

# أثر الخصائص التشغيلية للشركات علي جودة تقاريرها المالية دراسة تطبيقية علي الشركات العائلية المقيدة بالبورصة المصرية

د. حازم محفوظ محمد نويجي

مدرس المحاسبة والمراجعة

كلية التجارة جامعة دمنهور

## ١- مقدمة البحث :

تمثل المعلومات المحاسبية المنتج النهائي لنظام المعلومات المحاسبي في أي شركة ، والتي يتم انتاجها نتيجة القيام بمجموعة من المعالجات المحاسبية علي البيانات التي ترتبط بالأحداث والأنشطة التي تقوم بها الشركة لغرض تقديمها بصورة اجمالية وملخصة لأصحاب المصالح ، للاستفادة منها في اتخاذ القرارات المختلفة . وتعتبر التقارير المالية أداة توصيل تلك المعلومات . وبذلك يتمثل الهدف الرئيسي للتقارير المالية في توصيل معلومات مالية عن الشركة . ويجب أن تكون تلك المعلومات مستوفية لخصائصها النوعية وتفيد أصحاب المصالح في اتخاذ القرارات (Beest et al, 2009; Karami & AKhgar, 2014) .

وقد حظى مفهوم جودة التقارير المالية بالإهتمام من قبل العديد من الباحثين والمنظمات المهنية ، خاصة في أعقاب الانهيارات المالية الكبرى التي حدثت في الولايات المتحدة الأمريكية والعديد من دول العالم في مطلع القرن الحادي والعشرين . وتعني جودة التقارير المالية أن يتم اعداد تلك التقارير وفقاً لاطار اعداد التقارير المالية المطبق، وتوصيل محتوى تلك التقارير لمستخدميها في التوقيت المناسب وبمستوى تجميع ملائم، مع تجنب وجود تحريفات جوهرية في هذا المحتوى، حتى تعبر التقارير المالية بصدق عن الوضع الإقتصادي للشركة خلال فترة زمنية معينة ( الصيرفي ، ٢٠١٥ ) .

وقد تعددت المقاييس التي استخدمتها الدراسات السابقة لقياس جودة التقارير المالية ، حيث اتفق البعض (Barth et al, 2008 ; Dechow et al, 2010; Rahman & Yammesri, 2010 ; Iatridis, 2011; Goel , 2012) علي قياس جودة التقارير المالية استناداً إلي ممارسات إدارة الأرباح . كما اعتمدت بعض الدراسات ( Barua , 2005 ; Beest et al, 2009 ; Cheung et al, 2010 ) في قياس جودة التقارير

المالية علي الخصائص النوعية للمعلومات المحاسبية . واستخدمت العديد من الدراسات (Kazemi et al ,2011; Karami & Farzad , 2013 ;Hu et al , 2014) مستوى التحفظ المحاسبي كمقياس لجودة التقارير المالية. وعلي الرغم من تعدد مقاييس جودة التقارير المالية ، إلا أن مقياس إدارة الأرباح هو الأكثر شيوعاً .

ولقد اهتمت العديد من الدراسات السابقة ( Naser et al ,2002 ; Glaum and Street, 2003 ; Akhtaruddin 2005 ; Hashem et al ,2012; Nelson and George, 2013; Hassan and Farouk,2014; Adebisi and Olowookere,2016; Rodriguez-Ariza et al , 2016; Echobu et al, 2017 ) بدراسة واختبار العلاقة بين أهم الخصائص التشغيلية للشركات وجودة التقارير المالية ، وتوصلت إلي أن هناك العديد من هذه الخصائص تؤثر علي جودة التقارير المالية لعل أهمها ؛ حجم الشركة ، الرفع المالي ، الربحية ، التدفقات النقدية من العمليات التشغيلية ، وهيكل الملكية ، حيث تحدد الخصائص التشغيلية للشركة درجة حرية الإدارة في الاختيار بين البدائل المحاسبية التي تسمح بها المعايير (Narktabtee & Patpanichhot,2011) . كما أن الاختلافات في الخصائص التشغيلية للشركات قد تؤثر علي فرص النمو والمخاطر التي تتعرض لها تلك الشركات ، كما أنها تؤثر علي قيمة صافي الأصول المعترف بها ، أو غير المعترف بها ، والتقديرات المحاسبية المستخدمة في قياس صافي الأصول المعترف بها ( Sellhorn and Skaife,2007 )

وتعتبر الملكية العائلية نوعاً من هياكل الملكية في العديد من دول العالم ، ومنها مصر. وتعتبر الشركات العائلية نوع من أنواع الشركات الخاصة ، فهي لا تعتبر ظاهرة جديدة علي الحياة الاقتصادية ، عربياً أو عالمياً ، بل هي النواة الأساسية التي بدأت منها أغلب الشركات . وتأخذ الشركات العائلية الكثير من الأشكال والأحجام المختلفة ، فبعض الشركات العائلية قديمة جدا وبعضها دولية كبيرة وبعضها مملوكة لعائلة واحدة أو أكثر . وتعرف الشركات العائلية علي أنها تلك الشركات التي تكون أغلبيتها مملوكة للعائلة ، وهي تمثل نسبة كبيرة من مجمل النشاط الاقتصادي ( سلطان ، ٢٠١٥ ) .

ونظرا لأن العديد من الدراسات السابقة وجدت أن هناك علاقة بين العديد من الخصائص التشغيلية للشركات وجودة التقارير المالية ، فهل توجد مثل هذه العلاقة في الشركات العائلية المقيدة بالبورصة المصرية ؟ ، هذا ما تحاول الدراسة الحالية الإجابة عليه نظرياً وعملياً .

## ٢- مشكلة البحث

نظرا للانهيارات المالية والأزمات الاقتصادية التي شهدتها العديد من الدول في أسواق المال والتي كان أحد أهم أسبابها عدم الإفصاح الكامل والشفافية ، فيما يتعلق بالمعلومات المالية ، للعديد من الشركات في أسواق المال ، فقد حظى مفهوم جودة التقارير المالية بالإهتمام من قبل العديد من الباحثين والمنظمات المهنية ، خاصة في أعقاب الانهيارات المالية الكبرى التي حدثت في الولايات المتحدة الأمريكية ، والعديد من دول العالم ، في مطلع القرن الحادي والعشرين .

ونظرا لأن جودة التقارير المالية تتأثر بالعديد من المحددات ، وأن من أهم تلك المحددات الخصائص التشغيلية للشركات مثل ؛ حجم الشركة ، الرفع المالي ، الربحية ، وهيكل الملكية ، لذلك فإن دراسة واختبار أثر أهم الخصائص التشغيلية للشركة علي جودة التقارير المالية يعتبر أمراً جديراً بالدراسة .

ومن ثم تتمثل مشكلة البحث في الإجابة علي التساؤلات الآتية نظريا وعمليا :

- ما هو المقصود بجودة التقارير المالية ؟ وما هي أهم المقاييس المستخدمة لقياس جودة التقارير المالية ؟
- ما هو المقصود بإدارة الأرباح كأحد مقاييس جودة التقارير المالية ؟ وما هي أهم المقاييس المستخدمة في قياس إدارة الأرباح ؟
- ما هو شكل واتجاه العلاقة بين أهم الخصائص التشغيلية للشركات بصفة عامة وجودة التقارير المالية ؟ وهل يوجد دليل علي هذه العلاقة في الشركات العائلية المقيدة بالبورصة المصرية ؟
- ما هي أهم المتغيرات الرقابية ذات الصلة بجودة التقارير المالية في الشركات العائلية المقيدة بالبورصة المصرية ؟

## ٣-هدف البحث:

يهدف هذا البحث إلى دراسة وتحليل واختبار أثر أهم الخصائص التشغيلية للشركات علي جودة التقارير المالية ، وذلك بالتطبيق علي عينة من الشركات العائلية المقيدة بالبورصة المصرية ، في الفترة من ٢٠١٢ - ٢٠١٧ .

#### ٤ - أهمية البحث ودوافعه :

تنبع أهمية هذا البحث من اختباره للعلاقة بين متغيرين رئيسيين علي قدر كبير من الأهمية. ورغم كثرة البحوث التي تناولت موضوع جودة التقارير المالية إلا أن البحوث التي تربط ربطاً مباشراً بين أهم الخصائص التشغيلية للشركات وجودة التقارير المالية لا تزال محدودة ، وقد تصل لحد الندرة ، خاصة في البيئة المصرية ، وذلك في حدود علم الباحث ، مما يعطي لهذا البحث أهمية نظرية أكاديمية. كما يستمد هذا البحث أهميته العملية من محاولة الوصول إلي دليل عملي علي تلك العلاقة ، من خلال التطبيق علي الشركات العائلية المقيدة في البورصة المصرية . ويمكن بلورة أهم دوافع البحث فيما يلي

- تميل معظم الدراسات الأكاديمية في مصر لاستخدام الدراسات الميدانية باستخدام قوائم استقصاء وقليل منها تطبيقي ، وهو ما حاول الباحث التغلب عليه من خلال التطبيق علي الشركات العائلية المقيدة في البورصة المصرية .
- ندرة البحوث التي تربط بين أهم الخصائص التشغيلية للشركات وجودة التقارير المالية بصفة عامة ، وفي الشركات العائلية في البيئة المصرية بصفة خاصة ، وذلك في حدود علم الباحث .

#### ٥ - حدود البحث :

يفتصر هذا البحث علي دراسة واختبار العلاقة بين أهم الخصائص التشغيلية للشركات وجودة التقارير المالية بالشركات العائلية المقيدة بالبورصة المصرية .ولذلك لن يتم التعرض للعوامل الأخرى المؤثرة علي جودة التقارير المالية ( مثل المراجعة ومستوي التحفظ المحاسبي والخصائص النوعية للمعلومات المحاسبية ) إلا بقدر ما يلزم علمياً لمعالجة مشكلة البحث . كما سوف تقتصر الدراسة التطبيقية علي عينة من الشركات العائلية غير المالية المدرجة بالبورصة المصرية في الفترة من ٢٠١٢ إلي ٢٠١٧ . ومن ثم يخرج عن نطاق الدراسة المؤسسات المالية، وكذلك الشركات الأخرى بخلاف الشركات العائلية . وأخيراً فإن قابلية نتائج البحث للتعميم مشروطة بضوابط تحديد مجتمع وعينة الدراسة والمنهجية المستخدمة في اختبار العلاقة محل الدراسة .

## ٦- خطة البحث:

لمعالجة مشكلة البحث ، وتحقيقا لأهدافه في ضوء حدوده ، فسوف تستكمل خطة البحث علي النحو التالي :

- ١/٦ - جودة التقارير المالية : المفهوم والمقاييس .
- ٢/٦ - إدارة الأرباح كمقياس لجودة التقارير المالية : المفهوم ، الدوافع ، المقاييس .
- ٣/٦ - مفهوم وسمات الشركات العائلية من منظور محاسبي
- ٤/٦ - تحليل العلاقة بين أهم الخصائص التشغيلية للشركات العائلية وجودة التقارير المالية واشتقاق فروض البحث .
- ٥/٦ - منهجية البحث .
- ٦/٦ - نتائج البحث وتوصياته ومجالات البحث المقترحة .

## ١/٦ - جودة التقارير المالية : المفهوم والمقاييس :

على الرغم من أهمية مفهوم جودة التقارير المالية لكافة الاطراف المستفيدة منها مثل، الإدارة ، المستثمرين ، الهيئات الرقابية وغيرها ، إلا أن الفكر المحاسبي لم يتوصل لمفهوم محدد وشامل لها . وفي هذا السياق عرف ( خليل ، ٢٠٠٥ ) جودة المعلومات المحاسبية بأنها تعني مصداقية المعلومات المحاسبية التي تتضمنها التقارير المالية وما تحققه من منفعة للمستخدمين ، ولتحقيق ذلك يجب أن تخلو من التحريف والتضليل وأن تعد في ضوء مجموعة من المعايير القانونية والرقابية والمهنية والفنية ، بما يحقق الهدف من استخدامها.

كما عرف (ابو الخير، ٢٠٠٧) مفهوم جودة التقارير المالية على أنه ينطوي على خصائص المعلومات المالية التي تتضمنها تلك التقارير. وعلى الرغم من عدم وجود اتفاق بين الهيئات على خصائص محددة ، إلا أن تلك الخصائص تنبثق من منفعة المعلومات المحاسبية في اتخاذ القرارات والتي تتوقف على درجة الثقة في المعلومات من ناحية ، وعلى ملاءمة تلك المعلومات من ناحية أخرى ، وعلى قابلية تلك المعلومات للمقارنة من ناحية ثالثة . فالعوامل الثلاثة مجتمعة تساهم في تحسين منفعة المعلومات المحاسبية لاتخاذ القرارات. وبالتالي فإن خصائص المعلومات المحاسبية تشكل اطارا عاما لجودة

التقارير المالية ومنها يتم تحديد المدخل المناسب لتحديد مفهوم الجودة ، منها على الأخص ، مدخل منفعة المعلومات المالية للقرارات والذي يركز على المنفعة بالنسبة لقرارات مستخدمي القوائم المالية ، ومدخل الحوكمة الذي يركز على تسهيل عمليات مراقبة أصحاب المصالح لأداء الإدارة.

كما تعني جودة التقارير المالية ما تتصف به المعلومات المحاسبية ، التي تشمل عليها تلك التقارير، من مصداقية ، وما تحققه من منفعة لمستخدميها ، مع خلوها من التحريف والتضليل واعدادها في ضوء مجموعة من المعايير القانونية والرقابية والمهنية والفنية بما يساعد على تحقيق الهدف من استخدامها . وتتمثل المعايير القانونية في الالتزام باللوائح والقوانين المنظمة ، وتتضمن المعايير الرقابية ممارسة الجهات المعنية مثل لجان المراجعة ومجالس الإدارات والجهات الرقابية لدورها ، أما المعايير المهنية فتتمثل بالالتزام بمعايير المحاسبة والمراجعة وآداب وسلوك المهنة ، وأخيراً فإن المعايير الفنية تتضمن الملائمة والثقة في المعلومات المحاسبية ( صالح ، ٢٠١٠ ) .

كما تعني جودة التقارير المالية اعداد تلك التقارير وفقاً لإطار اعداد التقارير المالية المطبق، وتوصيل محتوى تلك التقارير لمستخدميها في التوقيت المناسب وبمستوى تجميع ملائم، مع تجنب وجود تحريفات جوهرية في هذا المحتوى، حتى تعبر التقارير المالية بصدق عن الوضع الإقتصادي للشركة خلال فترة زمنية معينة ( الصيرفي ، ٢٠١٥ ) .  
ومن ناحية أخرى يرى البعض ( Aboody et al ,2005 ; Lang et al , 2006 ; Jones et al ,2008 ; Francis et al ,2008 ) أن جودة التقارير المالية تعني انخفاض مستوى إدارة الأرباح بها ، حيث تري تلك الدراسات أن التقارير المالية الأعلى جودة هي تلك التقارير التي تنطوي علي عمليات أقل لتمهيد الدخل **Income smoothing** أو إدارة الأرباح أو انخفاض القيمة المطلقة للاستحقاق غير العادي .

وقد عرفها البعض ( Habib & Jiang , 2015 ; Dechow ,et al ,2010 ) علي أنها توفير معلومات أكثر عن خصائص الأداء المالي للشركة ، التي تعتبر ملائمة لاتخاذ قرارات معينة ، من خلال متخذ قرار معين .

ويتضح من عرض التعريفات السابقة لجودة التقارير المالية أن الدراسات المحاسبية استخدمت مفاهيم عديدة للتعبير عن جودة التقارير المالية ، وذلك في إطار الخصائص

النوعية (١) التي يجب توافرها في المعلومات المحاسبية التي تحتويها تلك التقارير. وبالتالي لا يوجد تعريف نهائي متفق عليه بين الباحثين لمفهوم جودة التقارير المالية ، حيث يختلف مفهوم الجودة باختلاف وجهات نظر وأهداف منتجي ومستخدمي التقارير ، وتدور معظم تعريفات جودة التقارير المالية في الدراسات السابقة حول اعتبار جودة التقارير المالية يتم التعريف بها من خلال مدى منفعة المعلومات التي تحتويها التقارير المالية لمستخدميها .

وبشأن أهمية جودة التقارير المالية فقد تناولت العديد من الدراسات ( Biddle et al , 2009 ; Skaife et al,2013 ; Lin et al , 2015; Anne & Scott , 2010) الأثر الايجابي لجودة التقارير المالية علي كفاءة الاستثمار ، وخلصت تلك الدراسات إلي أن من أهم مزايا زيادة جودة التقارير المالية تخفيض عدم تماثل المعلومات بين الإدارة والمستثمرين ، وبالتالي زيادة قدرة المستثمرين علي مراقبة أنشطة الإدارة ، ويؤدي زيادة تماثل المعلومات إلي التخلص من العديد من المشاكل التي ترتبط بصورة مباشرة بكفاءة الاستثمار ، حيث كلما زادت جودة التقارير المالية كلما انخفض الأثر السلبي للقيود التمويلية علي الاستثمار ، من خلال تخفيض عدم تماثل المعلومات ، مما يشير إلي أهمية جودة التقارير المالية في زيادة استثمارات الشركة وتخفيض تكلفة التمويل .

كما تظهر أهمية جودة التقارير المالية عند اتمام عمليات الاندماج والاستحواذ ، وفي هذا الشأن فقد أوضح ( Skaife et al , 2013 ) أن انخفاض جودة التقارير المالية له

---

(١) وفقا لقائمة مفاهيم المحاسبة المالية رقم (٨) بعنوان الإطار المفاهيمي للتقرير المالي ، والتي حلت محل قائمتي مفاهيم المحاسبة المالية رقم (١) و (٢) الصادرة عن مجلس معايير المحاسبة الأمريكي FASB ، فإن الخصائص النوعية للمعلومات المحاسبية التي تناولها هذا الإطار، تنقسم إلي ؛ خاصيتين نوعيتين رئيسيتين Fundamental qualitative characteristics وأربعة خصائص نوعية معززة Enhancing qualitative characteristics، وتتمثل الخاصيتان النوعيتان الرئيسيتان في الملاءمة والتعبير الصادق ، واعتبر هذا الإطار خاصية الأهمية النسبية أحد مظاهر خاصية الملاءمة، كما إعتبر هذا الإطار أن خاصية التعبير الصادق لابد من أن يتوافر فيها ثلاث خصائص ، أو أركان تتمثل في الإكتمال Complete والحياد Neutral والخلو من الخطأ Free from error، وتتمثل الخصائص الأربعة النوعية المعززة في القابلية للمقارنة والقابلية للتحقق والوقتية والقابلية للفهم .

آثار متعددة عند عمليات الاندماج والاستحواذ من أهمها ، دفع المشتري علاوة أكبر ، زيادة حالات اعادة التفاوض بشأن الاتفاقيات وقد تصل إلي انهاءها ، زيادة احتمال اعادة اصدار القوائم المالية<sup>(1)</sup> ، و ارتفاع تكاليف الديون ورأس المال<sup>2</sup>.

وبشأن مقاييس جودة التقارير المالية ، فقد تعددت المقاييس التي استخدمتها الدراسات السابقة لقياس جودة التقارير المالية ، حيث اتفق البعض ؛ (Barth et al, 2008 ; Dechow et al, 2010; Rahman & Yammeesri, 2010 ; Iatridis, 2011; Goel , 2012) علي قياس جودة التقارير المالية من خلال ممارسات إدارة الأرباح ، حيث خلصت تلك الدراسات إلي وجود علاقة سلبية بين إدارة الأرباح وجودة الأرباح ومن ثم جودة التقارير المالية ، لأن إدارة الأرباح يترتب عليها العديد من الآثار السلبية علي منفعة المعلومات المتاحة لمستخدمي القوائم المالية بسبب انخفاض جودة الأرباح وعدم تمثيلها للأداء الحقيقي للشركة .

ومن ناحية أخرى اعتمدت بعض الدراسات (Barua , 2005 ; Beest et al , 2009 ; Cheung et al, 2010) ؛ في قياس جودة التقارير المالية علي الخصائص النوعية للمعلومات المحاسبية ، حيث خلصت تلك الدراسات إلي أن الخصائص النوعية للمعلومات

---

(<sup>1</sup>) إعادة إصدار القوائم المالية **Restatements**: يُقصد بها تصحيح للقياس والاعتراف والإفصاح، عن عناصر القوائم المالية السابق إصدارها، لإظهار آثار تصحيح أخطاء الفترات السابقة في تلك القوائم، كما لو كانت هذه الأخطاء لم تحدث مطلقاً. ويُقصد بأخطاء الفترات السابقة في هذا التعريف؛ الأخطاء الحسابية، والأخطاء في تطبيق المبادئ المحاسبية، وتجاهل حقائق معينة كانت موجودة في تاريخ إعداد القوائم المالية (الشريف، ٢٠١٤).

<sup>2</sup> تتمثل تكلفة رأس المال **Cost Of Capital** في تكلفة الحصول على الأموال التي تحتاج إليها الشركة من مصادر التمويل طويلة الأجل، والتي تتضمن التمويل بالإقتراض والتمويل بأموال الملكية (خضر ٢٠١٤). وتتمثل تكلفة الاقتراض في معدل الفائدة الفعلي الذي تكون فيه القيمة الحالية لأصل القرض والفوائد مساوية للمبلغ الصافي الذي حصلت عليه الشركة (Pittman and Fortin, 2004) . أما تكلفة أموال الملكية فيقصد بها هي الحد الأدنى من العائد الذي يجب تحقيقه من المشروعات الإستثمارية التي تم تمويلها من أموال الملكية، بحيث تؤدي عوائد تلك الإستثمارات إلى المحافظة على السعر السوقى للسهم، أو تؤدي إلى زيادة سعره في سوق الأوراق المالية أو الحد الأدنى للعائد الذي يتوقعه المستثمرون في مشروع ما ( خضر ، ٢٠١٤ )



الواردة بالقوائم المالية تصلح كمقياس لجودة الأرباح<sup>(١)</sup> ، والتي بدورها تنعكس علي جودة التقارير المالية . كما قامت دراسة (Cheung et al, 2010) بعمل مقابلات شخصية وإرسال قوائم استقصاء الي الأكاديميين لمعرفة وجهة نظرهم فيما يتعلق بجودة التقارير المالية ، وماذا تعني جودة التقارير المالية . واتفقت بعض الآراء علي أن الجودة تعني أن تكون المعلومات المحاسبية ، التي توفرها التقارير المالية ، ملائمة للقرارات وأن تكون في الوقت المناسب ، أما البعض الآخر فيرى أن الجودة هي أن تكون المعلومات نافعة للمستخدمين ، ويتطلب هذا تحديد من هم مستخدمى المعلومات المالية ومتى تكون هذه المعلومات نافعة. أما البعض الآخر فيرى أن الجودة تتمثل في امكانية الاعتماد **Reliability** علي المعلومات والقابلية للمقارنة **Comparability** . كما أن البعض الآخر يوازن بين هذه الخصائص ، حيث يرى أن الجودة هي توفير معلومات تفصح عن الحقيقة وتحقق العدالة وأن تكون ملائمة ويمكن الاعتماد عليها ، وعلى الشركات توفير المعلومات التي تحقق ذلك.

كما استخدمت العديد من الدراسات (Kazemi et al ,2011; Karami & Farzad , 2013 ;Hu et al., 2014) مستوى التحفظ المحاسبي كمقياس لجودة التقارير المالية ، حيث خلصت إلي أن التحفظ المحاسبي يحد من قدرة الإدارة علي اخفاء الأنباء غير سارة والمبالغة في الأداء المالي للشركة ، وهو ما يؤدي إلي تخفيض عدم تماثل المعلومات . كما أضافت دراسة (Kazemi et al ,2011) أن هناك علاقة بين التحفظ المحاسبي وجودة الأرباح من حيث الاستمرارية ، القدرة التنبؤية ، الملاءمة ، والوقتية .

ويخلص الباحث مما سبق إلي أنه لا يوجد تعريف نهائي متفق عليه بين الباحثين لمفهوم جودة التقارير المالية ، حيث يختلف مفهوم الجودة باختلاف وجهات نظر وأهداف منتجي

---

(١) جودة الأرباح : تعني أن تعكس الأرباح الحقيقي للشركة بشكل صادق (Schipper and Vincent, 2003) . كما تعني أن تعكس الأرباح الحالية الأداء الحالي والمستقبلي للشركة ، بمعنى استمرارية تدفق الأرباح الحالية في الفترات المستقبلية ، أو قدرة الأرباح الحالية علي إعطاء مؤشر جيد عن الأرباح المستقبلية ( Hermanns,2006) . أما جودة الإفصاح **Disclosure Quality** فتشير إلي تلك الخصائص الرئيسية التي يجب أن تتسم بها المعلومات المحاسبية ذات المنفعة لكافة الأطراف التي تستخدم هذه المعلومات ، و سوف تكون هذه الخصائص ذات فائدة كبيرة للمسؤولين عن وضع المعايير المحاسبية المناسبة وكذلك المسؤولين عن إعداد التقارير المالية (أوبكر ، ٢٠١٢) .

ومستخدمي التقارير ، وتدور معظم تعريفات جودة التقارير المالية فى الدراسات السابقة حول اعتبار جودة التقارير المالية يتم التعريف بها من خلال مدى منفعة المعلومات التي تحتويها التقارير المالية لمستخدميها . كما يخلص الباحث مما سبق إلى أن لجودة التقارير المالية أهمية كبيرة عند اتمام عمليات الاندماج والاستحواذ ، كما أن لها أثر ايجابي على كفاءة الاستثمار ، وأن من أهم مزايا زيادة جودة التقارير المالية تخفيض عدم تماثل المعلومات بين الإدارة والمستثمرين ، وبالتالي زيادة قدرة المستثمرين على مراقبة أنشطة الإدارة ، ويؤدي زيادة تماثل المعلومات إلى التخلص من العديد من المشاكل التي ترتبط بصورة مباشرة بكفاءة الاستثمار ، حيث كلما زادت جودة التقارير المالية كلما انخفض الأثر السلبي للقيود التمويلية على الاستثمار ، من خلال تخفيض عدم تماثل المعلومات ، مما يشير إلى أهمية جودة التقارير المالية في زيادة استثمارات الشركة وتخفيض تكلفة التمويل .

وأخيرا يخلص الباحث مما سبق عدم وجود اتفاق بين الدراسات السابقة على مقياس واحد لجودة التقارير المالية ، إلا أن أكثرها شيوعا ، علاوة على توافر البيانات لتطبيقه ، هو مقياس إدارة الأرباح ، وهو ما سوف يعتمد عليه الباحث في دراسته الحالية ، لذلك يجبلقاء الضوء بصورة أكثر تفصيلا على مفهوم إدارة الأرباح وكيفية قياسها ، وهو ما سوف يعرض له الباحث في الفرعية التالية .

٢/٦ - إدارة الأرباح كمقياس لجودة التقارير المالية : المفهوم ، والدوافع،

### والمقاييس

تناول العديد من الباحثين ( Nelson et al , 2003; Scott and Pitman , 2005 ; Mcvay , 2006 ; Roychowdhury , 2006 ; Dechow et al, 2010 ; Lin et al , 2014 ) دراسة ظاهرة إدارة الأرباح من حيث الدوافع التي تؤدي إلى القيام بها، أو الطرق المستخدمة للقيام بها، أو الآثار المترتبة عليها. وفي هذا الصدد فقد وضع الباحثون العديد من التعاريف لإدارة الأرباح، حيث تناول كل تعريف منها وجهة نظر محددة ، سواء من حيث الوسيلة المستخدمة للقيام بإدارة الأرباح، أو الهدف منها، مما أدى إلى الخلط أحيانا بين هذه الظاهرة وغيرها من الظواهر الأخرى كالغش (١)

---

(١) الغش : هو فعل متعمد من قبل واحد ، أو أكثر ، من بين الإدارة أو المسؤولين عن حوكمة الشركة أو الموظفين أو طرف ثالث ، والذي يشمل استخدام الخداع للحصول على منفعة غير قانونية

**Fraud**، الأمر الذي نتج عنه تعدد التعاريف بحيث أصبح كل تعريف يمثل وجهة نظر معينة، دون الوصول إلى تعريف واحد يحظى بالقبول العام من جانب جميع الباحثين.

ولقد عرف (Schipper, 1989) إدارة الأرباح بأنها التدخل المتعمد في عملية التقرير المالي بهدف تحقيق بعض المكاسب الخاصة، ويمكن أن يتضمن ذلك أنشطة حقيقية تمارس من خلال القرارات المرتبطة بالتمويل والإنتاج والبيع . في حين عرفها ( Scott, 1997) بأنها عبارة عن "عملية اختيار المديرين من بين السياسات المحاسبية المتاحة بهدف تعظيم منفعتهم الخاصة، أو تعظيم القيمة السوقية للشركة، أو تعظيم كليهما في نفس الوقت . أما (Levitt, 1998) فقد عرفها بأنها "الممارسات التي يمكن من خلالها أن تعكس الأرباح المنشورة رغبات الإدارة بدلاً من الأداء المالي الحقيقي للشركة".

وقد عرفها (أبو الخير، ١٩٩٩) بأنها "تطويع الأساليب والتقديرات المحاسبية للتأثير في رقم الأرباح المنشورة حسب إستراتيجيات الإدارة وقت التقرير عن الأرباح لتلبية متطلبات العقود التي تبرمها إدارة الشركة، أو للتقرير عن مستوى مرضي من الربح باعتباره المقياس التقليدي لأداء الإدارة".

كما أوضح ( Healy & Wahlen , 1999 ) أن إدارة الأرباح تحدث عندما يستخدم المدبرون تقديريهم وأحكامهم الشخصية في التقرير المالي، وفي هيكلة العمليات لتعديل التقارير المالية بهدف خداع وتضليل بعض أصحاب المصلحة عن الأداء الاقتصادي الحقيقي للشركة، أو للتأثير على النتائج التعاقدية التي تعتمد على الأرقام المحاسبية المنشورة.

كما أوضح (Fields et al, 2001) بأن إدارة الأرباح تحدث عندما يستخدم المدبرون ما يتاح لهم من حرية وحكم شخصي من خلال الأرقام المحاسبية، وهذه الحرية أو الاختيار **Discretion** يمكن أن تكون بهدف تعظيم قيمة الشركة، أو أن تكون بشكل انتهازي.

---

أو غير عادلة، وقد يتم ذلك إما من خلال تزييف القوائم المالية ، أو من خلال اختلاس الأصول .في حين أن مصطلح الخطأ يشير إلى تحريفات غير متعمدة في القوائم المالية، مثل الأخطاء الحسابية أو الكتابية في السجلات وفي البيانات المحاسبية و السهو أو سوء تفسير الحقائق Misinterpretation of Facts، و التطبيق الخاطيء للسياسات المحاسبية (ISA No.240).

كما عرفها ( الحوشي ، ٢٠٠٨ ) علي أنها كل الممارسات المحاسبية التي تقوم بها إدارة الشركة، والتي تتم في إطار المبادئ المحاسبية المقبولة قبولاً عاماً GAAP بهدف التأثير على صافي الربح لتحقيق مصالح خاصة بها، أو تضليل بعض أصحاب المصلحة في الشركة".

ويتفق البعض (Goel , 2012 ; Lin et al , 2014) علي تعريف إدارة الأرباح بأنها السلوك المحاسبي الذي يقوم به المديرون لتحقيق أهداف انتهازية، أو لتحسين صورة الشركة أمام الطرف الثالث ، أو مستخدمي القوائم المالية ، مع عدم الخروج عن المعايير المحاسبية ، حيث يستخدم المديرون المرونة المسموحة لهم في اختيار السياسات المحاسبية لتحقيق أهدافهم الذاتية وتضليل مستخدمي القوائم المالية، فيما يتعلق بالأداء الاقتصادي للشركة ، أو التأثير علي التعاقدات التي تعتمد علي الأرقام المحاسبية المنشورة .

ويخلص الباحث مما سبق إلي أن إدارة الأرباح تعني الممارسات المتعمدة التي تقوم بها إدارة الشركة، والتي تتم في إطار المبادئ المحاسبية المقبولة قبولاً عاماً GAAP لتحقيق أهداف انتهازية ، أو لتحسين صورة الشركة أمام الطرف الثالث أو مستخدمي القوائم المالية ، والتي قد يترتب عليها تضليل مستخدمي القوائم المالية فيما يتعلق بالأداء الاقتصادي الحقيقي للشركة ، أو التأثير علي التعاقدات التي تعتمد علي الأرقام المحاسبية المنشورة .

وبشأن دوافع إدارة الأرباح فقد أوضحت العديد من الدراسات ( Healy ,1985 ; Sweeney, 1994; Holthausen et al ,1995; Gaver et al , 1995; Healy & Wahlen , 1999 ; Jackson & Pitman, 2001; Jaggi & Lee , 2002; Yoon & Miller , 2002 ; Baker et al , 2003; Albornoz & Illueca , 2005; Frank & Rego , 2006) أن هناك العديد من الحوافز، أو الدوافع ، لإدارة الأرباح من أهمها ؛ الحوافز المرتبطة بالعقود، والحوافز المرتبطة بسوق رأس المال، والحوافز المرتبطة بالقواعد التنظيمية.

وفيما يتعلق بحوافز إدارة الأرباح المرتبطة بالعقود فقد أوضحت العديد من الدراسات (Healy ,1985 ; Sweeney, 1994; Holthausen et al ,1995; Gaver et al , 1995; Healy & Wahlen , 1999 ; Jackson & Pitman, 2002 ) 2001; Jaggi & Lee , 2002 أنه يمكن التمييز بين أربعة أنواع من العقود

وهي؛ عقود حوافز ومكافآت الإدارة، عقود الديون، عقود العمل، والعقود المرتبطة بالأمن الوظيفي.

ولقد حظيت دراسة عقود الحوافز، بأنظمتها المختلفة، باهتمام كثير من الباحثين باعتبارها أحد أهم الأسباب التي قد تدفع الإدارة للقيام بإدارة الأرباح . ولقد توصلت الدراسات إلى أن اختيار الإدارة لاستراتيجية إدارة الأرباح ، سواء بالزيادة أو بالنقص، يتحدد على أساس مستوى الأرباح الفعلية التي تحققها الشركة، وذلك بما يتفق مع نظام الحوافز المتبع (Jackson & Pitman , 2001).

كما أن عقود الديون تعتمد على مفردات القوائم المالية، أو مجموعة من النسب المالية، التي يمكن اشتقاقها من هذه المفردات. لذلك فإن الإدارة تحاول الالتزام بمتطلبات هذه العقود وعدم الإخلال بها، وذلك من خلال إدارة الأرباح لزيادة الربح ، خاصة كلما زادت نسبة المديونية، واقتربت المؤشرات والنسب المالية للشركة من الحدود المنصوص عليها في عقود الديون، وذلك حتى تتجنب ما قد يترتب على مخالفة هذه العقود من تكاليف. (Defond & Jiambalvo,1994 ; Jackson & Pitman, 2001).

وفيما يتعلق بالدوافع ، أو الحوافز، المرتبطة بسوق رأس المال ، فقد تحاول الإدارة التأثير على أسعار الأسهم في الأجل القصير ، من خلال ما تقوم به من ممارسات إدارة الأرباح لتحقيق ذلك (Healy & Wahlen , 1999). ويدفع الإدارة للقيام بذلك العديد من الحوافز التي تتمثل في قيام الشركة بطرح أسهمها للاكتتاب العام، ومقابلة توقعات المحللين الماليين، وقيام الإدارة بشراء الأسهم من الجمهور، وخطط حوافز الإدارة في صورة أسهم. وهنا يمكن للإدارة استخدام استراتيجيات إدارة الأرباح ، سواء بزيادة الأرباح أو تخفيضها (Yoon & Miller , 2002 ; Burgstahler & Eames , 2006 ; Frank & Rego , 2006 ; Baker et al , 2003).

وفيما يتعلق بالدوافع ، أو الحوافز المرتبطة بالقواعد التنظيمية ، فإن الشركات تتعرض للعديد من القواعد، والمتطلبات التنظيمية، والقانونية والتي يمكن أن تكون بمثابة حافز للإدارة للقيام بإدارة الأرباح، وذلك حتى تحقق تلك القواعد والمتطلبات. وقد أوضح (Healy &Wahlen,1999) أنه يمكن التمييز بين نوعين من هذه المتطلبات وهما؛ القواعد التنظيمية المرتبطة بالصناعة التي تعمل فيها الشركة Industry Regulations ، والأعباء السيادية (التكاليف السياسية ) التي تتحملها الشركة في

مواقف معينة **Political Cost** مثل إجراءات التفتيش الجمركي ، وإجراءات مراجعة سياسة التسعير ومنع الاحتكار.

وفيما يتعلق بطرق وأساليب إدارة الأرباح فقد اتفقت العديد من الدراسات (Nelson et al , 2003; Scott and Pitman , 2005 ; Mcvay ,2006 ; Roychowdhury , 2006) علي أن هناك مدخلين لإدارة الأرباح هما المدخل المحاسبي ، والذي يعتمد بصفة أساسية علي الاختيار من بين السياسات المحاسبية الموجودة في **GAAP** و التقديرات الشخصية للإدارة ، والمدخل الحقيقي والذي يتم من خلال الأنشطة التمويلية والتشغيلية ، والتي تخضع لسلطة وقرارات الإدارة . وقد أوضح (Roychowdhury, 2006) أن إدارة الأرباح ، وفقاً للمدخل الحقيقي يمكن أن تتم باستخدام ثلاث وسائل هي ؛ إدارة المبيعات، إدارة المصروفات الاختيارية مثل مصروفات البحوث والتطوير ومصروفات الصيانة ، وإدارة الإنتاج.

وفيما يتعلق بمقاييس ونماذج إدارة الأرباح ، يتضح من تحليل العديد من الدراسات السابقة (Healy, 1985; Jones, 1991; Dechow et al ,1995; McNichols and Stubben , 2008; Chen et al , 2006; Dechow et al 2010 ; Goel , 2012) أن معظمها استخدم مقياس الاستحقاقات الاختيارية كمقياس لإدارة الأرباح .

ولقياس إدارة الأرباح من خلال إدارة الاستحقاقات يتم البدء بقياس الاستحقاق الاجمالي **Total Accruals** ، والذي يمثل الفرق بين صافي الدخل قبل العناصر الاستثنائية والتدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية .ويتكون الاستحقاق الاجمالي من شقين هما الاستحقاق الاختياري **Discretionary Accruals**، والاستحقاق غير الاختياري **Nondiscretionary accruals**

( الصيرفي ، ٢٠١٥ ) .

ويُقصد بالاستحقاق الاختياري استخدام الإدارة لأساس الاستحقاق بهدف تحقيق الأرباح المستهدفة، وذلك عن طريق استخدام حكمها الشخصي في إعداد بعض التقديرات المحاسبية ، مثل تقدير أعمار حسابات العملاء، والعمر الإنتاجي للأصول الثابتة، والمخصصات، وذلك بما يتفق مع الريح المرغوب تحقيقه. كذلك اختيارها لتوقيت الاعتراف بالإيرادات والمصروفات وذلك عن طريق تأخير (أو تقديم) الاعتراف بالإيرادات

والمصروفات من فترة لأخرى، وذلك بالاعتماد على أن عملية المقابلة بين الإيرادات والمصروفات وإعداد التقديرات المحاسبية تتم جزئياً بناءً على اختيارات الإدارة. وبالتالي فهو عبارة عن التعديلات على التدفقات النقدية للشركة، والتي تقوم بها الإدارة استناداً إلى حكمها الشخصي، وعلى ما تراه مناسباً لتحقيق أهداف معينه (Healy, 1985).

كما يقصد بالاستحقاق غير الاختياري استخدام أساس الاستحقاق بشكل طبيعي لمقابلة الإيرادات والمصروفات، دون محاولة الإدارة استخدام حكمها الشخصي في تطبيق هذا الأساس لتحقيق مصلحة ذاتية، أي أنه يمثل ما يجب أن تكون عليه الإيرادات والمصروفات. وبالتالي فهو عبارة عن التعديلات على التدفقات النقدية للشركة، والمفروضة بواسطة معايير المحاسبة (Healy, 1985).

وهناك العديد من النماذج التي تعتمد على الاستحقاقات الاختيارية كمقياس لإدارة الأرباح، إلا أن أكثرها شيوعاً وأفضلها هو نموذج جونز المعدل (Modified Jones, 1991) والذي عالج أوجه القصور في نموذج Jones, 1991 الذي كان يفترض أن الإيرادات مكون غير اختياري، ومن ثم استبعد احتمال استخدام المديرين لعناصر الإيرادات في إدارة الأرباح.

وقد استهدف نموذج جونز المعدل أساساً معالجة استخدام الإدارة لبعض بنود الإيرادات في إدارة الأرباح، حيث يقوم هذا النموذج على استبعاد التغير في حسابات العملاء من التغير في الإيراد لحساب مدى التعديل في الإيراد غير النقدي في فترة الاختبار. وبالتالي فإن هذا النموذج يفترض أن كل التغيرات في المبيعات الآجلة في فترة الحدث تنتج من إدارة الأرباح، وبالتالي فإنه من الأسهل للإدارة أن تقوم بإدارة الأرباح من خلال تطبيق وممارسة حريتها واختيارها فيما يتعلق بالمبيعات الآجلة بالمقارنة مع إدارة الأرباح على أساس المبيعات النقدية (الحوشي، ٢٠٠٨).

وسوف يعتمد الباحث في دراسته الحالية على إدارة الأرباح كمقياس لجودة التقارير المالية باستخدام الاستحقاقات الاختيارية كمقياس لإدارة الأرباح، اعتماداً على نموذج جونز المعدل (Modified Jones, 1991) والذي يعتبر من أفضل النماذج وأكثرها شيوعاً.

ويخلص الباحث مما سبق إلى أن إدارة الأرباح تعني الممارسات المتعمدة التي تقوم بها إدارة الشركة، والتي تتم في إطار المبادئ المحاسبية المقبولة قبولاً عاماً GAAP لتحقيق أهداف انتهازية أو لتحسين صورة الشركة أمام الطرف الثالث أو مستخدمى القوائم المالية، والتي قد يترتب عليها تضليل مستخدمى القوائم المالية فيما يتعلق بالأداء الاقتصادي،

الحقيقي للشركة ، أو التأثير علي التعاقدات التي تعتمد علي الأرقام المحاسبية المنشورة . كما يخلص الباحث أيضاً إلي أن هناك العديد من الحوافز ، أو الدوافع ، لإدارة الأرباح من أهمها ؛ الحوافز المرتبطة بالعقود، والحوافز المرتبطة بسوق رأس المال، والحوافز المرتبطة بالقواعد التنظيمية. كما يخلص الباحث أيضاً إلي أن هناك مدخلين لإدارة الأرباح هما المدخل المحاسبي ، والذي يعتمد بصفة أساسية علي الاختيار من بين السياسات المحاسبية الموجودة في GAAP و التقديرات الشخصية للإدارة ، والمدخل الحقيقي والذي يتم من خلال الأنشطة التمويلية والتشغيلية والتي تخضع لسلطة وقرارات الإدارة . وأخيراً يخلص الباحث مما سبق إلي أن الاستحقاقات الاختيارية تعتبر أكثر مقاييس إدارة الأرباح شيوعاً واستخداماً من قبل الدراسات السابقة ، لذلك سوف يعتمد عليها الباحث في دراسته الحالية .

### ٣/٦ : مفهوم وسمات الشركات العائلية من منظور محاسبي :

قامت العديد من الدراسات (Carey et al, 2000; Chen et al,2008; Atmaja et al, 2011; Chakroun,2013 ; Ho & Kang,2013) بمحاولة وضع تعريف مقبول للشركات العائلية ، حيث عرفها (Carey et al, 2000) بأنها تلك الشركات التي تكون غالبيتها مملوكة للعائلة ، وتمثل نسبة مرتفعة من إجمالي النشاط الاقتصادي . كما عرفها (Chen et al,2008) بأنها الشركات التي يصل أفراد العائلة المؤسسة لها لتولي مناصب في الإدارة العليا أو مجلس الإدارة ، وأن العائلة المؤسسة لها تمتلك في المتوسط ١٨% من الأسهم ، وفي الغالب يشغل المدير التنفيذي أحد أفراد العائلة . كما عرفها (Atmaja et al, 2011) بأنها تلك الشركات التي تبلغ نسبة مساهمة العائلة فيها ٢٠% أو أكثر علاوة علي المشاركة في الإدارة العليا .

ويتضح من التعريفات السابقة ، أن هناك مدخلين لتعريف الشركات العائلية ، أحدهما يركز علي الملكية ، حيث تعتبر الشركة عائلية إذا كانت غالبية أسهمها مملوكة للعائلة، والثاني يركز علي الإدارة ، حيث تعتبر الشركة عائلية إذا كان هناك فرد أو أكثر من أفراد العائلة يدير الشركة (سلطان ، ٢٠١٥) .



ولقد قامت الشركات العائلية بدور كبير في التنمية الاقتصادية ، ولا يزال هذا الدور موجود ، حتى في الدول الصناعية المتقدمة ، ذات الشركات العملاقة ، والتي لم تستطيع أن تلغي أو تهتمش من دور الشركات العائلية ، بل عملت علي التعاون معها والاستفادة منها ( الجيلاتي ، ٢٠٠٧ ) .

وفيما يتعلق بوضع هذه الشركات في مصر ، فهناك الالاف من الشركات العائلية والمتوسطة والصغيرة ، التي تشكل العمود الفقري للاقتصاد المصري ، حيث يصل عدد تلك الشركات أضعاف الشركات المقيدة بالبورصة المصرية ، الأمر الذي يتطلب وجود بورصة خاصة تعمل في كافة المجالات ، بسبب إجمام هذه الشركات عن القيد بجدول بورصة الأوراق المالية للتكلفة العالية التي تتحملها تلك الشركات من رسوم اشتراك وقيد سنوي ببورصتي القاهرة والاسكندرية ، وكذلك تكلفة نشر القوائم المالية بالصحف ( صالح ، ٢٠١٤ ) .

لذلك تم اطلاق بورصة النيل في أكتوبر ٢٠٠٧ كأول سوق لقيد الشركات الصغيرة والمتوسطة والعائلية في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا ، وهي بورصة مصريه داخل بورصتي القاهرة والاسكندرية ، لدعم الشركات الصغيرة والمتوسطة ، للتغلب علي المعوقات التمويلية التي تواجهها ، ولتوفير فرص التمويل والنمو للشركات ذات الامكانيات الواعدة ، في كافة المجالات ، بما في ذلك الشركات العائلية .وهذه البورصة ليست سوقاً منفصله ، ولكنها أحد جداول البورصة المصرية ، وتحكمها شروط خاصة للقيد والتداول والتسويق والمقاصة ، حيث تخضع لقواعد وشروط قيد أقل ومتطلبات افصاح أقل ( سلطان ، ٢٠١٥ ) .

ويخلص الباحث مما سبق إلي أن الشركات العائلية هي الشركات التي تكون نسبة كبيرة من أسهمها مملوكة للعائلة أو مشاركة فرد أو أكثر من أفراد العائلة في إدارة الشركة .كما يخلص الباحث إلي أن اختلاف هيكل ملكية تلك الشركات وتركز ملكيتها عائلياً ، واختلاف سماتها التشغيلية ، مقارنة بالشركات غير العائليه سيكون له مردوده المحاسبي خاصة الحرية الكبيرة لدي الإدارة في اختيار السياسات المحاسبية ، كما سيكون له مردود مهني أيضاً ، خاصة إذا أخذنا في الاعتبار سهولة تحكم العائلة في اختيار مراقب حسابات الشركة .

#### ٤/٦ - تحليل العلاقة بين الخصائص التشغيلية للشركات العائلية وجودة

##### التقارير المالية واشتقاق فروض البحث :

تحدد الخصائص التشغيلية للشركة درجة حرية الإدارة في الاختيار بين البدائل المحاسبية التي تسمح بها المعايير (Narktabtee & Patpanichchot,2011) . كما أن الاختلافات في الخصائص التشغيلية للشركات قد تؤثر علي فرص النمو والمخاطر التي تتعرض لها تلك الشركات ، كما أنها تؤثر علي قيمة صافي الأصول المعترف بها أو غير المعترف بها ، والتقديرات المحاسبية المستخدمة في قياس صافي الأصول المعترف بها ( Sellhorn and Skaife,2007 ) . ومن أهم الخصائص التشغيلية التي تؤثر علي جودة التقارير المالية هي ؛ الرفع المالي ، حجم الشركة ، هيكل الملكية ، التدفقات النقدية من العمليات التشغيلية ، والربحية . وسوف يتم تحليل علاقة تلك الخصائص بجودة التقارير المالية ، ومن ثم اشتقاق فروض البحث ، علي النحو التالي :

#### ١/٣/٦ - تحليل العلاقة بين حجم الشركة العائلية وجودة التقارير المالية

##### واشتقاق الفرض الأول للبحث :

اختبرت العديد من الدراسات (Naser et al ,2002 ; Glaum and Street, 2003 ; Akhtaruddin 2005 ; Dwi Lusi, 2013 ; Hashem et al ,2012; Nelson and George, 2013; Hassan and Farouk,2014) العلاقة بين حجم الشركة وجودة التقارير المالية ، وفي هذا الشأن فقد توصلت بعض الدراسات ( Naser et al ,2002 ; Glaum and Street, 2003 ; Akhtaruddin 2005 ; Hashem et al ,2012; Hassan and Farouk,2014) إلي وجود علاقة سلبية بين حجم الشركة وجودة التقارير المالية . كما وجدت دراسة (Takhtaei and Mousavi , 2012) علاقة سلبية معنوية بين حجم الشركة وجودة الإفصاح .

ومن ناحية أخرى وجد البعض (Dwi Lusi 2013; Hassan & Bello,2013) أن حجم الشركة يرتبط ايجاباً مع جودة التقارير المالية . كما لم تجد دراسة ( Nelson and

( George, 2013 ) أي علاقة معنوية بين حجم الشركة وإدارة الأرباح ، ومن ثم جودة التقارير المالية .

وبشأن هذه العلاقة في حالة الشركات العائلية ، فقد وجدت دراسة (Lamerikx ,2012) أن الشركات العائلية الأكبر ( من حيث إجمالي الأصول ) تمارس إدارة الأرباح بصورة أكبر ، بالمقارنة مع الشركات العائلية الأصغر ، الأمر الذي يعني انخفاض جودة التقارير في الشركات العائلية الكبرى . وهو ما أيدته دراسة ( Tai ,2017 ) والتي وجدت أن هناك علاقة ايجابية بين حجم الشركة العائلية والاستحقاقات الاختيارية ، الأمر الذي يعني انخفاض جودة التقارير المالية في الشركات العائلية الكبرى .

وعلى النقيض وجدت دراسة (Chobanpaiva and Costalourenco,2013) أن الشركات العائلية الكبرى يكون لديها مستوي أقل من إدارة الأرباح ، ومن ثم جودة تقارير أعلى، بالمقارنة مع الشركات غير العائلية . كما أن الشركات العائلية الصغرى يكون لديها مستوي أعلى من إدارة الأرباح ومن ثم جودة تقارير أقل بالمقارنة مع الشركات غير العائلية ، الأمر الذي يعني وجود علاقة ايجابية بين حجم الشركة العائلية وجودة تقاريرها المالية .وهو ما أيدته دراسة (Vieira , 2016) والتي وجدت أن هناك علاقة سلبية بين حجم الشركة العائلية والاستحقاقات الاختيارية ، الأمر الذي يعني أن الشركات العائلية الأكبر تكون أقل في ممارسات إدارة الأرباح ، ومن ثم فإن جودة تقاريرها المالية تكون أعلى .

ويخلص الباحث مما سبق إلي أن العلاقة بين حجم الشركة وجودة التقارير المالية محل جدل بين الدراسات السابقة ، حيث خلصت بعض الدراسات إلي وجود علاقة ايجابية بين حجم الشركة وجودة التقارير المالية ، في حين توصلت دراسات أخرى إلي وجود علاقة سلبية بين حجم الشركة وجودة التقارير المالية . كما يخلص الباحث مما سبق إلي أن هناك ندرة في الدراسات التي اختبرت العلاقة بين حجم الشركة وجودة التقارير المالية في الشركات العائلية ، وأن بعض الدراسات القليلة التي اختبرت تلك العلاقة في الشركات العائلية وجدت علاقة ايجابية بين حجم الشركة وجودة التقارير المالية ، ويتوقع الباحث أن يكون لحجم الشركة العائلية أثر ايجابي علي جودة التقارير المالية ، وهو ما يقود إلي اشتقاق الفرض الأول للبحث كالتالي :

الفرض الأول : يؤثر حجم الشركة العائلية المقيدة بالبورصة المصرية ايجابا علي جودة تقاريرها المالية .

٢/٣/٦ - تحليل العلاقة بين درجة الرفع المالي وجودة التقارير المالية للشركات العائلية واشتقاق الفرض الثاني للبحث :

يشير الرفع المالي إلي مدي اعتماد الشركة علي الاقتراض في تمويل أصولها وعملياتها التشغيلية ، كما أن مستوي الرفع المالي بالشركات يعكس المخاطر المالية ومخاطر الإفلاس (١) التي قد تتعرض لها الشركة في حالة عدم الوفاء بالتزاماتها تجاه المقرضين والدائنين (Matoni & Luliano, 2012) .

وقد اختبرت العديد من الدراسات ( Tower et al, 1999; Naser ,1998 ) Wallace and Naser, 1995; Mangena and Tauringana , 2007; Yang and Krishnan , 2005; Hashem et al ,2012; Nelson and George, 2013; Hassan and Farouk,2014 ) العلاقة بين درجة الرفع المالي وجودة التقارير المالية ، وفي هذا الشأن فقد توصلت بعض الدراسات (Naser ,1998 ; Tower et al, 1999; Wallace and Naser, 1995; Mangena and Tauringana, 2007; Yang and Krishnan , 2005 ; Shehu, 2009 ; Hassan and Farouk, 2014 ; Echobu et al , 2017 ) إلي وجود علاقة ايجابية بين الرفع المالي وجودة التقارير المالية والتي تم قياسها باستخدام إدارة الأرباح .

وعلي النقيض فقد وجد البعض (Hashem et al ,2012; Nelson and George, 2013; Bassiouny et al 2016 ) علاقة سلبية بين الرفع المالي وجودة التقارير المالية والتي تم قياسها باستخدام إدارة الأرباح . حيث يرون أن الشركات ذات الرفع

---

(١) خطر الإفلاس هو احتمال إنخفاض القيمة السوقية لأصول الشركة عن القيمة الدفترية لإلتزاماتها (Hillegeist et al., 2004) , كما يعرف خطر الإفلاس أيضاً علي أنه عدم قدرة الشركة علي الوفاء بديونها ، بسبب عدم كفاية النقدية و/أو عندما تتخفف قيمة أصول الشركة عن التزماتها و/أو عندما تخل الشركة بتعاقداتها بشكل يوقعها في الإفلاس (Biddle et al., 2010).

المالي المرتفع ربما تتورط في ممارسات إدارة الأرباح لجذب مزيد من رؤوس المال بتكلفة معقولة ، وهو ما ينعكس سلبي علي جودة التقارير المالية . كما لم يجد البعض (Shivakumar ,2005 ; Alexander and Hengky ,2017) أي علاقة معنوية بين الرفع المالي وجودة التقارير المالية .

وفيما يتعلق بعلاقة الرفع المالي في الشركات العائلية بجودة التقارير المالية ، فقد وجدت دراسة (Shahzad et al ,2017) أن الرفع المالي في الشركات العائلية يرتبط ايجابا مع إدارة الأرباح باستخدام المدخل الحقيقي ، ويرتبط سلبي مع إدارة الأرباح باستخدام الاستحقاقات . كما لم تجد دراسة (Vieira , 2016) أي علاقة بين الرفع المالي وجودة التقارير المالية في الشركات العائلية .

ويخلص الباحث مما سبق إلي أن العلاقة بين درجة الرفع المالي وجودة التقارير المالية محل جدل بين الدراسات السابقة ، حيث خلصت بعض الدراسات إلي وجود علاقة ايجابية بين الرفع المالي وجودة التقارير المالية ، في حين توصلت دراسات أخرى إلي وجود علاقة سلبية بين الرفع المالي وجودة التقارير المالية . ويتوقع الباحث أن يكون لدرجة لرفع المالي أثر ايجابي علي جودة التقارير المالية للشركات العائلية ،وهو ما يقود إلي اشتقاق الفرض الثاني للبحث كالتالي :

**الفرض الثاني : تؤثر درجة الرفع المالي في الشركات العائلية المقيدة بالبورصة المصرية ايجابا علي جودة تقاريرها المالية**

**٣/٣/٦- تحليل العلاقة بين ربحية الشركات العائلية وجودة التقارير المالية  
واشتقاق الفرض الثالث للبحث :**

اختبرت العديد من الدراسات (Yang and Krishnan ,2005 ; Rahman and Ali ,2006; Hassan & Bello,2013 ; Alexander and Hengky ,2017 ;Warrad ,2017)

العلاقة بين الربحية وجودة التقارير المالية .وفي هذا المجال فقد وجد البعض (Hassan & Bello,2013;Ramadan,2015) أن الربحية ترتبط ايجاباً مع جودة التقارير المالية .

كما وجدت بعض الدراسات (Gunawan et al. 2015 ; Alexander and Hengky ,2017 ;Warrad ,2017) أن هناك علاقة عكسية بين العائد علي الأصول وجودة

التقارير المالية والتي تم قياسها بدلالة إدارة الأرباح. وفي ذات السياق وجدت دراسة (Hassan and Farouk,2014) أن هناك علاقة سلبية معنوية بين الربحية وجودة التقارير المالية .

كما لم يجد البعض (Yang and Krishnan ,2005 ; Rahman and Ali ,2006) أي علاقة معنوية بين مستوي صافي الدخل والاستحقاقات الاختيارية. وفيما يتعلق بعلاقة الربحية في الشركات العائلية بجودة التقارير المالية ، فهناك ندرة في الدراسات التي اختبرت تلك العلاقة ، وفي هذا الشأن لم تجد دراسة (Vieira , 2016) أي علاقة بين العائد علي الأصول وجودة التقارير المالية في الشركات العائلية . كما لم تجد دراسة (Shahzad et al ,2017) أي علاقة معنوية بين العائد علي الأصول وإدارة الأرباح في الشركات العائلية . في حين وجدت دراسة ( Tai ,2017 ) علاقة سلبية معنوية بين العائد علي الأصول والاستحقاقات الاختيارية كمقياس لإدارة الأرباح في الشركات العائلية ، الأمر الذي يعني أن هناك علاقة ايجابية بين الربحية وجودة التقارير المالية . ويخلص الباحث مما سبق إلي أن العلاقة بين ربحية الشركة وجودة التقارير المالية محل جدل بين الدراسات السابقة ، حيث خلصت بعض الدراسات إلي وجود علاقة ايجابية بين ربحية الشركة وجودة التقارير المالية ، في حين توصلت دراسات أخرى إلي وجود علاقة سلبية بين الربحية وجودة التقارير المالية . ويتوقع الباحث أن يكون لربحية الشركات العائلية أثر سلبي علي جودة تقاريرها المالية ، وهو ما يقود إلي اشتقاق الفرض الثالث للبحث كالتالي :

الفرض الثالث : تؤثر ربحية الشركات العائلية المقيدة بالبورصة المصرية سلباً علي جودة تقاريرها المالية

٤/٣/٦ - تحليل العلاقة بين هيكل الملكية وجودة التقارير المالية للشركات العائلية واشتقاق الفرض الرابع للبحث :

أوضحت العديد من الدراسات السابقة (Perrini et al, 2008; Chen et al, 2009; Aslan and Kumar, 2012) أنه يمكن التمييز بين نوعين فيما يتعلق بهيكل الملكية وهما ؛ تشتت الملكية ، وتركز الملكية . ويعني تشتت الملكية انتشار ملكية أسهم الشركة في أيدي عدد كبير من المساهمين بحيث يمتلك كل مساهم نسبة قليلة من أسهم الشركة ، في حين أن تركز الملكية يعني امتلاك عدد قليل من المساهمين نسبة كبيرة من أسهم الشركة .

ويمكن تصنيف الملكية المركزة وفقاً لشخصية المستثمر المتمركز به الملكية إلي ؛ ملكية مركزة في يد كبار المساهمين ( مستثمر رئيسي ) ، و ملكية مركزة في يد الإدارة ، في يد مؤسسات مالية ، في يد مستثمر أجنبي ، ملكية مركزة في يد الدولة ( خضر ، ٢٠١٤ ) .

وبشأن العلاقة بين الملكية الإدارية وجودة التقارير المالية فقد اتفق (عفيفي ، ٢٠١١ ، Warfield et al,1995; Alves ,2012; Adebisi and Olowookere,2016 ) علي وجود علاقة ايجابية بين الملكية الإدارية وجودة الأرباح ، حيث ترتبط عكسياً مع حجم الاستحقاقات الاختيارية . وعلي عكس الدراسات السابقة فقد اتفق ( Han 2004; Jaffar et al. 2007 ) علي أن الملكية الإدارية للأسهم ترتبط سلبيا مع جودة التقارير المالية ومستوي الإفصاح ، حيث يزداد حجم الاستحقاقات الاختيارية في ظل الملكية الإدارية ، حيث تقلل الملكية الإدارية من التعارض بين حملة الأسهم والإدارة مما يخفف من مشاكل الوكالة والطلب علي مزيد من الإفصاح في القوائم المالية .

أما فيما يتعلق بتركز الملكية في أيدي كبار المساهمين ، فقد توصلت بعض الدراسات ( Fan and Wang,2002; Bushman et al.,2004 ; Zhong et al, 2007 ) إلي وجود علاقة عكسية بين تركز الملكية في أيدي كبار المساهمين وجودة التقارير المالية ، وهو ما أيدته دراسة ( عفيفي ، ٢٠١١ ) حيث توصلت إلي وجود علاقة سلبية بين ملكية الملاك الكبار الخارجيين وجودة الأرباح ، وهو ما يعكس ميل المستثمرين

الكبار نحو تحقيق مصالحهم الخاصة والتي قد لا تتوافق مع مصالح المستثمرين الآخرين

ومن ناحية أخرى خلصت دراسة (Dechow et al,1996 ; Feldmann and Schwarzkopf, 2003) إلى أن كبار المستثمرين يتوافر لديهم دافع قوى وقدرة عالية على مراقبة تصرفات الإدارة عن صغار المستثمرين مما يحد من ممارسات إدارة الأرباح ومن ثم ارتفاع جودة التقارير المالية .

وفيما يتعلق بالملكية المؤسسية فقد توصلت العديد من الدراسات (Han 2004; Karamanom and Vafeas,2005 ; Velury and Jenkins, 2006 ; Klai and Omri,2011 ) إلى وجود علاقة ايجابية بين الملكية المؤسسية وجودة التقارير المالية ، حيث تنخفض حجم الاستحقاقات الاختيارية وتزيد دقة توقعات الإدارة للأرباح في ظل ملكية المؤسسات .

كما توصلت كل من دراسة (Velury and Jenkins, 2006; Markarian and Bricker, 2008) إلى أن زيادة ملكية مؤسسات الاستثمار في أسهم الشركات يؤدي إلى تحسين جودة المعلومات المحاسبية والحد من تصرفات الإدارة الانتهازية ومن ثم زيادة درجة التحفظ المحاسبى.

كما وجدت دراسة ( عبيد ، ٢٠١٠ ) علاقة ارتباط معنوية بين زيادة نسبة ملكية مؤسسات الاستثمار في أسهم الشركة وزيادة درجة التحفظ في التقارير المالية للشركات السعودية حيث أن تركيز الملكية في يد مؤسسات كبيرة مثل البنوك، صناديق الاستثمار وغيرها يساعد في زيادة الرقابة على إدارة الشركة والحد من تصرفاتها الانتهازية فضلاً عن التخفيف من حدة مشاكل الوكالة، ولعل ذلك يرجع إلى امتلاك هذه المؤسسات لحجم استثمارات ضخمة، وكذلك القدرات الفنية العالية والخبرة الكافية التي تمكنها من تحليل وتفسير معلومات القوائم المالية بكفاءة عالية وتكلفة أقل.

وقد توصلت دراسة ( مليجي ، ٢٠١٤ ) إلى أن الملكية المؤسسية والملكية المشتتة واستقلال مجلس الإدارة لها تأثير معنوي على مستوى التحفظ المحاسبى ، بينما لا يوجد تأثير معنوي لكل من الملكية الإدارية والعائلية و ملكية كبار المستثمرين وحجم مجلس الإدارة على مستوى التحفظ المحاسبى .



كما وجدت بعض الدراسات (Siregar and Utama ,2008 ; Adebisi and Olowookere,2016) علاقة سلبية بين الملكية المؤسسية وجودة التقارير المالية .

وفيما يتعلق بتشتت الملكية أو التداول الحر فقد أوضحت بعض الدراسات ( الخيال، ٢٠٠٩ ؛ عيفي ، ٢٠١١ ؛ Han,2006 ) أن تشتت الملكية قد يؤدي إلى انتشار مشاكل الوكالة ، حيث يمنح المديرين الفرصة لتحقيق مصالحهم الذاتية ، علي حساب مصالح حملة الأسهم ، كما أنه قد ينتج عنه عدم وجود حوافز لدي المساهمين لمراقبة أنشطة الشركة عن قرب وضعف مشاركتهم في سياسات وقرارات الإدارة ، الأمر الذي قد يؤدي إلى زيادة السلوك الانتهازي للمديرين ومن ثم انخفاض جودة التقارير المالية .

وفيما يتعلق بالملكية العائلية فقد اتفق (Wang,2006 ; Ali et al.2008; Alves Rodriguez-Ariza et al.2016 ; 2012, علي وجود علاقة ايجابية بين الملكية العائلية وجودة التقارير المالية ، لأن الملكية العائلية تحسن من التواصل بين المديرين ومستخدمي القوائم المالية، وذلك نتيجة للتقارب في المصالح بين أعضاء العائلة وحملة الأسهم الآخرين ، كما أنها تؤدي إلى انخفاض مشاكل الوكالة المعتادة بين الملاك والمديرين ، ومن ثم تخفض دوافع المديرين لإدارة الأرباح . كما أظهرت دراسة (Chau and Gary,2010) أن تزايد الملكية العائلية يؤدي إلى استخدام الإدارة لسياسات محاسبية متحفظة لتحقيق درجة عالية من الإفصاح الاختياري

ومن ناحية أخرى فقد اتفق البعض (المليجي، ٢٠١٠ ، حمدان وآخرون ، ٢٠١٣ ) علي أن الملكية العائلية قد ينتج عنها طغيان علاقة القرابة على الإدارة ووجود مجاملات والتغاضي عن بعض التجاوزات وغياب الموضوعية في تحديد الصلاحيات، وهو ما يضعف من جودة التقارير المالية . كما لم تجد دراسة (Madani et al ,2013) أي تأثير معنوي للملكية العائلية علي جودة التقارير المالية .

ويخلص الباحث مما سبق إلي أن الملكية العائلية لها تأثير علي جودة التقارير المالية ، وأن هذا التأثير محل جدل بين العديد من الدراسات السابقة ، ويتوقع الباحث أن يكون للملكية العائلية أثر ايجابي علي جودة التقارير المالية ، وهو ما يقود إلي اشتقاق الفرض الرابع للبحث كالتالي :

الفرض الرابع : تؤثر درجة تركيز الملكية العائلية للشركات المقيدة بالبورصة ايجاباً علي جودة تقاريرها المالية .

٥/٣/٦ - تحليل العلاقة بين التدفقات النقدية من العمليات التشغيلية وجودة التقارير المالية للشركات العائلية واشتقاق الفرض الخامس للبحث :

اختبرت العديد من الدراسات ( Ujah and Brusa ,2014 ; Masoumi and Tirkolaei,2013 ; Alzoubi ,2016 ; Tai ,2017; Warrad ,2017) العلاقة بين التدفقات النقدية وجودة التقارير المالية . وفي هذا الشأن فقد توصلت دراسة (Ujah and Brusa ,2014) إلي وجود علاقة ايجابية بين تقلب التدفقات النقدية وإدارة الأرباح . وفي نفس السياق توصلت دراسة (Masoumi and Tirkolaei ,2013) إلي وجود علاقة سلبية معنوية بين إدارة الأرباح الحقيقية ( انتاج غير عادي ، مصاريف اختيارية غير عادية ) والتدفقات النقدية من العمليات التشغيلية ، الأمر الذي يعني وجود علاقة ايجابية بين التدفقات النقدية من العمليات التشغيلية وجودة التقارير المالية . كما وجد البعض (Chen et al,2007; Gul et al ,2009) علاقة سلبية بين التدفقات النقدية من العمليات التشغيلية والاستحقاقات الاختيارية كمقياس لإدارة الأرباح ، وهو ما يعني وجود علاقة ايجابية بين التدفقات النقدية من العمليات التشغيلية وجودة التقارير المالية.

ومن ناحية أخرى وجدت بعض الدراسات ( Chung, et al , 2005 ; Bhundia ,2012) علاقة ايجابية بين إدارة الأرباح والتدفقات النقدية الحرة .

وبشأن هذه العلاقة في حالة الشركات العائلية ، فقد وجدت دراسة (Alzoubi ,2016) علاقة ايجابية بين التدفقات النقدية من العمليات التشغيلية والاستحقاقات الاختيارية كمقياس لإدارة الأرباح . وعلي النقيض وجدت دراسة ( Tai ,2017) علاقة سلبية معنوية بين التدفقات النقدية من العمليات التشغيلية والاستحقاقات الاختيارية كمقياس لإدارة الأرباح في الشركات العائلية ، الأمر الذي يعني وجود علاقة ايجابية بين التدفقات النقدية من العمليات التشغيلية وجودة التقارير المالية .

ويخلص الباحث مما سبق إلى أن العلاقة بين التدفقات النقدية وجودة التقارير المالية للشركات محل جدل بين الدراسات السابقة ، حيث خلصت بعض الدراسات إلى وجود علاقة ايجابية بين التدفقات النقدية وجودة التقارير المالية ، في حين توصلت دراسات أخرى إلى وجود علاقة سلبية بين التدفقات النقدية من العمليات التشغيلية وجودة التقارير المالية . كما يخلص الباحث من تحليل الدراسات السابقة أن هناك ندرة في الدراسات التي اختبرت تلك العلاقة في الشركات العائلية ، ويتوقع الباحث أن يكون للتدفقات النقدية من العمليات التشغيلية أثر ايجابي علي جودة التقارير المالية ، وهو ما يقود إلى اشتقاق الفرض الخامس للبحث كالتالي :

الفرض الخامس: تؤثر التدفقات النقدية من العمليات التشغيلية في الشركات العائلية المقيدة بالبورصة المصرية إيجابا علي جودة تقاريرها المالية .  
٤/٦- المتغيرات الرقابية المؤثرة علي جودة التقارير المالية للشركات العائلية:

يجد المنتبغ لكثير من الدراسات السابقة (Chen et al,2006; Francis and Wang, 2008; Hamdan et al ,2012; yaganeh et al,2012;soliman,2014) ذات الصلة وجود العديد من المتغيرات الرقابية التي تؤثر علي جودة التقارير المالية ، وسوف يركز هذا البحث علي أحد أهم تلك المتغيرات وهو حجم منشأة المحاسبة والمراجعة ، وذلك لأنه من أهم العوامل التي قد تؤثر علي جودة التقارير المالية من جهة علاوة علي ارتباطه بمنشأة مراقب الحسابات من جهة أخرى .

وفي هذا الشأن فقد قدمت بعض الدراسات ، (Chen et al,2006 ; Choi et al , 2010 ; Francis & Wang , 2008 ; Lin et al, 2009 ; Francis & Yu, 2009 ) دليلاً على أن الشركات التي تم مراجعة حساباتها بواسطة منشآت المحاسبة والمراجعة الكبرى يكون لديها إدارة أرباح أقل من الشركات التي تم مراجعة حساباتها بواسطة منشآت المحاسبة والمراجعة الصغرى ، مما يعنى أن منشآت المحاسبة والمراجعة الكبرى تحد من ممارسات إدارة الأرباح .

وفي نفس السياق فقد اختبرت العديد من الدراسات (Becker, et al., 1998; Kim, et al., 2003; Basu, et al., 2001; Francis and Wang, 2008; Hamdan et al, 2012 ; yaganeh et al,2012; Soliman,2014 ) بين حجم منشأة المحاسبة والمراجعة والتحفظ المحاسبي كمقياس لجودة التقارير المالية ، وتوصلت هذه الدراسات إلي وجود علاقة ايجابية بين منشآت المراجعة الكبرى ومستوي التحفظ المحاسبي .إلا أن دراسة ( yaganeh et al,2012 ) لم تجد أي تأثير جوهري لحجم منشأة المحاسبة والمراجعة علي مستوى التحفظ المحاسبي .

وعلى جانب آخر توصلت دراسة (Herrmann et al.,2008) إلى أنه لا يوجد إختلافات فى مستوى التحفظ بين الشركات التى تم مراجعتها من قبل Big 4 والشركات التى تم مراجعتها من قبل مراجعين بخلاف Big 4 خلال فترات ما بعد الأزمة المالية فى تايلاند. ومن المثير للإهتمام أنه لا يوجد إختلاف كبير فى مستوى التحفظ بين نوعى العملاء، خلال فترة ما بعد الأزمة. وربما يكون ذلك بسبب الإلتزام بمعايير المحاسبة الدولية والرقابة الأكثر صرامة من قبل الهيئات التنظيمية والتحسين فى حوكمة الشركات فى تايلاند.

واستنادا إلي ما سبق يري الباحث أن منهجية البحث يجب أن تتضمن البحث عن دليل عملي، من التقارير المالية للشركات العائلية المقيدة بالبورصة المصرية، يُمكن الباحث من الإجابة على السؤال التالي :

هل يؤثر حجم منشأة مراقب حسابات الشركات العائلية المقيدة بالبورصة المصرية علي جودة تقاريرها المالية لهذه الشركات ؟ .

#### ٥/٦ - منهجية البحث :

تستهدف الدراسة فى هذا الجزء عرض منهجية البحث . وفى سبيل تحقيق هذا الهدف سيعرض الباحث لكل من؛ مجتمع وعينة الدراسة، الأدوات والإجراءات المستخدمة فى الدراسة التطبيقية، توصيف وقياس المتغيرات، الأساليب الاحصائية المستخدمة ونتائج اختبار فروض الدراسة ، وذلك على النحو التالى:

## ١/٥/٦ - مجتمع وعينة الدراسة

يتكون مجتمع الدراسة من الشركات العائلية المقيدة في بورصة الأوراق المالية المصرية، ، خلال الفترة من عام ٢٠١٢ حتى عام ٢٠١٧ . ولأغراض الدراسة الحالية يتم تصنيف الشركة كشركة عائلية إذا بلغت نسبة مساهمة العائلة فيها ٢٠% أو أكثر علاوة علي المشاركة في الإدارة العليا ، قياساً علي بعض الدراسات ؛ (Chen et al,2008 ; ( Atmaja et al, 2011 ) .

وتتكون عينة الدراسة من ١٢٠ مشاهدة ، أو مفردة ، كعينة حكمية تم إختيارها وفقاً لمجموعة من الشروط أهمها :

- أن تتوفر بيانات الشركة خلال فترات الدراسة
- أن تكون الشركة من الشركات الأكثر نشاطاً
- ألا تعمل في القطاع المالي.
- تستبعد الشركات التي تمسك حسابها بعملة أجنبية .
- تستبعد الشركات التي غيرت تاريخ إعداد قوائمها المالية خلال فترة الدراسة.

## ٢/٥/٦ - أدوات وإجراءات الدراسة:

اعتمد الباحث على القوائم المالية المنشورة للشركات العائلية المقيدة ببورصة الأوراق المالية المصرية خلال فترة الدراسة وكذلك تقارير مجلس الإدارة ، وذلك من خلال عدة مصادر منها شركة مصر لنشر المعلومات (egid) ، موقع مباشر لنشر المعلومات<sup>3</sup>، موقع أرقام<sup>4</sup> ، موقع شركة إتش سي لتداول الأوراق المالية (HC)<sup>5</sup>، المواقع الرسمية لشركات العينة المعلنة لدى بورصة الأوراق المالية المصرية، بالإضافة إلى كتاب الإفصاح السنوي الصادر عن البورصة المصرية قياساً علي ( سعد الدين ، ٢٠١٤ ؛ عوض ، ٢٠١٥؛ الحناوي ٢٠١٥ ؛ صالح ، ٢٠١٧ ) .

وأما بالنسبة لإجراءات الدراسة فتشتمل على الحصول على الأرقام الواردة بالقوائم المالية ، وكذلك المعلومات الواردة بتقرير مجلس الإدارة والتي توضح هيكل الملكية ، ثم تفرغ تلك

<sup>3</sup> <http://www.mubasher.info>

<sup>4</sup> [/http://www.argaam.com](http://www.argaam.com)

<sup>5</sup> <http://www.hcestox.com>

البيانات على برنامج Microsoft Excel تمهيداً لإجراء التحليل الإحصائي لهذه البيانات بهدف إختبار فروض البحث.

### ٣/٥/٦ - توصيف وقياس متغيرات الدراسة:

تتمثل متغيرات الدراسة في خمس متغيرت مستقلة تتعلق بأهم الخصائص التشغيلية للشركة ، ومتغير تابع وهو جودة التقارير المالية ، بالإضافة إلى متغير رقابي وهو حجم منشأة المحاسبة والمراجعة . ولاختبار فروض الدراسة تم توصيف هذه المتغيرات وقياسها على النحو التالي:-

#### ١/ ٣/٥/٦ - المتغيرت المستقلة :

وتتعلق بأهم الخصائص التشغيلية للشركة وهي:

أ- حجم (Size) الشركة: وتم قياسه باللوغاريتم الطبيعي لاجمالي الأصول ، قياساً علي (Lamerikx ,2012 ; Putu et al, 2014; Mulee et al,2015; Setiadharna and Machali,2017)

ب- درجة الرفع المالي (Leverage) : وتقاس بنسبة إجمالي الإلتزامات (الديون طويلة الأجل وقصيرة الأجل) إلى اجمالي الأصول ، قياساً علي (Abbasi et al, 2012; Francis et al., 2013).

ت- الربحية : وتم قياسها باستخدام العائد علي الأصول ، قياساً علي (Gunawan et al. 2015 ; Alexander and Hengky ,2017 ;Warrad ,2017)

ث- تركيز الملكية العائلية : وتم قياسه بنسبة الأسهم المملوكة للعائلة ، قياساً علي (Chen et al,2008 ; Atmaja et al, 2011 )

ج- التدفقات النقدية من العمليات التشغيلية : وتم قياسها من خلال نسبة صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلي اجمالي الأصول ، قياساً علي (Dechows et al.,1995; Rahman & Ali ,2006; Alzoubi ,2016)

٢/٣/٥/٦ - المتغير التابع جودة التقارير المالية : وتم قياسها من خلال إدارة الأرباح ، وذلك باستخدام الاستحقاقات الاختيارية وفقاً لنموذج Jones المعدل . ويتم ذلك من خلال اتباع الخطوات التالية :

أولاً: احتساب الاستحقاقات الإجمالية (TA)

$$TA_{it} = (NI_{it} - OCF_{it}) / A_{it-1} \quad (1)$$

حيث:

$TA_{it}$  الاستحقاقات الإجمالية للشركة  $i$  عن السنة  $t$ .  
 $NI_{it}$  صافي الدخل قبل البنود غير العادية والاستثنائية (دخل النشاط) للشركة  $i$  عن السنة  $t$ .

$OCF_{it}$  التدفقات النقدية من العمليات التشغيلية للشركة  $i$  عن السنة  $t$ .

$A_{it-1}$  إجمالي الأصول للشركة  $i$  في نهاية السنة  $t-1$  (بداية السنة  $t$ ).

ثانياً: تقدير الاستحقاقات غير الاختيارية (NDA)

١. استخدام نموذج الانحدار التالي لتقدير المعلمات التي ستستخدم في

تقدير الاستحقاقات غير الاختيارية

$$TA_{it} = a_1(1/A_{it-1}) + a_2(\Delta REV_{it} / A_{it-1}) + a_3(PPE_{it} / A_{it-1}) + \varepsilon_{it} \quad (2)$$

حيث:

$TA_{it}$  الاستحقاقات الإجمالية للشركة  $i$  عن السنة  $t$ .

$\Delta REV_{it}$  التغير في الإيرادات للشركة  $i$  عن السنة  $t$  (الإيرادات عن السنة  $t$  - الإيرادات عن السنة  $t-1$ ).

$PPE_{it}$  إجمالي الأصول الثابتة للشركة  $i$  في نهاية السنة  $t$ .

$A_{it-1}$  إجمالي الأصول للشركة  $i$  في نهاية السنة  $t-1$  (بداية السنة  $t$ ).

$a_3, a_2, a_1$  القيم المقدرة لمعاملات النموذج، والتي ستستخدم في تقدير الاستحقاقات غير الاختيارية في النموذج الذي سيتم عرضه في الخطوة التالية.

$\varepsilon_{it}$  تمثل بواقي النموذج residuals والتي تشير إلى المكون الاختياري من الاستحقاقات الإجمالية.

٢. تقدير الاستحقاقات غير الاختيارية على النحو التالي:

$$NDA_{it} = \alpha_1(1/A_{it-1}) + \alpha_2[(\Delta REV_{it} - \Delta REC_{it})/A_{it-1}] + \alpha_3(PPE_{it}/A_{it-1}) \quad (3)$$

حيث:

$NDA_{it}$  الاستحقاقات غير الاختيارية للشركة  $i$  عن السنة  $t$ .

$\Delta REC_{it}$  التغير في رصيد العملاء للشركة  $i$  عن السنة  $t$  (رصيد صافي العملاء في نهاية السنة  $t$  - رصيد صافي العملاء في نهاية السنة  $t-1$ ).

$\alpha_3, \alpha_2, \alpha_1$  تمثل معاملات خاصة بالشركة، والتي تم الحصول عليها من نموذج الانحدار السابق في الخطوة الأولى (المعادلة رقم ٢).

ثالثاً: تقدير الاستحقاقات الاختيارية (DA)

يتم تقدير الاستحقاقات الاختيارية بالفرق بين الاستحقاقات الإجمالية والاستحقاقات غير الاختيارية، على النحو التالي:

$$DA_{it} = TA_{it} - NDA_{it} \quad (4)$$

$$DA_{it} = TA_{it} - \{\alpha_1(1/A_{it-1}) + \alpha_2[(\Delta REV_{it} - \Delta REC_{it})/A_{it-1}] + \alpha_3(PPE_{it}/A_{it-1})\}$$

حيث:

$DA_{it}$  الاستحقاقات الاختيارية للشركة  $i$  عن السنة  $t$ .



٣/٥/٦ - المتغير الرقابي :

- حجم منشأة المحاسبة والمراجعة : والذي يأخذ القيمة (١) إذا كانت منشأة المحاسبة والمراجعة في شراكة مع إحدى المنشآت الأربعة الكبرى ، والقيمة (صفر) بخلاف ذلك . قياساً علي ( Francis and Wang, 2008 ; Hamdan et al ,2012 ; yaganeh et al,2012;soliman,2014)

٤/٥/٦ - الأساليب الإحصائية المستخدمة

تم الإعتماد علي أسلوب تحليل الإنحدار المتعدد ، وكذلك الانحدار البسيط ، ويعتبر تحليل الإنحدار من الأساليب الإحصائية التي تتلاءم وتتسق مع منهجية الدراسات التي تهدف لإختبارات الفروض بصفة عامة والتي منها هذه الدراسة، حيث يهدف تحليل الإنحدار إلي الوصول لأفضل معادلة تمثل العلاقة السببية بين المتغير التابع والمتغير (المتغيرات) المستقلة، وإعتمد الباحث علي أحد أهم البرامج الإحصائية SPSS Package الإصدار رقم (٢٢) .

٥/٥/٦ - نتيجة اختبار فروض البحث

لاختبار تأثير الخصائص التشغيلية للشركات العائلية علي جودة التقارير المالية تم تطبيق خمسة نماذج انحدار بسيط ، أولاً لاختبار كل فرض علي حده ، ثم بعد ذلك تم تطبيق نموذج الانحدار المتعدد لاختبار الفروض مجتمعه ، كما يلي :

١/٥/٥/٦ - نتيجة اختبار فروض البحث باستخدام نماذج الانحدار البسيط :

تناول الفرض الأول للبحث العلاقة بين حجم الشركة العائلية وجودة التقارير المالية، ويأخذ هذا الفرض الشكل التالي في صورة فرض عدم :

- الفرض الأول : لا يؤثر حجم الشركة العائلية المقيدة بالبورصة المصرية علي جودة تقاريرها المالية .

ويتشغيل نموذج الانحدار البسيط ، والذي كان حجم الشركة هو المتغير المستقل ، والاستحقاقات الاختيارية كمقياس لجودة التقارير الماليه هو المتغير التابع ، يمكن تلخيص مخرجات النموذج من خلال الجدول التالي :

| Adj R <sup>2</sup> | R <sup>2</sup> | إحصائية F<br>للمنموذج | P. Value<br>للمتغير المستقل | P. Value<br>للمنموذج | Std.<br>Coef | المتغير<br>المستقل(في<br>نموذج الانحدار<br>البسيط ) |
|--------------------|----------------|-----------------------|-----------------------------|----------------------|--------------|---|
| .181               | .189           | 23.764                | 0.000                       | 0.000                | -.435        | حجم الشركة<br>Firm size                             |

يتضح من الجدول السابق ملاءمة نموذج الانحدار ، حيث بلغت قيمة (F) المحسوبة 23.764 عند مستوى معنوية .000 ، الأمر الذي يعني أن النموذج ككل يتمتع بمعنوية إحصائية عالية. كما بلغت Adjusted R Square .181 ، الأمر الذي يعني أن القوة تفسيرية للمتغير المستقل وهو حجم الشركة مرتفعة . وفيما يتعلق باختبار العلاقة بين حجم الشركة وجودة التقارير المالية يتضح من خلال تحليل نتائج نموذج الانحدار وجود علاقة سلبية معنوية بين حجم الشركة والاستحقاقات الاختيارية كمؤشر لإدارة الأرباح ، حيث كانت (P. Value = .000) ، الأمر الذي يعني أنه يوجد علاقة معنوية ايجابية بين حجم الشركة وجودة التقارير المالية في الشركات العائلية المقيدة بالبورصة المصرية ، وهو ما يؤدي إلي رفض فرض العدم وقبول الفرض البديل ، وهو ما يؤيد فرض البحث الأول . و تتسق هذه النتيجة مع بعض الدراسات السابقة (Dwi Lusi 2013; Hassan & Bello,2013; Chobanpaiva and Costalourenco,2013; Vieira , 2016 )

وفيما يتعلق بالفرض الثاني والذي اختبر العلاقة بين الرفع المالي وجودة التقارير المالية ، يمكن اعادة صياغة هذا الفرض في صورة فرض عدم كالتالي :

الفرض الثاني : لا تؤثر درجة الرفع المالي في الشركات العائلية المقيدة بالبورصة المصرية علي جودة تقاريرها المالية .

وبتشغيل نموذج الانحدار البسيط ، والذي كان الرفع المالي هو المتغير المستقل ، والاستحقاقات الاختيارية كمقياس لجودة التقارير الماليه هو المتغير التابع ، يمكن تلخيص مخرجات النموذج من خلال الجدول التالي :

| Adj R <sup>2</sup> | R <sup>2</sup> | إحصائية F<br>للمنموذج | P.<br>Value<br>للمتغير<br>المستقل | P. Value<br>للمنموذج | Std.<br>Coef | المتغير<br>المستقل(في<br>نموذج الانحدار<br>البسيط ) |
|--------------------|----------------|-----------------------|-----------------------------------|----------------------|--------------|---|
| .062               | .071           | 7.754                 | .006                              | .006                 | -.266        | الرفع المالي Lev                                    |

يتضح من الجدول السابق ملائمة نموذج الانحدار ، حيث بلغت قيمة (F) المحسوبة 7.754 عند مستوى معنوية 0.006 ، الأمر الذي يعني أن النموذج ككل يتمتع بمعنوية إحصائية عالية. كما بلغت Adjusted R Square 0.062 ، الأمر الذي يعني أن القوة التفسيرية للمتغير المستقل وهو الرفع المالي منخفضة . وفيما يتعلق باختبار العلاقة بين الرفع المالي وجودة التقارير المالية يتضح من خلال تحليل نتائج نموذج الانحدار وجود علاقة سلبية معنوية بين الرفع المالي والاستحقاقات الاختيارية كمؤشر لإدارة الأرباح ، حيث كانت (P. Value = 0.006) ، الأمر الذي يعني أنه يوجد علاقة معنوية ايجابية بين الرفع المالي وجودة التقارير المالية في الشركات العائلية المقيدة بالبورصة المصرية ، وهو ما يؤدي إلي رفض فرض العدم وقبول الفرض البديل ، وهو ما يؤيد فرض البحث الثاني . وتتسق هذه النتيجة مع العديد من الدراسات السابقة ( Naser ,1998 ; Tower et al , 1999; Mangena and Tauringana , 2007 ; Hassan and Farouk, 2014 ; Echobu et al , 2017 ) ويعتقد الباحث أن سبب ذلك قد يرجع إلي أن ارتفاع معدل الرفع المالي يزيد من المخاطر التي تتعرض لها الشركة وبالتالي تلجأ إدارة الشركة إلي تحسين جودة تقاريرها المالية أمام الدائنين ، رغبة من تلك الشركات العائلية في طمأنة البنوك والمقرضين ، الأمر الذي قد يمكنها من الحصول علي مزيد من فرص التمويل بالافتراض بتكلفة منخفضة .

وفيما يتعلق بالفرض الثالث والذي اختبر العلاقة بين ربحية الشركات العائلية وجودة تقاريرها المالية ، يمكن إعادة صياغة هذا الفرض في صورة فرض عدم كالتالي :

الفرض الثالث : لا تؤثر ربحية الشركات العائلية المقيدة بالبورصة المصرية علي جودة تقاريرها المالية

وبتشغيل نموذج الانحدار البسيط ، والذي كان العائد علي الأصول كمقياس لربحية الشركة هو المتغير المستقل ، والاستحقاقات الاختيارية كمقياس لجودة التقارير الماليه هو المتغير التابع ، يمكن تلخيص مخرجات النموذج من خلال الجدول التالي :

| Adj R <sup>2</sup> | R <sup>2</sup> | إحصائية F<br>للمنموذج | P. Value<br>للمتغير<br>المستقل | P. Value<br>للمنموذج | Std. Coef | المتغير المستقل<br>(في نموذج الانحدار<br>البسيط )<br>العائد علي الأصول |
|--------------------|----------------|-----------------------|--------------------------------|----------------------|-----------|--|
| .067               | .076           | 8.374                 | .005                           | .005                 | .275      |  |

ويتضح من خلال تحليل نتائج نموذج الانحدار وجود علاقة ايجابية معنوية بين ربحية الشركة والاستحقاقات الاختيارية كمؤشر لإدارة الأرباح ، حيث كانت (P. Value = .005) ، الأمر الذي يعني أنه يوجد علاقة سلبية معنوية بين ربحية الشركات وجودة التقارير المالية في الشركات العائلية المقيدة بالبورصة المصريه ، وهو ما يؤدي إلي رفض فرض العدم وقبول الفرض البديل ، وهو ما يؤيد فرض البحث الثالث . وتتسق هذه النتيجة مع بعض الدراسات السابقة (Hassan & Bello,2013;Ramadan,2015)

وفيما يتعلق بالفرض الرابع والذي يتعلق بدرجة تركيز الملكية العائلية وجودة التقارير المالية، يمكن اعادة صياغة هذا الفرض في صورة فرض عدم كالتالي:  
الفرض الرابع: لا تؤثر درجة تركيز الملكية العائلية للشركات المقيدة بالبورصة علي جودة تقاريرها المالية .

وبتشغيل نموذج الانحدار البسيط ، والذي كانت درجة تركيز الملكية العائلية هي المتغير المستقل ، والاستحقاقات الاختيارية كمقياس لجودة التقارير الماليه هو المتغير التابع ، يمكن تلخيص مخرجات النموذج من خلال الجدول التالي :

| Adj R <sup>2</sup> | R <sup>2</sup> | إحصائية F<br>للمنموذج | P.<br>Value<br>للمتغير<br>المستقل | P.<br>Value<br>للمنموذج | Std.<br>Coef | المتغير المستقل<br>( في نموذج<br>الانحدار البسيط ) |
|--------------------|----------------|-----------------------|-----------------------------------|-------------------------|--------------|--|
| .031               | .040           | 4.269                 | .041                              | .041                    | -.200        | CON -<br>درجة<br>تركيز<br>الملكية<br>العائلية      |

يتضح من الجدول السابق ملاءمة نموذج الانحدار ، حيث بلغت قيمة (F) المحسوبة 4.269 عند مستوى معنوية 0.041، الأمر الذي يعني أن النموذج ككل يتمتع بمعنوية إحصائية عالية. كما بلغت Adjusted R Square 0.031 ، الأمر الذي يعني أن القوة التفسيرية للمتغير المستقل وهو درجة تركيز الملكية العائلية منخفضة. وفيما يتعلق باختبار العلاقة بين درجة تركيز الملكية العائلية وجودة التقارير المالية يتضح من خلال تحليل نتائج نموذج الانحدار وجود علاقة سلبية معنوية بين درجة تركيز الملكية العائلية والاستحقاقات الاختيارية كمؤشر لإدارة الأرباح ، حيث كانت (P. Value = .041) ، الأمر الذي يعني أنه يوجد علاقة ايجابية معنوية بين درجة تركيز الملكية العائلية وجودة التقارير المالية في الشركات العائلية المقيدة بالبورصة المصريه ، وهو ما يؤدي إلي رفض فرض عدم وقبول الفرض البديل ، وهو ما يؤيد فرض البحث الرابع . وتتسق هذه النتيجة مع بعض الدراسات السابقة (Wang,2006 ; Ali et al.2008; Alves Rodriguez-Ariza et al.2016 ; 2012) ، حيث يرون أن الملكية العائلية تؤدي إلي انخفاض مشاكل الوكالة المعتادة بين الملاك والمديرين ، ومن ثم تنخفض دوافع المديرين لإدارة الأرباح وتزداد جودة التقارير المالية .

وفيما يتعلق بالفرض الخامس والذي اختبر العلاقة بين التدفقات النقدية من العمليات التشغيلية وجودة التقارير المالية ، يمكن اعادة صياغة هذا الفرض في صورة فرض عدم كالتالي :

الفرض الخامس: لا تؤثر التدفقات النقدية من العمليات التشغيلية في الشركات العائلية المقيدة بالبورصة المصرية ايجابا علي جودة تقاريرها المالية.

وبتشغيل نموذج الانحدار البسيط ، والذي كانت التدفقات النقدية من العمليات التشغيلية هي المتغير المستقل ، والاستحقاقات الاختيارية كمقياس لجودة التقارير الماليه هو المتغير التابع ، يمكن تلخيص مخرجات النموذج من خلال الجدول التالي :

| Adj R <sup>2</sup> | R <sup>2</sup> | إحصائية F<br>للمنموذج | P.<br>Value<br>للمتغير<br>المستقل | P. Value<br>للمنموذج | Std.<br>Coef | المتغير المستقل<br>(في نموذج الانحدار<br>البسيط )      |
|--------------------|----------------|-----------------------|-----------------------------------|----------------------|--------------|--|
| .368               | .374           | 61.000                | .000                              | .000                 | -.612        | OCF<br>التدفقات<br>النقدية من<br>العمليات<br>التشغيلية |

يتضح من الجدول السابق ملاءمة نموذج الانحدار ، حيث بلغت قيمة (F) المحسوبة 61.000 عند مستوى معنوية (0.000) ، الأمر الذي يعني أن النموذج ككل يتمتع بمعنوية إحصائية عالية. كما بلغت Adjusted R Square 0.368 ، الأمر الذي يعني أن القوة التفسيرية للمتغير المستقل وهو التدفقات النقدية من العمليات التشغيلية مرتفعة . وفيما يتعلق باختبار العلاقة بين التدفقات النقدية من العمليات التشغيلية وجودة التقارير المالية يتضح من خلال تحليل نتائج نموذج الانحدار وجود علاقة سلبية معنوية بين التدفقات النقدية من العمليات التشغيلية والاستحقاقات الاختيارية كمؤشر لإدارة الأرباح ، حيث كانت (P. Value = 0.000) ، الأمر الذي يعني أنه يوجد علاقة معنوية ايجابية بين التدفقات النقدية من العمليات التشغيلية وجودة التقارير المالية في الشركات العائلية المقيدة بالبورصة المصريه ، وهو ما يؤدي إلي رفض فرض العدم وقبول الفرض البديل ، وهو ما يؤيد فرض البحث الخامس . ويعتقد الباحث أن هذه النتيجة منطقية حيث كلما قلت الاستحقاقات وزادت نسبة التدفقات النقدية في الأرقام المحاسبية المنشورة كلما زادت جودة الأرباح وجودة التقارير المالية . وتتسق هذه النتيجة مع العديد من الدراسات السابقة (Gul et al ,2009; Masoumi and Tirkolaei ,2013; Tai ,2017)

٢/٥/٥/٦ - نتيجة اختبار فروض البحث باستخدام نموذج الانحدار

المتعدد :

لإختبار فروض البحث السابق الإشارة إليها باستخدام نموذج الانحدار المتعدد ، تم تطبيق نموذج الإنحدار على النحو التالي:

$$DA = \beta_0 + \beta_1 \text{ Firm size} + \beta_2 \text{ Lev} + \beta_3 \text{ ROA} + \beta_4 \text{ CON} + \beta_5 \text{ OCF} + \beta_6 \text{ AUD Size} + \varepsilon$$

حيث أن :

- DA الاستحقاقات الاختيارية كمقياس لإدارة الأرباح وجودة التقارير المالية .
- Firm size حجم الشركة مقاسا باجمالي الأصول .
- Lev الرفع المالي
- ROA العائد على الأصول كمقياس للربحية .
- CON درجة تركيز الملكية العائلية .
- OCF التدفقات النقدية من العمليات التشغيلية .
- AUD Size حجم مكتب المراجعة .

وبتشغيل هذا النموذج، يمكن تلخيص مخرجات نموذج الانحدار في ظل وجود أو عدم وجود المتغير الرقابي ، من خلال الجدول التالي:

جدول ١/٦ : ملخص نتائج إختبارات فروض البحث

| تأثير الخصائص التشغيلية للشركة على جودة التقارير المالية في ظل وجود المتغير الرقابي |           |       | تأثير الخصائص التشغيلية للشركة على جودة التقارير المالية في ظل تجاهل المتغير الرقابي |           |       | النموذج            |
|---|-----------|-------|--|-----------|-------|--------------------|
| P. Value  | Std. Coef | VIF   | P. Value   | Std. Coef | VIF   |                    |
| .000  | -.203     | 1.350 | .000   | -.200     | 1.252 | Firm size          |
| .000  | -.265     | 1.838 | .000   | -.264     | 1.480 | Lev                |
| .000  | .749      | 1.647 | .000   | .751      | 1.577 | ROA                |
| .406  | -.032     | 1.332 | .296   | -.037     | 1.128 | CON                |
| .000  | -.940     | 1.603 | .000   | -.943     | 1.529 | OCF                |
| .744  | .014      | 1.584 | —  | —         | —     | AUD Size           |
| .000  | 134.863   |       | .000   | 163.301   |       | إحصائية F          |
| .886  |           |       | .887   |           |       | Adj R <sup>2</sup> |
| .893  |           |       | .893   |           |       | R <sup>2</sup>     |

يتضح من الجدول السابق أن نموذج الانحدار معنوي ، سواء في وجود أو عدم وجود المتغير الرقابي ، وأنه لا يوجد اختلافات جوهرية بين نموذجي الانحدار في ظل وجود المتغير الرقابي أو في حالة عدم وجود المتغير الرقابي ، سواء من حيث اتجاه العلاقة أو معنويتها . لذلك سوف يتم التركيز علي عرض وتحليل النتائج في ظل وجود المتغير الرقابي . ويتضح من الجدول السابق ملاءمة نموذج الانحدار ، حيث بلغت قيمة (F) المحسوبة 134.863 عند مستوى معنوية (0.000) ، الأمر الذي يعني أن النموذج ككل يتمتع بمعنوية إحصائية عالية. كما بلغت Adjusted R Square 0.886 ، الأمر الذي يعني أن هناك قوة تفسيرية عالية للمتغيرات المستقلة التي تضمنها النموذج في تفسير التغيرات في المتغير التابع .

- وفيما يتعلق باختبار العلاقة بين حجم الشركة وجودة التقارير المالية يتضح من خلال تحليل نتائج نموذج الانحدار وجود علاقة سلبية معنوية بين حجم الشركة والاستحقاقات الاختيارية كمؤشر لإدارة الأرباح ، حيث كانت (P. Value = 0.000) ، الأمر الذي يعني أنه يوجد علاقة ايجابية معنوية بين حجم الشركة وجودة التقارير المالية ، حيث كلما زاد حجم الشركة كلما انخفضت إدارة الأرباح ومن ثم زيادة جودة التقارير المالية وهو ما يؤيد فرض البحث الأول . وتتسق هذه النتيجة مع بعض الدراسات السابقة (Dwi Lusi 2013; Hassan & Bello,2013; Chobanpaiva and Costalourenco,2013; Vieira , 2016 ) . كما تتسق هذه النتيجة مع ما تم التوصل إليه في نموذج الانحدار البسيط الذي يختبر تأثير حجم الشركات العائلية علي جودة تقاريرها المالية .

- وفيما يتعلق باختبار العلاقة بين الرفع المالي للشركة وجودة التقارير المالية يتضح من خلال تحليل نتائج نموذج الانحدار وجود علاقة سلبية معنوية بين الرفع المالي والاستحقاقات الاختيارية كمؤشر لإدارة الأرباح ، حيث كانت (P. Value = 0.000) ، الأمر الذي يعني أن هناك علاقة ايجابية معنوية بين الرفع المالي وجودة التقارير المالية ، حيث كلما زاد الرفع المالي كلما انخفضت إدارة الأرباح ومن ثم زيادة جودة التقارير المالية وهو ما يؤيد فرض البحث الثاني ، و تتسق هذه النتيجة مع العديد من الدراسات السابقة (Yang and Krishnan , 2005 ; Shehu, 2009 ; Hassan and Farouk, 2014 ; Echobu et al , 2017 ) كما تتسق هذه



النتيجة مع ما تم التوصل إليه في نموذج الانحدار البسيط الذي يختبر تأثير الرفع المالي للشركات العائلية علي جودة تقاريرها المالية .

- وفيما يتعلق باختبار العلاقة بين الربحية والذي تم قياسها باستخدام العائد علي الأصول وجودة التقارير المالية يتضح من خلال تحليل نتائج نموذج الانحدار وجود علاقة ايجابية معنوية بين العائد علي الأصول والاستحقاقات الاختيارية كمؤشر لإدارة الأرباح ، حيث كانت (P. Value =.000) ، الأمر الذي يعني أن هناك علاقة سلبية معنوية بين العائد علي الأصول كمؤشر للربحية وجودة التقارير المالية ، حيث كلما زادت الربحية كلما زادت ممارسات إدارة الأرباح ومن ثم انخفاض جودة التقارير المالية وهو ما يؤيد فرض البحث الثالث ، وتتسق هذه النتيجة مع العديد من الدراسات السابقة (Gunawan et al. 2000 ; Alexander and Hengky 2017; Warrad, 2017) ، كما تتسق هذه النتيجة مع ما تم التوصل إليه في نموذج الانحدار البسيط الذي يختبر تأثير الربحية للشركات العائلية علي جودة تقاريرها المالية . ويعتقد الباحث أن سبب ذلك قد يرجع إلي أن الشركات العائلية الأكثر ربحية ربما تحاول الحفاظ علي مكانتها في السوق ، الأمر الذي قد يدفعها إلي القيام بممارسات إدارة الأرباح من أجل زيادة أرباحها ، ومن ثم انخفاض جودة تقاريرها المالية .

- وفيما يتعلق باختبار العلاقة بين درجة تركيز الملكية العائلية وجودة التقارير المالية يتضح من خلال تحليل نتائج نموذج الانحدار وجود علاقة سلبية ولكنها غير معنوية بين درجة تركيز الملكية العائلية والاستحقاقات الاختيارية كمؤشر لإدارة الأرباح ، حيث كانت (P. Value = .406) ، الأمر الذي يعني أنه لا يوجد علاقة معنوية بين درجة تركيز الملكية العائلية وجودة التقارير المالية وهو ما لا يؤيد فرض البحث الرابع ، و تتسق هذه النتيجة مع بعض الدراسات السابقة (Madani et al 2013) . ولا تتسق هذه النتيجة مع ما تم التوصل إليه في نموذج الانحدار البسيط الذي يختبر تأثير تركيز الملكية للشركات العائلية علي جودة تقاريرها المالية .

- وفيما يتعلق باختبار العلاقة بين التدفقات النقدية من العمليات التشغيلية وجودة التقارير المالية يتضح من خلال تحليل نتائج نموذج الانحدار وجود علاقة سلبية معنوية بين التدفقات النقدية من العمليات التشغيلية والاستحقاقات الاختيارية كمؤشر لإدارة الأرباح ، حيث كانت (P. Value =.000) ، الأمر الذي يعني أن هناك علاقة

إيجابية معنوية بين التدفقات النقدية من العمليات التشغيلية وجودة التقارير المالية ، حيث كلما زادت التدفقات النقدية من العمليات التشغيلية كلما انخفضت إدارة الأرباح ومن ثم زيادة جودة التقارير المالية وهو ما يؤيد فرض البحث الخامس ، و تتسق هذه النتيجة مع ما تم التوصل إليه في نموذج الانحدار البسيط الذي يختبر تأثير التدفقات النقدية من العمليات التشغيلية للشركات العائلية علي جودة تقاريرها المالية

- وأخيرا توضح نتائج نموذج الانحدار وجود علاقة ايجابية ولكنها غير معنوية بين المتغير الرقابي حجم مكتب المراجعة وإدارة الأرباح حيث كانت ( P. Value = 0.744 ) ، وهو ما يعني عدم وجود علاقة معنوية ذات دلالة احصائية بين حجم مكتب المراجعة وجودة التقارير المالية .

#### ١/٦/٦ - نتائج البحث والإجابة علي تساؤلاته

استهدف هذا البحث دراسة العلاقة بين الخصائص التشغيلية للشركات العائلية وجودة التقارير المالية ، وفي سبيل ذلك فقد اشتمل البحث علي دراسة نظرية بالاضافة إلي دراسة تطبيقية . ويمكن بلورة أهم نتائج البحث علي النحو التالي :

- فيما يتعلق بالعلاقة بين حجم الشركة وجودة التقارير المالية فقد أوضحت نتائج الدراسة التطبيقية أنه يوجد علاقة ايجابية معنوية بين حجم الشركة وجودة التقارير المالية ، حيث كلما زاد حجم الشركة كلما انخفضت إدارة الأرباح ومن ثم زيادة جودة التقارير المالية.
- وفيما يتعلق بالعلاقة بين الرفع المالي للشركة وجودة التقارير المالية فقد أوضحت نتائج الدراسة التطبيقية أن هناك علاقة ايجابية معنوية بين الرفع المالي وجودة التقارير المالية ، حيث كلما زاد الرفع المالي كلما انخفضت إدارة الأرباح ومن ثم زيادة جودة التقارير المالية .
- فيما يتعلق بالعلاقة بين الربحية والذي تم قياسها باستخدام العائد علي الأصول وجودة التقارير المالية فقد أوضحت نتائج الدراسة التطبيقية أن هناك علاقة سلبية معنوية بين العائد علي الأصول كمؤشر للربحية وجودة التقارير المالية ، حيث كلما زادت الربحية كلما زادت ممارسات إدارة الأرباح ومن ثم انخفاض جودة التقارير المالية.

- وفيما يتعلق بالعلاقة بين درجة تركيز الملكية العائلية وجودة التقارير المالية فقد أوضحت نتائج الدراسة التطبيقية باستخدام نموذج الانحدار البسيط أن هناك علاقة سلبية معنوية بين درجة تركيز الملكية العائلية والاستحقاقات الاختيارية كمؤشر لإدارة الأرباح ، الأمر الذي يعني أنه يوجد علاقة ايجابية معنوية بين درجة تركيز الملكية العائلية وجودة التقارير المالية . لكن باستخدام نموذج الانحدار المتعدد كانت العلاقة بين درجة تركيز الملكية العائلية وجودة التقارير المالية غير معنوية .
- فيما يتعلق بالعلاقة بين التدفقات النقدية من العمليات التشغيلية وجودة التقارير المالية فقد أوضحت نتائج الدراسة التطبيقية أن هناك علاقة سلبية معنوية بين التدفقات النقدية من العمليات التشغيلية والاستحقاقات الاختيارية كمؤشر لإدارة الأرباح ، الأمر الذي يعني أن هناك علاقة ايجابية معنوية بين التدفقات النقدية من العمليات التشغيلية وجودة التقارير المالية ، حيث كلما زادت التدفقات النقدية من العمليات التشغيلية كلما انخفضت إدارة الأرباح ومن ثم زيادة جودة التقارير المالية.
- فيما يتعلق بالعلاقة بين المتغير الرقابي حجم مكتب المراجعة وجودة التقارير المالية فقد أوضحت نتائج الدراسة التطبيقية عدم وجود علاقة معنوية ذات دلالة احصائية بين حجم مكتب المراجعة وجودة التقارير المالية .

وفيما يتعلق بالإجابة علي تساؤلات البحث ، فقد تم الإجابة عليها علي

#### النحو التالي

- ركز التساؤل الأول للبحث علي المقصود بجودة التقارير المالية و أهم المقاييس المستخدمة لقياس جودة التقارير المالية ، وتم الإجابة عليه نظرياً ، حيث خلص الباحث إلي أن الدراسات المحاسبية استخدمت مفاهيم عديدة للتعبير عن جودة التقارير المالية ، وذلك في إطار الخصائص النوعية التي يجب توافرها في المعلومات المحاسبية التي تحتويها تلك التقارير. وبالتالي لا يوجد تعريف نهائي متفق عليه بين الباحثين حول مفهوم جودة التقارير المالية حيث يختلف مفهوم الجودة باختلاف وجهات نظر وأهداف منتجي ومستخدمي التقارير ، ومعظم تعريفات جودة التقارير المالية في الدراسات السابقة تدور حول اعتبار جودة التقارير المالية يتم التعريف بها من خلال منفعة معلومات التقارير المالية لمستخدميها . كما خلص الباحث أيضاً إلي عدم وجود اتفاق بين الدراسات السابقة علي مقياس واحد لجودة التقارير

المالية، إلا أن أكثرها شيوعاً علاوة على توافر البيانات لتطبيقه هو مقياس إدارة الأرباح ، وهو ما اعتمد عليه الباحث في دراسته الحالية .

- اختص التساؤل الثاني بمفهوم إدارة الأرباح وأهم المقاييس المستخدمة في قياس إدارة الأرباح ، وتم الإجابة عليه نظرياً أيضاً ، حيث خلص الباحث إلي أن إدارة الأرباح تعني الممارسات المتمدة التي تقوم بها إدارة الشركة، والتي تتم في إطار المبادئ المحاسبية المقبولة قبولاً عاماً GAAP لتحقيق أهداف انتهازية أو لتحسين صورة الشركة أمام الطرف الثالث أو مستخدمى القوائم المالية ، والتي قد يترتب عليها تضليل مستخدمى القوائم المالية فيما يتعلق بالأداء الاقتصادي الحقيقي للشركة ، أو التأثير على التعاقدات التي تعتمد على الأرقام المحاسبية المنشورة . كما خلص الباحث أيضاً إلي أن معظم الدراسات السابقة استخدمت الاستحقاقات الاختيارية كمقياس لإدارة الأرباح .

- اختص التساؤل الثالث بإتجاه العلاقة بين أهم الخصائص التشغيلية للشركة وجودة التقارير المالية . وقد تم الإجابة عليه نظرياً وعملياً . حيث خلص الباحث من الدراسة النظرية الي أن العلاقة بين الخصائص التشغيلية للشركة وجودة التقارير المالية محل جدل بين الدراسات السابقة . وقد جاءت نتائج الدراسة التطبيقية لتؤيد أن هناك علاقة ايجابية معنوية بين كل من حجم الشركة ، الرفع المالي ، التدفقات النقدية من العمليات التشغيلية وجودة التقارير المالية ، في حين أن هناك علاقة علاقة سلبية معنوية بين العائد على الأصول كمؤشر للربحية وجودة التقارير المالية . كما وجدت نتائج الدراسة التطبيقية علاقة ايجابية معنوية بين درجة تركيز الملكية العائلية وجودة التقارير المالية باستخدام نموذج الإنحدار البسيط فقط ، في حين لم تجد أي علاقة معنوية بين درجة تركيز الملكية العائلية وجودة التقارير المالية باستخدام نموذج الإنحدار المتعدد .

- اختص التساؤل الرابع بتحديد أهم المتغيرات الرقابية ذات الصلة بالعلاقة محل الدراسة وقد تم الإجابة عليه عملياً . وقد أوضحت نتائج الدراسة التطبيقية أن العلاقة بين حجم مكتب المراجعة وجودة التقارير المالية غير معنوية .

## ٢/٦/٦ - توصيات البحث :

فى ضوء ما تم التوصل إليه من نتائج نوصى بما يلى :

- ضرورة تفعيل الرقابة والحوكمة علي الشركات العائلية ، وذلك لضمان جودة وشفافية التقارير المالية ودعم استقلال مراقب الحسابات .
- يوصي الباحث الباحثين باختبار العلاقة بين الخصائص التشغيلية للشركات العائلية غير المقيدة بالبورصة وجودة التقارير المالية ، في فترات زمنية مختلفة ، وباستخدام مقاييس أخرى لجودة التقارير المالية .
- يوصي الباحث بضرورة اهتمام مقررات المحاسبة المالية والمراجعة في مرحلتي الماجستير والدكتوراة بدراسة المشاكل المحاسبية والمهنية للشركات العائلية المقيدة بالبورصة ، كما يوصي الباحث بعقد مؤتمرات علمية لأقسام المحاسبة في الجامعات الحكومية للوقوف علي مشاكل المحاسبة والمراجعة لهذه الشركات ، نظراً للدور الكبير الذي تقوم به تلك الشركات العائلية في التنمية الاقتصادية .

## ٣/٦/٦ - مجالات البحث المقترحة :

فى ضوء أهداف ومشكلة وحدود هذا البحث ومنهجه وما إنتهى إليه من نتائج وتوصيات، يعتقد الباحث بوجود بعض مجالات البحث المستقبلية ذات الصلة، أهمها ما يلي:

- أثر الخصائص التشغيلية للشركات العائلية وغير العائلية علي تكلفة التمويل - دراسة مقارنة .
- أثر الإفصاح عن تقرير لجنة المراجعة للشركات العائلية المقيدة بالبورصة علي قراري الاستثمار ومنح الإئتمان .
- أثر الخصائص التشغيلية للشركات العائلية وغير العائلية علي عملية اختيار مراقب الحسابات - دراسة مقارنة .
- أثر الخصائص التشغيلية للشركات العائلية المقيدة بالبورصة علي جودة مراجعة حساباتها .

## المراجع

### المراجع العربية

- أبو الخير ، مدثر طه ، ٢٠٠٧ ، " أثر معايير المحاسبة الدولية والعوامل النظامية على جودة التقارير المالية - دراسة ميدانية على تطبيق معيار الانخفاض فى قيمة الاصول "المجلة العلمية للتجارة والتمويل ، كلية التجارة ، جامعة طنطا ، العدد الثانى .
- . ١٩٩٩ . "إدارة الربح المحاسبي في الشركات المصرية - دليل ميداني من التغيرات في أرصدة المخصصات بالقوائم المالية"، *المجلة العلمية للتجارة والتمويل* . كلية التجارة جامعة طنطا، العدد الثاني، : ١ - ٤٠ .
- أبوبكر ، عوض الله جعفر الحسين . ٢٠١٢ . أهمية وجودة الإفصاح عن المعلومات المحاسبية . جامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا ، *مجلة العلوم والثقافة* ١٢ (٢) : ١١٢ - ١٢٥ .
- الجيلاتي ، محمد . 2007 . **متطلبات تحويل الشركات العائلية إلى شركات مساهمة عامة** . المركز الثقافي ، المزة ، متاح علي [www.kantakji.com/media/3236/61101](http://www.kantakji.com/media/3236/61101)
- الحناوي ، السيد محمود . ٢٠١٥ . **دراسة أثر حوكمة الشركات علي قيمة الشركة في سوق الأوراق المالية المصري** . رسالة دكتوراة غير منشورة، كلية التجارة ، جامعة الاسكندرية .
- الحوشي، محمد محمود . ٢٠٠٨ . تأثير الأداء المهني للمراجع من خلال عاملي حجم مكتب المراجعة، وتخصصه في نشاط العميل على دوافع إدارة الشركات لإدارة الأرباح - مع دراسة تطبيقية، (رسالة ماجستير غير منشورة، كلية التجارة، فرع دمنهور، جامعة الإسكندرية).
- الخيال ، توفيق عبد المحسن . ٢٠٠٩ . تأثير آليات الحوكمة على الأداء المالى لشركات المساهمة السعودية- دراسة تطبيقية ، *المجلة العلمية للاقتصاد والتجارة* ، كلية التجارة ، جامعة عين شمس ١ (٢) : ٢١١ - ٢١٢ .
- الشريف ، مي عادل توفيق . ٢٠١٤ . أثر الأحداث اللاحقة لتاريخ الميزانية واعادة اصدار القوائم المالية علي تخطيط اجراءات المراجعة وتقرير مراقب الحسابات \_ دراسة تجريبية . رسالة ماجستير غير منشورة ، قسم المحاسبة والمراجعة ، كلية التجارة - جامعة دمنهور .

- الصيرفي، أسماء أحمد . ٢٠١٥ . أثر مدى وفاء الشركات بمسئوليتها الاجتماعية ومستوى إلتزام محاسبية المالىين أخلاقيا على جودة تقاريرها المالية : دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية. رسالة دكتوراه غير منشورة ، قسم المحاسبة والمراجعة ، كلية التجارة- جامعة دمنهور .
- المايحي ، هشام حسن . 2010 . أثر هياكل الملكية المركزة علي المحتوي المعلوماتي للتقارير المالية مع التطبيق علي الشركات العائلية المصرية. *المجلة العلمية للبحوث والدراسات التجارية*، كلية التجارة جامعة حلوان ٢٤ (٤) : ١٣- ٥٩ .
- حمدان، علام محمد ،السرطاوى ، محمد عبد المطلب، جبر ، رائد جميل . ٢٠١٣ . أثر حوكمة الشركات فى الأداء المالى ، والتشغلي وأداء الأسهم فى سوق الكويت للأوراق المالية، *المجلة العربية للعلوم الإدارية* ، ٢٠ (٢) : ٢٥٥ - ٣٠٢ .
- خضر، هنا عبد الحميد. ٢٠١٤. أثر هيكل الملكية على مستوى التحفظ المحاسبى فى القوائم المالية: دراسة ميدانية على الشركات المصرية المقيدة بالبورصة. رسالة ماجستير غير منشورة ، كلية التجارة - جامعة الإسكندرية.
- خليل، محمد أحمد . ٢٠٠٥. دور حوكمة الشركات في تحقيق جودة المعلومات المحاسبية وانعكاساتها على سوق الأوراق المالية - دراسة نظرية تطبيقية، *مجلة الدراسات والبحوث التجارية*، جامعة الزقازيق، العدد الأول: ٧٢٣-٧٨١.
- سعد الدين، إيمان محمد. ٢٠١٤. تحليل العلاقة بين التحفظ المحاسبى بالتقارير المالية وتكلفة رأس المال وأثرها على قيمة المنشأة. *مجلة المحاسبة والمراجعة- جامعة بنى سويف*. العدد الثالث: ٢٩٩-٣٤٢.
- سلطان ، ميادة محمود . ٢٠١٥ . العوامل الأكثر تأثيرا في تحديد حجم منشأة مراقب حسابات الشركات العائلية في مصر - دراسة ميدانية . رسالة ماجستير غير منشورة ، كلية التجارة - جامعة دمنهور .
- صالح ، أحمد السيد . ٢٠١٧ . أثر المحتوى المعلوماتي للإفصاح عن تقرير لجنة المراجعة على جودة قرار الاستثمار في أسهم الشركات المقيدة بالبورصة المصرية - دراسة تطبيقية . رسالة دكتوراه غير منشورة، كلية التجارة ، جامعة الاسكندرية .
- صالح ، رضا ابراهيم . ٢٠١٠ . العلاقة بين حوكمة الشركات وجودة الأرباح وأثرها علي جودة التقارير المالية في بيئة الأعمال المصرية : دراسة نظرية تطبيقية . *المجلة العلمية للتجارة والتمويل* ، كلية التجارة جامعة طنطا العدد الثاني .

- صالح ، صفاء أحمد . ٢٠١٤ . أثر اختلاف مستوي التأكيد المهني لمراقب الحسابات علي قرارات منح الإئتمان للمنشآت الصغيرة والمتوسطة - دراسة تجريبية . رسالة ماجستير غير منشورة ، كلية التجارة - جامعة الإسكندرية.
- عبيد ، ابراهيم السيد . ٢٠١٠ . دور الاستثمار المؤسسي في زيادة درجة التحفظ المحاسبي في القوائم المالية المنشورة . الندوة الثانية عشر لتطوير المحاسبة في المملكة العربية السعودية ، جامعة الملك سعود - كلية إدارة الأعمال : ١ - ٣٧ .
- عفيفي ، هلال عبدالفتاح . ٢٠١١ . العلاقة بين هيكل الملكية وجودة الأرباح - دراسة اختبارية في البيئة المصرية . *المجلة العلمية التجارة والتمويل* ، كلية التجارة جامعة طنطا، ٢ : ١٦٠ - ٢٤٣ .
- عوض، أيمن عوض زكي، ٢٠١٥، العلاقة بين مستوى التحفظ المحاسبي بالقوائم المالية قبل وأثناء الأزمة المالية العالمية وقيمة الشركة دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة في البورصة المصرية. رسالة ماجستير غير منشورة ، كلية التجارة، جامعة دمنهور.
- مليجي ، مجدي مليجي عبدالحكيم . ٢٠١٤ . أثر هيكل الملكية وخصائص مجلس الإدارة على التحفظ المحاسبي فى التقارير المالية - دليل من البيئة المصرية . *المجلة العلمية التجارة والتمويل* ، كلية التجارة جامعة طنطا، ١ : ١ - ٦١ .

## المراجع الأجنبية

- Abbasi, M., E. Kalantari, and H. Abbasi. 2012. Impact of Corporate Governance Mechanisms on Firm Value Evidence from the Food Industry of Iran. *Journal of Basic and Applied Scientific Research* 2(5): 4712-4721.
- Aboody ,D ., JS. Hughes and J. Liu .2005. Earnings quality, insider trading, and cost of capital. *Journal of Accounting Research* 43(5): 651-673.
- Adebiy ,W ., and J . K. Olowookere .2016. Ownership Structure and the Quality of Financial Reporting : Evidence from Nigerian *Deposit Money Banks* . *International Journal of Economics, Commerce and Management* IV(1) :541- 552 .
- Akhtaruddin, M .2005 . Corporate mandatory disclosure practices in Bangladesh . *the International Journal of Accounting*, .40( 4) : 399-422.



- Albornoza, B, G., and M. Illuecaa. 2005. Earnings management under price regulation: Empirical evidence from the Spanish electricity industry. *Energy Economics*, 27 (2): 279 – 304.
- Alexander , N and Hengky .2017 . Factors Affecting Earnings Management in the Indonesian Stock Exchange . **Journal of Finance and Banking Review** 2 (2): 8 –14
- Ali, S.M., N.M . Salleh and M.S Hassan .2008. Ownership Structure and Earnings Management in Malaysian Listed Companies: The Size Effect. **Asian Journal of Business and Accounting**, 1(2) : 89-116.
- Alves, S. 2012. Ownership Structure and Earnings Management: Evidence from Portugal. **Australian Accounting Business and Finance**, 6(1) : 57-74.
- Alzoubi,E.S .2016. Ownership structure and earnings management: evidence from Jordan . **International Journal of Accounting & Information Management** 24 ( 2) :135-161.
- Anne. B and L. Scott. 2010. Financial Reporting Quality, Private Information, Monitoring, And The Lease-Versus-Buy Decision. *The Accounting Review* 85(4): 1215–1238.
- Aslan , H and P . Kumar .Strategic Ownership Structure and the Cost of Debt .2012 . *The Review of Financial Studies* 25( 7) : 2257–2299 .
- Atmaja, L., S., S., Haman J., and Tanswski G. 2011. The role of Board independence in Mitigating Agency Problem in Australia Family Firms. **The British Accounting Review**, 43 (3): 230-246.
- Baker, T., D. Collins, and A. Reitenga. 2003. Stock option compensation and earnings management incentives. *Journal of Accounting, Auditing & Finance* 18 (4) : 557 – 582.
- Barth, M., W. Landsman and M. Lang. 2008. International Accounting Standards and Accounting Quality. *Journal of Accounting Research* 46: 467–498.
- Barua, A. 2005. Using The FASB’s Qualitative Characteristics in Earnings Quality Measures. Working Paper. *Electronic Copy Available At: [www.ssrn.com](http://www.ssrn.com)*.
- Bassiouny ,S.W., M. M. Soliman and A. Ragab .2016 . The impact of firm characteristics on earnings management: an empirical study on the listed firms in Egypt. **The Business and Management Review** 7 (2):91 -101.

- Basu, S., L. Hwang, and C. Jan . 2001. 'Differences in Conservatism between Big Eight and Non-Big Eight Auditors'. Baruch College .
- Becker, C.L., M.L. DeFond,, J. Jiambalvo, and K.R., Subramanyam. 1998. 'The Effect of Audit Quality on Earnings Management'. *Contemporary Accounting Research* 15 (1):1-24
- Beest ,V.F., B. Geert, and B . Suzanne. 2009. *Quality of Financial Reporting: Measuring Qualitative Characteristics*. Nijmegen Center for Economics (NICE), Working Paper 9(108):1-41.
- Bhundia, A. 2012 . *A Comparative Study Between Free Cash Flows and Earnings Management* . **Business Intelligence Journal** 5 (1) : 123- 129 .
- Biddle, G. C., G. Hilary, and R. S. Verdi. 2009. How does Financial Reporting Quality Relate to Investment Efficiency? *Journal of Accounting and Economics* 48 (2–3): 112-131.
- Biddle, G., M. Ma, and F. Song. 2010. Accounting Conservatism and Bankruptcy Risk. *Working paper available at www.ssrn.com*.
- Burgstahler, D., and M. Eames. 2006. Management of earnings and analysts' forecasts to achieve zero and small positive earnings surprises", *Journal of Business Finance & Accounting*, 33( 5-6) : 633 – 652.
- Bushman, R., Q. Chen, E. Engel and A. Smith. 2004 . Financial Accounting Information, Organisational Complexity and Corporate Governance System. *Journal of Accounting and Economics*, 37 (2): 167 – 201.
- Carey, P., R. Simnett, and G. Tanewski . 2000. Voluntary demand for internal and external auditing by family businesses. **Auditing: A Journal of Practice & Theory**, 19 (1) : 37-51.
- Chakroun, R. 2013. Family Control, Board of Directors' Independence and Extent of Voluntary Disclosure in the Annual Reports: Case of Tunisian Companies. **Journal of Business Studies Quarterly**, 5(1) :22.
- Chau ,G., and S.,Gary .2010. Family Ownership, Board Independence and Voluntary Disclosure:Evidence From Hong Kong.**Journal of International Accounting ,Auditing and Taxation**, 19 (2):93-109.

- Chen, K.Y., R.J. Elder and Y.M .Hsieh. 2007. Corporate governance and earnings management: the implications of corporate governance best-practice principles for Taiwanese listed companies. *Journal of Contemporary Accounting & Economics* 3 (2) : 73-105.
- Chen, K. Y., K. L. Lin, and J. Zhou. 2006. Auditor brand name, industry specialisation, and earnings management: Evidence from Taiwanese companies. *International Journal of Accounting, Auditing and Performance Evaluation*, 3( 2) : 194-219 .
- Chen, S., X. I. Chen and Q . Cheng . 2008. Do family firms provide more or less voluntary disclosure?. *Journal of accounting research*, 46(3) : 499-536.
- Chen, G., M .Firth and L. Xu,. 2009. Does the type of ownership control matter? Evidence from China’s listed companies. *Journal of Banking & Finance*, 33(1) : 171-181.
- Cheung, E., E. Evans, and S. Wright. 2010. An Historical Review of Quality in Financial Reporting in Australia. *Pacific Accounting Review* 22 (2): 147-169.
- Chobanpaiva,I., and I. Costalourenco .2013. The effect of size on the level of earnings management in family firms . *Electronic Copy Available At: [www.ssrn.com](http://www.ssrn.com)*.
- Choi, J., C. Kim, J. Kim, and Y. Zang. 2010. Audit office size, audit quality, and audit pricing. *Auditing: A Journal of Practice & Theory* 29 (1): 73–97.
- Chung, R., M . Firth and J.B. Kim .2002.Institutional monitoring and opportunistic earnings management. *Journal of Corporate Finance*, 8:29-48.
- Chung, R., M . Firth and J. Kim . 2005. Earning Management, Surplus Free Cash Flow and External Monitoring . *Journal of Business Research*, 58 : 766-776.
- Dechow P. M., G. Weili, and S. Catherine. 2010. Understanding Earnings Quality: A Review Of The Proxies, Their Determinants And Their Consequences. *Journal of Accounting and Economics* 50: 344-401.
- Dechow, P.M., R. G. Sloan, and A. P. Sweeney. 1996. Cause and consequence

of earnings manipulation : An analysis of firms subject to enforcement actions by the SEC. *Contemporary Accounting Research*, 13(1) : 1-36.

-Dechow, P., R. G. Sloan, and A. P. Sweeney. 1995. Detecting earnings management. *The Accounting Review* 70 : 193–225.

-DeFond, M. L., and J. Jiambalvo. 1994. Debt covenant effects and the manipulation of accruals . *Journal of Accounting and Economics* 17(1-2): 145-176.

-Dwi Lusi T .S, .2013 . Corporate Governance, Firm size , and Earning Management: Evidence in Indonesia Stock Exchange. *IOSR . Journal of Business and Management* 10(4) :77- 82 .

- Echobu,J ., N. P. Okika and L. Mailafia . 2017. Determinants of Financial Reporting Quality: Evidence from Listed Agriculture and Natural Resources Firms in Nigeria . *International Journal of Scientific Research in Social Sciences & Management Studies* 2(1):66- 82.

-Fan, J. P. H., and T. J. Wong .2002 . Corporate ownership structure and the informativeness of accounting earnings in East Asia. *Journal of Accounting and Economics*, 33 : 401-425.

-- Feldmann, D and D . Schwarzkopf .2003. The Effect of Institutional Ownership on Board and Audit Committee Composition. **Review of Accounting and Finance**, 2 : 87- 109.

-Fields, T., T. Lys, and L. Vincent. 2001. Empirical research on accounting choice . *Journal of Accounting and Economics*, 31(. 1-3) : 255 – 307.

-Financial Accounting Standards Board (FASB). 2010. *Conceptual Framework for Financial Reporting*. Statement of Financial Accounting Concepts No. 8. Stamford. Connecticut

--Firth, M., P. Fung, and O . Rui . 2007 . Ownership, two-tier Board Structure, and the informativeness of Earnings: Evidence from China, *Journal of Accounting and Business Research*. 22 (86), 111 – 124.

-Frank, M. M., and S. O. Rego. 2006. Do managers use the valuation allowance account to manage earnings around certain earnings targets? *the Journal of the American Taxation Association*, 28(1) : 43 – 65.

-Francis, J. and D .Wang .2008. The Joint Effect of Investor Protection and Big 4 Audits on Earnings Quality around the World'. *Contemporary Accounting Research*, 25 (1):157-191.

- Francis, J., D. Nanda and P.Olsson .2008. Voluntary disclosure, Earnings quality, and costs of capital. **Journal of accounting research** 46(1): 53-99.
- Francis, B., I. Hasan, and Q. Wu. 2013. The Benefits of Conservative Accounting to Shareholders: Evidence from the Financial Crisis. **Accounting Horizons** 7(2): 319–346.
- Francis, J., and M. Yu,. 2009. The effect of Big 4 office size on audit quality. **The Accounting Review** 84 (5): 1521–1552
- Gaver, J., K. Gaver and J. Austin .1995. Additional evidence on bonus plans and income management, **Journal of Accounting and Economics**, 19 (1) : 3-28.
- Glaum, M and D.Street. 2003. Compliance with the disclosure requirement of German’s new market, IAS Versus US GAAP. **Journal of International Financial Management and Accounting**, 14 (1) : 64 – 100 .
- Goel, S. 2012. Financial Reporting the Old Age Tussle between Legality and Quality in Context of Earnings Management . **Procedia Economics and Finance** 3: 576 – 581.
- Gul, F.A., S.Y. Fung, and B. Jaggi. 2009.Earnings quality: some evidence on the role of auditor tenure and auditors’ industry expertise . **Journal of Accounting and Economics** 47 ( 3) : 265-287.
- Gunawan, I. K., N. A. Darmawan and I. G. Purnamawati . 2015. The Influence of Company Size, Profitability, and Leverage on Earnings Management at Manufacturing Companies Listed on Indonesia Stock Exchange (IDX)]. **JIMAT(Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi S1)**, 3 (1).
- Habib A., and H.Jiang . 2015. Corporate governance and financial reporting quality in China: A survey of recent evidence. **Journal of International Accounting, Auditing and Taxation** , 24: 29–45.
- Hamdan, A., T .Al-Hayale and E. Aboagela. 2012. The Impact of Audit Committee Characteristics on Accounting Conservatism: Additional Evidence from Jordan . **Journal of King Saud University** 24 ( 1) : 1-15 .
- Haniffa, R.M and T.E Cooke . 2002. Culture, Corporate Governance and disclosure in Malysian Corporations . **Journal of Accounting and Public Policy**, 12 : 31 – 44.

- Han ,B.2006 . Insider Ownership and Firm Value:Evidence From Real Estate Investment Trust.**Journal of Real Estate Financial and Economics** 32( 4):471-493.
- Han ,S.2004 . Ownership Structure and Quality of Financial Reporting **Unpublished Working Paper**, Department of Accountancy University, of Illinois at Urbana-Champaign.
- Hashem, N., B.Bahman and S. Azam . 2012. An Empirical Analysis of Earnings Management Motives in Firms Listed on Tehran Stock Exchange. **Journal of Basic and Applied Scientific Research, Res.**, 2(10) 9990-9993,
- Hassan, S and A . Abubakar .2012 .Corporate Governance, Earnings Management and Financial Performance: A Case of Nigerian Manufacturing Firms”. **American International Journal of Contemporary Research** 2 (7).
- Hassan, S and A. Bello . 2013. firm characteristics and financial reporting quality of listed manufacturing firms in Nigeria . **International Journal of Accounting, Banking and Management**, 1( 6) : 47 – 63.
- Hassan ,S and M. Farouk .2014. Firm Attributes and Earnings Quality of listed Oil and Gas Companies in Nigeria . **Review of Contemporary Business Research** 3 (1):99-114.
- Healy, P.1985. The effects of bonus schemes on accounting decisions, **Journal of Accounting and Economics**, 7( 1-3) : 85-107.
- \_\_\_\_\_ .1999. Discussion of earnings-based bonus plans and earnings management by business unit managers, **Journal of Accounting and Economics**, 26 (3) : 143-147.
- \_\_\_\_\_and J. Wahlen .1999. A review of the earnings management literature and its implications for standard setting, **Accounting Horizons**, 13(4) : 365-383.
- Herrmann, D. R., S. Pornupatham and T .Vichitsarawong. 2008. the impact of the Asian financial crisis on auditors' conservatism. **Journal of International Accounting Research** 7(2) : 43-63.
- Hermanns, S . 2006 . Financial Information and Earnings Quality: a Literature Review . Working Paper Facultes Universitaires NotreDame .

- Hillegeist, S., E. Keating, D. Cram, and K. Lundstedt. 2004. Assessing the Probability of Bankruptcy. *Review of Accounting Studies* 9: 5–34.
- Holthausen, R., D. Larcker and R. Sloan .1995. Annual bonus schemes and manipulation of earnings . **Journal of Accounting and Economics**, 19 (1) : 29-74.
- Ho, J. L., and F. Kang . 2013. Auditor choice and audit fees in family firms: Evidence from the S&P 1500. **Auditing: A Journal of Practice & Theory**, 32 (4) : 71-93.
- Hu, J., A. Y. Li, and F. Zhang. 2014. Does accounting conservatism improve the corporate information environment? . *Journal of International Accounting, Auditing and Taxation* 23 : 32–43.
- Iatridis G. 2010. International Financial Reporting Standards and the Quality of Financial Statement Information. *International Review of Financial Analysis* 48:112-131.
- Jackson, S., and M. Pitman, 2001. Auditors and earnings management. **The CPA Journal**, 71(7) : 39-41.
- Jaffar, R., S. Jamaludin, and M. R. C. Rahman. 2007. Determinant Factors Affecting Quality of Reporting in Annual Report of Malaysian Companies. *Malaysian Accounting Review* 6 (2): 19-42.
- Jaggi, B., and P. Lee. 2002. "Earnings management response to debt covenant violation and debt restructuring", *Journal of Accounting, Auditing & Finance* 17( 4) : 295 – 324.
- Jones, J.1991. Earnings management during import relief investigations . *Journal of Accounting Research*, 29( 2):193-228.
- Jones , K. L ., G.V.Krishnan and K .D . Melendrez . 2008 . Do models of Discretionary accruals detect actual cases of fraudulent and restated earning ? an empirical analysis . **Contemporary Accounting Research** 25 (2) : 499 – 531 .
- Karamanou, I. and N. Vafeas. 2005. The Association between Corporate Boards, Audit Committees, and Management Earnings Forecasts: An Empirical Analysis. *Journal of Accounting Research* 43 (3) : 453- 486.
- Karami, A. , and M. AKhgar . 2014. Effect of company size and leverage features on the quality of financial reporting of companies listed in Tahrn Stock Exchange. *Journal of Contemporary Research in Business* 6 (5): 71-81.

- Karami G. and H. Farzad . 2013. Value Relevance of Conditional Conservatism and the Role of Disclosure: Empirical Evidence from Iran. *International Business Research* 6(3): 66- 74.
- Kazemi H., H. Hemmati and R . Faridvand . 2011. Investigating The Relationship Between Conservatism Accounting and Earnings Attributes. *World Applied Sciences Journal*. 12 (9): 1385-1396.
- Kim, J.B., R. Chung and M.Firth .2003. Auditor Conservatism, Asymmetric Monitoring and Earnings Management. *Contemporary Accounting Research* 20 (2) :323 -359.
- Klai, N., and A. Omri. 2011. Corporate Governance and Financial Reporting Quality: The Case of Tunisian Firms. *International Business Research* 4 (1): 158-166.
- Lamerikx ,R . 2012 . **Earnings Management within Family Firms Differences between family firms and non-family firms** . Master thesis Department of Accountancy, Faculty of Economics and Business Studies , Tilburg University.
- Lang ,M. , J . Raedy and W.Wilson .2006 . Earnings Management and cross Listing : are reconciled earnings comparable to U S earnings ? *Journal of Accounting and Economics* 42 ( 1-2) : 255 - 283.
- Levitt, A.1998. " The numbers game" speash delivered at the Nyu center for law and Business, Newyork Ny , 28 september, Available at : [www.sec.gov](http://www.sec.gov).
- Lin, C. P., L. T. Hsiao, and C. M. Chuang .2015. The board of directors and corporate social performance under weak institutions. *Asian Business and Management* 14(2) : 117-145.
- Lin, K. J., J. Tan., L. Zhao and K. Karim . 2014. In The Name Of Charity: Political Connections and Strategic Corporate Social Responsibility in a Transition Economy. *Journal Of Corporate Finance*, Electronic Copy Available At: [www.ssrn.com](http://www.ssrn.com).
- Lin, Z. J., M. Liu and Z. Wang. 2009. Market implications of the audit quality and auditor switches : Evidence from China. *Journal of International Financial Management and Accounting* 20 (1): 35-79.



- Madani, M., M. Addin and A. Rad . 2013. Impact of Family Ownership, State Ownership and Major Shareholder on The Financial Reporting Quality of the Firms Listed on Tehran Stock Exchange. Interdisciplinary . **Journal of Contemporary Research in Business** 5(5) : 50-63.
- Mangena, M., and V. Tauringana. 2007. Corporate compliance with non-mandatory statements of best practice: The case of the ASB statement on interim reports. *European Accounting Review*, 16(2) : 399-427.
- Markarian, G and R . Bricker .2008. Institutional Investors and Insider Trading Profitability ,Working Paper, available at: [www.ssrn.com](http://www.ssrn.com) .
- Masoumi,S.R and H. K . Tirkolaei .2013 . On The Relation between Real Earnings Management and Cash Flow from Operation in Tehran stock exchange . **Technical Journal of Engineering and Applied Sciences** 3 (19): 2383-2393.
- Matonti, G. and G. Iuliano . 2012. Vouluntary adoption of IFRS by Italian private firms: a study of thd determinats", *Eurasian Business Review*, 2( 2) : 43-70.
- McNichols ,M.F and S. R. Stubben .2008 . Does Earnings Management Affect Firms' Investment Decisions ?. *The Accounting Review* 83( 6) : 1571-1603.
- Mcvay E. S. 2006. Earnings Management Using Classification Shifting: An Examination of Core Earnings and Special Items. *The Accounting Review*. 81 (3): 501–531.
- Mule R.K ., M . S Mukras, and O.M .Nzioka .2015. Corporate size, profitability and market value: An econometric panel analysis of listed firms in Kenya. **European Scientific Journal** 11(13): 376-396.
- Narktabtee, K. and S. Patpanichchot . 2011. The Impact Of Country-Level vs Firm- Level Factors On The Effectiveness Of IFRS Adoption: The Case Of European Union ", *International Business & Economics Research Journal*, 10 (10):79- 92.
- Naser, K ., K. Al-Khatib, and R . Karbhari . 2002. Empirical evidence on the depth of corporate information disclosure in developing countries: the case of Jordan. *International Journal of commerce and Management*, 12 (3 & 4), 122 – 155.

- Nasser, K. 1998 . Comprehensiveness of Disclosure of Non-Financial Companies Listed on The Amman Financial Market . *International Journal of Commerce and Management* 8(1) : 88 – 119.
- Nelson, M. W., J. A. Elliott, and R. L. Tarpley. 2002. "Evidence from auditors about managers' and auditors, earnings management decisions", *The Accounting Review*,. 77 (Supplement) : 175 - 202.
- Nelson, M. W., J. A. Elliott, and R. L. Tarpley. 2003 . How are earnings managed? Examples from auditors", *Accounting Horizons* 17: 17- 36.
- Nelson , M. W and K. R . George .2013 . Corporate Governance, Firm attributes and Earnings Management in an Emerging Economy. *JAMAR 11 ( 1) : 43-64.*
- Peasnell, K.V., P.F .Pope , and S. Young. 2005 . Board monitoring and earnings management: do outside directors influence abnormal accruals? . *Journal of Business Finance &Accounting* 32( 7/8) : 1311-1346.
- Perrini, F., G. Rossi, and, B. Rovetta. 2008. Does ownership structure affect performance? Evidence from the Italian market. *Corporate Governance: An International Review*, 16(4), 312-325.
- Pittman ,J.A and S.Fortin .2004. Auditor Choice and the cost of Debt capital for Newly Public Firms . *Journal of Accounting and Economics* 37 :113-136 .
- Rahman ,A and J. Yammeesri . 2010. Financial Reporting Quality in International Settings: a comparative Study of the USA, Japan, Thailand, France and Germany. *The International Journal of Accounting* 45: 1–34.
- Rahman, R. A. and F. H. Ali .2006. Board, Audit Committee, Culture and Earnings Management: Malaysian evidence. *Managerial Auditing Journal* 21(7) : 783–804.
- Ramadan, I. 2015. Earnings Quality Determinants of the Jordanian Manufacturing Listed Companies . *International Journal of Economics and Finance* 7 : 140-146
- Rodriguez-Ariza, L., J. Martínez-Ferrero, and M. Bermejo-Sánchez. 2016. Consequences of Earnings Management for Corporate Reputation: Evidence from Family Firms. *Accounting Research Journal*, 29(4) ; 457- 474.

- Roychowdhury, S. 2006. Earnings management through real actives manipulation. *Journal of Accounting and Economics*, 42( 3) : 335 – 370 .
- Schipper, K. And L. Vincent .2003. Earnings quality. *Accounting Horizons*, 17, supplement : 97- 110.
- Scott, B. J and M. K. pitman . 2005. Auditors and Earnings Management Available From: [www.nysscpa.org/cpajournal/2005/0802/features / of 085002.htm](http://www.nysscpa.org/cpajournal/2005/0802/features/of085002.htm).
- Scott, W. R.1997. "**Financial Accounting Theory**", Prentice- Hall, International, Inc.
- Sellhorn, T. and H. A. Skaife, 2007, " The cross- country comparability of IFRS earnings and book values: evidence from accounting – based valuation models", working paper, available at: [www.ssrn.com](http://www.ssrn.com).
- Setiadharna, S and M. Machali .2017. The Effect of Asset Structure and Firm Size on Firm Value with Capital Structure as Intervening Variable. *Journal of Business & Financial Affairs* 6 (4) : 1- 5 .
- Shahzad ,F., S.A. Rauf. , I. Rehman, A. Saeed and S. Al Barghouthi .2017. *Earning Management Strategies of Leveraged Family and Non-Family Controlled Firms: An Empirical Evidence . International Journal of Business and Society*. 18(3) : 503-518
- Shehu , U. H .2009. Financial Reporting Quality, Does Monitoring Characteristics Matter? An Empirical Analysis of Nigerian Manufacturing Sector. *The Business & Management Review* 3 (2) : 147 – 161 .
- Shipper, K. 1989. Earnings management. *Accounting Horizons*, Dec, 91-102.
- Shivakumar, L.2005. Earnings quality in UK private firms: comparative loss recognition timeliness, *Journal of Accounting and Economics*, 39 ( 1) : 83-128 .
- Shuto, A. and, T. Takada. 2010. Managerial Ownership and Accounting Conservatism in Japan: A Test of Management Entrenchment Effect. *Journal of Business Finance & Accounting* 31 (1): 815-840 .
- Siregar,V. S and S. Utama .2008 . Type of Earnings Management and The

Effect of Ownership Structure, Firm Size and Corporate Governance Practices: Evidence from Indonesia", **The International Journal of Accounting**, 43,: 1- 27.

-Skaife, H. A., D. Wangerin, and D. Daniel. 2013. Target Financial Reporting Quality and M&A Deals That Go Bust. **Contemporary Accounting Research**. 30(2):719-749.

-Soliman, M . 2014. Auditing Quality Characteristics and Accounting Conservatism : An Empirical Study of the Listed Companies In Egypt . **Corporate Ownership & Control** / 11, ( 2), Continued - 3

-Sweeney, A. .1994. Debt-covenant violations and managers' accounting responses, **Journal of Accounting and Economics**, 17 (3) : 281-308 .

-Tai, Y. H. 2017. *Earnings management in family firms: The role of inside directors* . **Corporate Management Review** 37( 1) :77-114.

- Takhtaei ,N., and Z . Mousavi .2012 . Disclosure Quality and Firm's Characteristics: Evidence from Iran . **Asian Journal of Finance & Accounting** 4 (2) : 290 – 300 .

Tower, G ., P. Hancock,. and R.H .Taplin,. 1999. A regional study of listed companies' compliance with International Accounting Standards. **Accounting Forum**, 23 (3): 293 –305.

- Ujah ,N ., . and J . Brusa .2014 . Earnings Management, Financial Leverage, and Cash Flow Volatility: An Analysis by Industry. **Journal of Business and Economics** 5 (3): 338-348 .

-Velury ,U. and D.Jenkins .2006 . Institutional Ownership and The Quality Of Earnings .**Journal of Business Research** 59 (1):120-153.

- Vieira ,E.F . 2016 . Earnings Management in Public Family Firms under Economic Adversity . **Australian Accounting Review** : 190 - 207.

-Wallace, R. S. O., and K. Naser. 1995. Firm-specific determinants of the comprehensiveness of mandatory disclosure in the corporate annual reports of firms listed on the stock exchange of Hong Kong . **Journal of Accounting and Public Policy** 14(4) :. 311 –368.

-Wang, D. 2006. Founding Family Ownership and Earnings Quality. **Journal of Accounting Research** 44 (3): 619-656.

- Wang, F., Z. Zhu, and J. Hoffmire. 2015. Financial Reporting Quality, Free Cash Flow, and Investment Efficiency. *In SHS Web of Conferences* 17: 1-10.
- Warrad,L.H .2017. The Influence of Leverage and Profitability on Earnings Quality: Jordanian Case . *International Journal of Academic Research in Business and Social Sciences* 7(10) : 62 -81 .
- Warfield, T., and J. Wild .1995 . Managerial Ownership, Accounting Choices, and Informativeness of Earnings . *Journal of Accounting and Economics*, 20: 61-91.
- Yang, S and J. Krishnan .2005 . Audit committees and quarterly earnings management . *International Journal of Auditing* 9, 201–219 .
- Yeganeh, S., J . Kangarlouei and M. Motavassel .2012. The investigation of the impact of auditor tenure and audit firm size on accounting conservatism in financial reporting of firms listed in Tehran Stock Exchange. *International Journal of Finance and Accounting* 1(3): 38-44.
- Yoon,S. S., and G. Miller. 2002. "Earnings management of seasoned equity offering firms in Korea", *The International Journal of Accounting*, 37 (1) : 57 – 78.
- Zhong ,K ., W . Donald and X . Zheng .2007. The Effect of Monitoring by Outside Block Holders on Earning Management ,Quarterly *Journal of Business and Economics* , 46(1):39-40.