجنسي في مجلس الإدارة على أداء الشركات والقيمة السوقية لها فقد وفر (Ting, 2021; Prabowo, and Setiawan, 2021) دليلاً اختصارياً على وجود علاقة ايجابية بين التنوع الجنسي والأداء المالي للشركات. وقد وجد (Awan and Raza, 2022) أن الشركات التي يتم إدارتها من قبل مديرين من الإناث قد تولد عائداً

على الأسهم أكبر من الشركات التي يديرها نظرائهم من الذكور، على النقيض من الدراسات السابقة عرضها توصل (Chen, et al. 2018) إلى عدم وجود علاقة بين وجود مديرين تنفيذيين من الإناث، والأداء المالي للشركات، وتفسر دراسة (Musa et al.2020) هذه النتيجة وفقاً لفرض نظرية الكتلة الحرجة (critical mass theory) بأن تأثير الإناث في مجلس الإدارة يكون أكثر وضوحاً عندما يصل عددهن إلى مستوى معين.

وبالتالي يمكن صياغة الفرض على النحو التالي:

الفرض الرابع: يؤثر نوع (جنس) المدير التنفيذي معنوياً على توقيت نشر التقارير المالية في الشركات غير المالية المقيدة بالبورصة المصرية.

5.1 جنسية المدير التنفيذي وتوقيت نشر التقارير المالية

عند مسح الأدبيات السابقة عن العلاقة بين جنسية المدير التنفيذي وتوقيت نشر التقارير المالية، اتضح للباحث أن هناك ندرة نسبية في البحوث التي سعت نحو دراسة تلك العلاقة بشكل مباشر، كما يمكن القول بأن هناك تبيانياً كبيراً حول وجود إطار مرجعي محدد لتفسير العلاقة نظراً لتباين وجهات النظر والرؤى للباحثين. فقد توصلت دراسة (Suherman et al., 2023) إلى أن جنسية المدير التنفيذي في حالة المديرين الأجانب يمكن أن تحسن وتُعزّز من أداء وقيمة المنشأة. ومن وجهة نظر (Ahmad,et al.,2023) فإنه من المحتمل أن مجلس الإدارة الذي يتسم أعضائه بعدم التجانس من ناحية الجنس، والجنسية والخلفية الثقافية، يعمل على توليد أفكار جديدة، وطرح وجهات نظر مختلفة عما إذا كان أعضائه من بيئات وخلفيات ثقافية متجانسة، وذلك إتساقاً مع نظرية المستويات العليا. وتؤكد دراسة (Bouaziz and Jarbouï,2020) بأن الشركات التي يترأسها مدير تنفيذي أجنبي، فأنها تكون بمثابة مؤشر للمساهمين على جودة التقارير المالية، ووجدت أن هناك علاقة موجبة وذات دلالة إحصائية بين تزايد نسبة المديرين التنفيذيين الأجانب وجودة الأرباح، الأمر الذي ينعكس على انخفاض مخاطر المراجعة، ومن ثم انخفاض توقيت نشر التقارير المالية. كما وجد (Kaur and Singh2019;Huang et al., 2023) أن هناك علاقة سالبة وجوهريّة بين جنسية المدير التنفيذي (المدير التنفيذي الأجنبي) وتوقيت نشر التقارير المالية، ويرجع ذلك للتأثير الإيجابي للنمط الإداري والقيادي للمدير الأجنبي على أداء المنشأة وقيمتها.

على النقيض من النتائج السابقة قد يكون وجود أعضاء أجنبي بمجلس الإدارة عائقاً أمام أداء المجلس بسبب ضعف جودة الإتصال بين أعضائه (Sannino, 2020) أي أن الإختلافات اللغوية والثقافية يمكن أن تقلل من فرص التواصل، مما يؤثر على قدرة المديرين الأجانب على اتخاذ قرارات فعالة، كما تنبأ (Nofsinger *et al.*, 2022) بأن المديرين التنفيذيين المحليين لديهم معرفة ودراية عالية وواسعة بطبيعة نشاط المنشأة، والبيئة التي يعمل بها، وبالتالي يكون له تأثير إيجابي على الإفصاح المحاسبي، كما أن لديهم دراية أكبر ببيئة العمل وظروف التشغيل، مما ينعكس على دقة التقديرات والأحكام المحاسبية، ويؤكد (Ren *et al.*, 2021) على قدرة المديرين التنفيذيين المحليين في تخفيض الوقت اللازم في التشاور والمناقشة والتفاوض مع مراقبي الحسابات حول السياسات والطرق والبدائل المحاسبية، مما يؤدي إلى تخفيض توقيت نشر التقارير المالية.

كما توصل (Jbir *et al.*, 2021) إلى وجود علاقة موجبة بين وجود المديرين الأجانب والتجنب الضريبي، وقد وجد (Amri, *et al.*, 2023) دليلاً قوياً على أن ممارسات التجنب الضريبي تعدّ أحد أكثر العوامل أهمية وتأثيراً على توقيت نشر التقارير المالية لما لها من تأثير على إنخفاض جودة الأرباح وزيادة مخاطر المراجعة، وبالتالي الجهد المبذول من مراقب الحسابات لتخفيض تلك المخاطر، الأمر الذي ينعكس على زيادة توقيت نشر التقارير المالية.

وبالتالي يمكن صياغة الفرض في صورة إجابيّة للفرض البديل على النحو التالي:

الفرض الخامس: تؤثر جنسية المدير التنفيذي معنوياً على توقيت نشر التقارير المالية في الشركات غير المالية المقيدة بالبورصة المصرية.

6.1 تغيير المدير التنفيذي وتوقيت نشر التقارير المالية

إقترح (Azzali and Mazza, 2020) أن الشركات التي تُعدّل قوائمها المالية ربما تعزل مديريها التنفيذي، وقد برر ذلك بأن تغيير المدير التنفيذي يمكن أن يسمح لمجلس الإدارة أن يلقي بمسئولية التعديل على المدير التنفيذي، خاصةً أن من ضمن مسؤولياته الإشراف على اعداد التقارير المالية، وبالتالي من المحتمل أن تستعيد الشركة سمعتها. وقد توصل (Wang *et al.*, 2019) إلى أن الشركات التي تعدّل قوائمها المالية يكون لديها معدلات مرتفعة لتغيير المديرين التنفيذيين متضمنة استقالتهم، أو عزلهم وذلك مقارنةً بالشركات

الأخرى. كما دعم العديد من الباحثين ان ضعف معدلات الأداء وإنخفاض قيمة المنشأة مرتبط بتغيير المديرين التنفيذيين (Lafuente,2021;Ali et al., 2022;). على الرغم من أن تغيير المديرين التنفيذيين إلى حد كبير متصور أنه مظهراً لضعف الأداء او إعادة اصدار القوائم المالية، إلا أن تدفقاً بديلاً في الادب المحاسبي يرى أن معدل الأداء الجيد للشركات يزيد من احتمالية تغيير المديرين التنفيذيين، وقد تم اختبار ذلك التوقع على عينة من (500) شركات مسجلة في بورصة بومباي فقد توصل (Jatana, 2023) إلى أن معدل دوران المديرين التنفيذيين على علاقة موجبة بالأداء الجيد، أي أن المديرين التنفيذيين يفضلون في بعض الأحيان التقاعد إذا كان الأداء جيد للشركة للحصول على مكافأة اكبر. وحول تأثير تغيير المدير التنفيذي على توقيت نشر التقارير المالية، تجدر الإشارة إلى أن هناك توجهين في البحوث عن تلك العلاقة يقترحان أرجحيات مختلفة. **التوجه الاول:** يدعم فرضية وجود علاقة موجبة، فقد توصلت دراسة (Sun and Bhuiyan, 2020) إلى أن تأخر نشر التقارير المالية يكون أكثر لدى الشركات التي لديها معدلات مرتفعة لدوران المديرين التنفيذيين، وذلك بالمقارنة بالشركات الأخرى ويفسر ذلك لزيادة الوقت والجهد المبذول الذي يتعين على المدير التنفيذي الجديد أن يقضيه للقيام بواجباته، وللحصول على المعرفة الكافية. كما اشار (Azzali, and Mazza, 2020) أن من أهم مشاكل تغيير المديرين التنفيذيين هو فقد الخبرة والمعرفة التي كونها خلال فترة معينة، مما ينعكس سلباً على جودة عمله أدائه لعمله، كما أنه قد يؤثر بالسلب ايضاً على منحى تعلمه، ففي ظل منحى التعلم فإن الوقت والجهد المبذول يمكن أن يكون أكثر في بداية تعيين المدير التنفيذي؛ بسبب نقص المعرفة، والخبرة، الأمر الذي ينعكس على زيادة الجهد، والوقت في الإنتهاء من واجباته في الإشراف على اعداد التقارير المالية، والتي تنعكس على تأخر تسليم التقارير المالية لمراقب الحسابات، وفي النهاية على تأخر نشر التقارير المالية. أما **التوجه الثاني:** قد تبنى وجود علاقة عكسية (Alquhaif *et al.*, 2021) ويستند الإستدلال العام على ذلك؛ بأن تغيير المدير التنفيذي يمكن أن يعزز جودة التقارير المالية خاصة توقيت نشرها، ويدعم ذلك فرض إشارة المعلومات (signaling Theory) والذي يقترح أن الشركات في ظل جودة المعلومات من المحتمل أن تنصح أسرع عن التقارير المالية.

ويشير (Pukthuanthong et al.,2018) أنه طبقاً لنظرية الوكالة، يعد تغيير المديرين التنفيذيين وسيلة للتخفيف من حدة تكاليف الوكالة، كما أنه يمكن أن يُحسن من الرقابة الداخلية، ومن ثم ينظر إليه كأداة فعالة للحد من التحصين الإداري، ويوفر (Wang,2019) دعماً للعلاقة بين تغيير المديرين التنفيذيين وتعزيز جودة التقارير المالية، ويؤكد (Liu, R et.al;2023) على أهمية تغيير المديرين التنفيذيين، ويستندوا في تفسير ذلك بأن إستمرار المدير التنفيذي في منصبه لوقت طويل يؤدي إلى مخاطر جمود الفكر، وهو ما يؤدي إلى إنخفاض معدلات الأداء، ومن ثم يصبح تغيير المدير التنفيذي فرصة لتقديم رؤى جديدة للإدارة، كما أنه يعمل على زيادة المنافسة مما يعكس ايجابياً على جودة الأداء ومن ثم جودة التقارير المالية.

وفي بيئة الأعمال المصرية نص دليل قواعد ومعايير حوكمة الشركات (2011) الفقرة (5/2/17) "لا يجب أن تتجاوز مدة التعاقد الواحدة لعضو مجلس الإدارة التنفيذي أكثر من ثلاث سنوات، ما لم يكن ذلك لأسباب واضحة ومحددة يتم الإفصاح عنها في الجمعية العامة للشركة، ويجوز تجديد التعاقد لمدة أو مدد أخرى" مما يعني ضرورة عدم بقاء المدير التنفيذي لفترات طويلة، وتغييره لضمان عدم تحصنه والتقليل من فرصة تحالفات وتحقيق أهداف شخصية.

على النقيض من الدراسات السابق عرضها، لم تتوصل بعض الدراسات إلى وجود علاقة بين المتغيرين (Salehi et al., 2018;Bouazi,2020). بناء على ذلك، يمكن صياغة الفرض على النحو التالي:

الفرض السادس: يؤثر تغيير المدير التنفيذي معنوياً على توقيت نشر التقارير المالية في الشركات غير المالية المقيدة بالبورصة المصرية .

2. المتغيرات المعدلة:

وبشأن تحليل أثر الخصائص التشغيلية للشركات على توقيت نشر التقارير المالية، فقد أشارت العديد من الأدبيات إلى إختلاف توقيت نشر التقارير المالية بين الشركات بإختلاف العديد من تلك الخصائص، والتي منها حجم الشركة، ونسبة الرفع المالي ومستوى الربحية، ونسبة التداول، كما أن تلك الدراسات لم تتفق فيما بينها (Ebaid, I,2022; Chen, et al.,2022; Lajmi and Yab,2022; Almuzaiqer et al.,2023; Khan , et al.,2023) وفي ذات السياق فقد تنبأت العديد من الدراسات بتأثير تلك الخصائص على أداء المديرين التنفيذيين، كما

أن تلك الدراسات لم تتفق فيما بينها (Lafuente,2021;Ali et al., 2022; Saleh et al., 2022; Suherman et al., 2023). وبالتالي فإنه نتيجة لتأثير تلك الخصائص على كل من سمات المديرين التنفيذيين وتوقيت نشر التقارير المالية، **فيتوقع الباحث** أن تفاعل تلك الخصائص مع سمات المديرين ينتج متغيرات تفاعلية جديدة من شأنها أن تؤثر على العلاقة التأثيرية محل الدراسة، وعليه **سيتبنى الباحث** المدخل المعدل بدلاً من المدخل الرقابي، وذلك لمعالجة الخصائص التشغيلية كمتغيرات معدلة للعلاقة بدلاً من كونها متغيرات رقابية.

1.2 حجم الشركة

تعكس قيمة الأصول حجم الشركة استثمارياً وتمويلياً، والتي تمثل أحد مداخل قياس قيمتها، وهو الأمر الذي يبرر بشدة منطقية التعامل معها كأحد المتغيرات المحددة والمؤثرة على توقيت نشر التقارير المالية، وقد دعم العديد من الباحثين هذه الرؤية اختبارياً، حيث وجد أن هناك علاقة عكسية بين حجم الشركة وتوقيت نشر التقارير المالية (Chalu, H.,2021; Ebaid, I,2022; Agyei-Mensah, B.,2018). وقد استندت تلك الدراسات في تفسيرها لهذه النتيجة إلى المبررات التالية؛ أن حجم الشركة من أهم المتغيرات المؤثرة على أدائها المالي وقيمتها السوقية، فقد توصل (Oussii, and Boulila ,2018; Khoufi and Khoufi,2018 ;Aksoy, et al.,2021; Ebaid, I,2022) إلى أن حجم الشركة يؤثر إيجابياً على أدائها المالي، واتساقاً مع فرض إشارة المعلومات فإن الشركات ذات الأداء المالي المرتفع، يكون لديها الدافع نحو الإعلان عن ذلك بأسرع شكل ممكن، ويفسر البعض (Song, and Zhou ,2021; Aksoy, et al.,2021; Chen, et al.,2022) أن مشكلة الوكالة تظهر بصورة أوضح في الشركات الكبيرة بالمقارنة مع غيرها؛ لذا فإن الملاك يتحملون مخاطر أعمال أعلى، وتحملهم لهذه المخاطر يفرض عليهم رقابة المديرين لكي يضمنوا عائداً عالياً يعوضهم عن تلك المخاطرة، وهذا ما يفسر وجود نظم حوكمة فعالة في المنشآت الكبيرة، وذلك للحد من تكاليف الوكالة العالية. كما أن تلك الشركات من المحتمل أن تتعرض لضغوط سياسية أكبر من غيرها، لذا من المتوقع أن تقدم تقاريرها في الوقت المناسب وذلك للحفاظ على سمعتها.

على النقيض مما سبق توصل (Mathuva , et al.,2019) إلى وجود علاقة موجبة بين حجم الشركة وتوقيت نشر التقارير المالية، وفي نفس الإتجاه البحثي قدمت دراسة (Almuzaiqer et al.,2023) دليلاً على وجود علاقة طردية ومعنوية بين حجم الشركة

والتأخر في نشر التقارير المالية، وقد برر ذلك بأن كبر حجم الشركة قد ينطوي على زيادة تعقّد أعمال العميل، وتنوع أعماله مما يزيد من احتمال وجود أخطاء جوهرية في القوائم المالية، مما يزيد من مخاطر المراجعة وبالتالي توقيت نشر التقارير المالية. في حين لم تتوصل دراسة (Lajmi and Yab,2022) إلى وجود أي تأثير لمتغير حجم الشركة على توقيت نشر التقارير المالية. وفي سبيل اختبار مثل ذلك التأثير، يتم صياغة الفرض على النحو التالي:

الفرض السابع: يختلف التأثير المعنوي لسمات المدير التنفيذي على توقيت نشر التقارير المالية باختلاف حجم الشركات غير المالية المقيدة بالبورصة المصرية، ويتم إختباره على مستوى كلّ سمة من سمات المدير التنفيذي.

2.2 الرفع المالي للشركة

حظي هذا المتغير بمساحة كبيرة من الإستخدام في الدراسات السابقة كأحد أهم العوامل المؤثرة في توقيت نشر التقارير المالية، ولقد أظهر هذا المتغير قدرة تفسيرية عالية في معظم الأدبيات السابقة، حيث يعكس مدى سلامة الهيكل التمويلي ودرجة المخاطرة المالية، ودرجة المخاطرة الكلية، بالإضافة إلى دلالاته الكبيرة في وصول الشركة إلى حالة يسر مالي فني، وحقيقي من عدمه، وإن الإستخدام الفعال للديون في تمويل الشركات له أثره الجوهري في تعظيم قيمة المنشأة.

أما بشأن أثر نسبة الرفع المالي على توقيت نشر التقارير المالية، ترجح الأدبيات السابقة أن تلك النسبة يمكن أن تتطوي على توجيهين محتملين؛ **التوجه الأول:** يتوقع بأن زيادة نسبة الرفع المالي قد يدفع المنشأة إلى محاولة تقديم تقاريرها المالية في التوقيت المناسب. وقد دُعمت تلك الأرجحية من قبل العديد من الباحثين (Ebaid, I,2022; Song, and Zhou,2021) (Almuzaiquer et al.,2023). ويتسق هذا مع فرض نظرية الوكالة بسبب أن زيادة الرفع المالي تزيد من تكاليف الوكالة، ولذلك فإن الشركات المثقلة بالديون ستحرص على تقليل شكوك أصحاب الديون، من خلال تزويدهم بالمعلومات المالية بشكل أسرع، أما **التوجه الثاني:** فيتوقع أن زيادة الإعتماد على الأموال المقترضة قد يؤدي إلى زيادة مخاطر التمويل (Mathuva , et al.,2019) كما أكد (Agyei-Mensah, B.,2018) أن هناك ارتباطاً واضحاً بين كلّ من المخاطر المالية ونسبة الرفع المالي. وفي ذات السياق توصلت دراسة

(Al-Mulla, and Bradbury, 2020) إلى أن خلل الهيكل التمويلي للمنشأة والمتمثل في المبالغة في الإعتماد على الديون، من أهم أسباب التعثر المالي، وإنطلاقاً من ذلك يتوقع العديد من الكتاب (Abdillah, et al.,2019; Aksoy, et al.,2021; Khan , et al.,2023) أن يكون الرفع المالي على علاقة موجبة بزيادة مخاطر المراجعة، وهو الأمر الذي يؤدي إلى زيادة الوقت والجهد المبذول من مراقب الحسابات، لتقديم تأكيد معقول بشأن عدم احتمال تعرض المنشأة لأي مخاطر مالية قد تعرضها للإفلاس، مما قد يزيد من وقت نشر التقارير المالية. على الرغم مما سبق، فإن بعض الدراسات اخذت منحى آخر ترى فيه عدم وجود علاقة بين زيادة الرفع المالي، وتوقيت نشر التقارير المالية (Rusmin, and Evans, 2017; Khoufi and Khoufi, 2018).

وفي سبيل إختبار مثل ذلك التأثير، يتم صياغة الفرض على النحو التالي:

الفرض الثامن: يختلف التأثير المعنوي لسّمات المدير التنفيذي على توقيت نشر التقارير المالية بإختلاف الرفع المالي في الشركات غير المالية المقيدة بالبورصة المصرية ، ويتم إختباره على مستوى كُليّ سمة من سمات المدير التنفيذي.

3.2 نسبة تداول الشركة

احد النسب المستخدمة في قياس سيولة الشركة والتي ترتبط بقوة المركز المالي هي نسبة التداول، وتوجد تحليلات حديثة عن تأثير نسبة التداول على توقيت نشر التقارير المالية، تقترح أن هناك علاقة عكسية بين المتغيرين (Mathuva , et al.,2019). ويرجح (Chen, et al.,2022) أن الشركات في ظل نسبة تداول منخفضة، يكون لديها نزعة أكبر نحو ممارسات إدارة الأرباح، كما إن أنخفاض السيولة قد يشير إلى وضع مالي غير جيد، وأن المنشأة من المحتمل أن تتعرض للإفلاس. وهو ما ينعكس على زيادة مخاطر المراجعة والتي تزيد من احتمالية تأخر نشر التقارير المالية.

ويرى (Khan , et al.,2023) أنه كلما زادت نسبة التداول للمنشأة كلما انخفض توقيت نشر تقاريرها المالية، ويتفق ذلك مع دراسة (Lajmi and Yab,2022) واتساقاً مع نظرية الإشارة وجد (Osarenren, and Okenwacy,2022) وذلك على عينة مكونة من (145) شركة خلال الفترة (2010-2019)، أن الشركات في ظل نسب السيولة المرتفعة

سوف تفصح عن تقاريرها المالية أسرع، وفي توقيت أقل من غيرها من الشركات ذات نسب السيولة المنخفضة. وفي سبيل اختبار مثل ذلك التأثير، يتم صياغة الفرض كما يلي :

الفرض التاسع: يختلف التأثير المعنوي لسمات المدير التنفيذي على توقيت نشر التقارير المالية باختلاف نسبة التداول في الشركات غير المالية المقيدة بالبورصة المصرية، ويتم إختباره على مستوى كلِّ سمة من سمات المدير التنفيذي.

4.2 ربحية الشركة

يعدّ معدل العائد على الأصول (ROA) ومعدل العائد على حقوق المساهمين (ROE) من المؤشرات المصممة لتقييم ربحية الشركات، ولقد تعاملت دراسات عديدة في مجال دراسة وتحليل العوامل المؤثرة في توقيت نشر التقارير المالية مع هذين المتغيرين. حيث يستشهد (Aksoy, et al.,2021; Lajmi and Yab,2022; Khan ,et al.,2023) بأدلة على أن الشركات في ظل ربحية مرتفعة يكون لديها نزعة أكبر نحو الإشارة مبكراً عن تقاريرها المالية، على عكس الشركات التي تؤدي بشكل ضعيف، وذلك اتساقاً مع نظرية الإشارة. كما اختبر (Ebaid, I,2022) الفرضية النظرية القائلة بوجود علاقة عكسية ما بين ربحية المنشأة وتوقيت نشر التقارير المالية، وقد إنتهت الدراسة إلى تأكيد الفرضية السابقة بوجود هذه العلاقة، كما وفرت العديد من الأدبيات السابقة دعماً لتفسير تلك النتيجة (Mathuva ,et al.,2019 ; Al-Mulla, and Bradbury, 2020; Lajmi and Yab,2022; Almuzaiqer et al.,2023). من ناحية أخرى توصلت بعض الدراسات إلى عدم وجود علاقة بين الربحية وتوقيت نشر التقارير المالية (Abdillah, et al.,2019). وفي رؤية مشابهة فإن دراسات أخرى مثل (Agyei-Mensah,B.,2018) أخذت منحى آخر في تفسير تلك العلاقة، فقد إقترح أن الشركات في ظل وجود مستويات منخفضة للربحية، تقبل على ممارسات إدارة الأرباح لإرسال إشارة بإرتفاع الأرباح المتوقعة لمقابلة توقعات المحللين الماليين، وقد جاءت نتائج دراسة Song, and Zhou (2021)، لتؤكد على وجود علاقة عكسية، وهو ما يعني ان الاستحقاقات الاختيارية تزداد بإنخفاض معدلات الربحية في الشركات.

وفي سبيل اختبار مثل ذلك التأثير، يتم صياغة الفرضين على النحو التالي:

الفرض العاشر: يختلف التأثير المعنوي لسمات المدير التنفيذي على توقيت نشر التقارير المالية بإختلاف ربحية الشركات غير المالية المقيدة بالبورصة المصرية والمقاسة بمعدل العائد على الأصول ROA

الفرض الحادي عشر: يختلف التأثير المعنوي لسمات المدير التنفيذي على توقيت نشر التقارير المالية بإختلاف ربحية الشركات غير المالية المقيدة بالبورصة المصرية والمقاسة بمعدل العائد على حقوق المساهمين ROE

ويتم اختبار الفرضين العاشر والحادي عشر، على مستوى كُليّ سمة من سمات المدير التنفيذي.

المتغيرات الضابطة:

استرشاداً بالدراسات السابقة، يتم إدخال بعض المتغيرات الضابطة في العلاقة محل الدراسة حيث إن توقيت نشر التقارير المالية من المحتمل أن يتأثر بمتغيرات أخرى بخلاف سمات المديرين التنفيذيين، والخصائص التشغيلية للشركات، وتتطوي المتغيرات الرقابية في هذا البحث

1.3 نوع (حجم) مكتب المراجعة

من منظور نظرية الوكالة، تواجه الشركات في ظل وجود تكاليف وكالة مرتفعة عدم تماثل معلومات اكبر (Chen, et al.,2022)، وبذلك يكون لديها الحافز والدافع للاستعانة بمكاتب مراجعة كبيرة (BIG4) لإعطاء المزيد من الضمانات للمساهمين، وإرسال إشارة بإنخفاض تكلفة الوكالة، ويظهر الأدب المحاسبي على المستويين النظري والاختباري؛ ان حجم مكتب المراجعة مرتبط بتوقيت نشر التقارير المالية. على سبيل المثال؛ يرى (Ebaid, I,2022) أن حجم المكتب ينطوي على أثر يمكن إدراكه على توقيت نشر التقارير المالية، وربما تعكس تلك النتيجة خبرة مراقبي الحسابات، وكفاءتهم في المكاتب الكبيرة، وبالتالي من المتوقع إنخفاض توقيت نشر التقارير المالية. وبالمثل فقد وفر (Aksoy, et al.,2021) دليلاً على أن مكاتب المراجعة الكبيرة يمكن أن تنطوي على تأثير سلبي على توقيت نشر التقارير، لما لديها من موارد بشرية، ومادية، وتكنولوجية، اكبر من غيرها من المكاتب الأخرى. وتأكيداً على ذلك فقد وجد (Khan et.al 2023) أن توقيت نشر التقارير المالية يكون أقل في عملاء مكاتب المراجعة الكبيرة، ويعزو ذلك لحماية سمعتهم وقد كشف في سياق ذلك العديد من الدراسات ذات الصلة (Rusmin,and Evans, 2017; Khoufi and Khoufi,2018;Mathuva,et al.,2019) عن وجود علاقة عكسية بين حجم مكتب المراجعة، وتوقيت نشر التقارير المالية.

وعلى النقيض من الدراسات السابق عرضها، توصل (Hassan. Y,2016) إلى أن حجم مكتب المراجعة على علاقة موجبة ودالة بتوقيت نشر التقارير المالية. أحد مبررات ذلك تم عزوها إلى أن مكاتب المراجعة الكبيرة في سبيل المحافظة على سمعتها، فمن المحتمل أن تبذل المزيد من الجهد، وتطلب مستويات مرتفعة للإفصاح وهذا بدوره يزيد من الوقت والجهد ويؤدي إلى طول فترة إصدار التقارير المالية. على الرغم من ذلك فإن تدفقاً بديلاً في الأدب المحاسبي، يرى عدم وجود علاقة بين حجم مكتب المراجعة، وتوقيت نشر التقارير المالية. (على سبيل المثال: Abdillan, et al.,2019;Al-Mulla, and Bradbury, 2020) يرجح هؤلاء الباحثين أن مكاتب المراجعة الكبيرة في سبيل حماية السمعة، فإنهم يستوفون جميع متطلبات الإفصاح بدلاً من إعطاء الأولوية للإنتهاء من عملية المراجعة في اقرب وقت ممكن. لذلك توصلت تلك الدراسات إلى عدم وجود إختلاف في توقيت نشر التقارير المالية وبين عملاء مكاتب المراجعة الكبيرة وغير الكبيرة.

2.3 تركيز الملكية (Ownership Concentration)

يقترح (Aksoy et al.2021) أن هيكل الملكية المشتت أي وجود عدد كبير من المساهمين بالشركة، والذين يملكون عدداً قليلاً من الأسهم يؤدي إلى انفصال الملكية عن الإدارة، ويجعل المديرين أكثر تحصناً، ومن ثم يحاولون تحقيق مصالحهم على حساب مصلحة المساهمين، ويكون هناك تأثيراً سلبياً على أداء وقيمة المنشأة. وتوقع (Aksoy, et al.,2021) تحسن أداء المنشأة كلما زادت درجة تركيز الملكية، حيث يوجد ملاك كبار لديهم دافعية أكبر وقدرات أكبر على رقابة المديرين، وذلك اتساقاً مع فرض رقابة كبار الملاك (Monitoring Hypothesis).

وفي هذا السياق وجد (Oussii, and Boulila, 2018) أن تركيز الملكية يؤدي إلى رقابة أفضل على أداء المديرين وأداء أفضل للمنشأة، واتساقاً مع فرض إشارة المعلومات، فإن الأداء الجيد يخفض من توقيت نشر التقارير المالية. وتنتبأ دراسة (Song, and Zhou, 2021) بوجود علاقة سالبة بين تركيز الملكية وتوقيت نشر التقارير المالية، وفسرت ذلك للتأثير الإيجابي لتركيز الملكية كآلية فعالة لحوكمة الشركات على إنخفاض مخاطر المراجعة، الذي ينعكس في النهاية على إنخفاض توقيت نشر التقارير المالية.

وفي المقابل؛ هناك دراسات نتائجها لم تؤيد فرض الرقابة من قبل كبار المساهمين ومنها دراسة (Khoufi and Khoufi,2018) والتي توصلت إلى وجود علاقة عكسية معنوية بين تركيز الملكية وقيمة المنشأة، وتوصل (Hassan. Y,2016) الى وجود علاقة موجبة بين تركيز الملكية وتوقيت نشر التقارير المالية. ويرى (Chen, et al.,2022) أن الشركات ذات الملكية المشتتة تتعرض لضغوط سياسية أكبر لنشر نتائجها المالية أسرع، مقارنةً بغيرها من الشركات ذات الملكية المركزة، بالإضافة إلى ذلك، فإنه كلما زادت نسبة الملكية المشتتة كلما زاد الضغط على مراقبي الحسابات لإصدار التقارير المالية في وقت أسرع، وذلك اتساقاً مع النظرية السياسية والتعاقدية (Political and Contactual Theories). وعلى النقيض من الدراسات السابق عرضها، توصلت دراسة (Ebaid, I,2022) إلى عدم وجود علاقة بين تركيز الملكية وتوقيت نشر التقارير المالية.

3.3 نوع رأى مراقب الحسابات

لقد وثقت العلاقة بين نوع رأى مراقب الحسابات وتوقيت نشر التقارير المالية بشكل كبير في أدبيات المراجعة، حيث يقترح مدى كبير من الأدبيات السابقة (Khoufi and (Khoufi and Oussii, and Boulila ,2018; Aksoy, et al.,2021) أن الآراء المتحفظة لمراقبي الحسابات يُمكن أن تتطوي على تأثير طردي على فترة تأخير تقرير المراجعة. أي أن التقرير المتضمن رأى متحفظ يؤدي إلى زيادة توقيت نشر التقارير المالية، ومبرر ذلك؛ زيادة مستوى مخاطر التحريفات الجوهرية وتدهور الوضع المالي للمنشأة، والذي يؤدي بدوره إلى زيادة مقدار الجهد المبذول والوقت المستغرق في عملية المراجعة. ويوفر (Ebaid, I,2022) دعماً لتفسير تلك النتيجة اتساقاً مع نظرية الإشارة بأن الرأي المتحفظ يمثل وجهة نظر سلبية، تسعى المنشأة لتأخير الإفصاح عنها، وبالتالي تقوم بالتفاوض مع مراقب الحسابات لتجنب تلك التحفظات، مما يزيد من فترة تأخر نشر التقارير المالية. على النقيض من ذلك لم يتوصل (Almuzaiqer et al.,2023) إلى وجود علاقة.

القسم الثاني: منهجية البحث

أولاً: مجتمع وعينة البحث ومصادر جمع البيانات

يتمثل مجتمع الدراسة من جميع الشركات المساهمة غير المالية المقيدة في البورصة المصرية، خلال الفترة من عام (2014) وحتى عام (2022). هذا وقد بلغ مجتمع الدراسة خلال عام (2022) (169) شركة غير مالية مقيدة بالبورصة المصرية من إجمالي عدد (215) شركة، وذلك بعد استبعاد الشركات التي تنتمي إلى قطاعي البنوك، والخدمات المالية بخلاف البنوك، والبالغ عددها (46) شركة والتي أُستبعدت لإختلاف أنشطتها وتقاريرها المالية عن نظيرتها في الشركات غير المالية. وقد قام الباحث بإختيار عينة الدراسة وفقاً لأسلوب العينة الحتمية، وقد روعي في إختيارها عدة معايير، والتي تتمثل في؛ أن تكون قوائمها المالية المتوفرة بالجنية المصري، وأن تبدأ السنة المالية للشركات في (1/1) وتنتهي في (12/31) من كل عام وذلك لأغراض توحيد واتساق القياس، وأن تكون قوائمها المالية وهيكل الحوكمة (هيكل الملكية وهيكل تكوين مجلس الإدارة) متوفرة خلال سنوات الدراسة. بناءً على ذلك، فقد بلغ حجم العينة النهائية (58 شركة) بإجمالي عدد مشاهدات متاحة (509 مشاهدة) للتحليل الإحصائي بعد إستبعاد بعض المشاهدات المفقودة لبعض متغيرات البحث، ويوضح الجدول رقم (1) التصنيف القطاعي لعينة البحث:

جدول رقم (1): التصنيف القطاعي لعينة الدراسة

م	القطاع الصناعي	عدد شركات عينة البحث	نسبة التمثيل داخل عينة البحث
1	اتصالات وإعلام وتكنولوجيا المعلومات	4	7%
2	إغذية ومشروبات وتبغ	8	14%
3	خدمات ومنتجات صناعية وسيارات	1	2%
4	عقارات	20	34%
5	سياحة وترفيه	4	7%
6	رعاية صحية وأدوية	8	14%
7	منسوجات وسلع معمرة	1	2%
8	مواد بناء	6	10%
9	موارد أساسية	6	10%
	الإجمالي	58 شركة	100%

ولأغراض التحليل الإحصائي؛ أعتمد الباحث على بيانات مالية وغير مالية من التقارير المالية السنوية، والإيضاحات المتممة لها، وتقارير مجالس الإدارات للشركات المساهمة

المصرية المسجلة في سوق الأوراق المالية في مصر. والتي تم الحصول عليها من خلال شركة مصر لنشر المعلومات، بالإضافة إلى موقع معلومات مباشر مصر، وتقارير الإحصاءات السنوية للسوق الرئيسي الصادرة من مركز معلومات البورصة المصرية.

ثانياً: النماذج العامة للبحث ومتغيراته

يعتمد الباحث في إختباره لفروض البحث، على ستة نماذج للإندجار المتعدد وذلك على النحو التالي:

1- النموذج الأول: إختبار الفروض من الأول إلى السادس

$$\begin{aligned} FRTIM_{it} = & \alpha + \beta_1 ECOEXP_{it} + \beta_2 CEOD_{it} + \beta_3 CEOOW_{it} + \beta_4 CEOG_{it} \\ & + \beta_5 CEON_{it} + \beta_6 CEOCHNG_{it} + \beta_7 ADFSZ_{it} + \beta_8 OWCO_{it} \\ & + \beta_9 AUDOPIN_{it} + e_{it} \quad (1) \end{aligned}$$

2- النموذج الثاني: لاختبار الفرض السابع

$$\begin{aligned} FRTIM_{it} = & \alpha + \beta_1 ECOEXP_{it} + \beta_2 CEOD_{it} + \beta_3 CEOOW_{it} + \beta_4 CEOG_{it} + \beta_5 CEON_{it} \\ & + \beta_6 CEOCHNG_{it} + \beta_7 FSIZE_{it} + \beta_8 FSIZE * CEOEXP_{it} \\ & + \beta_9 FSIZE * CEOD_{it} + \beta_{10} FSIZE * CEOOW_{it} + \beta_{11} FSIZE * CEOG_{it} \\ & + \beta_{12} FSIZE * CEON_{it} + \beta_{13} FSIZE * CEOCHNG_{it} + \beta_{14} ADFSZ_{it} \\ & + \beta_{15} OWCO_{it} + \beta_{16} AUDOPIN_{it} + e_{it} \quad (2) \end{aligned}$$

حيث أن :

FSIZE*CEOEXP, FSIZE*CEOD, FSIZE*CEOOW, FSIZE*CEOG, FSIZE*CEON, FSIZE*CEOCHNG

تشير للأثر التفاعلي لحجم الشركة على كُليّ سمة من سمات المديرين التنفيذيين.

3- النموذج الثالث: لاختبار الفرض الثامن

$$\begin{aligned} FRTIM_{it} = & \alpha + \beta_1 ECOEXP_{it} + \beta_2 CEOD_{it} + \beta_3 CEOOW_{it} + \beta_4 CEOG_{it} + \beta_5 CEON_{it} \\ & + \beta_6 CEOCHNG_{it} + \beta_7 FLEV_{it} + \beta_8 FLEV * CEOEXP_{it} + \beta_9 FLEV * CEOD_{it} \\ & + \beta_{10} FLEV * CEOOW_{it} + \beta_{11} FLEV * CEOG_{it} + \beta_{12} FLEV * CEON_{it} \\ & + \beta_{13} FLEV * CEOCHNG_{it} + \beta_{14} ADFSZ_{it} + \beta_{15} OWCO_{it} + \beta_{16} AUDOPIN_{it} \\ & + e_{it} \quad (3) \end{aligned}$$

حيث أن:

FLEV*CEOEXP, FLEV *CEOD, FLEV *CEOOW, FLEV *CEOG, FLEV *CEON, FLEV*CEOCHNG

تشير للأثر التفاعلي للرفع المالي على كُليّ سمة من سمات المديرين التنفيذيين.

4- النموذج الرابع: لاختبار الفرض التاسع

$$\begin{aligned} \text{FRTIM}_{it} = & \alpha + \beta_1 \text{ECOEXP}_{it} + \beta_2 \text{CED}_{it} + \beta_3 \text{CEOOW}_{it} + \beta_4 \text{CEOG}_{it} + \beta_5 \text{CEON}_{it} \\ & + \beta_6 \text{CEOCHNG}_{it} + \beta_7 \text{CUR}_{it} + \beta_8 \text{CUR} * \text{CEOEXP}_{it} + \beta_9 \text{CUR} * \text{CED}_{it} \\ & + \beta_{10} \text{CUR} * \text{CEOOW}_{it} + \beta_{11} \text{CUR} * \text{CEOG}_{it} + \beta_{12} \text{CUR} * \text{CEON}_{it} \\ & + \beta_{13} \text{CUR} * \text{CEOCHNG}_{it} + \beta_{14} \text{ADFSZ}_{it} + \beta_{15} \text{OWCO}_{it} + \beta_{16} \text{AUDOPIN}_{it} \\ & + e_{it} \quad (4) \end{aligned}$$

حيث أن :

**CUR *CEOEXP, CUR *CED, CUR *CEOOW , CUR *CEOG,
CUR *CEON, CUR *CEOCHNG**

تشير للأثر التفاعلي لنسبة التداول على كُلية سمة من سمات المديرين التنفيذيين.

5- النموذج الخامس: لاختبار الفرض العاشر

$$\begin{aligned} \text{FRTIM}_{it} = & \alpha + \beta_1 \text{ECOEXP}_{it} + \beta_2 \text{CED}_{it} + \beta_3 \text{CEOOW}_{it} + \beta_4 \text{CEOG}_{it} + \beta_5 \text{CEON}_{it} \\ & + \beta_6 \text{CEOCHNG}_{it} + \beta_7 \text{ROA}_{it} + \beta_8 \text{ROA} * \text{CEOEXP}_{it} + \beta_9 \text{ROA} * \text{CED}_{it} \\ & + \beta_{10} \text{ROA} * \text{CEOOW}_{it} + \beta_{11} \text{ROA} * \text{CEOG}_{it} + \beta_{12} \text{ROA} * \text{CEON}_{it} \\ & + \beta_{13} \text{ROA} * \text{CEOCHNG}_{it} + \beta_{14} \text{ADFSZ}_{it} + \beta_{15} \text{OWCO}_{it} \\ & + \beta_{16} \text{AUDOPIN}_{it} + e_{it} \quad (5) \end{aligned}$$

حيث أن :

**ROA *CEOEXP, ROA *CED, ROA *CEOOW , ROA *CEOG,
ROA *CEON, ROA *CEOCHNG**

الأثر التفاعلي لمعدل العائد على الأصول على سمات المديرين التنفيذيين.

6- النموذج السادس: لاختبار الفرض الحادي عشر

$$\begin{aligned} \text{FRTIM}_{it} = & \alpha + \beta_1 \text{ECOEXP}_{it} + \beta_2 \text{CED}_{it} + \beta_3 \text{CEOOW}_{it} + \beta_4 \text{CEOG}_{it} + \beta_5 \text{CEON}_{it} \\ & + \beta_6 \text{CEOCHNG}_{it} + \beta_7 \text{ROE}_{it} + \beta_8 \text{ROE} * \text{CEOEXP}_{it} + \beta_9 \text{ROE} * \text{CED}_{it} \\ & + \beta_{10} \text{ROE} * \text{CEOOW}_{it} + \beta_{11} \text{ROE} * \text{CEOG}_{it} + \beta_{12} \text{ROE} * \text{CEON}_{it} \\ & + \beta_{13} \text{ROE} * \text{CEOCHNG}_{it} + \beta_{14} \text{ADFSZ}_{it} + \beta_{15} \text{OWCO}_{it} + \beta_{16} \text{AUDOPIN}_{it} \\ & + e_{it} \quad (6) \end{aligned}$$

حيث أن :

**ROE *CEOEXP, ROE *CED, ROE *CEOOW , ROE *CEOG,
ROE *CEON, ROE *CEOCHNG**

تشير للأثر التفاعلي لمعدل العائد على حقوق المساهمين على سمات المديرين التنفيذيين.

ثالثاً: التعريف الإجرائي لمتغيرات البحث

بعد صياغة نماذج البحث، يوضح الباحث في الجدول رقم (2) وصفاً لمتغيرات البحث

والتعريف الإجرائي لها

جدول رقم (2) وصف لمتغيرات البحث والتعريفات الإجرائية لها

الدراسات السابقة	التعريف الاجرائي للمتغيرات	المتغيرات	
		اسم المتغير	رمز المتغير
المتغيرات التابع			
<i>Salehi et al., 2018; Chalu, H. 2021; علي, 2022</i>	عدد الايام من تاريخ نهاية السنة المالية وحتى تاريخ اصدار التقارير المالية	<i>FRTIM</i>	توقيت نشر التقارير المالية
المتغيرات المستقلة			
<i>Alhmoode, et al., 2023; Salehi, et al., 2020;</i>	تمثل عدد سنوات بقاء المدير التنفيذي في منصبه بالشركة	<i>CEOEXP</i>	خبرة المدير التنفيذي
<i>Salehi et al., 2018; Jbir et al., 2021 Alhmoode, et al., 2023; E-Vahdati, et al., 2023</i>	متغير وهمي يأخذ 1 إذا كان رئيس مجلس الإدارة هو المدير التنفيذي ايضا وصفر بخلاف ذلك	<i>CEOD</i>	ازدواجية دور المدير التنفيذي
<i>Suherman et al., 2023 Chalu, H. 2021; Oussii, and Klbi 2023</i>	نسبة الاسهم التي يمتلكها المدير التنفيذي في الشركة	<i>CEOOW</i>	ملكية المدير التنفيذي
<i>Suherman et al., 2023; E-Zalata Vahdati, et al., 2023 et al., 2022;</i>	متغير وهمي يأخذ 1 إذا كان المدير التنفيذي أنثى وصفر إذا كان ذكر	<i>CEOG</i>	جنس المدير التنفيذي
<i>Jbir et al., 2021; Suherman et al., 2023; Huang et al., 2023</i>	متغير وهمي يأخذ 1 إذا كان المدير التنفيذي اجنبي وصفر إذا كان مصري	<i>CEON</i>	جنسية المدير التنفيذي
<i>Azzali and Mazza, 2020; Lafuente, 2021; Ali et al., 2022</i>	متغير وهمي يأخذ القيمة 1 في حالة تغيير المدير التنفيذي اثناء العام وصفر بخلاف ذلك	<i>CEOCHN G</i>	تغيير المدير التنفيذي
المتغيرات المعدلة			
<i>Salehi et al., 2018; Ebaid, 2022; Suherman et al., 2023; E-Vahdati, et al., 2023</i>	اللوغاريتم الطبيعي لإجمالي الأصول في نهاية السنة	<i>F SIZE</i>	حجم الشركة
<i>Ebaid, 2022; Suherman et al., 2023; Alhmoode, et al., 2023</i>	اجمالي الالتزامات على اجمالي الأصول في نهاية العام	<i>FLEV</i>	الرفع المالي
<i>Suherman et al., 2023</i>	اجمالي الأصول المتداولة على اجمالي الالتزامات المتداولة في نهاية العام	<i>CUR</i>	نسبة التداول
<i>Ebaid, 2022; Suherman et al., 2023; Alhmoode, et al., 2023</i>	صافي الربح بعد الفوائد والضرائب على اجمالي الأصول في نهاية العام	<i>ROA</i>	معدل العائد على الأصول
<i>Ebaid, 2022; Suherman et al., 2023; Alhmoode, et al., 2023</i>	صافي الربح بعد الفوائد والضرائب على اجمالي حقوق المساهمين في نهاية العام	<i>ROE</i>	معدل العائد على حقوق المساهمين
المتغيرات الضابطة			
<i>Ebaid, 2022; Suherman et al., 2023</i>	متغير وهمي يأخذ 1 في حالة كون مكتب المراجعة من ضمن الاربعة الكبار (BIG4)	<i>ADFSZ</i>	نوع (حجم) مكتب المراجعة
<i>Salehi et al., 2018; Alhmoode, et al., 2023</i>	مجموع ملكية كبار المستثمرين التي تكون في حدود 5% او اكثر من اجمالي عدد الاسهم المتداولة	<i>OWCO</i>	تركز الملكية
<i>Salehi et al., 2018 Ebaid, 2022</i>	متغير وهمي يأخذ 1 في حالة الرأي المتحفظ في القوائم المالية وصفر في حالة الرأي النظيف ذلك	<i>AUDOPIN</i>	رأي مراقب الحسابات

القسم الثالث: تحليل نتائج الدراسة واختبار الفروض

يقوم الباحث في هذا القسم بتحليل نتائج الدراسة الاختبارية من إحصاءات وصفية، وتحليل الارتباط، ونتائج تحليل الانحدار، باستخدام الأساليب الإحصائية المختلفة. علماً بأن جميع التحليلات الإحصائية تمت باستخدام: (برنامج SPSS 25، وبرنامج E-views 10).

أولاً: نتائج الإحصاء الوصفي

يعرض الجدول رقم (3) الإحصاءات الوصفية للمتغيرات غير الثنائية المتضمنة في نماذج البحث جدول رقم (3) الإحصاءات الوصفية للمتغيرات غير الثنائية

المتغيرات	عدد المشاهدات	الحد الأدنى	الحد الأعلى	المتوسط الحسابي	الوسيط	انحراف معياري
خبرة المدير التنفيذي	509	1	26	5.45	4	4.61
ملكية المدير التنفيذي	509	0.0	0.33	0.025	0.000	0.06
حجم الشركة	509	10.90	18.91	14.66	14.64	1.71
الرافعة المالية	509	0.014	3.39	0.54	0.54	0.26
نسبة التداول	509	0.09	70.59	2.22	1.36	4.92
معدل العائد على الأصول	509	-1.45	0.40	0.053	0.049	0.12
معدل العائد على حقوق المساهمين	509	-13.78	13.63	0.15	0.12	1.02
تركز الملكية	509	0.07	0.94	0.64	0.65	0.17
توقيت نشر التقارير المالية	509	20	255	72	67	25

فيما يتعلق بخبرة المدير التنفيذي والمقاسة بعدد سنوات إرتباطه بالشركة، تظهر النتائج وجود مدى واسع بين قيمة المتغير فيما بين شركات عينة البحث، حيث بلغت أدنى قيمة (عام واحد) وأقصى قيمة (26 عام) وهذا يعني وجود تفاوت بين الشركات الممثلة في عينة البحث. كما يبلغ متوسط فترة إرتباط المدير التنفيذي بالشركة (5.45 عام). بينما بلغ متوسط ملكية المديرين التنفيذيين لشركات عينة البحث (0.025) كما يلاحظ إرتفاع قيمة الانحراف المعياري عن قيمة المتوسط الحسابي حيث بلغت (0.06) تقريباً وهو ما يشير لإحتمالية إعتبره متغير أكثر تشتتاً. كما بلغ متوسط اللوغاريتم الطبيعي لإجمالي أصول الشركات التي تمثل عينة الدراسة (14.66) بإنحراف معياري (1.7) ويدل إنخفاضه على تركيز شركات العينة حول المتوسط الحسابي. وبالنسبة للرفع المالي تظهر النتائج أن متوسط نسبة إجمالي الالتزامات إلى إجمالي الأصول يبلغ على مستوى شركات العينة (0.54) تقريباً مما يعني أن متوسط نسبة حقوق المساهمين إلى إجمالي الأصول (0.46) تقريباً، وتعكس تلك النسبة

من وجهة نظر الباحث بأن هناك ميل لتلك الشركات للإعتماد على الديون في تمويل الأصول.

كما يتضح أن متوسط نسبة التداول (2.2) تقريباً، وهي تعد نسبة مقبولة لنسبة التداول لذا يرى الباحث أن شركات عينة الدراسة لا تعاني من مشاكل في السيولة على المدى القصير. وقد بلغ متوسط معدل العائد على الأصول (0.053) والذي يعني أن (5.3%) من صافي الربح يتولد من إجمالي الأصول، في حين بلغ متوسط معدل العائد على حقوق المساهمين (0.15) تقريباً وهو أقل من قيمة الانحراف المعياري، مما يشير إلى إحصائية إعتباره متغيراً أكثر تشتتاً، وانطوائه على قيم شاذة، كما يمكن ملاحظة أن هناك تفاوت كبير وواضح لتركز الملكية في شركات عينة البحث. وبإلقاء النظر على توقيت نشر التقارير المالية، يجد الباحث أن متوسط فترة نشر التقارير المالية (72 يوماً)، وهي نسبة مقبولة خاصة في ظل انخفاض الانحراف المعياري والذي بلغ (25 يوماً)، مما يعني أن اغلب شركات العينة تلتزم بالقواعد المحددة في بيئة الاعمال المصرية، وهي ثلاثة شهور من تاريخ نهاية السنة المالية، ويعتبر متوسط الدراسة متقارب إلى حد كبير مع متوسط الدراسات التي تمت في البيئة المصرية (سليم، 2019؛ عطية، 2021؛ محمد، 2021؛ علي، 2022).

كما يظهر الجدول رقم (4) الإحصاءات الوصفية للمتغيرات الثنائية المتضمنة في نماذج البحث:

جدول رقم(4) الاحصاءات الوصفية للمتغيرات الثنائية

المتغيرات	بيان	عدد المشاهدات	التكرار	(%)
إزدواجية دور المدير التنفيذي	الفصل بين المنصبين	509	257	51%
	الجمع بين المنصبين		252	49%
جنس المدير التنفيذي	ذكر	509	492	96.7%
	أنثى		17	3.3%
جنسية المدير التنفيذي	مصري	509	462	90.8%
	اجنبي		47	9.2%
تغيير المدير التنفيذي	البقاء في منصبه	509	422	82.9%
	تغير المدير التنفيذي		87	17.1%
حجم مكتب المراجعة	N-BIG4	509	219	43%
	BIG4		290	57%
رأى مراقب الحسابات	عدم إستلام رأى متحفظ	509	377	74%
	إستلام رأى متحفظ		132	26%

يلاحظ أن عدد الشركات في عينة البحث التي يوجد بها إزدواجية في دور المدير التنفيذي يبلغ (252) مشاهدة بنسبة (49%) وهي نسبة مرتفعة، ويرى الباحث أن تلك النسبة تعكس عدم التزام غالبية شركات العينة بمتطلبات دليل الحوكمة المصري فيما يتعلق بضرورة الفصل بين المنصبين. كما أن هناك (17) مشاهدة فقط بنسبة قدرها (3.3%) من إجمالي عدد المشاهدات الخاصة بعينة البحث، اظهرت تولى أنثى منصب المدير التنفيذي، وبالنسبة لتولي أجنبي منصب المدير التنفيذي في شركات عينة البحث فقد بلغ عدد المديرين التنفيذيين من الأجانب (47) مشاهدة بنسبة (9.2%) من إجمالي العينة. وفيما يتعلق بتغيير المدير التنفيذي تظهر النتائج أن ما يقارب من (17%) من الشركات قامت بتغيير مديرها التنفيذي خلال فترة الدراسة التي يغطيها البحث وهي (9 سنوات)، مما يعني أن (83%) من الشركات تقريباً ابقّت على مديرها التنفيذي، وهي نسبة مرتفعة جداً خاصة أن فترة الدراسة (9 سنوات) مما يعد مؤشراً على عدم التزام غالبية شركات العينة بمتطلبات دليل قواعد ومعايير الحوكمة (2011) والذي ينص على؛ "أنه لا يجب أن تتجاوز مدة التعاقد الواحدة ثلاث سنوات". كما تبين النتائج أن ما يقارب من (57%) من شركات العينة يتم مراجعتها من قبل أحد المكاتب الكبار (BIG4)، ويستخدم هذا المتغير كدلالة على جودة المراجعة، وتتسق هذه النسبة مع دراسة (علي، 2022). وعن رأي مراقب الحسابات في التقارير المالية، أمكن تصنيف حوالي (26%) من التقارير المالية لشركات عينة البحث، جاء تقرير مراقب الحسابات بها برأي متحفظ.

ثانياً: نتائج تحليل الارتباط

تم الإعتماد على معامل ارتباط بيرسون (**person correlation**) وذلك بهدف اكتشاف ما إذا كانت هناك مشاكل إزدواج خطي بين المتغيرات المستقلة أم لا، وذلك كأداة أولية لإكتشاف مشاكل الإنحدار التي يمكن أن تتعرض لها نماذج الإنحدار نتيجة للعلاقة بين المتغيرات المستقلة، هذا بالإضافة إلى معرفة درجة ارتباط المتغيرات المستقلة والمعدلة،

والرقابية، بالمتغير التابع محل الدراسة، ويظهر جدول رقم (5) معاملات ارتباط بيرسون بين المتغيرات عند مستوى معنوية (1%، 5%، 10%) ويوضح الجدول أن معاملات الارتباط بين المتغيرات المستقلة تعدّ منخفضة، حيث أن أعلى معامل ارتباط هو (-0.51) وذلك عند مستوى معنوية (1%) وهو يمثل الارتباط بين نسبة الرفع المالي ومعدل العائد على الأصول، وقد أشار (Gujarati, 2003) أن الإزدواج الخطي يعد مقبولاً إذا بلغ معامل الارتباط (0.80) كحد أقصى لذلك يرى الباحث إن الإزدواج الخطي لا يعد مشكلة في البحث الحالي.

وبالنسبة لعلاقات الارتباط بين المتغيرات المستقلة والمتغير التابع، تظهر النتائج كما هو موضح بجدول رقم (5) وجود ارتباط بين معظم سمات المديرين التنفيذيين وتوقيت نشر التقارير المالية، فيما عدا متغير نوع المدير التنفيذي وعن العلاقات الارتباطية بين

جدول رقم (5) معاملات الارتباط

المتغيرات	خبرة المدير التنفيذي	إزدواجه دور المدير التنفيذي	ملكية المدير التنفيذي	نوع المدير التنفيذي	جنسية المدير التنفيذي	تغيير المدير التنفيذي	حجم الشركة	الرتبة المالية	نسبة التداول	معدل العائد على الأصول	معدل العائد على حقوق المساهمين	حجم مكتب المراجعة	تركز الملكية	رأي مراقب الحسابات	توقيت نشر التقارير المالية
خبرة المدير التنفيذي	1														
إزدواجه دور المدير التنفيذي	0.14***	1													
ملكية المدير التنفيذي	0.50***	0.08*	1												
نوع المدير التنفيذي	-0.15***	-0.00	-0.07	1											
جنسية المدير التنفيذي	-0.07	-0.14***	-0.11**	-0.06	1										
تغيير المدير التنفيذي	-0.44***	-0.07	-0.17***	-0.15***	-0.02	1									
حجم الشركة	0.15***	0.09**	0.02	-0.09**	0.11**	0.01	1								
الرتبة المالية	0.04	-0.07	0.03	0.03	0.06	0.07*	0.24***	1							
نسبة التداول	-0.05	-0.11**	-0.07	-0.02	-0.06	-0.04	-0.32***	-0.24***	1						
معدل العائد على الأصول	0.07	0.15***	0.04	0.05	-0.08	-0.05	0.12***	-0.51***	0.01	1					
معدل العائد على حقوق المساهمين	0.02	0.07	0.07	-0.02	-0.02	-0.02	0.06	0.03	-0.02	0.06	1				
حجم مكتب المراجعة	0.09**	0.11**	-0.07	0.03	0.04	-0.04	0.10**	0.31***	-0.15***	0.10**	0.07	1			
تركز الملكية	-0.14***	-0.12***	-0.08*	0.05	-0.15***	0.10**	0.21***	0.01	0.14***	-0.00	0.03	0.06	1		
رأي مراقب الحسابات	-0.22***	-0.11**	-0.06	0.02	0.10**	0.02	-0.02	0.13***	-0.08*	-0.17***	-0.01	-0.14***	-0.05	1	
توقيت نشر التقارير المالية	-0.23***	0.10**	0.10**	0.05	0.12***	0.10**	-0.03	0.17***	-0.13***	-0.13***	0.06	0.02	-0.03	0.22***	1

ملاحظة: * معنوي عند 1% و ** معنوي عند 5% و * معنوي عند 10%

الخصائص التشغيلية للشركات كمتغيرات معدلة وتوقيت نشر التقارير المالية، يلاحظ الباحث وجود علاقات ارتباط بين تلك الخصائص فيما عدا حجم الشركة، ومعدل العائد على حقوق المساهمين. وأخيراً تبين مصفوفة الارتباط عدم وجود علاقة ارتباط بين حجم مكتب المراجعة، وتركز الملكية وتوقيت نشر التقارير المالية، في حين توجد علاقة ارتباط موجبة ومتوسطة عند مستوى (1%) بين رأي مراقب الحسابات، وتوقيت نشر التقارير المالية.

ثالثاً: نتائج تحليل الإنحدار (اختبار فروض البحث)

ترتكز الدراسة الحالية على بيانات عينة من (58 شركة) من الشركات المقيدة بالبورصة المصرية خلال الفترة من عام (2014) وحتى عام (2022)، وبالتالي فهي تعتمد على أسلوب (Panel Data) وهو يجمع بين كلاً من أسلوب البيانات القطاعية (Cross Sectional Data) (58 شركة) وأسلوب بيانات السلاسل الزمنية (Time Series Data) (9 سنوات) لذا قارن الباحث بين ثلاثة أنواع من النماذج؛ نموذج الإنحدار التجميعي (Pooled Regression Model)، نموذج الإنحدار ذو التأثيرات الثابتة (Fixed Effect Regression Model)، نموذج الإنحدار ذو التأثيرات العشوائية (Random Effect Regression Model). ولتحديد النموذج الأفضل لتمثيل البيانات من النماذج الثلاثة السابقة؛ اعتمد الباحث على ثلاثة إختبارات في برنامج (E-views 10). تم تطبيق إختبار (L.M) (Lagrange Multiplier Tests) لمقارنة النموذج التجميعي بنموذج التأثيرات العشوائية فإذا كانت القيمة الإحتمالية للاختبار (p-value) أكبر من قيمة مستوى المعنوية ($\alpha = 0.05$) كان النموذج التجميعي هو الأفضل لتمثيل البيانات، أما إذا كانت اقل دل ذلك على أن نموذج التأثيرات العشوائية هو النموذج الأفضل لتمثيل البيانات. ثم تطبيق (Redundant Fixed Effects Tests) (Wald Test) لمقارنة النموذج التجميعي بنموذج التأثيرات الثابتة فإذا كانت القيمة الإحتمالية للاختبار (p-value) أكبر من قيمة مستوى المعنوية ($\alpha = 0.05$)، كان النموذج التجميعي هو الأفضل لتمثيل البيانات، أما إذا كانت اقل دل ذلك على أن نموذج التأثيرات الثابتة هو النموذج الأفضل. وأخيراً تم تطبيق (Hausman Test) لمقارنة نموذج التأثيرات العشوائية بنموذج التأثيرات الثابتة، وذلك إذا تبين أن كلاً من نموذج التأثيرات الثابتة ونموذج التأثيرات العشوائية أفضل من النموذج التجميعي، فإذا كانت القيمة الإحتمالية للاختبار (p-value) أكبر من قيمة مستوى المعنوية ($\alpha = 0.05$) كان نموذج التأثيرات العشوائية هو الأفضل لتمثيل البيانات، أما إذا كانت القيمة الاحتمالية للاختبار (p-value) أقل من قيمة مستوى المعنوية ($\alpha = 0.05$) دل ذلك على أن نموذج التأثيرات الثابتة هو النموذج الأفضل لتمثيل البيانات.

في ضوء مناقشة ما سبق يمكن للباحث الإعتماد على نتائج النموذج الثابت لتمثيل بيانات الفروض إحصائياً، ويوضح الجدول رقم (6) الإختبارات لتحديد النموذج الأفضل.

جدول رقم (6) الاختبارات لتحديد النموذج الأفضل

النموذج الأفضل	Hausman Test		(Wald Test)		Lagrange Multiplier Tests		النموذج
	P value	قيمة الاختبار	P value	قيمة الاختبار	P value	قيمة الاختبار	
نموذج التأثيرات الثابتة	0.00	28.91	0.00	5.429	0.00	146.07	الأول
نموذج التأثيرات الثابتة	0.00	39.41	0.00	5.37	0.00	127.47	الثاني
نموذج التأثيرات الثابتة	0.01	31.78	0.00	4.62	0.00	98.77	الثالث
نموذج التأثيرات الثابتة	0.01	30.37	0.00	5.10	0.00	136.55	الرابع
نموذج التأثيرات الثابتة	0.01	30.09	0.00	5.25	0.00	135.43	الخامس
نموذج التأثيرات الثابتة	0.01	31.95	0.00	5.40	0.00	142.52	السادس

ولضمان عدم وجود مشاكل يمكن أن تتعرض لها نماذج الإنحدار نتيجة العلاقة بين المتغيرات المستقلة، والتي قد تؤدي إلى ظهور نتائج متحيزة، أو غير دقيقة، أستخدم الباحث أسلوب (Durbin-Watson) لإختبار عدم وجود مشكلة إرتباط ذاتي (Autocorrelation) وتم التوصل إلى معامل تتراوح قيمته بين (1.75 ، 1.83) في نماذج الإنحدار المستخدمة، ونقل تلك القيم عن القيم الجدولية. وبذلك يتم قبول الفرض الصفري بعدم وجود مشكلة ارتباط ذاتي، وهو ما يعني استقلال القيمة المقدرة لحد الخطأ في فترة زمنية معينة عن سابقتها، مما يدل على توافر إحدى فرضيات نماذج الإنحدار (Saunders et al.,2006). ولاختبار عدم وجود إرتباط قوي بين متغيرين، أو أكثر من المتغيرات المستقلة، يتضح من نتائج مصفوفة الإرتباط بيرسون عدم وجود مشكلة الإزدواج الخطي (Multicollinearity) وللتأكيد على النتيجة السابقة، اعتمد الباحث على عامل التباين التضخمي (Variance Inflation Factor VIF) لكل متغير من متغيرات الدراسة، مع مراعاة عدم تجاوز عامل تضخم التباين للقيمة (10) (hair et al.,2006) ويلاحظ من الجدول رقم (7) أن قيم إختبار عامل التباين التضخمي (VIF) لجميع المتغيرات تقل عن (10) حيث تتراوح بين (1.01-1.49) .

جدول رقم (7) نتيجة عامل التباين التضخمي

المتغيرات	عامل تضخم التباين "VIF"
خبرة المدير التنفيذي CEOEXP	1.49
ازدواجية دور المدير التنفيذي CEOD	1.18
ملكية المدير التنفيذي CEOOW	1.15
نوع (جنس) المدير التنفيذي CEOG	1.02
جنسية المدير التنفيذي CEON	1.13
تغيير المدير التنفيذي CEOCHNG	1.38
حجم مكتب المراجعة ADFSZ	1.11
تركز الملكية OWCO	1.09
رأى مراقب الحسابات AUDOPIN	1.01

ويعدّ هذا مؤشراً على عدم وجود ارتباط بين المتغيرات المستقلة، مما يعني عدم وجود مشكلة ازدواج خطي تؤثر على نتائج الانحدار، وبذلك يرى الباحث تحقق أهم شروط استخدام نماذج الانحدار دون أية مشاكل قياسية قد تؤثر في نتائجه، ويمكن عرض نتائج تحليل الانحدار على النحو التالي:

1- نتائج الإختبارات الإحصائية للفروض من الأول إلى السادس:

تظهر النتائج بالجدول رقم (8) أن نموذج الانحدار للمعادلة رقم (1) دال إحصائياً حيث تبلغ دلالة (F) (0.00) كما ان قيمة ($Adj.R^2$) تعكس قدرة النموذج في تفسير (48%) من التغير في توقيت نشر التقارير المالية، وذلك عند مستوى معنوية (1%). وفيما يتعلق بنتائج إختبارات الفروض، يمكن ايجازها فيما يلي: الفرض الأول: يجد الباحث أن هناك تأثير سالب دال إحصائياً عند مستوى معنوية (1%) بين خبرة المدير التنفيذي، والمقاسة بعدد سنوات بقائه في منصبه، وتوقيت نشر التقارير المالية، مما يعني قبول الفرض الأول ويتفق ذلك مع (Mathuva , et al.,2019;Salehi, et al. 2020; Ali et al.,2022) مما يعني إنه في ظل زيادة (إنخفاض) فترة بقاء المدير التنفيذي في منصبه بالشركة، تقوم الشركات بنشر تقاريرها المالية في وقت أقل (أكثر). يرى الباحث ان تلك النتيجة تتفق مع نظرية المستويات العليا ونظرية الإشراف، وتأتي على النقيض من فرض التحسين الإداري طبقاً لنظرية الوكالة (Jbir, et al. 2021; Fariha et al.,2022).

جدول رقم (8) معاملات الانحدار المتعدد ودلالاتها للنموذج الأول

المتغيرات	(β)	(Std. Error)	(T)	(P value)
ثابت الانحدار C	4.45	0.09	45.03	0.00***
المتغيرات المستقلة				
خبرة المدير التنفيذي ECOEXP	-0.02	0.01	-4.47	0.00***
ازدواجية دور المدير التنفيذي CEO	-0.01	0.03	-0.45	0.651
ملكية المدير التنفيذي CEOOW	-0.31	0.45	-0.68	0.499
جنس المدير التنفيذي CEOG	0.10	0.07	1.43	0.154
جنسية المدير التنفيذي CEON	0.21	0.074	2.88	0.00***
تغيير المدير التنفيذي CEOCHNG	-0.01	0.03	-0.32	0.746
المتغيرات الرقابية				
حجم مكتب المراجعة ADFSZ	0.048	0.035	1.36	0.173
تركز الملكية OWCO	-0.22	0.13	-1.69	0.09*
رأى مراقب الحسابات AUDOPIN	0.06	0.04	1.57	0.12
معامل التحديد (R^2) = 0.55	معامل التحديد المعدل ($Adj.R^2$) = 0.48			
قيمة اختبار (F) = 8.32	القيمة الاحتمالية لاختباريه (F) (P value) = 0.00			
نتيجة اختبار (Durbin-Watson) = 1.75	عدد المشاهدات (N) = 509			

ملاحظة: ***معنوي عند 1% و** معنوي عند 5% و*معنوي عند 10%

الفرض الثاني: عدم وجود تأثير دال إحصائياً لإزدواجية دور المدير التنفيذي على توقيت نشر التقارير المالية، مما يؤدي الى رفض الفرض الثاني وقبول فرض العدم وتتفق تلك النتيجة مع (Chatterjee and Rakshit, 2023) وتجدر الإشارة إلى أن معامل الإزدواجية سالباً بالرغم من إنه غير دال إحصائياً، وهي نتيجة ملقطة للنظر حيث أن الدمج بين مهام رئيس مجلس الإدارة والمدير التنفيذي، يعد مؤشراً على ضعف آليات الحوكمة واستقلال مجلس الإدارة. وتتناقض سلبية العلاقة مع نظرية الوكالة (Miller, 2022; Oussii and Klibi, 2023) في حين أنها تتفق مع (Ozbek, and Boyd, 2020; Lin et al., 2023) اتساقاً مع نظرية الإشراف. ويرى الباحث أن سلبية العلاقة، بالرغم من إنها غير دالة احصائياً تتعارض مع قواعد واليات الحوكمة في معظم دول العالم وخاصة قواعد الحوكمة المصرية والتي طالبت بضرورة الفصل بين المنصبين.

الفرض الثالث: على الرغم من وجود علاقة سلبية بين ملكية المدير التنفيذي لاسهم في الشركة وتوقيت نشر التقارير المالية ، إلا أنها غير دالة احصائياً. مما يعني رفض الفرض الثالث، وقبول فرض العدم وتُدعم سلبية العلاقة فرض تقارب المصالح طبقاً لنظرية الوكالة، (Alhmood, M. et al., 2021; Chalu, H. 2021; Saleh et al., 2022) ، في حين إنها تتعارض مع فرض التحصين الإداري طبقاً لنظرية الوكالة. والذي تنبأ بوجود علاقة

طردية (Kalembe et al., 2023) ويرى الباحث بإمكانية تأييد ما تم التوصل إليه من نتائج بعدم معنوية المتغير في ظل انخفاض قيمة المتوسط الحسابي (0.025) عن الإنحراف المعياري (0.06) والتي تشير إلى احتمالية إعتباره متغير أكثر تشتتاً.

الفرض الرابع: يتبين أن النتائج لا تُدعم وجود تأثير لنوع (جنس) المدير التنفيذي على توقيت نشر التقارير المالية، مما يعني رفض الفرض الرابع، وقبول فرض العدم ويتعارض ذلك مع (Chalu, H. 2021) وتجدر الإشارة أن معامل نوع المدير التنفيذي موجب ولكنه غير دال إحصائياً، وهي نتيجة غير منطقية طبقاً لنظرية الحساسية الأخلاقية والتي تنبأت بوجود تأثير سلبي. ويرى الباحث أن منطقية عدم معنوية تأثير جنس المدير التنفيذي على توقيت نشر التقارير المالية؛ نتيجة لعدم معنوية معاملات الارتباط بين المتغيرين، أنظر جدول رقم (4) وذلك في ظل تصنيف حوالي (3%) من عينة الدراسة كمشاهدات جاء بها تولّي أنثى منصب المدير التنفيذي في الشركة (17 مشاهدة)، وهو ما يعني انخفاض نسبة المديرين التنفيذيين من الإناث بالنسبة لشركات عينة البحث.

الفرض الخامس: يتضح أن هناك تأثير موجب ودال إحصائياً عند مستوى (1%) بين جنسية المدير التنفيذي وتوقيت نشر التقارير المالية، مما يعني قبول الفرض الخامس. ويرى الباحث أن تلك النتيجة تدعم ما أُقترح مسبقاً في بعض الدراسات (Ren et al., 2021; Nofsinger et al., 2022) بأن وجود مدير تنفيذي محلي يمكن أن يلعب دوراً في التخفيف من حدة مشاكل الوكالة، ويخفض من الوقت اللازم في المناقشة والتفاوض مع مراقبي الحسابات، ومن ثم انخفاض توقيت نشر التقارير المالية. في حين أنها تتعارض مع (Ahmad, et al., 2023; Huang et al., 2023) طبقاً لنظرية المستويات العليا. ويرى الباحث بإمكانية تأييد ما تم التوصل إليه من نتائج ، وذلك في ظل انخفاض نسبة عدد المديرين التنفيذيين الأجانب في عينة البحث حوالي (9.2%).

الفرض السادس: على الرغم من وجود علاقة سلبية بين تغيير المدير التنفيذي وتوقيت نشر التقارير المالية، إلا أنها غير دالة إحصائياً مما يعني رفض الفرض السادس، (قبول فرض العدم) ويتفق ذلك مع (Bouazi, 2020; Salehi et al., 2018). ويرى الباحث أن سلبية العلاقة بالرغم من إنها غير دالة إحصائية، تتفق مع نظرية الوكالة، كما إنها تعدّ

نتيجة منطقية في ظل مطالبة أدلة الحوكمة بأهمية عدم بقاء المدير التنفيذي في منصبه لفترات طويلة. ويمكن للباحث تفسير عدم معنوية متغير تغيير المدير التنفيذي في ظل تصنيف حوالي (17%) من عينة الدراسة قامت بتغيير مديرها التنفيذي، مقابل حوالي (83%) من الشركات أبقّت على مديرها التنفيذي. وبالنسبة لتأثير المتغيرات الضابطة على توقيت نشر التقارير المالية: تُظهر النتائج وجود تأثير سالب وذو دلالة عند مستوى معنوية (10%) بين نسبة تركيز الملكية وتوقيت نشر التقارير المالية. وتدعم تلك النتيجة أن الملكية المركزة يمكن أن تزيد من فعالية رقابة مجلس الإدارة لتقييد السلوك الإنتهازي للمديرين، وتتفق تلك النتيجة مع فرض رقابة كبار الملاك (Monitoring Hypothesis) (Oussii, and Boulila, 2018; Song, and Zhou, 2021; Aksoy, et al., 2021).

كما لم تدعم النتائج وجود تأثير لإصدار مراقب الحسابات لرأي متحفظ في القوائم المالية على توقيت نشر التقارير المالية، وتتسق تلك النتيجة مع (Almuzaiqer et al., 2023) وربما ترجع تلك النتيجة من وجهة نظر الباحث إلى انخفاض نسبة الآراء المتحفظة بالنسبة لعينة البحث (26%) كما يرى الباحث بالرغم من أن معامل رأي مراقب الحسابات (الرأي المتحفظ) غير دال إحصائياً، إلا أنه ذو إشارة موجبة وهي إشارة منطقية وتتفق مع نظرية الإشارة، حيث يمثل تحفظ مراقب الحسابات وجهة نظر سلبية تسعى الشركة لتأخير الإفصاح عنها. ويتفق ذلك مع (Oussii, and Boulila 2018; Aksoy, et al., 2021). وعن العلاقة بين جودة المراجعة وتوقيت نشر التقارير المالية تشير النتائج عدم وجود تأثير دال إحصائياً وتأتي تلك النتيجة على النقيض مما توصلت إليه بعض الدراسات، والتي تنبأت بوجود تأثير سلبي (مثل: Ebaid, I, 2022; Khoufi and Khoufi, 2018).

2- نتائج الإختبارات الإحصائية للفرض السابع:

تشير نتائج نموذج الإنحدار للمعادلة رقم (2) بالجدول رقم (9) إن النموذج دال إحصائياً حيث تبلغ دلالة (F) (0.00) ، كذلك تبين النتائج تحسناً في القوة التفسيرية للنموذج الحالي (Adj.R²) من (48%) في النموذج الأول إلى (51%) في حالة إدخال حجم الشركة كمتغير معدل في نموذج الإنحدار. وفيما يتعلق بتأثير حجم الشركة على توقيت نشر

التقارير المالية، تثبت النتائج وجود تأثير سالب دال احصائياً عند مستوى (1%)، وتتسق تلك النتيجة مع (Chen, et al.,2022; Chalu, H.,2021; Ebaid, I,2022;)، وذلك طبقاً لنظرية الإشارة. وفي بيئة الأعمال المصرية إتفقت النتيجة السابقة مع (سليم، 2019، عطية، 2021، شرف، 2023؛ محمد، 2021) ولكنها اختلفت مع بعض الدراسات التي توصلت إلى وجود تأثير موجب (القزاز، 2022؛ عبد الرحيم، 2019). وبإدخال حجم الشركة كمتغير معدّل في نموذج الإنحدار وتفاعله مع سمات المديرين التنفيذيين، نتج عنه عدم وجود تأثير تفاعلي بين حجم الشركة، وكلاً من خبرة المدير التنفيذي، وازدواجية دوره، وجنسيته، وتغييره. كما تشير النتائج إلى إختلاف إتجاه تأثير ملكية المدير التنفيذي من التأثير السلبي على توقيت نشر التقارير المالية، إلى التأثير الإيجابي بصورة معنوية، بعد الأخذ في الإعتبار حجم الشركة كمتغير تفاعلي.

جدول رقم (9) معاملات الإنحدار المتعدد ودلالاتها للنموذج الثاني

المتغيرات	(P value)	(T)	(Std. Error)	(β)
ثابت الإنحدار C	0.00***	12.13	0.51	6.21
المتغيرات المستقلة				
خبرة المدير التنفيذي ECOEXP	0.05**	-1.99	0.04	-0.08
ازدواجية دور المدير التنفيذي CEOD	0.75	-0.32	0.28	-0.09
ملكية المدير التنفيذي CEOOW	0.04**	-2.04	3.19	-6.52
جنس المدير التنفيذي CEOG	0.03**	-2.14	0.83	-1.78
جنسية المدير التنفيذي CEON	0.50	-0.67	0.64	-0.43
تغيير المدير التنفيذي CEOCHNG	0.27	-1.10	0.26	-0.29
المتغيرات المعدلة				
حجم الشركة FSIZE	0.00***	-3.48	0.03	-0.12
التفاعل بين حجم الشركة والخبر FSIZE* ECOEXP	0.15	1.44	0.00	0.01
التفاعل بين حجم الشركة والازدواجية FSIZE* CEOD	0.97	0.04	0.02	0.01
التفاعل بين حجم الشركة والملكية FSIZE* CEOOW	0.05**	1.93	0.22	0.42
التفاعل بين حجم الشركة وجنس المدير FSIZE* CEOG	0.02**	2.26	0.06	0.14
التفاعل بين حجم الشركة والجنسية FSIZE* CEON	0.29	1.07	0.04	0.04
التفاعل بين حجم الشركة والتغيير FSIZE* CEOCHNG	0.29	1.05	0.02	0.02
المتغيرات الرقابية				
حجم مكتب المراجعة ADFSZ	0.24	1.17	0.04	0.04
تركز الملكية OWCO	0.03**	-2.13	0.14	-0.29
رأى مراقب الحسابات AUDOPIN	0.08*	1.73	0.04	0.07
معامل التحديد (R ²) = 0.57	معامل التحديد المعدل (Adj. R ²) = 0.51			
قيمة اختبار (F) = 7.99	القيمة الاحتمالية لاختباريه (F) (P value) = 0.00			
نتيجة اختبار (Durbin-Watson) = 1.83	عدد المشاهدات (N) = 509			

ملاحظة: ***معنوي عند 1% و** معنوي عند 5% و* معنوي عند 10%

ويمكن للباحث تفسير تلك النتيجة بأن تعقد العمليات وكبر حجم الشركة، يزيد من إمكانية انخفاض تأثير ملكية المديرين التنفيذيين، وفيما يتعلق بأثر حجم الشركة على العلاقة بين نوع المدير التنفيذي وتوقيت نشر التقارير المالية، تظهر النتائج إختلاف تأثير العلاقة من التأثير السلبي إلى التأثير الايجابي بصورة دالة احصائياً، بعد تفاعل حجم الشركة مع متغير نوع المدير التنفيذي. **ويفسر الباحث ذلك** بان كبر حجم الشركة وتعقد عملياتها قد يجعل المديرات التنفيذيات اكثر تحفظاً في تقدير المخاطر المتعلقة بالشركة، وبالتالي يطّلبن تأكيد مرتفع من مراقب الحسابات، والذي يؤثر بدوره على تنفيذ إجراءات مراجعة بديلة قد تستنفذ وقت إضافي. وهو ما ينعكس على تأخر نشر التقارير المالية، وقد تدعم هذا الرأي من قبل (Kumar, and Ravi,2023).

ونظراً لوجود تأثير إيجابي ومعنوي لملكية المدير التنفيذي، وجنسه على توقيت نشر التقارير المالية في ظل الأخذ في الإعتبار لمتغير حجم الشركة كمتغير معدل، لذا يتم قبول الفرض البديل جزئياً. كما تظهر النتائج أن هناك تطابق مع نتائج النموذج الأول، أنظر جدول رقم (8) لخبرة المدير التنفيذي وإزدواجية دوره، وتغييره كمتغيرات مستقلة على توقيت نشر التقارير المالية، وعلى خلاف ما تم التوصل إليه في تحليل الانحدار للمعادلة رقم (1) من عدم وجود تأثير لملكية المدير التنفيذي، ونوعه (جنسه) على توقيت نشر التقارير المالية، فتظهر نتائج تحليل الانحدار الموضحة بالجدول رقم (9) وجود تأثير سالب دال احصائياً عند مستوى معنوية (5%) لملكية المدير التنفيذي وجنسه على توقيت نشر التقارير المالية، كما تظهر نتائج النموذج الثاني عدم وجود تأثير لجنسية المدير التنفيذي على توقيت نشر التقارير المالية، وذلك بخلاف ما تم التوصل إليه في النموذج الأول.

وفيما يتعلق بالمتغيرات الضابطة تُظهر نتائج الانحدار بالجدول رقم (9) تطابق مع نتائج النموذج الأول جدول رقم (8) لكُلِّ من حجم مكتب المراجعة، وتركز الملكية، في حين يُظهر متغير رأي مراقب الحسابات (التحفظ في الرأي) تأثير إيجابي ذو دلالة إحصائية، خلاف ما تم التوصل إليه في تحليل الانحدار بالجدول رقم (8).

3- نتائج الإختبارات الإحصائية للفرض الثامن:

تظهر نتائج الانحدار للنموذج الثالث والموضحة بالجدول رقم (10) نتائج نموذج الانحدار للمعادلة رقم (3) أن النموذج دال احصائياً حيث تبلغ (F) (0.00) كذلك تبين النتائج، عدم وجود تحسناً في القوة التفسيرية للنموذج الحالي عنه في النموذج الأول بالجدول رقم (8) بعد إضافة الرفع المالي

كمتغير معدل للعلاقة في نموذج الانحدار. ($Adj. R^2$) (48%) وهذا يعطي مؤشراً مبدئياً على عدم وجود تأثير للرفع المالي. وتشير النتائج إلى وجود تأثير سلبي، ولكنه غير معنوي للرفع المالي ويختلف ذلك مع ما توصلت إليه (Song, and Zhou, 2021; Almuzaiqer et al., 2023) من وجود تأثير سلبي ومعنوي لزيادة الرفع المالي على توقيت نشر التقارير المالية. ويتفق ذلك مع فرض المراقبة بواسطة أصحاب الديون، كما أن النتيجة السابقة تتفق مع بعض الدراسات في البيئة المصرية، التي توصلت لعدم معنوية تأثير الرفع المالي على التوقيت (عطية، 2021; الفزاز، 2022; علي، 2022).

جدول رقم (10) معاملات الانحدار المتعدد ودلالاتها للنموذج الثالث

المتغيرات	(β)	(Std. Error)	(T)	(P value)
ثابت الانحدار C	4.50	0.13	34.65	0.00***
المتغيرات المستقلة				
خبرة المدير التنفيذي ECOEXP	-0.03	0.01	-2.28	0.02**
ازدواجية دور المدير التنفيذي CEOD	-0.09	0.08	-1.14	0.26
ملكية المدير التنفيذي CEOOW	-0.94	1.15	-0.82	0.41
جنس المدير التنفيذي CEOG	0.15	0.14	1.05	0.30
جنسية المدير التنفيذي CEON	-0.07	0.20	-0.36	0.72
تغيير المدير التنفيذي CEOCHNG	-0.02	0.08	-0.20	0.84
المتغيرات المعدلة				
الرفع المالي FLEV	-0.03	-0.03	-0.20	0.84
التفاعل بين الرفع المالي والخبرة FLEV*CEOEXP	0.00	0.00	0.19	0.85
التفاعل بين الرفع المالي والازدواجية FLEV*CEOD	0.12	0.12	0.97	0.33
التفاعل بين الرفع المالي والملكية FLEV*CEOOW	1.26	1.26	0.59	0.56
التفاعل بين الرفع المالي و جنس المدير FLEV*CEOG	-0.10	-0.10	-0.44	0.66
التفاعل بين الرفع المالي والجنسية FLEV*CEON	0.44	0.44	1.44	0.15
التفاعل بين الرفع المالي والتغيير FLEV*CEOCHNG	0.01	0.00	0.02	0.99
المتغيرات الرقابية				
حجم مكتب المراجعة ADFSZ	0.05	0.05	1.43	0.15
تركز الملكية OWCO	-0.26	-0.26	-1.98	0.05**
رأى مراقب الحسابات AUDOPIN	0.06	0.06	1.34	0.18
معامل التحديد (R2) = 0.56	معامل التحديد المعدل (Adj. R2) = 0.48			
قيمة اختبار (F) = 7.55	القيمة الاحتمالية لاختباريه (F) (P value) = 0.00			
نتيجة اختبار (Durbin-Watson) = 1.78	عدد المشاهدات (N) = 509			

ملاحظة: ***معنوي عند 1% و** معنوي عند 5% و*معنوي عند 10%

وبالنسبة للتأثير المعدل تشير النتائج إلى عدم معنوية التأثير لجميع سمات المديرين التنفيذيين على توقيت نشر التقارير المالية، في ظل الأخذ لمتغير الرفع المالي كمتغير معدل. وبذلك يتم رفض الفرض البديل وقبول فرض العدم، ويمكن للباحث تفسير تلك النتيجة استناداً إلى ما تم التوصل إليه بعدم وجود علاقة ارتباط بين الرفع المالي وسمات المديرين التنفيذيين، باستثناء تغيير المدير التنفيذي والتي أظهرت النتائج أيضاً وجود علاقة ارتباط ضعيفة جداً ومعنوية عند مستوى (10%)،

أنظر جدول رقم (5) لمعاملات الارتباط بيرسون. وعلى مستوى المتغيرات المفسرة يتضح أن هناك تطابق مع نتائج النموذج الأول جدول رقم (8) بإستثناء متغير جنسية المدير التنفيذي، فتظهر نتائج الجدول رقم (10) عدم وجود تأثير معنوي. أما بشأن المتغيرات الضابطة، في النموذج الثالث فتظهر نتائج جدول رقم (10) وجود تطابق تام مع نتائج النموذج الأول في الجدول رقم (8).

4- نتائج الإختبارات الإحصائية للفرض التاسع:

تشير نتائج الإنحدار للنموذج الرابع والموضحة بالجدول رقم (11) نتائج نموذج الإنحدار للمعادلة رقم (4) أن النموذج دال احصائياً، حيث بلغت دلالة (F) (0.00) كما تظهر النتائج وجود تحسناً بسيطاً في القوة التفسيرية للنموذج الحالي، بالمقارنة مع النموذج الأول في الجدول رقم (8) وذلك بعد إضافة نسبة التداول كمتغير معدّل للعلاقة، بلغت ($Adj.R^2$) في النموذج الحالي (49%) في حين إنها بلغت (48%) في النموذج الأول. يتبين عدم معنوية التأثير السلبى لنسبة السيولة على توقيت نشر التقارير المالية، ويختلف ذلك مع ما توصلت اليه (Mathuva , et al.,2019; Chen, et al.,2022) من وجود تأثير سلبى معنوي وذلك طبقاً لنظرية الإشارة. ويرى الباحث ان عدم معنوية تأثير نسبة التداول يمكن تفسيره بإعتباره متغير اكثر تشتتاً، حيث أظهرت نتائج الإحصاءات الوصفية جدول رقم (3) إن الإنحراف المعياري لنسبة التداول (4.92) وهي أكبر من المتوسط الحسابي (2.22).

وفي ضوء الجدول رقم (11) يتضح عدم وجود تأثير تقاعلي بين نسبة التداول وسمات المديرين التنفيذيين على توقيت نشر التقارير المالية، بإستثناء متغير إزدواجية دور المدير التنفيذي، حيث يتبين وجود تأثير سلبى ومعنوي، ويرى الباحث أن منطقية تلك النتيجة يمكن تفسيرها، نتيجة لعدم معنوية معاملات الارتباط بين غالبية سمات المدير التنفيذي بإستثناء إزدواجية دور المدير التنفيذي ونسبة التداول (أنظر جدول رقم (5) لمعاملات الارتباط بيرسون) لذا يمكن قبول الفرض البديل جزئياً. مما يعني أن الشركات في ظل الإزدواجية لدور المدير التنفيذي، والقادرة على تحقيق نسب سيولة مرتفعة، يكون لديها حافزاً أكبر لتعجيل نشر تقاريرها المالية. ربما تشير تلك النتيجة من وجهة نظر الباحث إلى وجود تكامل بين نظريتي الإشارة، والإشراف، والتي تبنت أهمية الدمج بين المنصبين. فقد أكد (Rahmanand Chen,2023) أن كفاءة الشركة ترتبط ايجابياً بإزدواجية دور المدير التنفيذي، كما تتعارض النتيجة السابقة مع نظرية الوكالة، والتي نادى بضرورة الفصل بين

المنصبين لتعزيز استقلاليه المجلس. وفيما يتعلق بالمتغيرات المستقلة، والرقابية، تشير نتائج الإندثار أن هناك تطابق تام مع نتائج النموذج الأول أنظر جدول رقم (8).

جدول رقم (11) معاملات الإندثار المتعدد ودلالاتها للنموذج الرابع

المتغيرات	(β)	(Std. Error)	(T)	(P value)
ثابت الإندثار C	4.46	0.10	44.73	0.00***
المتغيرات المستقلة				
خبرة المدير التنفيذي ECOEXP	-0.02	0.01	-3.95	0.00***
ازدواجية دور المدير التنفيذي CEOD	0.05	0.05	1.10	0.27
ملكية المدير التنفيذي CEOOW	0.02	0.74	0.03	0.98
جنس المدير التنفيذي CEOG	0.16	0.15	1.03	0.30
جنسية المدير التنفيذي CEON	0.36	0.17	2.07	0.04**
تغيير المدير التنفيذي CEOCHNG	0.01	0.04	0.08	0.94
المتغيرات المعدلة				
نسبة التداول CUR	-0.01	0.01	-1.42	0.16
التفاعل بين نسبة التداول والخبرة CUR *ECOEXP	0.01	0.00	0.21	0.83
التفاعل بين نسبة التداول والازدواجية CUR *CEOD	-0.04	0.02	-2.02	0.04**
التفاعل بين نسبة التداول والملكية CUR *CEOOW	-0.13	0.35	-0.36	0.72
التفاعل بين نسبة التداول وجنس المدير CUR *CEOG	-0.04	0.08	-0.57	0.57
التفاعل بين نسبة التداول والجنسية CUR *CEON	-0.11	0.11	-0.97	0.33
التفاعل بين نسبة التداول والتغيير CUR *CEOCHNG	-0.01	0.01	-0.71	0.48
المتغيرات الرقابية				
حجم مكتب المراجعة ADFSZ	0.06	0.04	1.61	0.11
تركز الملكية OWCO	-0.22	0.13	-1.65	0.09*
رأى مراقب الحسابات AUDOPIN	0.05	0.04	1.24	0.22
معامل التحديد (R2) = 0.56	معامل التحديد المعدل (Adj.R2) = 0.49			
قيمة اختبار (F) = 7.70	القيمة الاحتمالية لاختباره (F) (P value) = 0.00			
نتيجة اختبار (Durbin-Watson) = 1.79	عدد المشاهدات (N) = 509			

ملاحظة: *** معنوي عند 1% و** معنوي عند 5% و* معنوي عند 10%

5- نتائج الإختبارات الإحصائية للفرض العاشر:

تبيّن نتائج الإندثار للنموذج الخامس، والموضحة بالجدول رقم (12) نتائج نموذج الإندثار للمعادلة رقم (5) أن النموذج دال احصائياً حيث بلغت دلالة (F) (0.00)، كما تشير النتائج إلى وجود تحسناً طفيفاً في القوة لتفسيرية للنموذج الحالي، بالمقارنة مع النموذج الأول في الجدول رقم (8) وذلك بعد اضافة معدل العائد على الأصول كمتغير معدل للعلاقة. حيث ارتفعت (Adj.R²) من (48%) في النموذج الأول إلى (50%) في النموذج الحالي.

كما تظهر النتائج ان معدل العائد على الأصول (ROA) ذو اشارة سالبة، وهي نتيجة منطقية ولكنها غير دالة احصائياً، ولا تتفق هذه النتيجة مع بعض الدراسات، (Ebaid, 2022; Almuzaiqer et al., 2023; Lajmi and Yab, 2022).

ويرى الباحث أن منطقية عدم معنوية معدل (ROA) على توقيت نشر التقارير نتيجة لإرتفاع إنحرافه المعياري (0.12) عن متوسطه الحسابي (0.053) مما يعني انه متغير أكثر تشتتاً. جدول رقم (12) معاملات الانحدار المتعدد ودالاتها للنموذج الخامس

المتغيرات	(β)	(Std. Error)	(T)	(P value)
ثابت الانحدار C	4.49	0.10	45.04	0.00***
المتغيرات المستقلة				
خبرة المدير التنفيذي ECOEXP	-0.02	0.01	-4.67	0.00***
ازدواجية دور المدير التنفيذي CEOOD	-0.01	0.03	-0.17	0.87
ملكية المدير التنفيذي CEOOW	0.25	0.49	0.51	0.61
جنس المدير التنفيذي CEOG	0.10	0.09	1.12	0.26
جنسية المدير التنفيذي CEON	0.24	0.07	3.15	0.00***
تغيير المدير التنفيذي CEOCHNG	-0.01	0.04	-0.36	0.72
المتغيرات المعدلة				
معدل العائد على الأصول ROA	-0.21	0.25	-0.84	0.40
التفاعل بين معدل العائد على الأصول والخبرة ROA * CEOEXP	0.04	0.04	1.00	0.32
التفاعل بين معدل العائد على الأصول والازدواجية ROA * CEOOD	-0.24	0.25	-0.96	0.34
التفاعل بين معدل العائد على الأصول والملكية ROA * CEOOW	-10.74	4.02	-2.67	0.01**
التفاعل بين معدل العائد على الأصول و جنس المدير ROA * CEOG	-0.05	0.61	-0.08	0.94
التفاعل بين معدل العائد على الأصول والجنسية ROA * CEON	-0.56	0.54	-1.03	0.30
التفاعل بين معدل العائد على الأصول والتغيير ROA * CEOCHNG	-0.08	0.32	-0.24	0.81
المتغيرات الرقابية				
حجم مكتب المراجعة ADFSZ	0.06	0.04	1.62	0.11
تركز الملكية OWCO	-0.27	0.13	-2.03	0.04**
رأى مراقب الحسابات AUDOPIN	0.05	0.04	1.27	0.20
معامل التحديد (R^2) = 0.57	معامل التحديد المعدل (Adj. R^2) = 0.50			
قيمة اختبار (F) = 7.80	القيمة الاحتمالية لاختباريه (F) (P value) = 0.00			
نتيجة اختبار (Durbin-Watson) = 1.79	عدد المشاهدات (N) = 509			

ملاحظة : ***معنوي عند 1% و** معنوي عند 5% و*معنوي عند 10%

وبتحليل معاملات نموذج الانحدار للمتغيرات التفاعلية، تبين عدم وجود تأثير لغالبية سمات المدير التنفيذي في الدراسة على توقيت نشر التقارير المالية، بإستثناء وجود تأثير تفاعلي سالب ودال عند مستوى (5%) بين معدل العائد على الأصول وملكية المدير التنفيذي على توقيت نشر التقارير المالية. ويرى الباحث ان منطقية تلك النتيجة يمكن تفسيرها؛ نتيجة لعدم معنوية معاملات الارتباط بين غالبية سمات المدير التنفيذي بإستثناء ازدواجية دور المدير التنفيذي، ومعدل العائد على الأصول (أنظر جدول رقم (5) لمعاملات الارتباط بيرسون). مما يعني قبول الفرض البديل جزئياً أي أن الشركات في ظل وجود مستويات مرتفعة للربحية، وزيادة نسبة تملك المدير التنفيذي لأسهم في الشركة، يكون لديها نزعة أكبر نحو الإشارة مبكراً عن تقاريرها المالية. ويرى الباحث إن تلك النتيجة تدعم وجود تكامل بين نظريتي الوكالة (فرض تقارب المصالح)، ونظرية الإشارة. كما تتسق نتائج الانحدار

الموضحة بالجدول رقم (12) مع نتائج تحليل الإنحدار للنموذج الأول في الجدول رقم (8) لأثر المتغيرات المستقلة، والمتغيرات الرقابية، على توقيت نشر التقارير المالية.

6- نتائج الإختبارات الإحصائية للفرض الحادي عشر:

يعرض الجدول رقم (13) أن نتائج نموذج الإنحدار للمعادلة رقم (6) دال احصائياً حيث بلغت دلالة (F) (0.00). كما تُظهر النتائج أن القوة التفسيرية للنموذج الحالي ($Adj.R^2$) (50%) وهي تتطابق تماماً مع النموذج الخامس بالجدول رقم (12)، وتعد هذه النتيجة منطقية حيث أن معدل العائد على الأصول، ومعدل العائد على حقوق المساهمين من المؤشرات المصممة لتقييم ربحية الشركات. كما لا يوجد إختلاف لأثر سمات المدير التنفيذي والمتغيرات الرقابية على توقيت نشر التقارير المالية بإختلاف استخدام معدل العائد على حقوق المساهمين، أو معدل العائد على الأصول. إلا أن تلك العلاقة أخذت اتجاهاً سالباً في الأولى (ROA) وموجباً في الثانية (ROE) لإختبار تأثيرها على توقيت نشر التقارير المالية. **ويلاحظ الباحث** أنه من الملفت للنظر أن معدل العائد على حقوق المساهمين ذو اشارة موجبة، بالإضافة إلى أنه غير دال احصائياً، **ويمكن للباحث** تفسير العلاقة الطردية غير المنطقية بين (ROE) وتوقيت نشر التقارير المالية، لعدم وجود علاقة إرتباط بين المتغيرين أنظر جدول رقم (5) بالإضافة إلى أن متغير العائد على حقوق المساهمين أكثر تشتتاً لإنخفاض الوسط الحسابي (0.15) عن أنحرافه المعياري (1.02). وتبين النتائج عدم معنوية تأثير سمات المديرين التنفيذيين، على توقيت نشر التقارير المالية في ظل الأخذ لمتغير العائد على حقوق المساهمين كمتغير معدّل، بإستثناء وجود تأثير تقاعلي موجب ودال عند مستوى 5% بين معدل العائد على حقوق المساهمين، وجنسية المدير التنفيذي على توقيت نشر التقارير المالية. مما يعني **قبول الفرض البديل جزئياً**، وتوفر تلك النتيجة **رؤى جديدة للباحث** بأهمية التجانس بين أعضاء مجلس الإدارة كما تدعم النتيجة وجهة النظر بان المدير التنفيذي المحلي لديه معرفة ودراية عالية وواسعة بطبيعة نشاط المنشأة، والبيئة التي يعمل بها، وبالتالي يكون له تأثير ايجابي على الافصاح المحاسبي.

جدول رقم (13) معاملات الانحدار المتعدد ودلالاتها للنموذج السادس

(P value)	(T)	(Std. Error)	(β)	المتغيرات
0.00***	44.20	0.10	4.47	ثابت الانحدار C
المتغيرات المستقلة				
0.00***	-4.01	0.01	-0.02	خبرة المدير التنفيذي ECOEXP
0.87	-0.17	0.03	-0.01	ازدواجية دور المدير التنفيذي CEOD
0.28	-1.08	0.47	-0.50	ملكية المدير التنفيذي CEOOW
0.25	1.16	0.07	0.08	جنس المدير التنفيذي CEOG
0.02**	2.38	0.08	0.18	جنسية المدير التنفيذي CEON
0.85	-0.19	0.03	-0.01	تغيير المدير التنفيذي CEOCHNG
المتغيرات المعدلة				
0.50	0.68	0.06	0.04	معدل العائد على حقوق المساهمين ROE
0.35	-0.93	0.01	-0.01	التفاعل بين معدل العائد على حقوق المساهمين والخبرة ROE*ECOEXP
0.34	-0.96	0.09	-0.09	التفاعل بين معدل العائد على حقوق المساهمين والازدواجية ROE*CEOD
0.18	1.34	0.61	0.82	التفاعل بين معدل العائد على حقوق المساهمين والملكية ROE*CEOOW
0.40	0.84	0.14	0.12	التفاعل بين معدل العائد على حقوق المساهمين و جنس المدير ROE*CEOG
0.02**	2.25	0.14	0.32	التفاعل بين معدل العائد على حقوق المساهمين والجنسية ROE*CEON
0.58	-0.55	0.06	-0.04	التفاعل بين معدل العائد على حقوق المساهمين والتغيير ROE*CEOCHNG
المتغيرات الرقابية				
0.17	1.36	0.04	0.05	حجم مكتب المراجعة ADFSZ
0.07*	-1.84	0.13	-0.25	تركز الملكية OWCO
0.17	1.36	0.04	0.06	رأى مراقب الحسابات AUDOPIN
معامل التحديد المعدل (Adj.R ²) = 0.50		معامل التحديد (R ²) = 0.56		
القيمة الاحتمالية (F) (P value) = 0.00		قيمة اختبار (F) = 7.67		
عدد المشاهدات (N) = 509		نتيجة اختبار (Durbin-Watson) = 1.76		

ملاحظة : ***معنوي عند 1% و** معنوي عند 5% و*معنوي عند 10%

القسم الرابع: خلاصة البحث وتوصياته والدراسات المستقبلية

خلص البحث نظرياً إلى أهمية تأثير توقيت نشر التقارير المالية على كفاءة أسواق رأس المال، فضلاً عن وجود شبه عدم اتفاق بشأن تأثير سمات المديرين التنفيذيين، والخصائص التشغيلية للشركات على توقيت نشر التقارير المالية. وتطبيقاً فقد توصل البحث في ظل التحليل الأساسي إلى معنوية التأثير السلبي لخبرة المدير التنفيذي، والمقاسة بفترة بقائه في منصبه، وكذلك معنوية التأثير الإيجابي لجنسيته، على توقيت نشر التقارير المالية، كما توصلت النتائج في ظل التأثير المعدل للخصائص التشغيلية للشركات على العلاقة محل البحث؛ إلى معنوية الأثر المعدل لكل من حجم الشركة، ونسبة التداول، ومعدل العائد على الأصول، ومعدل العائد على حقوق المساهمين، وعدم معنوية ذلك الأثر للرفع المالي، على اختلاف قوة واتجاه العلاقة التأثيرية بين سمات المديرين التنفيذيين وتوقيت نشر التقارير المالية. واستناداً على ما سبق، يوصي الباحث بضرورة قيام الهيئة العامة للرقابة المالية بتخفيض فترة الإفصاح عن التقارير المالية من (90 يوماً) إلى (75 يوماً) خاصة ان معظم

الدراسات التي تمت في البيئة المصرية توصلت الي ان متوسط فترة نشر التقارير المالية حوالي (75 يوما). وضرورة إهتمام الشركات بجذب افضل المديرين خاصةً الذين يتسمون بسلوكيات القيادة الأخلاقية حيث يقع على عاتقهم التزام أخلاقي للتقرير عن المعلومات المحاسبية بجودة عالية وفي التوقيت المناسب.

وفي ظل ما توصل إليه البحث من نتائج، يرى الباحث أن هناك العديد من المجالات التي يمكن أن تشكل اساساً لبحوث مستقبلية، ويتمثل أهمها فيما يلي: يمكن إستخدام نموذج للمعادلات الهيكلية وتحليل المسار لتصميم نموذج للمسار، والذي يختبر التأثير المباشر لسعات المديرين التنفيذيين على توقيت نشر التقارير المالية، بالإضافة إلى التأثيرات غير المباشرة من خلال الأداء المالي وقيمة المنشأة وجودة الأرباح. ودراسة وإختبار خصائص أخرى للشركات لم يتضمنها البحث الحالي، ربما تعطي قوة تفسيرية أكثر لعلاقة المتغيرات المستقلة بتوقيت نشر التقارير المالية، مثل الملكية المؤسسية، والملكية العائلية وخصائص مجلس الإدارة، وفعالية لجنة المراجعة.

مراجع البحث

أولاً: المراجع باللغة العربية

القرزاق، السيد جمال محمد، خليل، شيماء فكري مهني، و محمد، فاطمة محمود إبراهيم الدسوقي (2022)، " أثر المراجعة المشتركة على فترة إبطاء التقارير المالية: هل هناك تأثير لكبرى مكاتب المراجعة؟: دراسة إمبريقية"، *المجلة العلمية للدراسات المحاسبية، كلية التجارة، جامعة قناة السويس، المجلد 4، العدد 3، ص ص 814-884.*

سليم، ايمن عطوة عزازي، (2019)، " مدى تأثير آليات الحوكمة الداخلية وخصائص المراجع الخارجي على توقيت إصدار التقارير المالية: دراسة اختبارية على الشركات المساهمة المصرية"، *مجلة الفكر المحاسبي، كلية التجارة، جامعة عين شمس، المجلد 23، العدد 1، ص ص 289-333.*

شرف، ابراهيم احمد ابراهيم، (2023)، " أثر طبيعة الملكية "عائلية / غير عائلية" على العلاقة بين القدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية: دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية"، *مجلة البحوث المحاسبية، كلية التجارة، جامعة طنطا، العدد 3، ص ص 655-730.*

عبدالرحيم، رضا محمود محمد، (2019)، " أثر فعالية لجأن وجود المراجعة على العلاقة بين تبني معايير التقرير المالي الدولية عام 2015 وفترة تأخير إصدار تقرير مراقب الحسابات: دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية"، *مجلة البحوث المحاسبية، كلية التجارة، جامعة طنطا، العدد 2، ص ص 97-151.*

عطية، متولي السيد متولي، (2021)، " أثر فعالية لجأن المراجعة وجود المراجعة الخارجية على توقيت إصدار التقرير المالي السنوي: دراسة تطبيقية على الشركات المدرجة بمؤشر EGX100"، *المجلة العلمية للدراسات المحاسبية، كلية التجارة، جامعة قناة السويس، المجلد 3، العدد 1، ص ص 32-95.*

على، نهى محمد زكى محمد، (2022)، " العلاقة بين قابلية التقارير المالية للقراءة وفترة تأخير إصدار تقرير مراقب الحسابات: دليل من الشركات غير المالية المقيدة بالبورصة المصرية"، *مجلة الإسكندرية للبحوث المحاسبية، كلية التجارة، جامعة الاسكندرية، المجلد 6، العدد 1، ص ص 171-232.*

محمد، سمير إبراهيم عبدالعظيم، (2021)، " دراسة وإختبار العلاقة بين القدرة الإدارية وفترة تأخير تقرير مراقب الحسابات دليل من الشركات غير المالية المقيدة بالبورصة المصرية"، مجلة الإسكندرية للبحوث المحاسبية، كلية التجارة، جامعة الاسكندرية ، المجلد 5، العدد 3، ص ص 245-300.

- Abdillah, M.R., Mardijuwono, A.W. and Habiburrochman, H. (2019), "The effect of company characteristics and auditor characteristics to audit report lag", *Asian Journal of Accounting Research*, Vol. 4 No. 1, pp. 129-144.
- Agyei-Mensah, B.K. (2018), "Impact of corporate governance attributes and financial reporting lag on corporate financial performance", *African Journal of Economic and Management Studies*, Vol. 9 No. 3, pp. 349-366.
- Ahmed, H.M.S., El-Halaby, S. and Albitar, K. (2023), "Board governance and audit report lag in the light of big data adoption: the case of Egypt", *International Journal of Accounting & Information Management*, Vol. 31 No. 1, pp. 148-169.
- Aksoy, M., Yilmaz, M.K., Topcu, N. and Uysal, Ö. (2021), "The impact of ownership structure, board attributes and XBRL mandate on timeliness of financial reporting: evidence from Turkey", *Journal of Applied Accounting Research*, Vol. 22 No. 4, pp. 706-731.
- Ali, R., Rehman, R.U., Suleman, S. and Ntim, C.G. (2022), "CEO attributes, investment decisions, and firm performance: new insights from upper echelons theory", *Managerial and Decision Economics*, Vol. 43 No. 2, pp. 398-417.
- Al-Mulla, M. and Bradbury, M.E. (2020), "The demand and supply timely financial reports", *Pacific Accounting Review*, Vol. 32 No. 3, pp. 335-
- Almuzaiqer, M.A., Ahmad, M. and Fatima, A.H. (2023), "The interaction effect of auditor industry specialisation and board governance on financial reporting timeliness: evidence from the UAE", *Journal of Economic and Administrative Sciences*, Vol. ahead-of-printNo. ahead-of-print. <https://0810bipc8-1103-y-https-doi-org.mplbci.ekb.eg/10.1108/JEAS->
- Alquhaif, A., Al-Gamrh, B., Latif, R.A. and Chandren, S. (2021), "Board independence tenure and real earnings management: accretive share buyback activities in Malaysia", *International Journal of Business Governance and Ethics*, Vol. 15 No. 3, pp. 266-284.

- Amri, K., Ben Mrad Douagi, F.W. and Guedrib, M. (2023), "The impact of internal and external corporate governance mechanisms on tax aggressiveness: evidence from Tunisia", *Journal of Accounting in Emerging Economies*, Vol. 13 No. 1, pp. 43-68.
- Awan, S. and Raza, K. (2022), "Female directors on corporate boards and their impact on corporate social responsibility (CSR): evidence from China", *Management Research Review*, Vol. 45 No. 4, pp. 563-595.
- Azzali, S. and Mazza, T. (2020), "Effects of financial restatements on top management team dismissal", *Corporate Governance*, Vol. 20 No. 3, pp. 273-306.
- Baatwah, S.R., Salleh, Z. and Stewart, J. (2019), "Audit committee chair accounting expertise and audit report timeliness: The moderating effect of chair characteristics", *Asian Review of Accounting*, Vol. 27 No. 2, pp. 273-306.
- Bouaziz, D., Salhi, B. and Jarboui, A. (2020), "CEO characteristics and earnings management: empirical evidence from France", *Journal of Financial Reporting and Accounting*, Vol. 18 No. 1, pp. 77-110.
- Chalu, H. (2021), "Board characteristics, auditing characteristics and audit report lag in African Central Banks", *Journal of Accounting in Emerging Economies*, Vol. 11 No. 4, pp. 578-609.
- Chatterjee, R. and Rakshit, D. (2023), "Association between earnings management and corporate governance mechanisms: a study based on select firms in India", *Global Business Review*, Vol. 24 No. 1, pp. 152-170.
- Chen J., Jiang J. and Liu Y., (2018), "Financial literacy and gender difference in loan performance", *Journal of Empirical Finance*, 48: 307-
- Chen, C., Jia, H., Xu, Y. and Ziebart, D. (2022), "The effect of audit firm attributes on audit delay in the presence of financial reporting complexity", *Managerial Auditing Journal*, Vol. 37 No. 2, pp. 283-302.
- Dawson, L.M. (1997), "Ethical differences between men and women in the sales profession", *Journal of Business Ethics*, Vol. 16 No. 11, pp. 1143-

- Ebaid, I.E.-S. (2022), "Nexus between corporate characteristics and financial reporting timelines: evidence from the Saudi Stock Exchange", *Journal of Money and Business*, Vol. 2 No. 1, pp. 43-56.
- El-Dyasty, M.M. and Elamer, A.A. (2023), "Female leadership and financial reporting quality in Egypt", *Journal of Applied Accounting Research*, Vol. 24 No. 3, pp. 583-605.
- E-Vahdati, S., Oradi, J. and Nazari, J.A. (2023), "CEO gender and readability of annual reports: do female CEOs' demographic attributes matter?", *Journal of Applied Accounting Research*, Vol. 24 No. 4, pp. 682-700.
- E-Vahdati, S., Zulkifli, N. and Zakaria, Z. (2019), "Corporate governance integration with sustainability: a systematic literature review", *Corporate Governance: The International Journal of Business in Society*, Vol. 19 No. 2, pp. 255-269.
- Fariha, R., Hossain, M.M. and Ghosh, R. (2022), "Board characteristics, audit committee attributes and firm performance: empirical evidence from emerging economy", *Asian Journal of Accounting Research*, Vol. 7 No. 1, pp. 84-96.
- Ginesti, G., Drago, C., Macchioni, R. and Sannino, G. (2018), "Female board participation and annual report readability in firms with boardroom connections", *Gender in Management*, Vol. 33 No. 4, pp. 296-314.
- Gujarati, D.N. (2003). *Basic Econometrics*. 4th edition, McGraw Hill, New York.
- Hair et al., (2006), *Multivariate Data Analysis*. 6th ed. Person Harlow.
- Harris, O., Karl, J.B. and Lawrence, E. (2019), "CEO compensation and earnings management: does gender really matter?", *Journal of Business Research*, Vol. 98, pp. 1-14.
- Hasan, A., Aly, D. and Hussainey, K. (2022), "Corporate governance and financial reporting quality: a comparative study", *The International Journal of Business in Society*, Vol. 22 No. 6, pp. 1308-1326.
- Hassan, Y.M. (2016), "Determinants of audit report lag: evidence from Palestine", *Journal of Accounting in Emerging Economies*, Vol. 6 No. 1, pp. 13-32.

- Hassan,K.,Houston,R.,Karim,S. and Sabit,A.(2023) "CEO duality and firm performance during the 2020 corona virus outbreak," The Journal of Economic Asymmetries, Vol.27, No 4, pp.1-22.
- Huang, M., Li, M. and Li, X. (2023), "Do non-local CEOs affect environmental, social and governance performance?", Management Decision, Vol. 61 No. 8, pp. 2354-2373.
- Jatana, C. (2023), "Board characteristics and CEO turnover-performance relationship: evidence from India", Corporate Governance, Vol. 23 No. 4, pp. 766-799.
- Jbir,S. Neifar,S,and Fourati,Y. (2021), "CEO compensation, CEO attributes and tax aggressiveness: evidence from French firms listed on the CAC 40",Journal of Financial Crime Vol. 28 No. 4, 2021 pp. 1141-1160.
- Kalembe, D., Kaawaase, T.K., Nkundabanyanga, S.K. and Kayongo, I.N. (2023), "CEO power, audit committee effectiveness and earnings quality", Journal of Accounting in Emerging Economies, Vol. ahead-of-print No. ahead-of-print. <https://doi.org/10.1108/JAEE-09-2022-0277>.
- Kaur, R. and Singh, B. (2019), "Do CEO characteristics explain firm performance in India?", Journal of Strategy and Management, Vol. 12 No. 3, pp. 409-426.
- Khan, F., Abdul-Hamid, M.A.B., Fauzi Saidin, S. and Hussain, S. (2023), "Organizational complexity and audit report lag in GCC economies: the moderating role of audit quality", Journal of Financial Reporting and Accounting, Vol. ahead-of-print No. ahead-of-print. <https://doi.org/10.1108/JFRA-03-2023-0113>
- Khoufi, N. and Khoufi, W. (2018), "An empirical examination of the determinants of audit report delay in France", Managerial Auditing Journal, Vol. 33 No. 8/9, pp. 700-714.
- Kumar, S. and Ravi, R. (2023), "Earnings management: Are men from Mars and women from Venus?", Managerial Finance, Vol. 49 No. 6, pp. 1017-1035.
- Lafuente, E. and García-Cestona, M.Á. (2021), "CEO turnover in public and private organizations: analysis of the relevance of different performance horizons", Journal of Economics, Finance and Administrative Science, Vol. 26 No. 52, pp. 333-357.

- Lajmi, A. and Yab, M. (2022), "The impact of internal corporate governance mechanisms on audit report lag: evidence from Tunisian listed companies", *EuroMed Journal of Business*, Vol. 17 No. 4, pp. 619-633.
- Le, H.T., Kweh, Q.L., Ting, I.W. and Nourani, M. (2020), "CEO power and earnings management: dual roles of foreign shareholders in Vietnamese listed companies", *International Journal of Finance and Economics*, Vol. 27 No. 1, pp. 1240-1256.
- Li, M. and Patel, P.C. (2018), "Jack of all, master of all? CEO generalist experience and firm performance", *The Leadership Quarterly*, Vol. 30 No. 3, pp. 320-324.
- Lin, Y., Lu, Z., Fan, D. and Zheng, Z. (2023), "The bright and dark sides of ESG during the COVID-19 pandemic: evidence from China hospitality industry", *International Journal of Contemporary Hospitality Management*, Vol. ahead-of-print No. ahead-of-print. <https://doi.org/10.1108/IJCHM-11-2022-1384>
- Liu, R., Li, C. and Huo, M. (2023), "The impact of chief executive officer turnover on strategic change: a model of mediating effect and joint moderating effect", *China Finance Review International*, Vol. 13 No. 4, pp. 633-666.
- Mathuva, D.M., Taurigana, V. and Owino, F.J.O. (2019), "Corporate governance and the timeliness of audited financial statements", *Journal of Accounting in Emerging Economies*, Vol. 9 No. 4, pp. 473-601.
- Nofsinger, J., Patterson, F.M. and Shank, C. (2023), "Manager see manager do: the impact of geographic herding on corporate social responsibility", *International Journal of Managerial Finance*, Vol. 19 No. 2, pp. 233-247.
- Osarenren, A and OkenwaCy, O. (2022), "Liquidity and financial reporting timeliness of quoted companies in Nigeria", *Research Journal of Management Practice*, Vol. 2, Issue 1 | www.ijaar.org.
- Oussii, A.A. and Boulila Taktak, N. (2018), "Audit report timeliness: Does internal audit function coordination with external auditors matter? Empirical evidence from Tunisia", *EuroMed Journal of Business*, Vol. 13 No. 1, pp. 60-74.

- Oussii, A.A. and Klibi, M.F. (2023), "Do CEO duality and expertise affect earnings management behavior? The moderating effect of family ownership", *Journal of Family Business Management*, Vol. 13 No. 4, pp. 1392-1409.
- Ozdemir, O. and Kilincarslan, E. (2021), "The governance role of shareholders and board of directors on firm performance: an eclectic governance-performance model", *International Journal of Accounting & Information Management*, Vol. 29 No. 4, pp. 493-527.
- Prabowo, R. and Setiawan, D. (2021), "Female CEOs and corporate innovation", *International Journal of Social Economics*, Vol. 48 No. 5, pp. 709-723.
- Pukthuanthong, K., Ullah, S., Walker, T.J. and Zhang, J. (2018), "Conflict-induced forced CEO turnover and firm performance", *Managerial Finance*, Vol. 44 No. 9, pp. 1134-1154.
- Rahman, M.J. and Chen, X. (2023), "CEO characteristics and firm performance: evidence from private listed firms in China", *Corporate Governance*, Vol. 23 No. 3, pp. 458-477.
- Ren, S.G., Cheng, Y.M., Hu, Y.C. and Yin, C. (2021), "Feeling right at home: hometown CEOs and firm innovation", *Journal of Corporate Finance*, Vol. 66, p. 26.
- Rusmin, R. and Evans, J. (2017), "Audit quality and audit report lag: case of Indonesian listed companies", *Asian Review of Accounting*, Vol. 25 No. 2, pp. 191-210.
- Saini, D. and Singh, B. (2023), "CEO confidence and firm performance: exploring the moderating role of board independence", *Managerial Finance*, Vol. 49 No. 6, pp. 975-991.
- Saleh, M.W.A., Eleyan, D. and Maigoshi, Z.S. (2022), "Moderating effect of CEO power on institutional ownership and performance", *EuroMed Journal of Business*, Vol. ahead-of-print No. ahead-of-print. <https://doi.org/10.1108/EMJB-12-2021-0193>
- Salehi, M., Lari Dasht Bayaz, M. and Naemi, M. (2018), "The effect of CEO tenure and specialization on timely audit reports of Iranian listed companies", *Management Decision*, Vol. 56 No. 2, pp. 311-328.

- Sannino, G., Di Carlo, F. and Lucchese, M. (2020), "CEO characteristics and sustainability business model in financial technologies firms: Primary evidence from the utilization of innovative platforms", *Management Decision*, Vol. 58 No. 8, pp. 1779-1799.
- Saunders, M., P. Lewis, and A. Thornhill. (2006). *Research Methods For Business Student*. 5th ed. FT Prentice Hall, Upper Saddle River, New Jersey.
- Seifzadeh, M., Rajaei, R. and Allahbakhsh, A. (2022), "The relationship between management entrenchment and financial statement fraud", *Journal of Facilities Management*, Vol. 20 No. 1, pp. 102-119.
- Song, F. and Zhou, J. (2021), "Principles-based accounting standards and the timeliness of annual reports: evidence from China", *Asian Review of Accounting*, Vol. 29 No. 3, pp. 399-442.
- Suherman, S., Mahfirah, T.F., Usman, B., Kurniawati, H. and Kurnianti, D. (2023), "CEO characteristics and firm performance: evidence from a Southeast Asian country", *Corporate Governance*, Vol. 23 No. 7, pp. 1526-1563.
- Sun, X.S. and Bhuiyan, M.B.U. (2020), "Board tenure: a review", *Journal of Corporate Accounting and Finance*, Vol. 31 No. 4, pp. 178-196.
- Sun, L., Johnson, G. and Bradley, W. (2022), "CEO power and annual report reading difficulty", *Journal of Contemporary Accounting & Economics*, Vol. 18 No. 2, pp. 1-21.
- Ting, H.-I. (2021), "CEO gender, power and bank performance: evidence from Chinese banks", *Journal of Enterprising Communities: People and Places in the Global Economy*, Vol. 15 No. 1, pp. 155-176.
- Tran, N.H. and Le, C.D. (2020), "Ownership concentration, corporate risktaking and performance: evidence from Vietnamese listed firms", *Cogent Economics and Finance*, Vol. 8 No. 1, pp. 1-41.
- Ullah, I., Hameed, R. M., Kayani, N. Z., & Fazal, Y. (2019). CEO ethical leadership and corporate social responsibility: Examining the mediating role of organizational ethical culture and intellectual capital. *Journal of Management and Organization*, 1-21. <https://doi.org/10.1017/jmo.2019.48>.

- Wang, Y., Abbasi, K., Babajide, B. and Yekini, K. (2019), "Corporate governance mechanisms and firm performance: evidence from the emerging market following the revised CG code", *Corporate Governance: The International Journal of Business in Society*, Vol. 20 No. 1, pp. 158-174.
- Wijethilake, C., & Ekanayake, A. (2020). CEO duality and firm performance: The moderating roles of CEO informal power and board involvements. *Social Responsibility Journal*, 16(8), 1453–1474. <https://doi.org/10.1108/SRJ-12-2018-0321>.
- Zalata, A.M., Ntim, C.G., Alsohagy, M.H. and Malagila, J. (2022), "Gender diversity and earnings management: the case of female directors with financial background", *Review of Quantitative Finance and Accounting*, Vol. 58 No. 1, pp. 101-136.
- Zandi, G., Lok, S.Y.P., Aslam, A. and Singh, D. (2015), "Is a MBA degree necessary to Be a CEO of large corporation: the case of fortune magazine global top 100 corporations?", *International Business Research*, Vol. 8 No. 12, pp. 96-103.