



تأثير خصائص المديرين التنفيذيين على توقيت نشر  
التقارير المالية في سوق الأوراق المالية المصرية  
(دراسة إمبريقية)

إعداد

د/ السيد جمال محمد القزاز

مدرس المحاسبة

كلية التجارة - جامعة الزقازيق

drelsayedelgazaz1986@gmail.com

ياسر عادل إبراهيم عبدالله

المعيد بقسم المحاسبة

كلية التجارة جامعة الزقازيق

adelyasser010@gmail.com

مجلة البحوث التجارية - كلية التجارة جامعة الزقازيق

المجلد الخامس والأربعين - العدد الرابع أكتوبر 2023

رابط المجلة: <https://zcom.journals.ekb.eg/>

## ملخص البحث:

في ضوء إرتكاز أسواق الأوراق المالية بشكل رئيسي علي المعلومات المحاسبية وما يُمثله التوقيت المناسب من معيار هام للحكم علي نفعيتها من عدمه، فقد تعددت الدراسات التي تناولت العوامل المؤثرة علي توقيت نشر التقارير المالية باعتباره أحد الخصائص النوعية للحكم علي جودة التقارير المالية، إلا أنها لم تتناول بقدر كافي خصائص المديرين التنفيذيين خاصة في بيئة الأعمال المصرية، لذلك كان مبرراً للباحث الوقوف علي هذه الفجوة ودراستها، ومن ثم هدفت الدراسة إلي دراسة وإختبار تأثير خصائص المديرين التنفيذيين والمتمثلة في (فترة البقاء في المنصب، الجنس، الملكية الإدارية، الخبرة المالية، المقدرّة الإدارية) علي توقيت نشر التقارير المالية في بيئة الأعمال المصرية، وأجريت الدراسة علي عينة مكونة من (50) شركة مقيدة بالبورصة المصرية تنتمي إلي (8) قطاعات إقتصادية بإجمالي مشاهدات قدرها (250) مشاهدة خلال الفترة من عام 2016 إلي عام 2020م، وباستخدام نموذج الأنحدار المتعدد، وتوصلت النتائج لوجود تأثير موجب معنوي لفترة بقاء المدير التنفيذي في منصبه وتوقيت نشر التقارير المالية، ووجود تأثير عكسي معنوي لكل من المقدرّة الإدارية والملكية الإدارية علي توقيت نشر التقارير المالية، كما توصلت الدراسة لعدم وجود تأثير لكل من للخبرة المالية والجنس علي توقيت نشر التقارير المالية، كما كشفت النتائج أن متوسط فترة نشر التقارير المالية في الشركات المصرية تبلغ 74 يوماً.

*الكلمات الدالة: خصائص المديرين التنفيذيين، فترة البقاء في المنصب، الجنس، الخبرة المالية، المقدرّة الإدارية، الملكية الإدارية، توقيت نشر التقارير المالية.*

## مشكلة البحث:

تُعتبر التقارير المالية السنوية للشركة المصدر الرئيسي للإفصاح المحاسبي وتوفير المعلومات المحاسبية التي تُلبي إحتياجات أصحاب المصالح الحاليين والمُرتقبين، كما تُعد إحدى الركائز الأساسية في اتخاذ القرارات في أسواق الأوراق المالية، وتصبح نفعية تلك المعلومات من أهم معايير الحكم علي جودة التقارير المالية، حيث تفقد تلك المعلومات قيمتها ما لم تكن مفيدة للمستخدمين ومُخفضة لدرجة عدم التأكد تجاه متغيرات عملية اتخاذ القرارات، وترتبط منفعة المعلومات بمدي ملاءمتها للقرارات ذات الصلة، وفي ضوء إستجابة السوق لنشرها (سمعان، 2019)، لذلك فإن الإفصاح عن التقارير المالية بما تحويه من معلومات محاسبية في التوقيت المناسب يُعد ضرورة هامة لمساعدة مستخدمي التقارير المالية في اتخاذ القرارات المناسبة لهم.

ويُعرف توقيت نشر التقارير المالية بفترة الإبطاء الكلية وهي الفترة التي تمتد من تاريخ نهاية السنة المالية حتي تاريخ نشر التقارير المالية، أي وصول المعلومات المحاسبية لكافة مستخدميها (Alsamady, 2018)، في حين عرف بعض الباحثين توقيت نشر التقارير المالية بفترة أبطاء المراجعة وهي الفترة من تاريخ أنتهاء السنة المالية حتي تاريخ توقيع المراجع علي تقريره (Ahmed, 2016)، في حين عرف مجلس معايير المحاسبة الدولية (IASB, 2018) توقيت نشر التقارير المالية بمدي توافر المعلومات لصناع القرار في التوقيت المناسب، بمعنى أنه يجب إتاحة المعلومات المالية لمستخدميها عندما يحتاجون إليها دون تأخير.

إن نشر التقارير المالية المالية في التوقيت المناسب يقلل من حالة عدم التأكد؛ مما يدعم عملية اتخاذ القرارات؛ ويقلل أيضاً من عدم تماثل المعلومات في أسواق المال، ويعد توقيت نشر التقارير المالية من الأمور الهامة والضرورية لكونها أحد الخصائص الأساسية لملاءمة المعلومات المحاسبية (سليم؛ 2019)، ومن ثم فإن الأسراع في نشر التقارير المالية للشركات يساعد في زيادة كفاءة الاسواق المالية ويقلل من عمليات التوقع والمضاربة فيه، تشير دراسة (Khoufi et al., 2018) الي أهمية نشر التقارير المالية المعتمدة وما تتضمنه من معلومات محاسبية للمستخدمين قبل أن تفقد قدرتها علي التأثير في عملية اتخاذ القرارات، وبالتالي ترتبط المنفعة التي يحصل عليها متخذ القرار بمدي حصوله علي المعلومات المناسبة في التوقيت المناسب (Timeliness).

وقد نالت الفترة الزمنية لنشر التقارير المالية أهتمام الجهات التنظيمية في الكثير من البلدان؛ ففي الولايات المتحدة الأمريكية طالبت المادة رقم (409) من قانون قانون (سيربنس أوكسلي) تفويض لجنة بورصة الأوراق المالية بتحديد الحد الأقصى لفترة نشر التقرير المالي المعتمد؛

وطالبت اللجنة بتخفيض هذه المدة من (90 يوماً) إلى (75 يوماً) كمرحلة أولى ثم تخفيضها إلى (60 يوماً) كمرحلة ثانية؛ وفي المملكة العربية السعودية صدر قرار هيئة سوق المال بتعديل مهلة نشر التقارير المالي من (90 يوماً) إلى (75 يوماً)؛ وفي الأردن ينص قانون الشركات أنه يجب علي الشركات إعداد التقرير المالي خلال مدة لا تزيد عن ثلاثة أشهر؛ أما في جمهورية مصر العربية فإن اللائحة التنفيذية لقانون سوق المال رقم 95 لسنة 1992 تنص بأن مجالس ادارات الشركات المدرجة بالبورصة المصرية ملزمة بتقديم قوائمها المالية السنوية المعتمدة من المراجع الخارجي خلال (90 يوماً) من أنتهاء السنة المالية (عطية؛ 2021).

ونظراً لتأثير فترة نشر التقارير المالية علي جودة التقارير المالية، فقد أشار بعض الباحثين إلى العوامل المتعلقة بخصائص الشركات ومنها حجم الشركة؛ ربحية الشركة؛ مديونية الشركة؛ نوع الصناعة التي تنتمي إليها؛ عمر الشركة؛ طبيعة الأبناء لدي الشركة؛ توقيت أنتهاء السنة المالية (مطاوع، 2019 : سليم، 2019 : غريب، 2020 : : Yaacob and Ahmed, 2015 : : 2000 : Haw et al., 2016 : Nor et al., 2015 : Chang and Yong)، في حين أشار آخرون إلى العوامل المتعلقة بخصائص مكتب المراجعة ومنها حجم المكتب؛ نوع تقرير المراجعة؛ فترة المراجعة، تخصص مكتب المراجعة في صناعة العميل؛ فترة الاحتفاظ بعميل المراجعة؛ والمراجعة المشتركة (غريب، 2020 : سليم، 2019 : Walker : Rusmin and Evant, 2017 : and Hay, 2013: Al Daoud et al., 2014)، وكذلك أشار آخرون إلى العوامل المرتبطة بأليات الحوكمة بإعتبارها تُزيد من مستوي الإفصاح المحاسبي في التوقيت المناسب، وتم تناول تلك الاليات وتأثيرها علي توقيت نشر التقارير المالية من خلال المحاور الرئيسية الأتية وما تتضمنه من أليات فرعيه وهي هيكل مجلس الإدارة، لجان مجلس الإدارة؛ الرقابة؛ وهيكل الملكية ( Al Daoud et al., 2019 : Rahman et al., 2007 : Abdullah, 2011 : Yap et al., 2015 : : Oroud, 2019 : Shukeri and Nelson, 2011

ورغم كثرة الدراسات التي تناولت العوامل المُحددة والمؤثرة علي توقيت نشر التقارير المالية في مختلف بيئات الأعمال، إلا أنها لم تتناول بقدر كافي الثروة البشرية وما تتمتع بها من خصائص بإعتبارها من أهم المحددات التي تؤثر علي عملية إعداد التقارير المالية وتوقيت نشرها للمستفيدين، ولعل أهم أشكال هذه الثروة البشرية هو المدير التنفيذي الأول للشركة (CEO) بإعتباره أهم عضو في فريق الإدارة العليا، ليس فقط بسبب الهيكل الذي يشغله في التسلسل الهرمي التنظيمي، ولكن أيضاً بسبب التأثير الذي يمارسه، ورأس المال الاجتماعي الذي يملكه (Abebe et al., 2011)،

فالمدير التنفيذي الأول يعتلي قمة الإدارة التنفيذية للشركة، وبياسر أعمالها اليومية، كما أن للمدير التنفيذي حيث له دوراً حيوياً في اتخاذ قرارات الشركة والتي تعد قرارات الإفصاح المالي الجزء الأكبر منها ولاسيما في اختيار السياسات المحاسبية، وتتنوع الخصائص الديموغرافية المرتبطة بالمدير التنفيذي الأول للشركة فمنها (مدة بقاءه في منصبه؛ الخبرة المالية؛ العمر؛ الجنس؛ القومية؛ الملكية الإدارية؛ المقدره الإدارية).

وبناءً على ما تقدم يمكن صياغة مشكلة البحث في السؤال البحثي التالي:

**هل هناك تأثير لخصائص المديرين التنفيذيين على توقيت نشر التقارير المالية في البيئة المصرية؟**

**وينقسم هذا التساؤل البحثي إلى مجموعة من الأسئلة الفرعية وهي:**

هل هناك تأثير للمقدرة الإدارية للمدير التنفيذي على توقيت نشر التقارير المالية؟

هل هناك تأثير لفترة بقاء المدير التنفيذي في منصبه على توقيت نشر التقارير المالية؟

هل هناك تأثير للخبرة المالية للمدير التنفيذي على توقيت نشر التقارير المالية؟

هل هناك تأثير لجنس المدير التنفيذي على توقيت نشر التقارير المالية؟

هل هناك تأثير للملكية الإدارية للمدير التنفيذي على توقيت نشر التقارير المالية؟

### **أهداف البحث:**

يهدف البحث لدراسة واختبار تأثير خصائص المديرين التنفيذيين على توقيت نشر التقارير المالية في سوق الأوراق المالية المصرية.

### **أهمية البحث:**

1. تقدم الدراسة دليل تطبيقي لتأثير خصائص المديرين التنفيذيين على توقيت نشر التقارير المالية في سوق الأوراق المالية المصرية كأحد خصائص جودة التقارير المالية مما يُعطي الدراسة الحالية بعداً إضافياً يميزها عن الدراسات السابقة.
2. تسهم الدراسة الحالية في توعية الشركات بالعوامل التي من شأنها أن تُحسن من خصائص جودة المعلومات المحاسبية بشكل عام، وتوقيت النشر بشكل خاص، بهدف زيادة منفعة المعلومات المحاسبية في السوق المصرية.

### **خطة البحث:**

إنطلاقاً من أهمية البحث وتحقيقاً لأهدافه والإجابة على التساؤلات البحثية، فسوف يتم تقسيم

البحث على النحو التالي:

القسم الأول: الإطار النظري للبحث.  
القسم الثاني: الدراسات السابقة وتطوير فروض البحث.  
القسم الثالث: تصميم نموذج الدراسة ومنهج البحث.  
القسم الرابع: نتائج الدراسة وأختبار الفروض والمجالات البحثية المستقبلية.

## القسم الأول: الإطار النظري للبحث

### توقيت نشر التقارير المالية ومدى تأثيره بخصائص المدير التنفيذي الأول

أولاً: المقدرة الإدارية للمدير التنفيذي وتوقيت نشر التقارير المالية:

إن قرار الإفصاح عن التقارير المالية يتم اتخاذه من قبل المدير التنفيذي CEO والمدير المالي CFO بعد التشاور مع لجنة المراجعة؛ لذلك من المتوقع وجود علاقة جوهرية بين ارتفاع المقدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين وتوقيت نشر التقارير المالية.

إن المديرين التنفيذيين ذوي المقدرة الإدارة العالية يمكنهم تحسين كافة جوانب أداء الشركة من بينها عملية إعداد التقارير المالية (Choi et al., 2015) ؛ ويكون لديهم معرفة ودراية عالية وواسعة بطبيعة نشاط الشركة والبيئة التي تعمل فيها؛ كما أنهم أكثر قدرة علي تجميع المعلومات وإدخالها ضمن نماذج بناء التقديرات؛ مما يؤدي لصياغة أحكام وتقديرات أكثر دقة وموثوقية من المديرين الأقل مقدرة؛ وبالتالي يكون له تأثير إيجابي علي الإفصاح المحاسبي؛ وهو ما يدفعهم لإستخدام معرفتهم بغرض إبلاغ المستثمرين بشكل فعال ( Demerjian et al., 2012; Demerjian et al., 2013; Abernathy et al., 2018)

ومن ناحية أخرى يري (Yung and Chen, 2018) أن ارتفاع المقدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين يعني ارتفاع المرونة التي يتمتعون بها عند الأختيار من بين السياسات المحاسبية؛ مما يدفعهم للأختيار من بينها بعناية لتحقيق مصالحهم الشخصية على حساب مصلحة باقي أصحاب المصالح؛ كما أنه يمكنهم العمل على تحقيق مصالحهم الشخصية من خلال تخفيض جودة الإفصاح المحاسبي عن طريق زيادة غموض بيئة الإفصاح والتقارير المالية (Baik et al., 2018).

ونظراً لوجود جوانب متعددة للتوقيت المناسب؛ فقد أشارت دراستي (Abernathy et al., 2018; Oussii and Taktak, 2018) أن الإفصاح عن المعلومات المحاسبية يتم من خلال الخطوات التالية:

■ الخطوة الأولى: قيام الشركات بالإعلان عن الأرباح قبل تاريخ إصدار تقرير المراجعة.

- الخطوة الثانية: إصدار تقرير المراجعة للتحقق من الأرباح التي أعلنت عنها الإدارة.
  - الخطوة الثالثة: قيام الشركات بتسليم تقاريرها المالية إلى البورصة.
- وبالتالي من المتوقع وجود تأثير للمقدرة الإدارية على تلك الخطوات السابقة؛ حيث أن المديرين التنفيذيين ذوي المقدرة الإدارية العالية يمكنهم إدارة الموارد بكفاءة وتحقيق أهدافهم؛ بما في ذلك دقة وتوقيت التقارير المالية.

#### بالنسبة لتأخر الإعلان عن الأرباح (EAL):

قدم (Krishnan and Yang, 2009) دليلاً على أن معظم الشركات تفصح عن الأرباح قبل الانتهاء من عملية المراجعة؛ الأمر الذي يُشير إلى أن تأخر إعلان الأرباح يوضح إلى حد ما درجة ثقة المديرين في نظام إعداد التقارير المالية والرقابة عليها.

كما أشارت دراسة (Demerjian et al., 2013) إلى ارتباط القدرة الإدارية بشكل إيجابي مع جودة الأرباح؛ حيث أن المديرين التنفيذيين ذوي المقدرة الإدارية العالية لديهم دراية أكبر ببيئة العمل وظروف التشغيل؛ مما ينعكس على دقة التقديرات والاحكام المحاسبية؛ بالإضافة إلى قدرتهم على فهم وتطبيق المعايير المحاسبية المعقدة؛ وبالتالي تزداد ثقة المديرين في نظام إعداد التقارير المالية؛ مما يدفع الشركات للإعلان المبكر عن الأرباح.

#### بالنسبة لتأخر تقرير المراجعة (ARL):

إن نشر تقرير المراجعة يعتبر بمثابة توافر خاصيتي التحقق Verification والتأكيد Confirmation لما أعلنت عنه الإدارة من أرباح؛ تُعتبر فترة تأخر تقرير المراجعة أحد أهم محددات التوقيت المناسب لنشر التقارير المالية؛ لأنها تقدم مقياساً موضوعياً ومتاحاً للجمهور لقياس كفاءة الشركات في نشر تقاريرها المالية التي تم مراجعتها؛ كما أنها مقياساً يجمع بين قدرة الإدارة على إعداد التقارير المالية وبين تسهيل عملية مراجعة هذه التقارير المالية (Abernathy et al., 2018).

ومن المتوقع أن ارتفاع المقدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين؛ وزيادة معرفتهم بطبيعة نشاط الشركة والقطاع الذي تنتمي إليه؛ يؤدي إلى تخفيض الوقت اللازم في التشاور والمناقشة والتفاوض مع المراجع الخارجي حول السياسات والطرق أو البدائل المحاسبية والعمليات غير العادية؛ وغيرها من الأمور؛ مما يؤدي ذلك إلى تخفيض وقت تأخر تقرير المراجعة؛ وفي هذا السياق أشار (Krishnan and Wang, 2015) إلى أن الشركات التي لديها مديرين ذوي قدرات إدارية عالية تواجه مخاطر أقل في عملية المراجعة.

## بالنسبة لتأخر إيداع التقارير المالية لدي هيئة السوق المالية (Late Filing):

تأخر إيداع التقارير المالية بالبورصة يُمثل مقياساً عن فشل الإدارة في الإفصاح عن التقارير المالية في التوقيت المناسب؛ ويرجع ذلك إلي أن الإدارة إذا كانت متحفظة أو لديها عمليات ونظم رقابة أساسية علي عملية إعداد التقارير المالية أقل من المستوي الأمثل؛ فإن ذلك يؤدي إلي احتمال تأخر إيداع هذه التقارير لدي البورصة؛ مما يؤثر سلبياً علي أسعار الأسهم (عبدالمجيد؛ 2021)؛ ولذلك فإن ارتفاع المقدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين يمكن أن يقلل من احتمال تأخر إيداع التقارير المالية؛ بسبب قدرتهم علي إعداد التقارير المالية بجودة عالية؛ وتسهيل عملية المراجعة وتخفيض تأخر تقرير المراجعة؛ الأمر الذي يؤدي في النهاية الي تسريع عملية إيداع التقارير المالية لدي البورصة عقب إصدار تقرير المراجعة مباشرة (Abernathy et al., 2018).

وعلى مستوي الأدب المحاسبي فيما يتعلق بالقدرة الإدارية وتوقيت نشر التقارير المالية؛ فقد توصلت دراسة (Demerjian et al., 2012) أن الخصائص الفردية للمديرين التنفيذيين لها تأثير جوهري على سياسات الإفصاح الإختياري للشركة، فالمديرون الأكثر مقدرة يميلون إلى توفير التقارير المالية في التوقيت المناسب وذلك لتقليل عدم تماثل المعلومات.

كما توصلت دراسة (Abernathy et al., 2018) أن القدرة الإدارية العالية ترتبط بعلاقة موجبة مع التوقيت المناسب لنشر التقارير المالية؛ حيث أنها تقلل من وقت تأخر الإعلان عن الأرباح؛ وكذلك التقليل من وقت تأخر تقرير المراجعة؛ وكذلك إيداع التقارير المالية لدي البورصة في التوقيت المناسب؛ كما أستخلصت الدراسة الي ان المديرين الأعلى مقدرة قادرين على الحد من عدم تماثل المعلومات بين الشركة والمستثمرين من خلال نشر التقارير المالية في التوقيت المناسب.

كما أشارت دراسة (مليجي؛ 2019) إلى ارتباط القدرة الإدارية بعلاقة موجبة بالتوقيت المناسب للإفصاح عن التقرير المالي؛ وذلك لأن المديرين ذوي المقدرة الإدارية الأعلى يميلون للإفصاح المالي في التوقيت المناسب لما له من تحسين بيئة المعلومات حيث يُحد من عدم تماثل المعلومات؛ كما يقلل وقت تأخير إعلان الأرباح؛ وأيضاً تقليل وقت تأخير تقرير المراجعة؛ وكذلك تسليم التقارير المالية في الوقت المناسب للبورصة.

وفي هذا السياق أيضاً أشارت دراسة (عبدالمجيد؛ 2021) إلي وجود علاقة سالبة ومعنوية بين المقدرة الإدارية المرتفعة للمديرين التنفيذيين وبين وقت تأخير تقرير المراجعة؛ وكذلك تأخير الإيداع؛ الأمر الذي يعني أن المقدرة الإدارية قد ساهمت في تحسين جودة التقارير المالية والتوقيت المناسب.

## ثانياً: الخبرة المالية للمدير التنفيذي وتوقيت نشر التقارير المالية:

أشارت دراسة (Gounopoulos and pham, 2018) إلى أن الشركات التي لديها مديرين تنفيذيين من ذوي الخبرة المالية لديها ميل أقل لإدارة الأرباح مقارنة بغيرها من الشركات التي ليس لديها مديرين تنفيذيين من ذوي الخبرة المالية؛ كما أشارت إلى أن المديرين التنفيذيين ذوي الخبرة المالية يقدمون الكثير من المعلومات أثناء إعداد التقارير المالية من أجل مساعدة المستثمرين في التحقق من قيمة الشركة.

ويري (Matsunaga and Yeung, 2008) أن الشركات التي يُديرها مديرين تنفيذيين من ذوي خبرة مالية يقومون بممارسات محاسبية أكثر تحفظاً؛ وتنبؤاتهم بالأرباح أكثر دقة؛ وذلك لإدراكهم بأهمية توافر المعلومات عالية الجودة في تقليل مشكلة عدم تماثل المعلومات بين الشركة والمستثمرين.

وأشار (Jiang et al., 2013) أن المديرين التنفيذيين ذوي الخبرة المالية يقدمون تقارير مالية ذات جودة عالية؛ كما أضاف (Baatwah et al., 2015) بأن الخبرة المالية تساعد المدير التنفيذي في عملية التفاوض السنوية مع مراجع الحسابات وإقناعه بسهولة، كما أضاف (Salehi et al., 2018) بأن تأثير المديرين التنفيذيين خاصة في إعداد التقارير المالية والرقابة الداخلية يمكن تعزيزه عندما يكونون خبراء ماليين؛ وعلي وجه التحديد إذا كان مجلس الإدارة قد عين مديرين تنفيذيين لديهم خبرة مالية ومحاسبية؛ لكان من الممكن منع حدوث الفضائح المالية في فترة ما قبل SOX.

وتُشير الأدبيات المتعلقة بالإدارة الإستراتيجية إلى أن المديرين التنفيذيين يُعززون تفضيلاتهم وميولهم في المنظمة ويكرسون مزيداً من الاهتمام للأحداث التي تهمهم بشكل أكبر (Schein, 2004)؛ وهذا يعني أن المديرين التنفيذيين ذوي الخبرة المالية سيولون اهتماماً كبيراً بأقسام المحاسبة والمراجعة الداخلية؛ وبالتالي سيكون بمقدرتهم مراقبة وتصحيح المخالفات التي تحدث بكل سهولة؛ وكذلك من خلال معرفتهم وخبرتهم المالية السابقة يُمكنهم معالجة العمليات المحاسبية الصعبة؛ والإشراف بشكل مناسب علي إعداد القوائم المالية؛ ومن ثم ستكون الأخطاء قليلة أو معدومة؛ مما يؤدي إلى تسريع عملية المراجعة الخارجية للحسابات؛ وبالتالي تقديم التقارير المالية في وقتها المناسب.

وأهتمت الأدبيات المحاسبية بعلاقة الخبرة المالية للمدير التنفيذي الأول بتوقيت نشر التقارير المالية؛ حيث توصل (Obazee and Amede, 2019) لوجود علاقة عكسية ولكنها غير هامة بين الخبرة المالية للمدير التنفيذي وتوقيت نشر التقارير المالية؛ كما توصلت دراسة (Salehi, 2018) إلى

وجود علاقة سلبية وهامة بين الخبرة المالية للمدير التنفيذي وتوقيت إصدار تقرير المراجعة؛ بمعنى أنه كلما كان المدير التنفيذي الأول يتمتع بخبرة مالية عالية؛ كلما أنخفضت فترة إصدار تقرير المراجعة؛ مما يؤدي لنشر التقارير المالية للشركة في التوقيت المناسب، واتساقاً مع النتيجة السابقة توصلت دراسة (Baatwah et al., 2015) لوجود علاقة موجبة بين الخبرة المالية للمدير التنفيذي وبين التوقيت المناسب لتقديم تقرير المراجعة؛ مما يؤدي إلي نشر التقارير المالية في الوقت المناسب.

### ثالثاً: فترة بقاء المدير التنفيذي في منصبه وتوقيت نشر التقارير المالية:

إن الأدبيات المتعلقة بالإدارة تُحفز المؤسسات على أن يكون لديها فريق إدارة عُليا طويل الأمد؛ لأن طول المدة يؤدي لتماسك هذا الفريق؛ وكذلك يجعلهم أكثر تعرفاً على الأعمال الداخلية للشركة (Michel and Hambrick, 1992)؛ كما أوضح (Hambrick and Mason, 1984) بأنه يمكن التنبؤ بوجود تأثير حاسم لفترة بقاء المدير التنفيذي في منصبه على مختلف أنواع القرارات التي سيقوم المدير التنفيذي أو فريق الإدارة العليا.

وأشار (Feng et al., 2011) إلي أن إلمام المدير التنفيذي بعملية الإفصاح المالي يُعزز من نوعية الإفصاح المالي ؛ لانه من المقترح أن بداية التلاعب المحاسبي هو المدير المالي والمراجع الداخلي بسبب دورهما الرئيسي في الإشراف علي عملية إعداد التقارير المالية؛ فمثل هؤلاء المديرين التنفيذيين هم أكثر مصلحة ذاتية من المدير التنفيذي الأول؛ ولذلك أشار (Jian et al., 2013) أن فترة بقاء المدير التنفيذي في منصبه سُعزز من خبرته ومعرفته فيما يتعلق بأساليب المحاسبة؛ كما سُتزيد من قدرته علي أكتشاف ومنع الأخطاء المرتكبة.

واشار (Daatwah et al., 2015) الي أن استمرارية بقاء المدير التنفيذي في منصبه تخلق انطباع عن جودة القوائم المالية لدي الاطراف المستفيدة منها؛ وذلك بسبب إرتباطها بالسمعة الجيدة للمدير التنفيذي التي يسعي لبنائها طوال فترة بقاءه في منصبه.

وبالتالي سيكون لفترة بقاء المدير التنفيذي الاول في منصبه تأثيراً علي توقيت نشر التقارير المالية؛ حيث أن استمرارية شغل المدير التنفيذي الأول لمنصبه لفترات طويلة تجعل معرفته متميزة بواطن الأمور الخاصة بجميع عمليات وأعمال بالشركة؛ مما تجعله قادراً علي فهم الصعوبات التي تواجه الشركة؛ وأكثر كفاءة في التعامل مع الأمور الفنية؛ كما تساهم هذه الاستمرارية في زيادة معرفة وخبرة المدير التنفيذي الأول بأساليب المحاسبة؛ وكذلك تمنحه القدرة علي اكتشاف ومنع التصرفات غير السليمة والأخطاء المرتكبة؛ مما يؤدي إلي إنجاز إجراءات إعداد التقارير المالية بسرعة ودقة عالية؛

وبالتالي إعداد وتقديم التقارير المالية لمراجع الحسابات في وقت أقل لكي يُنجز عمله ويُقدم تقريره في أقصر وقت ممكن؛ مما يؤدي إلى نشر التقارير المالية للمستفيدين في وقتها المناسب.

وأهتمت الأدبيات المحاسبية بعلاقة فترة بقاء المدير التنفيذي في منصبه وتوقيت نشر التقارير المالية؛ حيث توصلت دراسة (Obazee and Amede, 2019) الي وجود علاقة عكسية وهامة بين فترة بقاء المدير التنفيذي في منصبه وتوقيت نشر التقارير المالية؛ وأوصت الدراسة بأنه يجب تمديد عقود المديرين التنفيذيين لفترات اطول لان هذا سيؤدي الي الحد من تأخر تقديم التقارير المالية في وقتها المناسب.

كما توصلت دراسة (Baatwah el al., 2015) الي وجود علاقة موجبة بين فترة بقاء المدير التنفيذي في منصبه وبين التوقيت المناسب لتقديم تقرير المراجعة؛ بمعنى أنه كلما زادت فترة بقاء المدير التنفيذي في منصبه كلما أصدر المراجع تقريره في الوقت المناسب؛ مما يؤدي إلى نشر التقارير المالية في التوقيت المناسب، بينما توصلت دراسة (Salehi, 2018) لعدم وجود علاقة بين فترة بقاء المدير التنفيذي في منصبه وبين توقيت إصدار تقرير المراجع.

#### رابعاً: ملكية المدير التنفيذي في أسهم الشركة وتوقيت نشر التقارير المالية:

أشار (Cheng and Warfield, 2005) أن المديرين الذين لديهم حوافز عالية في الأسهم هم أكثر عرضة لبيع الأسهم في المستقبل؛ وهذا يُحفزهم علي المشاركة في إدارة الأرباح لزيادة قيمة الأسهم المراد بيعها؛ كما يري (Jayaraman and Milbourn, 2015) أن احتمال التلاعب المحاسبي يكون أعلى في الشركات التي تمنح المدير التنفيذي حوافز أسهم أكبر؛ ولكن دور أليات الكشف من شأنه منع المديرين من تنفيذ أي أنشطة تلاعب وذلك من خلال استخدام خبرة المراجعين كأحد أليات الكشف، وعلي عكس ما سبق فقد أشار (Armstrong, 2010) أن الشركات التي لدي المدير التنفيذي فيها حوافز أسهم أكبر يكون لديها تواتراً أقل في المخالفات المحاسبية مقارنة بغيرها من الشركات الأقل نسبياً في حوافز الأسهم.

فالشركات ذات الملكية الإدارية العالية تحقق عوائد أعلى في سوق الأسهم من الشركات التي بها ملكية ادارية أقل؛ فالمديرين التنفيذيين ذوي الملكية العالية في أسهم الشركة يزيدون قيمة شركاتهم لأنهم يُخففون من بناء الامبراطورية ويديرون شركاتهم بكفاءة (Lilienfeld et al., 2014).

كما أشار (Kim et al., 2011) إلى أنه في المستويات الادارية المنخفضة فإن ملكية المديرين التنفيذيين والحوكمة هي بدائل للحد من مشاكل الوكالة؛ ومن ناحية اخري عند المستويات العالية من الملكية؛ يمكن ان يكون للملكية الكبيرة للمدير التنفيذي تأثير سلبي على قيمة المساهمين والتي تشمل بناء الامبراطورية والفوائد الخاصة الكبيرة.

ونظراً لتأثير قرارات المدير التنفيذي علي أداء الشركة وقيمتها؛ وبالتالي من المتوقع سيكون ملكية المدير التنفيذي الأول في أسهم الشركة تأثير علي قراراته التي سيتخذها ومنها قرار توقيت نشر التقارير المالية، لذلك أهتمت الأدبيات المحاسبية بعلاقة ملكية المدير التنفيذي الأول وتوقيت نشر التقارير المالية؛ فتوصلت دراسة (Obazee and Amede, 2019) الي وجود علاقة عكسية وغير هامة بين ملكية المدير التنفيذي وتوقيت نشر التقارير المالية؛ كما توصلت دراسة (Moradi et al., 2013) لعدم وجود علاقة بين نسبة الأسهم المملوكة للمدير التنفيذي وفترة إبطاء التقارير المالية.

#### خامساً: جنس (نوع) المدير التنفيذي وتوقيت نشر التقارير المالية:

طبقاً لدراسة (Plockinger et al ., 2016) ان المديرين التنفيذيين الاناث يفصح عن المعلومات المالية بطريقة أكثر تحفظاً؛ وكذلك أكثر بعداً عن المخاطر من المديرين التنفيذيين الذكور.

واشار (Walt and ongley, 2003) أن نوع جنس المدير التنفيذي الأول يمكن ان يُحسن نوعية الإجراءات التي سيتخذها المدير التنفيذي؛ والتي تُعزز من أداء الشركة وقيمتها.

وأشار (Ho et al., 2015) أنه توجد علاقة إيجابية بين جنس المدير التنفيذي والقيادة الأخلاقية والتحفظ المحاسبي؛ وذلك بسبب أن المديرات التنفيذيات أكثر أخلاقية ونفوراً من المخاطر؛ ويملن إلى الإفصاح عن أرباح أكثر تحفظاً؛ ولديهن القدرة على التعرف على الأخبار السيئة في الأرباح المعلن عنها في الوقت المناسب.

وأشار (Omora et al ., 2015) أن النساء يهتمن أكثر بإنشاء علاقات جيدة مع الآخرين والمساعدة المستمرة؛ وبالتالي من غير المرجح ان يقمن بأعمال غير اخلاقية مثل ادارة الأرباح؛ والتأخر في نشر التقارير المالية؛ وحجز معلومات هامة؛ كما أشار (Jalbert et al., 2013) أن الأسواق المالية تنتظر الي المديرين التنفيذيين الإناث بشكل مختلف؛ كما أن المديرين التنفيذيين الإناث يحققون مبيعات وعوائد أعلى؛ كما أن قيمة شركاتهم في السوق أعلى من تلك التي يديرها المديرين التنفيذيين الذكور.

ونظراً للعقلية المتحفظة للمديرات الإناث فضلاً عن ميلهن الطبيعي إلى تجنب المشاكل الاخلاقية؛ وأكثر بعداً عن المخاطرة؛ كما لديهن ارتباط إيجابي بالأداء القوي ( Na and Hong, 2017)؛ وبالتالي فإنه من المتوقع أن التنوع في مجالس إدارات الشركات؛ أو كون المدير التنفيذي الأول أنثي يؤدي إلي تحسين جودة التقارير المالية من خلال نشر التقارير المالية للاستفادة منها في الوقت المناسب؛ وبالتالي تجنب مشكلة عدم تماثل المعلومات بين إدارة الشركة والمساهمين.

وأهتمت الادبيات المحاسبية بعلاقة جنس أو نوع المدير التنفيذي الأول وتوقيت نشر التقارير المالية؛ فتوصلت دراسة (Obazee and Amede, 2019) إلي وجود علاقة عكسية وهامة بين نوع

جنس المدير التنفيذي وتوقيت نشر التقارير المالية؛ وأوصت الدراسة بأنه يجب النظر إلى الإناث بشكل كبير بالنسبة لتوظيفهم في منصب المدير التنفيذي لارتباطهن بنشر التقارير المالية في الوقت المناسب أكثر من الذكور، كما توصلت دراسة (Khuong and Vy, 2017) إلى وجود علاقة موجبة بين التنوع في مجالس الإدارات (جنس المدير التنفيذي) والتوقيت المناسب لنشر التقارير المالية.

## القسم الثاني: الدراسات السابقة وتطوير الفروض

### أولاً: الدراسات السابقة:

هدفت دراسة Moradi et al., 2013 إلى قياس تأثير أليات حوكمة الشركات على توقيت نشر التقارير المالية على الشركات الإيرانية، أعمدت الدراسة على أسلوب الإنحدار المتعدد لقياس تأثير أليات الحوكمة كمتغير مستقل على توقيت نشر التقارير المالية كمتغير تابع بالتطبيق على عينة من الشركات المساهمة الإيرانية المدرجة في بورصة طهران خلال الفترة من عام 2009 حتى عام 2011، توصلت الدراسة لعدم وجود علاقة بين الملكية الإدارية (ملكية المديرين التنفيذيين) وبين فترة إبطاء التقارير المالية.

في حين سعت دراسة Baatwah et al., 2015 إلى قياس تأثير خصائص المديرين التنفيذيين - والمتمثلة في الخبرة المالية؛ وفترة البقاء في المنصب- على التوقيت المناسب لإصدار تقرير المراجعة على الشركات المساهمة العُمانية، أعمدت الدراسة على أسلوب الإنحدار المتعدد لقياس تأثير الخبرة المالية للمدير التنفيذي على التوقيت المناسب لإصدار تقرير المراجعة بالتطبيق على الشركات غير المالية العُمانية خلال الفترة من عام 2007 حتى عام 2011؛ وتم الاعتماد على عينة مكونة من (339) شركة؛ وتوصلت الدراسة إلى وجود تأثير موجب لكلا من الخبرة المالية للمدير التنفيذي وفترة البقاء على التوقيت المناسب لإصدار تقرير المراجعة؛ مما يُشير إلى نشر التقارير المالية سيتم في التوقيت المناسب.

في حين أشارت دراسة Khuong and Vy, 2017 للعلاقة بين خصائص المدير التنفيذي والمتمثلة في العمر؛ ونوع جنس المدير التنفيذي وبين التوقيت المناسب لنشر التقارير المالية وذلك على الشركات المساهمة المدرجة في بورصة فيتنام، أعمدت الدراسة على أسلوب الإنحدار المتعدد لقياس تأثير نوع جنس المدير التنفيذي الأول على التوقيت المناسب لنشر التقارير المالية بالتطبيق على الشركات المساهمة المدرجة في بورصة فيتنام؛ خلال الفترة من عام 2012 حتى عام 2014؛ وذلك على عينة من الشركات المساهمة وقدرها 100 شركة؛ بإجمالي مشاهدات بلغت 300 مشاهدة، توصلت الدراسة لوجود علاقة موجبة بين نوع جنس المدير التنفيذي والتوقيت المناسب لنشر التقارير

المالية، وأوضحت الدراسة أن وجود الإناث في منصب المدير التنفيذي يساعد في نشر التقارير المالية في وقتها المناسب.

وبالتطبيق علي الشركات غير المالية الإيرانية خلال الفترة من عام 2013 حتي عام 2016؛ وتم الاعتماد علي عينة مكونة من (82) شركة؛ بإجمالي عدد مشاهدات بلغ (238) مشاهدة، هدفت دراسة Salehi et al., 2018 إلي قياس تأثير خصائص المديرين التنفيذيين - والمتمثلة في الخبرة المالية؛ وفترة البقاء في المنصب - علي توقيت إصدار تقرير المراجعة علي لشركات المساهمة الإيرانية، عتمدت الدراسة علي أسلوب الانحدار المتعدد لقياس تأثر الخبرة المالية للمدير التنفيذي علي توقيت إصدار تقرير المراجعة، وتوصلت الدراسة إلي وجود علاقة عكسية وهامة بين الخبرة المالية للمدير التنفيذي وتوقيت إصدار تقرير المراجعة، بمعنى أنه كلما زادت الخبرة المالية، قلت فترة إصدار تقرير المراجعة مما يقلل فترة نشر التقارير المالية في بورصة الأوراق المالية، وعدم وجود علاقة بين فترة بقاء المدير التنفيذي في منصبه وبين توقيت إصدار تقرير المراجعة.

بينما هدفت دراسة Abernathy et al., 2018 لقياس العلاقة بين القدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين والتوقيت المناسب لنشر التقارير المالية في سوق الاوراق المالية الأمريكي، أتمدت الدراسة علي أسلوب الانحدار المتعدد لقياس العلاقة بين القدرة الإدارية والتوقيت المناسب لنشر التقارير المالية؛ وتم الاعتماد علي عينة مكونة من (38476) مشاهدة من الشركات الامريكية المقيدة ببورصة الاوراق المالية وذلك خلال الفترة من عام 2003 حتي عام 2014؛ وتوصلت الدراسة لوجود علاقة موجبة بين القدرة الادارية للمديرين التنفيذيين والتوقيت المناسب لنشر التقارير المالية؛ فارتفاع القدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين يرتبط معه انخفاض فترة الإعلان عن الأرباح وانخفاض فترة تأخير تقرير المراجعة؛ وكذلك انخفاض احتمال تأخير إيداع التقارير المالية لدي هيئة الأوراق المالية.

وكذلك سعت دراسة مليجي؛ 2019 لقياس أثر القدرة الإدارية علي جودة التقرير المالي ودورها في تخفيض خطر انهيار أسعار الأسهم في البيئة المصرية، أتمدت الدراسة علي أسلوب الانحدار المتعدد لأختبار الفرضية التي تعكس العلاقة بين القدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين ومؤشرات جودة التقرير المالي المتمثلة في التحفظ المحاسبي؛ وإدارة الأرباح الحقيقية؛ وعدم تماثل المعلومات؛ والتوقيت المناسب لنشر التقارير المالية؛ ولغة الإعلان عن الأرباح؛ وكذلك أثر هذه القدرة الإدارية علي تخفيف خطر انهيار أسعار الأسهم؛ وتم الاعتماد علي عينة مكونة من (116) شركة مساهمة غير مالية مقيدة بالبورصة المصرية خلال الفترة من عام 2016 حتي عام 2018؛ بإجمالي مشاهدات (348) مشاهدة، توصلت الدراسة لوجود تأثير إيجابي للمقدرة الإدارية علي جودة التقرير المالي؛ فالمقدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين ترتبط بعلاقة موجبة بالتوقيت المناسب للإفصاح عن التقارير المالية.

أما دراسة Obazee and Amede, 2019 هدفت إلى قياس تأثير خصائص المديرين التنفيذيين- والمتمثلة في الخبرة المالية؛ والجنس؛ وفترة البقاء في المنصب؛ والملكية الإدارية - علي التوقيت المناسب لنشر التقارير المالية في القطاع المالي بيئة نيجيريا، أعتمدت الدراسة علي أسلوب الإنحدار المتعدد لقياس تأثير الخبرة المالية للمدير التنفيذي علي التوقيت المناسب لنشر التقارير المالية بالتطبيق علي القطاع المالي (جميع البنوك المدرجة ببورصة نيجيريا) خلال الفترة من عام 2010 حتي عام 2016؛ وتم الأعتقاد علي عينة مكونة من 14 بنك من أصل 15، توصلت الدراسة إلي وجود علاقة عكسية ولكنها غير هامة بين كلا من الخبرة المالية للمدير التنفيذي والملكية الادارية والجنس كمتغيرات مستقلة وتوقيت نشر التقارير المالية كمتغير تابع، وجود علاقة عكسية وهامة بين فترة بقاء المدير التنفيذي في منصبه وتوقيت نشر التقارير المالية.

وكذلك دراسة Borgi et al., 2021 هدفت إلى قياس تأثير خصائص المديرين التنفيذيين – والمتمثلة في الخبرة المالية، وفترة البقاء في المنصب، ومدى قدرته علي التعامل مع المجتمع – علي التوقيت المناسب لنشر التقارير المالية، أعتمدت الدراسة علي أسلوب الإنحدار المتعدد لقياس تأثير الخبرة المالية للمدير التنفيذي علي التوقيت المناسب لنشر التقارير المالية بالتطبيق علي القطاع غير المالي في المملكة العربية السعودية خلال الفترة من عام 2014 حتي عام 2017، وتم الأعتقاد علي عينة مكونة (119) شركة، بإجمالي عدد مشاهدات بلغ (476) مشاهدة، توصلت الدراسة إلي من ضمن نتائج الدراسة أنها توصلت لوجود علاقة موجبة بين كلا من الخبرة المالية للمدير التنفيذي وفترة البقاء في منصبه كمتغيرات مستقلة وبين التوقيت المناسب لنشر التقارير المالية كمتغير تابع.

## ثانياً: اشتقاق فروض الدراسة:

يمكن صياغة الفرض الرئيسي للدراسة في:

**يوجد تأثير لخصائص المديرين التنفيذيين الأول علي توقيت نشر التقارير المالية في سوق الأوراق المالية المصري، وينبثق من هذا الفرض الرئيسي عدة فروض فرعية وهي:**

➤ **فترة بقاء المدير التنفيذي الأول في منصبه ومدى تأثيرها على توقيت نشر التقارير المالية:**

نجد أن دراسة (Borgi et al., 2021) توصلت لوجود تأثير سالب لفترة البقاء علي التوقيت المناسب لنشر التقارير المالية، كما توصلت دراسة (Baatwah et al., 2015) لوجود تأثير موجب لفترة البقاء علي التوقيت المناسب لتقديم تقرير المراجعة، وهذا ما أكدت عليه دراسة (Obazee and Amede, 2019) بوجود تأثير سالب لفترة البقاء علي توقيت نشر التقارير المالية، وفي اتجاه آخر نجد أن دراسة (Salehi et al., 2018) توصلت لعدم وجود تأثير لفترة البقاء علي

توقيت إصدار تقرير المراجعة، مما يعني عدم التأثير علي فترة نشر التقارير المالية، لذلك يسعى الباحث لأختبار ذلك في البيئة المصرية من خلال صياغة الفرض التالي:

**ف1: لا يوجد تأثير لفترة بقاء المدير التنفيذي الأول في منصبه على توقيت نشر التقارير المالية في سوق الأوراق المالية المصري.**

➤ **الخبرة المالية المدير التنفيذي الأول ومدى تأثيرها على توقيت نشر التقارير المالية:**

نجد أن دراسة (Borgi et al., 2021) توصلت لوجود تأثير موجب للخبرة المالية للمدير التنفيذي علي التوقيت المناسب لنشر التقارير المالية، وهذا ما أكدت عليه دراسة (Obazee and Amede, 2019) بوجود تأثير سالب للخبرة المالية للمدير التنفيذي علي توقيت نشر التقارير المالية، وتوصلت أيضا دراسة (Baatwah et al., 2015) لوجود تأثير سالب للخبرة المالية للمدير التنفيذي علي التوقيت تقديم تقرير المراجعة، وهو ما أكدت عليه دراسة (Salehi et al., 2018) بوجود تأثير سالب للخبرة المالية للمدير التنفيذي علي توقيت إصدار تقرير المراجعة، لذلك يسعى الباحث لأختبار ذلك في البيئة المصرية من خلال صياغة الفرض التالي:

**ف2: يوجد تأثير للخبرة المالية للمدير التنفيذي الأول علي توقيت نشر التقارير المالية في سوق الأوراق المالية المصري.**

➤ **نوع (جنس) المدير التنفيذي الأول ومدى تأثيره على توقيت نشر التقارير المالية:**

نجد أن دراسة (Khuong and Vy, 2017) توصلت لوجود تأثير سالب لجنس المدير التنفيذي علي توقيت نشر التقارير المالية، بمعنى أن وجود الإناث في هذا المنصب يقلل فترة نشر التقارير المالية، وهذا ما أكدت عليه دراسة (Obazee and Amede, 2019) بوجود تأثير سالب لجنس المدير التنفيذي الأول وتوقيت نشر التقارير المالية، لذلك يسعى الباحث لأختبار ذلك في البيئة المصرية من خلال صياغة الفرض التالي:

**ف3: يوجد تأثير جنس للمدير التنفيذي الأول علي توقيت نشر التقارير المالية في سوق الأوراق المالية المصري.**

➤ **ملكية المدير التنفيذي الأول ومدى تأثيرها على توقيت نشر التقارير المالية:**

نجد أن دراسة (Obazee and Amede, 2019) توصلت لوجود علاقة سالبة بين ملكية المدير التنفيذي وتوقيت نشر التقارير المالية، بينما توصلت دراسة (Moradi et al., 2013) لعدم وجود تأثير لملكية المديرين التنفيذيين على فترة إبطاء التقارير المالية، لذلك يسعى الباحث لأختبار ذلك في البيئة المصرية من خلال صياغة الفرض التالي:

ف4: لا يوجد تأثير لملكية المدير التنفيذي الأول علي توقيت نشر التقارير المالية في سوق الأوراق المالية المصري.

➤ المقدررة الإدارية للمدير التنفيذي الأول ومدى تأثيرها على توقيت نشر التقارير المالية:

نجد أن دراستي (مليجي، 2019 ; 2018 ; Abernathy et al., 2018) توصلنا لوجود تأثير سالب معنوي بين المقدررة الإدارية للمدير التنفيذي الأول وبين توقيت نشر التقارير المالية، وهذا ما أكدت عليه دراسة (عبدالمجيد، 2021) بوجود تأثير سالب للمقدررة الإدارية علي فترة إصدار تقرير المراجعة وفترة نشر التقارير المالية، لذلك يسعى الباحث لأختبار ذلك في البيئة المصرية من خلال صياغة الفرض التالي:

ف5: يوجد تأثير للمقدررة الإدارية للمدير التنفيذي الأول علي توقيت نشر التقارير المالية في سوق الأوراق المالية المصري.

القسم الثالث: تصميم نموذج الدراسة ومنهج البحث

أولاً: نموذج الدراسة:

سوف يتم استخدام نموذج الإنحدار الخطي المتعدد The Regression model لإختبار تأثير خصائص المديرين التنفيذيين وهي (فترة بقاءه في منصبه؛ الخبرة المالية؛ الجنس؛ الملكية؛ المقدررة الإدارية) كمتغير مستقل؛ وتوقيت نشر التقارير المالية كمتغير تابع؛ وسوف يتم تكوين النموذج التالي؛ والمتغيرات الضابطة (حجم الشركة؛ الرافعة المالية؛ معدل العائد على الأصول)؛ ويمكن صياغة نموذج الدراسة في الجدول التالي:

جدول رقم (1) نموذج الدراسة

| النموذج                  |   |
|--------------------------|---|
| الصيغة                   | $TIMELINEES_{it} = \beta_0 + \beta_1 CEO T_{it} + \beta_2 CEO F_{it} + \beta_3 CEO G_{it} + \beta_4 CEO O_{it} + \beta_5 CEO MAABI_{it} + \beta_6 Size_{it} + \beta_7 Lev_{it} + \beta_8 ROA_{it} + \varepsilon_{it}$ |
| الدلالة                  | يعمل هذا النموذج علي الإستدلال إحصائياً علي العلاقة بين كل خاصية من خصائص المدير التنفيذي الأول وتوقيت نشر التقارير المالية.  |
| التعريف بالمتغيرات       |   |
| TIMELINEES <sub>it</sub> | المتغير التابع (توقيت نشر التقارير المالية) للشركة <i>i</i> في الفترة <i>t</i> .  |
| CEO T <sub>it</sub>      | المتغير المستقل (فترة بقاء المدير التنفيذي في منصبه).   |
| CEO F <sub>it</sub>      | المتغير المستقل (الخبرة المالية للمدير التنفيذي).   |
| CEO G <sub>it</sub>      | المتغير المستقل (جنس المدير التنفيذي).  |
| CEO O <sub>it</sub>      | المتغير المستقل (ملكية المدير التنفيذي).  |

|  |                     |
|--|---------------------|
| المتغير المستقل (المقدرة الادارية للمدير التنفيذي).                  | $CEO MAABI_{it}$    |
| المتغير الضابط الاول (حجم الشركة) للشركة $i$ في الفترة $t$ .         | $SIZE_{it}$         |
| المتغير الضابط الثاني (الرافعة المالية) للشركة $i$ في الفترة $t$ .   | $LEL_{it}$          |
| المتغير الضابط الثالث (العائد على الأصول) للشركة $i$ في الفترة $t$ . | $ROA_{it}$          |
| ثابت الانحدار.   | $\beta_0$           |
| معاملات المتغيرات المستقلة.  | $\beta_1 - \beta_5$ |
| معاملات المتغيرات الضابطة.   | $B_6 - B_8$         |
| الخطأ العشوائي.  | $\varepsilon_{it}$  |

## ثانياً: متغيرات الدراسة والتعريف الإجرائي لها:

يتضح التعريف الإجرائي للمتغيرات من الجدول التالي:

### جدول رقم (2) : التعريف الإجرائي للمتغيرات

| دراسات سابقة                                  | التعريف الإجرائي   | المتغير التابع                           |
|---|--|--|
| (Borgi et al., 2021)                          | ويتم قياسه بفترة الابطاء الكلية (TRL) وهي عدد الايام من تاريخ انتهاء السنة المالية حتي تاريخ نشر التقارير المالية في بورصة الأوراق المالية | توقيت نشر التقارير المالية               |
| المتغيرات المستقلة                            |  |  |
| دراسات سابقة                                  | التعريف الإجرائي   | المتغير                                  |
| (Obazee and Amede, 2019; Salehi et al., 2018) | عدد السنوات التي يشغل فيها المدير التنفيذي هذا المنصب في الشركة.   | فترة بقاء المدير التنفيذي الأول في منصبه |
| (Borgi et al., 2021; Baatwah et al., 2015)    | واحد اذا كان المدير التنفيذي يمتلك مؤهلات مالية ومحاسبية ، وصفر بخلاف ذلك.   | الخبرة المالية للمدير التنفيذي الأول     |
|   | واحد اذا كان المدير التنفيذي ذكر ، وصفر إذا كان أنثي.  | نوع (جنس) المدير التنفيذي الأول          |
| (Moradi et al., 2013; Obazee and Amede, 2019) | نسبة الاسهم المملوكة للمدير التنفيذي الي اجمالي الأسهم.  | ملكية المدير التنفيذي الأول              |
|   | <u>سيتم توضيحه لاحقا</u>   | المقدرة الإدارية للمدير التنفيذي الأول   |

| المتغيرات الضابطة |  |                   |
|-------------------|--|-------------------|
| دراسات سابقة      | التعريف الإجرائي   | المتغير           |
| عقل 2009          | اللوغاريتم الطبيعي لإجمالي أصول الشركة في نهاية العام.     | حجم الشركة        |
| مطاوع، 2019       | إجمالي الإلتزامات إلى إجمالي الأصول للشركة في نهاية العام. | الرافعة المالية   |
| زاهر، 2012        | صافي ربح الشركة إلى متوسط إجمالي الأصول.                   | العائد علي الأصول |

• مقياس درجة المَقْدِرَة الإدارية **Managerial Ability Score**:

يعود هذا المقياس لدراسة (Demerjian *et al.*, 2012) ، والذي يعد الأكثر إستخداماً من قِبل العديد من الأدبيات المحاسبية، وهو مقياس يعتمد على مدى كفاءة المديرين بالمقارنة بغيرهم في الصناعة في تحويل موارد الشركات إلى إيرادات. ويتم ذلك على مرحلتين هما: (إبراهيم، 2017)

الأولى: تقدير الكفاءة الكلية للشركة من خلال اسلوب (DEA) بحل مشكلة الأمثلية التالية:

$$\max_{\theta} \frac{Sales}{v_1 CoGS + v_2 SG\&A + v_3 PPE + v_4 OpsLease + v_5 R\&D + v_6 Goodwill + v_7 OtherIntan}$$

حيث أن:

Sales : المبيعات في الفترة T.

CoGS : تكلفة المبيعات للسنة T.

SG&A : المصروفات الإدارية والبيعية العامة للسنة T.

PPE : صافي الأصول الثابتة في بداية السنة T.

OpsLease : صافي عقود الإيجار التشغيلية في بداية السنة T، وهي القيمة الحالية المخصومة للخمس سنوات التالية للمدفوعات المطلوبة لعقود الإيجار التشغيلي.

R&D : نفقات البحث والتطوير في بداية الفترة T.

Goodwill : الشهرة المشتراة والمدرجة في قائمة المركز المالي في بداية الفترة T، وهي تعكس قيمة الأصول غير الملموسة المكتسبة.

OtherIntan : الأصول الأخرى غير الملموسة بخلاف الشهرة (كبراءة الاختراع)

الثانية: تقدير معادلة انحدار (Tobit):

حيث لفصل تأثير العنصر الإداري التنفيذي عن المتغيرات الأخرى المرتبطة بالشركة في درجة الكفاءة الكلية، فإنه يتم تنقيح المعادلة السابقة من الخصائص الرئيسية للشركة كالحجم والنصيب السوقي والتدفقات النقدية الحرة الموجبة، وعمر الشركة، كما يتم استبعاد العوامل التي تعيق المجهودات الإدارية كتعدد قطاعات الشركة، والعمليات التجارية الدولية وأيضا إزالة أثر الزمن والصناعة، من خلال تقدير معادلة انحدار (Tobit) التالية:

$$Firm\ Efficiency = \beta_0 + \beta_1 Ln (Total-Assets) + \beta_2 Market\ Share + \beta_3 Positive\ Free\ Cash-Flow\ Indicator + \beta_4 Ln (Age) + \beta_5 Foreign\ Currency\ Indicator + \beta_6 Business-Segment\ Concentration + \beta_7 Year\ Indicators + \varepsilon.$$

حيث أن:

- Ln( Total-Assets)** : اللوغاريتم الطبيعي لإجمالي أصول الشركة في نهاية السنة .
- Market Share** : النصيب السوقي للشركة ، وهو نسبة مبيعات الشركة إلى إجمالي مبيعات الصناعة في السنة.
- Positive Free Cash-Flow** : التدفقات النقدية الحرة، وهو متغير وهمي يأخذ القيمة واحداً عند تحقق تدفقات نقدية موجبة والقيمة صفرأ عند تحقق تدفقات نقدية سالبة.
- Ln(Age)** : اللوغاريتم الطبيعي لعمر الشركة، وهو عدد سنوات قيد الشركة في بورصة الأوراق المالية حتى سنة الإختبار.
- Business-Segment Concentration** : تركيز قطاع الأعمال، وهو نسبة مبيعات قطاع الأعمال للشركة إلى مجموع مبيعات قطاعات الشركة في السنة.
- Foreign Currency Indicator** : مؤشر للعملة الأجنبية، وهو متغير وهمي يأخذ القيمة واحد إذا حققت الشركة أرباحاً من ترجمة العملات، وصفر غير ذلك.

وتعبر البواقي ( $\varepsilon$ ) من معادلة انحدار توبت عن درجة المَقْدرة الإدارية.

➤ ولكن في الدراسة الحالية علي غرار دراستي (سمعان؛ 2019 ، إبراهيم، 2017)، سيتم استبعاد عقود الإيجار التشغيلي المرسمة، نفقات البحث والتطوير المرسمة، الشهرة المشتراة، الأصول الأخرى غير الملموسة من المرحلة الأولى عند قياس درجة المقدرة الإدارية وهي تقدير الكفاءة الكلية للشركة وذلك لعدم ملاءمة عينة البحث لها، مع استخدام نموذج انحدار Tobit وهو إحدى النماذج الملائمة حينما يكون المتغير التابع محدود بمدى معين (متغير الكفاءة هنا).

### ثالثاً: مجتمع وعينة الدراسة:

يتمثل مجتمع الدراسة في جميع الشركات المساهمة المصرية المقيدة والمتداول أسهمها في بورصة الأوراق المالية، وقد تم سحب عينة ميسرة من مجتمع الدراسة خلال الفترة الزمنية من عام 2016 حتي عام 2020، وقد تكونت عينة الدراسة من (50) شركة وذلك بإجمالي عدد مشاهدات قدره (250) مشاهدة خلال فترة الدراسة، وتنتمي الشركات محل الدراسة إلي (8) قطاعات إقتصادية وذلك من إجمالي (18) قطاع إقتصادي وذلك وفقاً للهيكله التي أجرتها البورصة المصرية في مطلع عام 2020 علي القطاعات المصرية.

القسم الرابع: نتائج الدراسة وأختبار الفروض والتوصيات والمجالات البحثية المستقبلية

أولاً: الأختبارات الإحصائية المستخدمة في الدراسة:

(أ) الإحصاءات الوصفية:

يعرض الجدول التالي بعض الإحصاءات الوصفية لمتغيرات الدراسة بهدف إظهار الخصائص التي تتسم بها على مستوى شركات عينة الدراسة، وتتضمن تلك الإحصاءات الوصفية كل من المدى، المتوسط، والانحراف المعياري لقيم متغيرات الدراسة.

جدول رقم (3): الإحصاءات الوصفية لمتغيرات الدراسة بعد Winsorizing بنسبة 1%

| الانحراف المعياري      | المتوسط    | الحد الأقصى | الحد الأدنى           | عدد المشاهدات | المتغيرات                           |
|------------------------|------------|-------------|-----------------------|---------------|-------------------------------------|
| 27.47455               | 73.872     | 180         | 31                    | 250           | TIMELINEESw1 توقيت النشر            |
| 6.903708               | 8.116      | 27          | 1                     | 250           | CEOTw1 فترة بقاء المدير في منصبه    |
| .4732864               | .336       | 1           | 0                     | 250           | CEO المالية للمدير                  |
| .214195                | .952       | 1           | 0                     | 250           | CEOG جنس المدير                     |
| 14.94196               | 6.850339   | 87.627      | 0                     | 250           | CEOW1 ملكية المدير                  |
| .1986639               | .0000404   | .3979345    | -.5429619             | 250           | CEOMAABIw1 المقدررة الإدارية للمدير |
| 1.405432               | 20.3746    | 23.6081     | 17.04227              | 250           | SizewI حجم الشركة                   |
| .746135                | .5551814   | 5.856023    | .0034092              | 250           | LEVw1 الرافعة المالية               |
| .1864812               | .0266794   | .4376981    | -1.064005             | 250           | ROAw1 العائد على الأصول             |
| متغيرات وهمية          |            |             |                       |               |                                     |
| متغيرات تأخذ قيم (1,0) | جنس المدير |             | الخبرة المالية للمدير |               | المتغير                             |
|                        | 1          | 0           | 1                     | 0             |                                     |
|                        | 238        | 12          | 84                    | 166           | عدد                                 |
|                        | % 95.20    | %4.80       | %33.60                | %66.40        | نسبة                                |

وبإمعان النظر فيما يتضمنه الجدول السابق، من إحصاءات وصفية لمتغيرات الدراسة،

يمكن إبراز مجموعة الملاحظات التالية:

- وجود مدي واسع لقيم المتغير التابع " توقيت نشر التقارير المالية" فيما بين شركات عينة الدراسة، حيث تبين أن أكبر قيمة هي (180) بينما تبين أن أقل قيمة هي (31) وهو ما يعني وجود تفاوت كبير بين مفردات العينة من حيث توقيت النشر. وسيعمل الباحث على تحليل مسببات ذلك في الجزء التحليلي في ضوء مجموعة من المتغيرات المفسرة، كذلك يتضح أن متوسط القيم للمتغير هي 73.872 .

2. تتراوح قيم متغير " فترة بقاء المدير في منصبه" في عينة الدراسة من عام واحد كحد أدنى إلى 27 عاماً كحد أقصى، وهو مؤشر لتفاوت كبير؛ إلا أن متوسط قيم المتغير بلغت 8.116 عاماً. وسيساهم ذلك التفاوت في إظهار التأثير بشكل أكثر دقة.
3. تبلغ أدنى قيمة للخبرة المالية للمدير (0)، أكبر قيمة (1)، المتوسط (0.34)، وهو ما يشير إلى أن ما يعادل (34%) من شركات عينة الدراسة لدي مديريها خبرة مالية، في حين أن 66.40% من شركات العينة ليس لمديريها خبرة مالية. وسيساهم ذلك التفاوت في إظهار التأثير بشكل أكثر دقة.
4. اتضح أن ما يعادل (95.20%) من شركات عينة الدراسة مديروها التنفيذيين من الذكور، في حين أن 4.80% من شركات العينة مديروها من الإناث، وسيساهم ذلك التفاوت في إظهار التأثير بشكل أكثر دقة.
5. تتنوع قيم ملكية المدير من صفر% كحد أدنى إلى 87.627% كحد أقصى؛ إلا أن متوسط قيم المتغير 6.850339% وبالتالي يميل إلى الحد الأدنى.
6. يتراوح مدى قيم مؤشر المَقْدَرَة الإدارية لشركات العينة ما بين 5429619-. و3979345، وهو ما يعني تباين كبير بين مفردات العينة في مستوى مهاراتهم الإدارية، مما يعطي دقة أعلى في استخلاص نتائج البحث، حيث سيساهم ذلك في إظهار التأثير بشكل أكثر دقة.
7. يتضح أن متوسط الرافعة المالية بلغ (0.56)، وما يشير إلى أن معظم شركات عينة الدراسة تعتمد بشكل أكبر على التمويل بالديون.

### مصفوفة الارتباطات الثنائية:

توضح مصفوفة الارتباط Correlation Matrix التالية معاملات بيرسون للارتباط الثنائي بين جميع متغيرات البحث، مع مستوى معنوياتها لعينة البحث، والتي من خلالها تتضح المؤشرات المبدئية لنتائج البحث، كما يلي:

Correlations (4) جدول

| العائد علي الأصول   | الرافعة المالية | حجم الشركة | المقدرة الإدارية   | ملكية المدير | جنس المدير | الخبرة المالية للمدير | فترة بقاء المدير | توقيت النشر   |                     |                       |  |
|---|-----------------|------------|--|--------------|------------|-----------------------|------------------|---|---------------------|-----------------------|--|
|   |                 |            |  |              |            |                       |                  | 1   | Pearson Correlation | توقيت النشر           |  |
|   |                 |            |  |              |            |                       |                  |   | Sig. (2-tailed)     |                       |  |
|   |                 |            |  |              |            |                       | 1                | 0.1485**  | Pearson Correlation | فترة بقاء المدير      |  |
|   |                 |            |  |              |            |                       |                  | 0.0188  | Sig. (2-tailed)     |                       |  |
|   |                 |            |  |              |            | 1                     | -0.1816***       | -0.0337   | Pearson Correlation | الخبرة المالية للمدير |  |
|   |                 |            |  |              |            |                       | 0.0040           | 0.5954  | Sig. (2-tailed)     |                       |  |
|   |                 |            |  | 1            | -0.0383    | 0.1830***             | 0.1020           | 0.1076  | Pearson Correlation | جنس المدير            |  |
|   |                 |            |  |              | 0.5462     | 0.0037                | 0.1076           | 0.1076  | Sig. (2-tailed)     |                       |  |
|   |                 |            | 1  | 0.0752       | -0.0802    | 0.4280***             | -0.0432          | -0.0432   | Pearson Correlation | ملكية المدير          |  |
|   |                 |            |  | 0.2361       | 0.2062     | 0.0000                | 0.4964           | 0.4964  | Sig. (2-tailed)     |                       |  |
|   |                 | 1          | 0.0924   | -0.0358      | -0.1111*   | 0.0914                | -0.1908***       | -0.1908***  | Pearson Correlation | المقدرة الإدارية      |  |
|   |                 |            | 0.1450   | 0.5734       | 0.0795     | 0.1494                | 0.0025           | 0.0025  | Sig. (2-tailed)     |                       |  |
|   | 1               | -0.0015    | -0.1516**  | 0.0931       | 0.1825***  | -0.0031               | 0.1331**         | 0.1331**  | Pearson Correlation | حجم الشركة            |  |
|   |                 | 0.9809     | 0.0164   | 0.1423       | 0.0038     | 0.9615                | 0.0355           | 0.0355  | Sig. (2-tailed)     |                       |  |
| 1   | -0.2774 ***     | -0.3041*** | -0.1208*   | 0.0141       | -0.0793    | -0.2429***            | -0.0326          | -0.0326   | Pearson Correlation | الرافعة المالية       |  |
|   | 0.0000          | 0.0000     | 0.0565   | 0.8245       | 0.2115     | 0.0001                | 0.6081           | 0.6081  | Sig. (2-tailed)     |                       |  |
| 1   | 0.8453***       | 0.3753***  | 0.3077***  | 0.0817       | -0.0617    | 0.1540**              | 0.1429**         | -0.0952   | Pearson Correlation | العائد علي الأصول     |  |
|   | 0.0000          | 0.0000     | 0.0000   | 0.1979       | 0.3316     | 0.0148                | 0.0238           | 0.1333  | Sig. (2-tailed)     |                       |  |
| * Correlation is significant at the 0. 10 level (2-tailed). |                 |            | **. Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed). |              |            |                       |                  | ***. Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed). |                     |                       |  |

المصدر: إعداد الباحث

باستقراء المصفوفة السابقة، رصد الباحث وجود معامل ارتباط ضعيف موجب وذو دلالة إحصائية عند مستوى معنوية 5% بين فترة بقاء المدير التنفيذي الأول وتوقيت نشر التقارير المالية، حيث ( $r= 0.1485$ )، الأمر الذي يعطي مؤشراً مبدئياً بتأثير معنوي إيجابي لفترة بقاء المدير التنفيذي الأول على توقيت نشر التقارير؛ في حين كان الارتباط غير معنوي بين الخبرة المالية للمدير وتوقيت النشر ( $r=-0.0337$ )؛ كذلك كان الارتباط غير معنوي بين جنس المدير التنفيذي الأول وتوقيت النشر ( $r=0.1020$ )؛ أيضاً كان الارتباط غير معنوي بين ملكية المدير التنفيذي الأول وتوقيت النشر ( $r=-0.0432$ )؛ بينما وجد الباحث معامل ارتباط ضعيف سالب وذو دلالة إحصائية عند مستوى معنوية 1% بين المقدرة الإدارية للمدير التنفيذي الأول وتوقيت نشر التقارير المالية، حيث ( $r= -0.1908$ )، الأمر الذي يعطي مؤشراً مبدئياً بتأثير معنوي سالب للمقدرة الإدارية على توقيت نشر التقارير.

بعد التعرف على خصائص متغيرات البحث، والعلاقات الارتباطية بينها، يوضح الباحث في الجزء التالي الاختبارات التحليلية والتي من خلالها يمكن استخلاص نتائج اختبار فرضيات البحث.

## ب) الإحصاءات التحليلية:

قبل إجراء اختبارات فرضيات البحث، ولضمان سلامة المخرجات الإحصائية، يناقش الباحث التحقق من مدى توافر بعض الضوابط والاشتراطات الهامة، كما يلي:

(أ) ضوابط لضمان سلامة المخرجات الإحصائية: التحقق من مشاكل القياس:

اعتمدت الدراسة على نموذج الانحدار الخطي لاختبار العلاقة بين المتغير التابع (توقيت نشر التقارير) والمتغيرات المستقلة (فترة بقاء المدير، الخبرة المالية للمدير، جنس المدير، ملكية المدير، المقدرة الإدارية للمدير التنفيذي الأول، حجم الشركة، الرافعة المالية، العائد على الأصول). ويوضح الباحث فيما يلي اختبارات التحقق من الاشتراطات التي يقوم عليها الانحدار المتعدد:

### 1. إعتدالية الأخطاء العشوائية Normality :

يعد أحد الافتراضات الهامة التي يقوم عليها نموذج الانحدار الخطي هو أن يتبع الخطأ العشوائي التوزيع الطبيعي حول القيمة المتوقعة بمتوسط يساوي الصفر وتباين ثابت القيمة. ويلاحظ أن الهدف من صياغة هذا الافتراض هو إمكانية استخدام الاختبارات الإحصائية لمعالم نموذج الانحدار، ذلك أنه لا يمكن استخدام هذه الاختبارات إلا في ضوء بيانات لمجتمع إحصائي موزع توزيعاً طبيعياً. وقد استخدم الباحث اختبار ("Shapiro-Wilk W Test") في برنامج (Stata) للتحقق من صحة الافتراض وتوصل إلى أن الافتراض غير متحقق وأن الأخطاء

العشوائية لا تتبع التوزيع الطبيعي حيث أن ( $p=0.0000 < 0.05$ )، وهو ما استخدم معه الباحث أسلوب "Winsorizing" والذي يعمل على تحويل القيم الشاذة إلى أقرب قيم مقبولة.

## 2. مشكلة الازدواج الخطي (Multicollinearity):

من الافتراضات الأساسية التي يقوم عليها نموذج الانحدار الخطي عدم وجود علاقة خطية تامة بين المتغيرات المستقلة، وذلك لأنه في حالة وجود علاقة خطية تامة بين المتغيرات المستقلة فإنه سيكون من المتعذر الحصول على القيم العددية لتقديرات معالم العلاقة الاقتصادية، بالإضافة إلى ذلك فإن الأخطاء المعيارية للتقديرات ستكون كبيرة جداً وفي هذه الحالة لا يمكن تطبيق طريقة المربعات الصغرى. وقد استخدم الباحث معامل تضخم التباين (Inflation Factor Variance) للحكم على ما إذا كانت درجة الازدواج الخطي في النموذج خطيرة أم لا، وتوصل إلى أن درجة الازدواج الخطي في النموذج منخفضة وغير خطيرة، حيث أن أقصى قيمة لمعاملات تضخم التباين (VIF) تم الحصول عليها في النموذج 4.05 وكانت لمتغير العائد على الأصول (ROA)، حيث تكون هناك خطورة لمشكلة الازدواج الخطي عندما تزيد قيمة معاملات تضخم التباين (VIF) عن القيمة 10 (عناي، 2011). وبذلك تتحقق أهم شروط استخدام نموذج الانحدار دون أية مشاكل قياسية تؤثر في نتائجه.

## 3. مشكلة اختلاف التباينات Heteroscedasticity:

يشترط أن تباينات البواقي لقيم المتغير التابع في نماذج الانحدار المُقَدَّرَة ثابتة ولا تتغير بتغير قيم المتغيرات المستقلة؛ وهو ما اتضح من خلال اختبار (White's Test)، حيث أن القيمة الإحصائية لـ Chi2 غير دالة إحصائياً ( $p=0.2777$ )، ليعني ذلك عدم وقوع النموذج المُقَدَّر في مشكلة اختلاف التباينات وفقاً لهذا الاختبار؛ بينما وفقاً لاختبار (Breusch-Pagan / Cook-Weisberg test) تبين وقوع النموذج المُقَدَّر في مشكلة اختلاف التباينات، حيث أن القيم الإحصائية لـ Chi2 دالة إحصائياً ( $p=0.0000$ ). ولعلاج هذه المشكلة استخدم الباحث أسلوب Robust Standard Error (Cluster standard Error) والذي يعمل على تصحيح وتنقية الأخطاء المعيارية من آثار اختلاف التباينات، وهو يُستَخدم لتقدير نماذج الانحدار في ظل وجود مشكلة اختلاف التباينات.

## 4. مشكلة الارتباط الذاتي بين الأخطاء Autocorrelation:

من واقع نتائج اختبار "Wooldridge Test"، يتضح عدم معانة بيانات النموذج من مشكلة الارتباط الذاتي بين الأخطاء Autocorrelation، حيث ( $P\text{-Value}=0.7677 < 0.05$ )، وهو ما

يعني استقلال القيمة المقدرة لحد الخطأ في فترة زمنية معينة عن سابقتها، ليعني ذلك توافر إحدى فرضيات نماذج الانحدار.

### (ب) نموذج الانحدار - تحديد نوعه وصيغته النهائية:

جدير بالذكر أن البحث الحالي يعتمد على أسلوب الـ "Panel Data" وهو يجمع ما بين أسلوب "Time Series Data" و "Cross Sectional Data"؛ وقد فاضل الباحث بين ثلاثة أنواع من النماذج: أولها: نموذج الانحدار التجميعي "Pooled Regression Model" وهو لا يأخذ الفروق بين شركات العينة سواء عبر القطاعات أو عبر الزمن ويتم تقدير معالمه باستخدام طريقة المربعات الصغرى (OLS)؛ ثانيها: نموذج التأثيرات الثابتة "Fixed Effect Model" وهو على عكس النموذج السابق، يأخذ في الاعتبار الاختلافات بين شركات العينة في خصائصها سواء عبر الزمن أو القطاعات، ويتم تقدير معالمه باستخدام Lest Square Dummy Variables (LSDV)؛ ثالثها: نموذج التأثيرات العشوائية "Random Effect Model"، حيث يتم تقدير النموذج بالتعامل مع الفروق بين شركات العينة والفروق عبر الزمن على أنها متغيرات عشوائية ويتم تقدير معالمه باستخدام Generalized Least Square (GLS). ولتحديد أي النماذج السابقة تكون أفضل في اختبار فرضيات البحث، اعتمد الباحث على ثلاثة اختبارات أساسية في برنامج "Stata" (Baltagi, 2008)، وهي: (Hausman Test)، (Breusch-Pagan LM Test)، (Wald Test)، ويمكن عرض نتائجها في الجدول التالي:

جدول (5) اختبارات المفاضلة بين نماذج الانحدار وصيغتها النهائية

| المقارنة  | الاختبار   |            |   |
|---|--|------------|---|
| Fixed Effect, Random  | Hausman Test   | chi-square |   |
|   |  | P-Value    |   |
| Random, Pooled  | Breusch-Pagan  | LM         | 119.18  |
|   |  | P-Value    | 0.0000  |
| Fixed Effect, Pooled  | Wald Test  | F          | لا قيمة له  |
|   |  | P-Value    |   |
|   |  | القرار     | <b>Random Effect</b>  |
| إعادة صياغة نموذج البحث   |  |            |   |
| نوع النموذج   | صيغة النموذج   |            | الإضافة   |
| Random Effect   | $TIMELINEES_{it} = \beta_0 + \beta_1 CEOT_{it} + \beta_2 CEOF_{it} + \beta_3 CEOG_{it} + \beta_4 CEOO_{it} + \beta_5 CEOMAABI_{it} + \beta_6 Size_{it} + \beta_7 Lev_{it} + \beta_8 ROA_{it} + \sum_{t=1}^9 year_t + \varepsilon_{it} + U_i$ |            | إضافة الاختلافات بين الشركات إلى حد الخطأ العشوائي، مع أخذ أثر الزمن في الاعتبار. |
| حيث: "year <sub>t</sub> " تمثل متغير وهمي لكل سنة يأخذ القيمة (1) إذا كانت المشاهدات تخص السنة الحالية والقيمة (0) بخلاف ذلك. |  |            |   |

المصدر: الباحث استناداً إلى نتائج برنامج التحليل الإحصائي Stata.

يتضح من الجدول السابق أنه من واقع الاختبارات المذكورة في جدول (8)، يتضح ملاءمة نموذج الـ "Random Effect Model" للاختبار عن غيره من النماذج؛ فعند استخدام اختبار "Hausman Test" للمقارنة بين نموذج الـ "Fixed Effect" مع الـ "Random Effect" يتضح أفضلية الأخير من الأول، حيث ( $P\text{-value} = 0.5623 > 0.05$ ) في هذا الاختبار؛ وباستخدام اختبار "Breusch-Pagan" للمقارنة بين نموذجي الـ "Random Effect Model" مع الـ "Pooled Regression Model" حيث ( $LM = 119.18$ ;  $P\text{-value} = 0.0000 < 0.05$ ) يتضح أفضلية نموذج الـ "Random Effect Model" أيضاً؛ وبالتالي لا داعي لإجراء اختبار "Wald Test" لأنه مَعْنِي بالمقارنة بين نموذجي "Fixed Effect" مع "Pooled Regression Model".

في ضوء مناقشة ما سبق تَأَكَّد للباحث سلامة المدخلات اللازمة لإجراء الاختبارات الإحصائية لفرضيات البحث، وبالتالي يَسْتَوِي له عرض نتائج اختبار فرضيات البحث باستخدام نموذج "Random Regression Model" كما يلي:

رابعاً: نتائج تحليل الانحدار باستخدام نموذج التأثيرات العشوائية "Random Effect Model":

أظهرت نتائج انحدار التأثيرات العشوائية (تقدير GLS) للعلاقة بين المتغيرات المستقلة (فترة بقاء المدير، الخبرة المالية للمدير، جنس المدير، ملكية المدير، المقدررة الإدارية للمدير التنفيذي الأول، حجم الشركة، الرافعة المالية، العائد على الأصول) والمتغير التابع (توقيت نشر التقارير) – كما بالجدول التالي:

- أن نموذج الانحدار المقدر دال إحصائياً وفقاً لاختبار "F"، حيث بلغت دلالة الاختبار ( $0.0041 > 0.01$  مستوى المعنوية)، لِيَعْنِي ذلك وجود تأثير ذو دلالة لمتغير واحد على الأقل في النموذج على المتغير التابع.

- أن قيمة معامل التحديد ( $R^2$ ) تعادل 0.1342 وهو ما يعني أن المتغيرات المستقلة والضابطة معا تفسر 42.13% من إجمالي التغيرات في توقيت نشر التقارير لعينة الدراسة.

- أن فترة بقاء المدير التنفيذي الأول في منصبه ذات تأثير موجب معنوي على توقيت نشر التقارير (فترة الإبطاء من نهاية السنة حتى تاريخ النشر)، حيث أن قيمة دلالة الاختبار ( $0.043 > 0.05$  مستوى المعنوية).

- في حين تبين وجود تأثير عكسي معنوي ذو دلالة إحصائية عند مستوى معنوية 10%، 5% لملكية المدير والمقدررة الإدارية للمدير، على التوالي، على توقيت نشر التقارير (فترة الإبطاء من نهاية السنة حتى تاريخ النشر)، حيث بلغت دلالة اختبار "z" ما مقداره ( $0.069 > 0.10$ )

مستوى المعنوية) لملكية المدير، بينما دلالة اختبار "z" ما مقداره  $0.016 > 0.05$  مستوى المعنوية) للمقدرة الإدارية للمدير.

- تبين وجود تأثير عكسي معنوي ذو دلالة إحصائية عند مستوى معنوية 5% للمتغيرين (الرافعة المالية وعائد الأصول) علي توقيت نشر التقارير (فترة الإبطاء من نهاية السنة حتى تاريخ النشر)، حيث بلغت دلالة الاختبار لكل منهما  $(0.029, 0.010 > 0.05)$ .
- تبين وجود تأثير عكسي معنوي ذو دلالة إحصائية عند مستوى معنوية 1% لعائد الأصول على توقيت نشر التقارير (فترة الإبطاء من نهاية السنة حتى تاريخ النشر)، حيث بلغت دلالة الاختبار  $(0.029 > 0.05)$ .
- أن المتغيرات (الخبرة المالية للمدير، جنس المدير، وحجم الشركة) لم تظهر تأثير معنوي على المتغير توقيت نشر التقارير (فترة الإبطاء من نهاية السنة حتى تاريخ النشر) نظراً لزيادة قيمة دلالة الاختبار عن أى مستوى معنوية.

جدول رقم (6): نتائج نموذج التأثيرات العشوائية بطريقة (GLS) لتحليل الانحدار للعلاقة بين (المتغيرات المستقلة، والضابطة) وتوقيت نشر التقارير المالية

| معامل تضخم التباين (VIF)     | اختبار معنوية معاملات الانحدار |                          | الخطأ المعياري (Std. Error) Robust | معاملات الانحدار ( $\beta$ ) | المتغيرات المستقلة والضابطة للنموذج |
|------------------------------|--------------------------------|--------------------------|------------------------------------|------------------------------|-------------------------------------|
|                              | قيمة (p)                       | قيمة (z)                 |                                    |                              |                                     |
| ---                          | 0.534                          | 0.62                     | 41.72369                           | 25.97936                     | ثابت الانحدار                       |
| 1.35                         | 0.043**                        | 2.02                     | .3539305                           | .7166004                     | فترة بقاء المدير في منصبه CEOTw1    |
| 1.11                         | 0.742                          | 0.33                     | 4.376621                           | 1.43976                      | الخبرة المالية للمدير CEOF          |
| 1.07                         | 0.812                          | 0.24                     | 3.093719                           | .7374229                     | جنس المدير CEOG                     |
| 1.27                         | 0.069*                         | -1.82                    | .1399926                           | -.2547222                    | ملكية المدير CEOOw1                 |
| 1.15                         | 0.016**                        | -2.41                    | 9.238065                           | -22.30338                    | المقدرة الإدارية للمدير CEOMAABIW1  |
| 1.28                         | 0.221                          | 1.22                     | 2.024504                           | 2.479936                     | حجم الشركة Sizew1                   |
| 3.70                         | 0.029**                        | -2.18                    | 5.176549                           | -11.30661                    | الرافعة المالية LEVw1               |
| 4.05                         | 0.010**                        | -2.58                    | 23.42825                           | -60.48578                    | العائد علي الأصول ROAw1             |
| قيمة (F) المحسوبة = 22.51    |                                |                          | حجم العينة (N) = 250 مشاهدة        |                              |                                     |
| دلالة اختبار (F) = 0.0041*** |                                |                          | معامل التحديد ( $R^2$ ) = 0.1342   |                              |                                     |
| *** دال إحصائياً عند 0.01    |                                | ** دال إحصائياً عند 0.05 |                                    | * دال إحصائياً عند 0.10      |                                     |

## ثانياً: تفسير نتائج البحث

في ضوء الخلفية النظرية للبحث وتحليل الدراسات السابقة المتعلقة بمجال البحث، وفي ضوء ما تم التوصل إليه من نتائج الإختبارات والتحليلات الإحصائية والإنحدار الخطي المتعدد لبيانات متغيرات وفروض البحث، يمكن عرض وتفسير نتائج إختبار فروض البحث التي تم التوصل إليها كما يلي:

### بالنسبة للفرض الأول:

تُشير نتائج الإختبارات الإحصائية وتحليل الإنحدار الخطي المتعدد إلي أنه يوجد تأثير موجب معنوي لفترة بقاء المدير التنفيذي في منصبه علي توقيت نشر التقارير المالية عند مستوي معنوية 5%، **وعلي ذلك لا يمكن قبول الفرض الأول للبحث**، وتأتي هذه النتيجة مخالفة للتوقعات ومختلفة عما توصلت إليه نتائج الدراسات الأخرى مثل ( Baatwah et al., 2015; Obazee and Amede, 2019; Salehi et al., 2018) يوجد تأثير عكسي لفترة البقاء علي توقيت نشر التقارير المالية، ويمكن تفسير وإرجاع ذلك إلي أنه مع زيادة فترة بقاء المدير التنفيذي في منصبه يصبح أكثر تحسناً وقوة وأقل إهتماماً بمصالح المساهمين، مما يدفع مراجع الحسابات لبذل المزيد من الوقت والجهد لمراجعة القوائم المالية للتأكد من صدقها مما يزيد من فترة إبطاء المراجعة وبالتالي زيادة توقيت نشر التقارير المالية.

### بالنسبة للفرض الثاني:

تُشير نتائج الإختبارات الإحصائية وتحليل الإنحدار الخطي المتعدد إلي أنه لا يوجد تأثير للخبرة المالية للمدير التنفيذي علي توقيت نشر التقارير المالية، **وعلي ذلك لا يمكن قبول الفرض الثاني للبحث**، وتأتي هذه النتيجة مخالفة للتوقعات ومختلفة عما توصلت إليه نتائج الدراسات الأخرى مثل ( Baatwah et al., 2015; Obazee and Amede, 2019; Salehi et al., 2021; Borgi et al., 2018) يوجد تأثير سالب بين الخبرة المالية وتوقيت نشر التقارير المالية، وبالتالي يتضح أن المديرين ذوي الخبرة المالية لا يكونون بالضرورة أفضل من غيرهم مما لا يمتلكون هذه الخبرة المالية.

### بالنسبة للفرض الثالث:

تُشير نتائج الإختبارات الإحصائية وتحليل الإنحدار الخطي المتعدد إلي أنه لا يوجد تأثير لجنس المدير التنفيذي علي توقيت نشر التقارير المالية، **وعلي ذلك لا يمكن قبول الفرض الثالث للبحث**، وتأتي هذه النتيجة مخالفة عما توصلت إليه نتائج الدراسات الأخرى مثل ( Khuong and

(Vy, 2017; Obazee and Amede, 2019) بتأثير الجنس علي توقيت نشر التقارير المالية  
بمعني تأثير وجود النساء سالباً علي توقيت نشر التقارير المالية.

#### **بالنسبة للفرض الرابع:**

تُشير نتائج الإختبارات الإحصائية وتحليل الإنحدار الخطي المتعدد إلي أنه يوجد تأثير  
معنوي عكسي للملكية الإدارية للمدير التنفيذي علي توقيت نشر التقارير المالية وذلك عند مستوي  
معنوية 10% ، **وعلي ذلك لا يمكن قبول الفرض الرابع للبحث**، وتتفق هذه النتيجة مع دراسة  
(Obazee and Amede, 2019) التي توصلت لوجد تأثير عكسي للملكية الإدارية علي توقيت  
نشر التقارير المالية، ويمكن تفسير وإرجاع ذلك إلي أن ملكية المدير التنفيذي في أسهم الشركة  
ستكون محفزاً لإدارة الشركة بكفاءة وتقليل الأخطاء والمخالفات المحاسبية لزيادة قيمة الشركة،  
وبالتالي ستقدم التقارير المالية بشكل افضل وأكثر دقة لمراجع الحسابات مما يؤثر علي فترة نشر  
التقارير المالية.

#### **بالنسبة للفرض الخامس:**

تُشير نتائج الإختبارات الإحصائية وتحليل الإنحدار الخطي المتعدد إلي أنه يوجد تأثير  
معنوي عكسي للمقدرة الإدارية للمدير التنفيذي علي توقيت نشر التقارير المالية وذلك عند مستوي  
معنوية 5%، **وعلي ذلك يمكن قبول الفرض الخامس**، وأنت هذه النتيجة ملائمة للتوقعات ومتفقة  
مع الدراسات الأخرى ومنها (مليجي، 2019; عبدالمجيد، 2021; 2018; Abernathy et al., 2021)  
التي توصلت لوجد تأثير عكسي للمقدرة الإدارية علي توقيت نشر التقارير المالية.

#### **بالنسبة للمتغيرات الضابطة:**

تظهر نتائج تحليل الإنحدار الإحصائي لوجود تأثير معنوي عكسي لكلاً من الرافعة المالية  
ومعدل العائد على الأصول على المتغير التابع توقيت نشر التقارير المالية، بينما أظهرت النتائج  
عدم وجود تأثير لحجم الشركة على المتغير التابع توقيت نشر التقارير المالية.

## التوصيات:

في ضوء النتائج التي تم التوصل إليها في كل من الدراسة النظرية والتطبيقية يوصي الباحث بما يلي:

- أوضحت الدراسة التطبيقية أن متوسط فترة نشر التقارير المالية المعتمدة من مراجعي الحسابات في السوق المصرية يبلغ 74 يوم تقريباً، لذلك يقترح الباحث تخفيض المهلة المسموح بها للشركات المصرية لتقديم قوائمها المالية المعتمدة إلي 75 يوم بدلاً من 90 يوم المقررة طبقاً للمادة (46) من قواعد قيد وشطب الأوراق المالية بالبورصة المصرية، وذلك لتحسين جودة المعلومات المحاسبية من خلال نشرها في التوقيت المناسب.
- ضرورة اهتمام الشركات بأختيار المديرين التنفيذيين الذين يتمتعون بخصائص وسمات إدارية عالية كالمقدرة الإدارية والملكية الإدارية، لأن ذلك يحقق أثراً إيجابية عديدة لأصحاب المصالح مع الشركة من أهمها تحسين البيئة المعلوماتية للشركة وزيادة شفافيتها، والحد من عدم تماثل المعلومات من خلال نشر التقارير المالية في توقيتها المناسب وبالتالي زيادة جودة التقارير المالية.
- ضرورة وضع الضوابط والتشريعات اللازمة لضمان عدم بقاء المدير التنفيذي في منصبه لمدة طويلة لتأثيره السلبي علي جودة التقارير المالية، حيث أنه مع طول فترة بقاءه في منصبه تزداد فترة نشر التقارير المالية، وبالتالي تفقد التقارير المالية خاصية الإفصاح في التوقيت المناسب مما تقل منفعة المعلومات المحاسبية.
- ضرورة اهتمام الباحثين والجهات المعنية خاصة في الدول ذات الإقتصاديات الناشئة بتحليل خصائص المديرين التنفيذيين لما لها من تأثير على إستراتيجية الشركة وقراراتها وأدائها ومدى نجاحها في بيئة الأعمال.

## ثالثاً: المجالات البحثية المستقبلية:

- دراسة تأثير خصائص المديرين التنفيذيين على كفاءة القرارات الإستثمارية.
- دراسة تأثير خصائص المديرين التنفيذيين على أتعاب المراجعة.
- دراسة العلاقة بين جودة المراجعة وتوقيت نشر التقارير المالية.

## المراجع

### أولاً : المراجع العربية

- إبراهيم، إيهاب عبدالفتاح محمد، (2017)، "قياس تأثير القدرة الإدارية علي جودة الأرباح المحاسبية في بيئة الأعمال المصرية: دراسة تطبيقية"، *رسالة ماجستير*، كلية التجارة، جامعة عين شمس.
- سليم؛ أيمن عطوة عزازي؛ (2019)؛ "مدي تاثير اليات الحوكمة الداخلية وخصائص المراجع الخارجي علي توقيت اصدار التقارير المالية: دراسة اختبارية علي الشركات المساهمة المصرية"؛ *مجلة الفكر المحاسبي*، قسم المحاسبة والمراجعة؛ كلية التجارة، عين شمس، المجلد (23)، العدد (1)، ص ص: 289-333.
- سمعان، أحمد محمد شاكر، (2019)، "أثر المقدرة الإدارية على الملاءمة القيمية للمعلومات المحاسبية في سوق الأوراق المالية المصرية"، *مجلة البحوث المحاسبية*، كلية التجارة، جامعة طنطا، المجلد (6)، العدد (2)، ص ص: 725-799.
- عبدالمجيد؛ حميده محمد؛ (2021)؛ "قياس أثر القدرة الإدارية علي جودة الإفصاح المحاسبي في الشركات السعودية"؛ *مجلة الفكر المحاسبة*، كلية التجارة، جامعة عين شمس، المجلد (25)؛ العدد (1)؛ ص ص: 1-41.
- عقل؛ يونس حسن؛ (2009)؛ "محددات توقيت اصدار التقارير المالية للشركات المقيدة في السوق المصري للأوراق المالية: دراسة اختبارية"؛ *مجلة المحاسبة والإدارة والتأمين*؛ بحث محكم؛ مصر؛ العدد (73)؛ ص ص: 693-775.
- مطاوع؛ أحمد كمال؛ (2019)؛ "أثر خصائص لجنة المراجعة ومجلس الإدارة علي فترة تأخير تقرير مراقب الحسابات"؛ *مجلة الفكر المحاسبي*؛ قسم المحاسبة والمراجعة؛ كلية التجارة؛ جامعة عين شمس؛ المجلد (23)؛ العدد (2)؛ ص ص: 143-190.
- مليجي؛ مجدي مليجي عبدالحكيم؛ (2019)؛ "قياس أثر القدرة الإدارية علي جودة التقرير المالي وخطر إنهيار أسعار الأسهم: دراسة تطبيقية علي الشركات المقيدة بالبورصة المصرية"؛ *مجلة الإسكندرية للبحوث المحاسبية*؛ كلية التجارة؛ جامعة الإسكندرية؛ المجلد (3)؛ العدد (3)؛ ص ص: 293-379.

### ثانياً: المراجع الاجنبية :

- Abebe. M. A., A. Angriawan, and Y. Liu, (2011), "CEO Power and Organizational turnaround in declining firms: Does Environment play a

- Role?" *Journal of leadership and organizational studies*, Vol (18), No (2), PP: 260-273.
- Abernathy, J. L., Kubick, TR., and Masli, A. (2018). "Evidence on the relation between managerial ability and financial reporting timeliness". *International Journal of Audit*, Vol (22), pp: 185-196.
- Ahmed, M., (2016), "Effects of Board Size Board Committes Characteristics and Audit Quality on Audit report Lags", *The European proceedings of social and Behavioral sciences*, Vol (6), 159-164.
- Al Daoud, K.A., Ismail, K.N.I., and Lode, N.A., (2014), "The Timeliness of financial Reporting amog Jordanian Companies: Do Company and Board Characteristics, and Audit Opinion Matter", *Asian Social Science*, Vol (10), N (13), pp: 191 – 201.
- Armstrong, S. C., Jagolinzer, D. A., and Larcker, F. D., (2010), "Chief Executive Officer Equity Incentives and accounting Irregularitics", *Journal of Accounting Research*, Vol (48), No (2), PP: 225-271.
- Baatwah, S., Salleh, Z., and Ahmad, N., (2015), "CEO characteristics and audit report timeliness: Do CEO tenure and financial expertise matter? ", *Managerial Auditing Journal*, Vol (30), No (8-9), PP: 998-1022.
- Baik, B., Brockman, P. A., Farber, D. B., and Lee, S., (2018), "Managerial ability and the quality of firm's information enfronment", *Journal of Accounting, Auditing and Finance*, Vol (33), No (4), PP: 506-527.
- Borgi, h., Ghardallou, W., and Alzeer, M., (2021), "The effect of CEO characteristics on financial reporting timeliness in Saudi Arabia", *Growing Science: Accounting*, Vol (7), No (6), PP: 1265-1274.
- Chang, H., and Yong, S., (2015), "The Effect of Autid Report Lag and Management Discretionary Report Lag on Analysit Forecasts: Evidence from Korea", *Investment Management and Financial Innovations*, Vol (12), N (1), PP: 318-328.
- Cheng, Q., and Warfield, T. (2005), "Equity Incentives and Earnings management ", *Accounting Review*, Vol (28), No (3), PP: 892-925.

- Demerjian, P. R., Lev, B., and McVay, S. E. (2012), "Quantifying managerial ability: A new measure and validity tests", *Management science*, Vol (58), No (7), PP: 1229-1248.
- Demerjian, P. R., Lev, B., Lewis, M. F., and McVay, S. E. (2013), "Managerial ability and earnings quality" *The Accounting Review*, Vol (88), No (2), PP: 463-498.
- Feng, M., Ge, W., Luo, S., and Shevlin, T., (2011), "Why do CFOs become involved in material accounting manipulations?", *Journal of Accounting and Economics*, Vol (51), No (1-2), PP: 21-36.
- Haw, I. M., Qi, D., and Wu, W., (2000), "Timeliness of annual report releases and market reactions to earnings announcements in emerging capital market: The case of china", *Journal of International Financial Management and Accounting*, Vol (11), N (2), PP: 108-131.
- Hambrick, D. C., and Mason, P. A., (1984), "Upper echelons: the organization as a reflection of its top managers", *The Academy of Management Review*, Vol (9), No (2), PP: 124-145.
- Ho, S. S., Li, A. Y., Tam, K., and Zhang, F. (2015), "CEO gender, ethical leadership, and accounting conservatism", *Journal of Business Ethics*, Vol (127), No (2), PP: 351-370.
- IASB (2018), *"Conceptual framework for Financial Reporting"*. IFRS Foundation, Available at: [http:// www. Masb.](http://www.IASB.org)
- Jalbert, T., Jalbert, M., and Furumo, K., (2013), "the relationship between CEO gender, financial performance, and financial management", *Journal of Business and Economics*, Vol (11), No (1), PP: 25-34.
- Jayaraman, S., Milbourn, T. (2015), "CEO Equity Incentives and Financial Misreporting: The Role of Auditor Expertise", *The Accounting Review*, Vol (90), No (1), PP: 321-350.
- Jiang, F., Zhu, B., and Huang, J., (2013), "CEO'S financial experience and earnings management", *Journal of Multinational Financial management*, Vol (23), No (3), PP: 134-145.

- Khoufi, N. and Khoufi, W., (2018), "An Empirical Examination of the Determinants of Audit Report Delay in France". *Managerial Auditing Journal*, Vol (33), N (8/9), PP: 700- 714.
- Khuong, N. V., and Vy, N. T. X., (2017), "CEO characteristics and Timeliness of financial reporting of Vietnamese listed companies", *VUN Journal of Science, Economics and Business*, Vol (33), No (5E), PP: 100-107.
- Kim, E. E., and Lu, Y., (2011), "CEO ownership, external governance and risk taking", *Journal of Financial Economics*, Vol (102), No (2), PP: 272-292.
- Krishnan, G. V., and Wang, C. (2015), "The relation between managerial ability and audit fees and going concern opinions", *Auditing: A Journal of practice and Theory*, Vol (34), No (3), PP: 139-160.
- Krishnan, J., and Yang, S. (2009), "Recent trends in audit report and earnings announcement lags", *Accounting Horizons*, Vol (23), No (3), PP: 265-288.
- Lilienfeld-total, U. V., and Ruenzi, S., (2014), "CEO ownership, stock market performance, and managerial discretion", *The Journal of Finance*, Vol (69), No (3), PP: 1030-1050.
- Matsunaga, S. R., and Yeung, P. E., (2008), "Evidence on the impact of a CEO'S financial experience on quality of the firm's financial reports and disclosures", *AAA 2008 Financial Accounting and Reporting Section (FASB) paper, Available at: <http://dx.dio.org/10.2139/ssrn.1014097>*.
- Michel, J. G., and Hambrick, D. C., (1992), "Diversification posture and top management team characteristics", *Acadmey of Management Journal*, Vol (35), No (1), PP: 9-37.
- Moradi, M., Salehi, M., and Soleymani, M., (2013), "A Survey on Timeliness in financial reporting and corporate governance and political connections", *Asian Review of Accounting*, Vol (25), No (2), PP: 328-337.
- Nor, M., Shafie, R., and Hussin, W., (2016), "Corporate Governance and Audit Report Lag in Malaysia", *Asian Acadmey of Management Journal of Accounting and Finance*, Vol (6), N (8), PP: 57-84.

- Oroud, Y. (2019), "The Effect of Audit committee Characteristics on the Profitability: Panel Data Evidence", *International Journal of Economics and Finance*, Vol (11), N (4).
- Oussii, A., and Taktak, N. (2018), "Audit committee effectiveness and financial reporting timeliness the case of Tunisian listed companies", *African Journal of Economic and Management Studies*, Vol (9), No (1), PP: 34-55.
- Obazee, U., and Amede, F.O., (2019), "CEO Attributes and Timeliness of Financial Reporting", *Accounting and Taxation Review*, Vol (3), No (3), PP: 12-23.
- Plockinger, M., Aschauer, E., and Hiebl, M. R. W. (2016), "The influence of individual executives on corporate financial reporting: A review and outlook from the perspective of upper echelons theory", *Journal of Accounting Literature*, Vol (37), PP: 55-75.
- Rahman, M., Mohammad, R., and Nasir, U., (2019), "The Impact of Audit Characteristics on firm performance: An Empirical Study from an Emerging Economy", *Journal of Asian finance Economics and Business*, Vol (6), N (1), PP: 59-69.
- Rusmin, R., And Evans, J., (2017), "Audit Quality and Audit Report Lag: Case of Indonesian Listed Companies", *Asian Review of Accounting*, Vol (25), N (2), PP: 191-210.
- Salehi, M., Lari, D. P. M., and Naemi, M., (2018), "The effect of CEO tenure and specialization on timely audit reports of Iranian listed companies", *Management Decision*, Vol (56), No (2), PP: 311-328.
- Schein, E.H, (2004), "Organizational Culture and Leadership, 3<sup>rd</sup> ed., Jossey-Bass, San Francisco, CA.
- Shukeri, S. and Nelson, S. P., (2011), "Timeliness of Annual Audit report: some Empirical Evidence from Malaysia", *Entrepreneurship and Management International Conference (EMIC2)*.

- Walker, A., and Hay, D., (2013), "Non- Audit Services and Knowledge Spillovers: An Investigation of the Audit Report Lag", *Accountancy Research*, Vol (21), N (1), PP: 32-51.
- Walt, N., and Ingely, C., (2003), "Board dynamics and the influence of professional background, gender and ethnic diversity of directors", *Corporate Governance: An International Review*, Vol (11), No (3), PP: 218-234.
- Yaacob, N. and Ahmed, A., (2015), "Adoption of FRS 138 and Audit Delay in Malaysia", *International Journal of Economics and Finance*, Vol (41), N (1), PP: 200-226.
- Yung, K., and Chen, C. (2018), "Managerial ability and firm risk-taking behavior", *Review of Quantitative finance and Accounting*, Vol (51), No, (4), PP: 1005-1032.

# **The Impact of the CEOs' Characteristics on the Timeliness of Financial Reports in the Egyptian Stock Market**

## **Abstract**

This study examines the impact of the CEOs' characteristics on the timeliness of financial reports in the Egyptian environment. Therefore, In the light of stock markets' main focus on accounting information and what timeliness represents for such information is an important standart to judge whether it is good or not. There have been many studies that dealt with the factors affecting the timeliness of financial reports as one of the qualitative characterstics for judging the quality of financial reports. However, it did not deal sufficiently with the CEOs' Characteristics specially in the Egyptian environment. Therefore, the researcher was justified to stand on this gap and study it. Therefore, this study aims to study and test the impact of the CEOs' characteristics (Tenure, Financial Expertise, Managerial ability, Gender, Ownership) on the timeliness of financial reports in the Egyptian environment. The study investigates hypotheses on a sample Of 50 Egyptian companies listed on the Egyptian stock exchange. During the period 2016-2020 which including 250 observations. Using multiple linear regression analysss to test the hypotheses. The results revealed that there is a positive and significant effect of the CEO Tenure on the timeliness of financial reports. It also revealed that there is a negative and significant effect of the CEO Managerial ability and CEO Ownership on the timeliness of financial reports. While the results found no effect for both the CEO Financial Expertise and CEO Gender on the timeliness of financial reports. The results revealed that timely disclosure is on average 74 days.

***Key Words: CEOs' characteristics, Tenure, Managerial ability, Financial Expertise, Gender, Ownership, timeliness of financial reports.***