



**العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والثقة الإدارية المفرطة للمدير
التنفيذي وأثرها على ربحية السهم
أدلة تطبيقية من الشركات المقيدة بالبورصة المصرية**

إعداد

د. إيهاب محمد كامل عاشور

أستاذ المحاسبة المساعد

كلية تكنولوجيا الإدارة ونظم المعلومات

dr_ehab67@yahoo.com

المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والتجارية

كلية التجارة – جامعة دمياط

المجلد الرابع - العدد الثاني - الجزء الثاني - يوليو ٢٠٢٣

التوثيق المقترح وفقاً لنظام APA:

عاشور، إيهاب محمد كامل (٢٠٢٣). العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي وأثرها على ربحية السهم: أدلة تطبيقية من الشركات المقيدة بالبورصة المصرية. المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والتجارية، كلية التجارة، جامعة دمياط، ٤(٢)، ٨٧٥-٩١٤.

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

العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي وأثرها على ربحية السهم

أدلة تطبيقية من الشركات المقيدة بالبورصة المصرية

د. إيهاب محمد كامل عاشور

ملخص الدراسة:

الهدف: بيان أثر خصائص لجنة المراجعة بأبعادها الأربعة والثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي على ربحية السهم كقياس لأداء الشركات.

التصميم والمنهجية: قامت الدراسة بعمل دراسة تطبيقية لعينة من الشركات المقيدة بالبورصة المصرية لإختبار العلاقة بين متغيرات الدراسة، وقد إعتمدت الدراسة على أسلوب تحليل المحتوى (Content Analysis) للنتائج المالية لعدد (١٠٥) شركة في الفترة من (٢٠١٤-٢٠٢٠)، حيث بلغت مفردات العينة (735) مفردة بغرض إختبار أربعة فروض تعكس إختبار العلاقة بين المتغير خصائص لجنة المراجعة والذي تم قياسه من خلال أربع أبعاد وهي (إستقلالية أعضاء اللجنة ACIND، الخبرة المالية والمحاسبية للجنة المراجعة ACEX، حجم اللجنة ACSIZE، عدد مرات الإجتتماع ACMTING)، والثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي (CEO)، والمتغير التابع (ربحية السهم EPS) وقد تم استخدام برنامج التحليل الإحصائي SPSS للقيام بالإختبارات الإحصائية.

النتائج والتوصيات: أشارت النتائج إلى وجود علاقة بين خصائص لجنة المراجعة والثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي، كما تبين وجود علاقة سلبية ومعنوية بين الثقة الإدارية المفرطة وربحية السهم، كما إتضح أن هناك علاقة إيجابية بين المتغير التفاعلي (عدد أعضاء اللجنة الذي لديهم خبرة مالية * الثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي) وربحية السهم، وأخيراً وجود علاقة سلبية بين المتغير التفاعلي (حجم اللجنة * الثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي) وربحية السهم.

الأصالة والإضافة العلمية: تساهم هذه الدراسة في تقديم دليل تطبيقي لدراسة وتحليل العلاقة التفاعلية بين خصائص لجنة المراجعة بأبعادها الأربعة والثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي على ربحية السهم.

المصطلحات الدالة: خصائص لجنة المراجعة، الثقة الإدارية المفرطة، المدير التنفيذي، ربحية السهم.

القسم الأول

الإطار العام للدراسة

١/١ طبيعة مشكلة الدراسة:

يعتبر السلوك التنظيمي أحد إهتمامات الإدارة وخاصة سلوك المدير التنفيذي وذلك لأن الإدارة تفوض له العديد من المهام، فسمعة المدير التنفيذي وسلوكه لهما تأثير كبير في شخصيته، ومن ثم فإنه قد يتخذ قرارات قد تكون في صالح الشركة أو تضر بمصالحها، وإزداد الإهتمام بالثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي Chief Executive Officer overconfidence في الفترة الأخيرة وذلك لتأثير هذا السلوك على بقاء الشركة وإستمراريتها وقدرتها على المنافسة والتواجد في السوق، فقد ساهمت العديد من الدراسات منها دراسة (Bose et al., 2021; Kapkiyai et al., 2021; Abdalkrim et al., 2021; Chen et al., 2021;) (ملي، ٢٠٢٢) في التأكد من أن الثقة الإدارية المفرطة قد يكون لها أثار سلبية أو إيجابية على الشركة.

ويقصد بالثقة الإدارية المفرطة أو الثقة الزائدة أنها "نزعة فردية لرؤية الذات على أنها أفضل من الآخرين والاعتقاد بأن موارد الفرد وقدراته (مثل المعرفة والمهارات والقدرات) أكبر وأكثر دقة مما هي عليه" (Malmendier et al., 2005)، ومن المسلم به أنه إذا كان المديرين التنفيذيين مفرطون في الثقة فسوف يؤثر ذلك على قرارات الشركة الهامة كالاستثمارات والتمويل وتوزيعات الأرباح وعمليات الدمج والاستحواذ (Malmendier et al., 2005; Hirshleifer et al., 2012; Campbel et al., 2011). وبالتالي، من المفترض أن الثقة الزائدة أو المفرطة للمدير التنفيذي قد تؤثر على أداء الشركة لأن الميول المفرطة في الثقة قد تنعكس في سلوكياته ومن ثم قد تؤثر على عملية صنع القرار.

ويرى البعض (Chiu et al., 2013) أن المديرين التنفيذيين (CEO) الذين لهم علاقة ببعضهم قد ينقلون ممارسات الشركة غير الجيدة بين شركتهم والشركات المرتبطة، بمعنى آخر قد تؤدي العلاقة بين المديرين التنفيذيين للشركات إلى ممارسات إدارة الأرباح، وذلك من خلال عدم الإبلاغ عن التكاليف والإفراط في الإفصاح عن الأرباح مما قد يحثهم على إدخال ممارسات غير جيدة مع الشركات المرتبطة، وعلى نفس المنوال، إذا كان المدير التنفيذي لا يدعم المسؤولية الاجتماعية للشركات (فيمكنه/يمكنها) نقل الأحكام المسبقة إلى الشركات المرتبطة والتي قد تفوض إلى مديري أنشطة المسؤولية الاجتماعية للشركة، وعلى الرغم من عدم التوصل إلى توافق في الآراء في هذا الشأن، فقد كان هناك رأي آخر لبعض الدراسات (Amin et al., 2020; Nandy et al., 2020; Bu et al., 2022) حيث يرون أن العلاقات بين المديرين تعزز أداء المسؤولية الاجتماعية للشركات، وتستترشد هذه الدراسات بأن العمل في لجان المراجعة ومجالس الإدارة في الشركات الأخرى يمكن المديرين التنفيذيين من نقل وتبادل المعلومات الاستراتيجية والموارد الخاصة بممارسات المسؤولية الاجتماعية للشركات المختلفة بين الشركة والشركات المرتبطة بها.

كما إتجهت العديد من الدراسات منها دراسة كلاً من Nanda (Duellman et al., 2015; et al., 2022; Júnior et al., 2022) إلى الإهتمام بخصائص لجان المراجعة وعلاقتها بالثقة الإدارية المفرطة، حيث ناقشت هذه الدراسات العوامل الخارجية للإدارة مثل جودة المراجعة وجودة الإفصاح كمحدد لإدارة الأرباح، وحاولت تحليل العوامل الجوهرية مثل تأثير الثقة الإدارية المفرطة على إدارة الأرباح، واستهدفت التأثير الوسيط لآليات حوكمة الشركات على العلاقة بين الثقة الإدارية المفرطة وخصائص لجان المراجعة، وأثبتت أن الثقة الإدارية المفرطة تؤثر على إدارة الأرباح، كما قدمت دليلاً يفيد بأن آليات حوكمة الشركات مثل لجان المراجعة وأنشطة لجان المراجعة تعمل على تعديل العلاقة بين الثقة الإدارية المفرطة وإدارة الأرباح.

كما قامت العديد من الدراسات منها دراسة كلاً من (Guluma et al., 2021; Oladimeji et al., 2021; Xia et al., 2022) بدراسة العلاقة بين الثقة الإدارية المفرطة وأداء الشركات، حيث وجدت هذه الدراسات أن هناك تعارض بين الثقة الإدارية المفرطة وأداء الشركات، كما أن هناك علاقة سلبية بين الثقة الإدارية المفرطة وأداء الشركات، فكلما كان هناك ثقة زائدة كلما إنخفض أداء الشركات، ومن ثم إنخفاض قيمة الأسهم وبالتالي إنخفاض ربحية السهم، كما وجدت أن الثقة المفرطة لها تأثير سلبي على تقرير المراجع وسوق المال. وقد أستندت دراسة (Kim et al., 2021) إلى الفكر القائل بأن الأفراد ذوي الثقة الزائدة يتحملون مخاطر أكثر من الأشخاص غير المفرطين في الثقة، وافترضت هذه الدراسة أن الثقة المفرطة لدى المدير التنفيذي تؤثر (إيجاباً/سلباً) على نمو الربحية في الشركات التي تقوم بالحصول على حق الامتياز، نظراً لأن حق الامتياز يقلل من المخاطر التشغيلية والمالية، كما افترضت أن حق الامتياز يخفف العلاقة بين الثقة المفرطة لدى المدير التنفيذي وأداء الشركة، وأكدت النتائج أن الثقة المفرطة للمدير التنفيذي تؤثر بشكل إيجابي على نمو الشركة ولكنها تؤثر سلباً على ربحية الشركة، ووجدت أن المديرين التنفيذيين المفرطين في الثقة هم أكثر ملاءمة للشركات التي تحصل على حق الامتياز والتي تسعى نحو النمو ولكنهم أقل في الشركات التي تستهدف تحقيق الربح.

وفي ضوء ما سبق يمكن بلورة مشكلة الدراسة في التساؤل الرئيسي التالي:

ما هو تأثير العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي على ربحية السهم؟، وللإجابة على هذا التساؤل تطلب الإجابة على التساؤلات الفرعية التالية:

- ١- هل هناك علاقة بين خصائص لجنة المراجعة والثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي؟
- ٢- هل هناك علاقة بين الثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي وربحية السهم؟
- ٣- هل هناك علاقة بين خصائص لجنة المراجعة وربحية السهم؟
- ٤- إلى أي مدى يؤثر التفاعل بين خصائص لجنة المراجعة والثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي على ربحية السهم؟

٢/١ هدف الدراسة:

تستهدف الدراسة بيان أثر التفاعل بين كلاً من خصائص لجنة المراجعة والثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي على ربحية السهم. ويتحقق الهدف الرئيسي بتحقيق الأهداف الفرعية التالية:

- ١- تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي؟
- ٢- بيان العلاقة بين الثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي وربحية السهم؟
- ٣- إيضاح العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة وربحية السهم؟
- ٤- بيان مدى تأثير التفاعل بين خصائص لجنة المراجعة والثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي على ربحية السهم؟

٣/١ أهمية ودوافع الدراسة:

هناك أهمية علمية وعملية لهذه الدراسة: فتمثل الأهمية العلمية في أن الثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي (CEO) قد إتخذت جانب من إهتمام الأدب المحاسبي في الفترة المعاصرة، بالإضافة إلى ندرة الأبحاث التي بحثت في العلاقة بين متغيرات الدراسة في البيئة المصرية، أما الأهمية العملية فسوف توفر الدراسة الحالية معلومات تفيد المحاسبين والمراجعين وأصحاب المصالح لاسيما في ظل عدم وجود دراسات تناولت علاقة خصائص لجنة المراجعة بالثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي (CEO) وأثر هذه العلاقة على ربحية السهم، فضلاً عن توفير إطار تطبيقي لقياس العلاقة بين متغيرات الدراسة، حيث قام الباحث ببناء مجموعة نماذج تطبيقية يمكن الإستناد إليها وتطويرها وتحسينها.

٤/١ حدود الدراسة:

تخضع الدراسة إلى الحدود التالية:

- حدود مكانية: حيث تقتصر الدراسة على عينة من الشركات المقيدة بالبورصة المصرية.
- حدود زمنية: تعتمد الدراسة على بيانات شركات عينة الدراسة خلال الفترة من ٢٠١٤ إلى ٢٠٢٠.
- حدود فنية: تعتمد الدراسة على أربع أبعاد لقياس خصائص لجنة المراجعة، كما تعتمد عند قياس الثقة الإدارية المفرطة على معادلة الإنحدار الخاصة بإتخاذ القرارات الاستثمارية الموضحة في الدراسة التطبيقية، كما تم قياس ربحية السهم وفقاً لصافي الأرباح القابلة للتوزيع على إجمالي عدد الأسهم.

٥/١ خطة الدراسة:

في ضوء أهمية الدراسة وتحقيقاً لأهدافها والإجابة على تساؤلاتها فقد تم إعداد هيكل الدراسة على النحو التالي:

- القسم الأول: الإطار العام للدراسة.
- القسم الثاني: تحليل أدبيات الفكر المحاسبي وتحديد الفجوة البحثية وإشتقاق الفروض.
- القسم الثالث: منهجية الدراسة التطبيقية لدراسة العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي وأثرها على ربحية السهم.
- القسم الرابع: النتائج والتوصيات والتوجهات البحثية المستقبلية.
- قائمة المراجع.

القسم الثاني

تحليل أدبيات الفكر المحاسبي وإشتقاق وتطوير الفروض

يُعد الهدف الرئيسي من الدراسة هو بيان أثر العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي وأثرها على ربحية السهم، وعليه يمكن عرض وتحليل العلاقة بين متغيرات الدراسة بغرض إشتقاق وتطوير الفروض على النحو التالي:

١/٢ دراسات تناولت العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي:

اتفق الأدب المحاسبي على أن خصائص لجنة المراجعة تتكون من إستقلالية أعضاء لجنة المراجعة، الخبرة المالية والمحاسبية، عدد مرات اجتماع اللجنة، عدد أعضاء لجنة المراجعة (Christensen et al., 2018; Rickling et al., 2017; Javeed et al., 2021; Alzeban, 2019)، وسوف يقوم الباحث بعرض مختصر لهذه الخصائص وعلاقتها بالثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي بغرض اشتقاق فرض الدراسة الأول:

- إستقلالية أعضاء لجنة المراجعة:

تلعب استقلالية لجنة المراجعة دوراً مهماً في تطوير وظيفة متابعة مجلس الإدارة وتقليل تعارضات الوكالات بين المالكين والمديرين، حيث تشير نظرية تبعية الموارد إلى أن المديرين المستقلين لديهم قدرة على تحسين أداء المجلس وفعاليته، كما أن المديرين الخارجيين لديهم قدرة أكبر على فهم طبيعة عمل الشركة ويمتلكون سمعة وخبرة قوية تدعم وظيفتهم الرقابية. (Gebrayel et al., 2018)، وقد أشارت دراسة (Chan et al., 2013) إلى أن هناك علاقة بين حوكمة الشركات وخصائص لجنة المراجعة (حجم لجنة المراجعة، والاستقلالية، وعدد الاجتماعات، والخبرة) وجودة المراجعة، وذلك بغرض تحديد أتعاب المراجع قبل وبعد عام ٢٠٠٧، وأظهرت نتائج الدراسة أنه يوجد تأثير ضعيف لفعالية لجنة المراجعة على تحديد أتعاب المراجع في الفترة قبل وبعد عام ٢٠٠٧ أي أن إطار عمل حوكمة الشركات له تأثير على استقلالية لجنة المراجعة، واستناداً إلى أن نظرية الوكالة ومقترحات نظرية تبعية الموارد من المرجح أن تحمي المديرين المستقلين ورؤوس أموالهم، وأكدت الدراسة أن استقلالية لجنة المراجعة تؤثر إيجابياً على جودة عملية المراجعة.

- الخبرة المالية والمحاسبية للجنة المراجعة:

تشير دراسة كلاً من (Mohamed et al., 2017 ; Christensen et al., 2018; Alzeban, 2019) إلى أن زيادة نسبة المديرين المستقلين لا يؤدي بالضرورة إلى تحسين الأداء واتخاذ القرار الجيد، ولكن خبرات المديرين هي الأكثر أهمية، كما أن لجان المراجعة مسؤولة عن مهام عديدة مما يجعلها تتطلب درجة عالية من الخبرة المالية والمحاسبية وفقاً لما جاء بتوصيات لجنة (Blue Ribbon) بغرض تحسين كفاءة لجان المراجعة، فيتطلب أن يكون أحد أعضاء اللجنة له خبرة مالية ومحاسبية، وطبقاً لهذه التوصية فقد تناول قانون SOX أنه يجب أن تقوم الشركة بالإفصاح عن الأعضاء الذين لديهم خبرة مالية ومحاسبية من بين أعضاء لجنة المراجعة وذلك بالتقارير الدورية، مما يؤثر بشكل إيجابي على جودة المراجعة.

- عدد مرات إجتماع لجنة المراجعة:

ترى معظم الدراسات أن عدد إجتماعات لجنة المراجعة هو أحد الخصائص الهامة لها والتي يمكن أن تعزز فعالية أدائها (Anderson et al., 2004)، ويمكن تعزيز دور لجنة المراجعة الرقابي وتطوير ضوابط نظام الرقابة الداخلية حيث أنها تعمل على تخفيض التعارض الذي ينشأ بين الملاك والإدارة. وذلك لأن كبار المديرين لديهم حوافز قوية لتحقيق أقصى قدر من مصالحهم على حساب المساهمين في غياب نظام رقابي فعال. وتشير دراسة (عرفه ومليجي، ٢٠١٣) إلى أن عدد مرات اجتماع لجنة المراجعة يعد مؤشراً لأداء مجلس الإدارة واللجان الأخرى وتؤكد لجنة (Blue Ribbon) على أن لجان المراجعة في الولايات المتحدة يجب أن تجتمع على الأقل أربع مرات سنوياً، حيث أن تكرار اجتماعات اللجنة يزيد من درايتها بكافة الأمور المتعلقة بالمنشأة، بالإضافة إلى أن انخفاض عدد مرات اجتماع اللجنة يدل على عدم قدرتها على معالجة المشكلات في التوقيت المناسب، مما يفقدها خاصية أساسية من خصائص جودة المعلومات المحاسبية. وقد وجدت دراسة (Xia et al., 2022) أن دورية اجتماعات لجنة المراجعة تُعد مؤشراً على فاعليتها.

- حجم لجنة المراجعة:

تشير دراسة (Rahman et al., 2019) أن تعارض المصالح ينشأ نتيجة فصل الملكية عن الإدارة، مما قد يجعل المديرين ينظرون إلى مصالحهم إلى أقصى حد بدلاً من النظر إلى مصالح المساهمين، وبالتالي فإن كفاءة وفعالية لجنة المراجعة قد تتأثر، وهذا وتؤكد دراسة (Gebreyel et al., 2018) على أن لجان المراجعة قد تواجه مشكلات التنسيق بين أعضاء مجلس الإدارة ولجنة المراجعة وفقاً لنظرية الاعتماد على الموارد، حيث تتوافر في لجان المراجعة كبيرة الحجم العديد من المهارات والخبرات مما يعزز عملية صنع القرار.

وقد تباينت الآراء حول حجم لجنة المراجعة وعلاقتها بمستوى التحفظ المحاسبي كمقياس لجودة التقارير المالية ومن ثم جودة عملية المراجعة، حيث أشارت دراسة (سعودي، ٢٠١٦) إلى عدم وجود علاقة إرتباط معنوية بين حجم لجنة المراجعة ومستوى التحفظ المحاسبي كمقياس للجودة، بينما تشير دراسة (عرفه ومليجي، ٢٠١٣) إلى أن هناك علاقة بين حجم لجنة المراجعة وتطبيق أساليب محاسبية متحفظة عند إعداد القوائم المالية، أما دراسة (عبد الرحيم، ٢٠١٨) ترى أن هناك علاقة إرتباط طردية ومعنوية بين إستقلالية لجنة المراجعة والخبرة المالية والمحاسبية، وحجم اللجنة.

وأوضحت دراسة (Javeed et al., 2021) أن الشركات في الاقتصاديات الناشئة تعتمد على عدة طرق لتعزيز سمعتها ونموها في السوق الدولية، حيث تعتمد هذه الشركات على خصائص معينة للجان المراجعة، أهمها الإعتماد على الأعضاء المهرة الذين لديهم قدرة على التحكم وفهم أنشطة المراجعة بالإضافة إلى خبرتهم المالية وذلك بغرض تقديم صورة شفافة عن شركتهم، بغرض جذب المستثمرين من خلال زيادة ثقة المستثمرين في الشركة. لذلك، استخدمت هذه الدراسة قوة المدير التنفيذي وتركز الملكية كعوامل أو متغيرات معدلة لفحص العلاقة بين لجنة المراجعة وأداء الشركة، واستخدمت هذه الدراسة بيانات شركات التصنيع الباكستانية في الفترة من (٢٠٠٨-٢٠٠٨).

(٢٠١٨)، وأهم نتائج هذه الدراسة تتمثل في أن هناك علاقة إيجابية بين أداء لجنة المراجعة وأداء الشركة، ووجود علاقة إيجابية بين قوة المدير التنفيذي وأداء الشركة، كما أشارت النتائج أن القوة المفرطة للمدير التنفيذي كمتغير وسيط يؤثر إيجابياً على العلاقة بين لجنة المراجعة وأداء الشركة.

كما استهدفت دراسة (Alzeban et al., 2019) بيان تأثير مكونات حوكمة الشركات على جودة التقارير المالية، حيث قامت بفحص لجنة المراجعة والمدير التنفيذي بالإضافة إلى نوعية المراجع الخارجي (Big4 – NonBig 4). وقامت الدراسة بتوسيط كلاً من خصائص لجنة المراجعة والثقة الإدارية المفرطة على جودة التقارير المالية، وقامت الدراسة على عينة قوامها (٣٨٦) شركة مدرجة في أربع دول أوروبية في الفترة من (٢٠١٥-٢٠١٧)، تم قياس جودة التقارير بواسطة (الاستحقاقات التقديرية وجودة الاستحقاقات)، وقد تم إجراء العديد من التحليلات أهمها اختبار ما إذا كانت لجنة المراجعة لها تأثير كمتغير وسيط بين الثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي وجودة المراجعة، وأوضحت النتائج أن المتغيرات الثلاثة لها تأثير إيجابي على التقارير، حيث أكدت نتائج الدراسة أن خصائص لجنة المراجعة لها تأثير قوي على الثقة الإدارية المفرطة، وتشير النتائج أيضاً إلى أن لجنة المراجعة لها تأثير إيجابي كمتغير وسيط بين المدير التنفيذي وجودة التقارير.

وناقشت دراسة (Azhari et al., 2020) العلاقة بين الثقة الإدارية المفرطة، والتعثر المالي، ولجنة المراجعة، وازدواجية المدير التنفيذي، وجودة المراجعة، وأوضحت الدراسة أنه يُنظر إلى الثقة الإدارية المفرطة والتعثر المالي على أنهما دوافع للتحريفات المحاسبية كما يُنظر إلى خصائص لجنة المراجعة، وازدواجية المدير التنفيذي، وجودة المراجعة على أنهم "ثغرات" في آليات حوكمة الشركات توفر فرصاً للملاك لاكتشاف الأخطاء المحاسبية. وقد قامت الدراسة على عينة مكونة من (٢٣٧) شركة مدرجة في بورصة ماليزيا، وأظهرت النتائج أن التعثر المالي وازدواجية المدير التنفيذي يرتبطان بشكل كبير بحدوث أخطاء محاسبية. ووجدت الدراسة وجود علاقة إيجابية بين خصائص لجنة المراجعة والثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي. **لذلك تم اقتراح أن يكون فرض الدراسة الأول على النحو التالي:**

الفرض الأول: " لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين خصائص لجنة المراجعة والثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي. "

٢/٢ دراسات تناولت العلاقة بين الثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي وربحية السهم:

تعددت الدراسات في الأدب المحاسبي حول العلاقة بين الثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي وربحية السهم (أداء الشركات) حيث تباينت نتائج العلاقة من دراسة إلى أخرى، وعليه يمكن أن نستعرض أهم الدراسات على النحو التالي:

اعتمدت دراسة (Wijethilake, ٢٠٢٠) على نظرية الموارد بغرض تجميع الحجج المتضاربة والمشتركة بين نظرية الوكالة والإشراف وذلك بغرض تحليل العلاقة بين الثقة المفرطة للمدير التنفيذي وأداء الشركة، وقد اعتمدت الدراسة على أسلوب تحليل المحتوى لعينة من (٢١٢) شركة موزعة على ٢٠ قطاعاً ببورصة كولومبو للأوراق المالية، وأظهر النتائج دعماً لنظرية الوكالة، وأن

الثقة المفرطة للمدير التنفيذي تؤثر سلباً على أداء الشركة عندما يكون المدير التنفيذي مزوداً بسلطة إضافية غير رسمية، كما إتضح أن ازدواجية الرئيس التنفيذي لها تأثير إيجابي على أداء الشركة عندما تكون مشاركة مجلس الإدارة عالية.

إستهدفت دراسة (Stephen et al., 2019) بيان العلاقة بين تأثير موضوعية لجنة المراجعة (المشروط بالثقة المفرطة للمدير التنفيذي) على جودة التقارير المالية في القطاع المصرفي، والنيجيري، واعتمدت الدراسة على أسلوب تحليل المحتوى للقوائم المالية، تم استخدام تحليل OLS و LSDV للتحقيق في تأثير موضوعية لجنة المراجعة على جودة التقارير المالية مع أو بدون سلطة وتأثير المدير التنفيذي، وأظهرت النتائج أن استقلالية لجنة المراجعة تؤثر بشكل إيجابي على أهمية وموثوقية التقرير المالي، وعند وجود الثقة المفرطة للمدير التنفيذي كمتغير وسيط على العلاقة بين لجنة المراجعة وجودة التقارير فإن الثقة المفرطة سوف تؤثر سلباً على هذه العلاقة وبالتالي تدني الملاءمة والموثوقية في المعلومات المحاسبية. ولذلك أوصت الدراسة بأن وجود أغلبية من المديرين المستقلين من شأنه أن يزيد من جودة إشراف مجلس الإدارة، ويقلل من إمكانية إلحاق الضرر بتضارب المصالح، ويساعد على إعادة الثقة في الإبداع، وخاصة من جانب المستثمرين الأجانب الذين سيساهمون دائماً في الاستثمار الأجنبي المباشر. مما يؤدي إلى مواعمة قرارات مجلس الإدارة مع مصالح المساهمين الذين يمثلونهم. مما يقلل هذا بشكل كبير من قدرة تأثير المدير التنفيذي المتعجرف على أنشطة لجنة المراجعة ومن ثم زيادة جودة التقارير المالية. **لذلك تم اقتراح أن يكون فرض الدراسة الثاني على النحو التالي:**

الفرض الثاني: "لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين الثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي وربحية السهم".

٣/٢ دراسات تناولت العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والثقة الإدارية المفرطة وربحية السهم:

قامت دراسة (حمدان ومشتي، ٢٠١١) بتحليل العلاقة بين إمكانية تسلم الشركة لتقرير المراجعة النظيف وخصائص لجنة المراجعة وذلك بالتطبيق على عينة تكونت من (٥٠) شركة صناعية مساهمة مدرجة ببورصة عمان خلال الفترة من عام ٢٠٠١ حتى عام ٢٠٠٦، حيث قامت هذه الدراسة بتحليل البيانات باستخدام أسلوب تحليل المحتوى، وتوصلت الدراسة إلى وجود تأثير إيجابي لكل من حجم لجنة المراجعة والخبرة المالية لأعضاء اللجنة على تقرير المراجع، كما إتضح أن هناك تأثير سلبي لملكية أعضاء اللجنة في أسهم الشركة على تقرير المراجع، بالإضافة إلى أنه لا يوجد أثر بين إستقلالية أعضاء اللجنة وعدد مرات اجتماعها على رأي المراجع.

وتناولت دراسة (Al-Mamun et al., 2014) خصائص لجنة المراجعة للشركات المدرجة في ماليزيا وفقاً لمتطلبات بورصة ماليزيا، وكذلك قواعدها كحوكمة الشركات الماليزية، وهدفت إلى دراسة العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة وأداء الشركات المدرجة في البورصة الماليزية، وقد استخدمت هذه الدراسة القيمة الاقتصادية المضافة (EVA) كأداة لقياس الأداء لعينة تكونت من ٧٥ شركة خلال الفترة من عام ٢٠٠٨ حتى عام ٢٠١٠، وتشير الدراسة إلى أن خصائص لجنة المراجعة لها

تأثير إيجابي على أداء الشركات. كما أن خصائص لجنة المراجعة لها تأثير إيجابي على جودة المراجعة.

وقد إهتمت دراسة (Amer et al., 2014) بتحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة وأداء الشركات المتمثل في العائد على حقوق المساهمين والعائد على الإستثمار Return on (ROI) Investments، كما قامت هذه الدراسة بتحليل التطورات المستجدة بشأن حوكمة الشركات وأثرها على أداء الشركات المقيدة بالبورصة المصرية في الفترة من عام ٢٠٠٤ حتى عام ٢٠١٢، وذلك لعينة تمثلت في ٥٠ شركة، وقد توصلت هذه الدراسة إلى أن هناك علاقة إيجابية معنوية بين حجم لجنة المراجعة والأداء المالي للشركات، بالإضافة إلى وجود علاقة معنوية إيجابية بين الخبرة المالية للجنة المراجعة وأداء الشركات، وقد إتضح أنه كلما زادت الخبرة المالية والمحاسبية لأعضاء اللجنة كلما إزداد الأداء المالي للشركات، هذا بالإضافة إلى أن عدد مرات إجتماع لجنة المراجعة واستقلالية أعضاء لجنة المراجعة لهما تأثيراً إيجابياً على أداء الشركات.

وهدفت دراسة (Sultana et al., 2015) إلى إختبار العلاقة بين الخبرة المالية والمحاسبية لأعضاء مجلس لجنة المراجعة متضمنه الخبرة المالية لأعضاء لجنة المراجعة والخبرة غير المالية لأعضاء لجنة المراجعة. وأهم ما توصلت إليه هذه الدراسة أن هناك علاقة ذات دلالة معنوية بين الخبرة المالية وغير المالية مثل (الإلمام بنوع صناعة العمل، والرؤية الاستراتيجية للشركة، والمخاطر التي تتعرض لها الشركة) لأعضاء لجنة المراجعة وجودة عملية المراجعة.

كما إستهدفت دراسة (Abernethy et al., 2015) تأثير القوة المفرطة للمدير التنفيذي على قرار الشركة بتغيير نظام المكافآت استجابة للضغوط التنظيمية والعامه، وقامت الدراسة بتقييم ما إذا كانت قوة المدير التنفيذي تؤثر على اختيار مقاييس الأداء، وذلك بغرض تقليل تأثير هذه الإصلاحات على ثروتهم، إعتياداً على استخدام خيارات الأسهم المكتسبة مقابل الأداء (PVSO) The Use of Performance-Vested Stock Option، وأوضحت النتائج أن الشركات التي لديها مديرين تنفيذيين لديهم قوة مفرطة تضع أهدافاً يمكن تحقيقها بسهولة في PVSOs الأولية الممنوحة للمديرين التنفيذيين، كما أن مثل هذه الشركات تتبنى خطط PVSO مبكراً، ومن المرجح أن تفعل ذلك عندما تواجه غضباً عاماً بشأن تعويضات المديرين التنفيذيين. واعتماد PVSO في وقت مبكر يعتبر استراتيجية جيدة لزيادة قيمة ربحية الأسهم (EPS).

وأشارت دراسة (Juhmani, 2017) إلى تحديد فعالية خصائص لجنة المراجعة بغرض مراقبة سلوك الإدارة نحو إدارة الأرباح، وذلك لعينة من الشركات في الفترة من عام ٢٠١٢ وحتى عام ٢٠١٤، وقد إتضح أن هناك علاقة معنوية سالبة بين كلاً من حجم لجنة المراجعة والخبرة المالية والمحاسبية لأعضاء اللجنة والإستحقاقات الإختيارية كمقياس لإدارة الأرباح، كما إتضح أن هناك علاقة إرتباط إيجابية ومعنوية بين حجم شركة المراجعة كمتغير رقابي وإدارة الأرباح، بالإضافة إلى وجود علاقة قوية بين استقلالية لجنة المراجعة وحجم الشركة والرفع المالي وإدارة الأرباح.

وقامت دراسة (عبد الرحيم، ٢٠١٨) بقياس أثر كل من هيكل الملكية وخصائص لجنة المراجعة على مستوى التحفظ المحاسبي، وقد اعتمدت الدراسة على تحليل المحتوى لفحص عدد ١٠٦ شركة مقيدة بالبورصة السعودية في الفترة من عام ٢٠١٣ حتى عام ٢٠١٦ بإجمالي عدد مشاهدات ٤٢٤ مشاهدة، وإتضح من نتائج هذه الدراسة أن هناك علاقة موجبة بين ملكية كبار المساهمين والملكية الإدارية والعائلية من ناحية ومستوى التحفظ المحاسبي، كما تبين أن خصائص لجنة المراجعة المتعلقة بالخبرة المالية والمحاسبية وعدد إجتماعات اللجنة تؤثر معنوياً على مستوى التحفظ المحاسبي، بينما إتضح أنه لا يوجد تأثير معنوي لإستقلالية لجنة المراجعة وحجمها على مستوى التحفظ المحاسبي.

وإستهدفت دراسة (Hamdan, 2020) قياس أثر خصائص لجنة المراجعة وتحفظ الأرباح في البنوك التجارية، وذلك من حيث الاستقلالية، وحجم لجنة المراجعة، واجتهاد لجنة المراجعة والخبرة المالية لأعضاء لجنة المراجعة وذلك بغرض تحديد ما إذا كانت أي من هذه الخصائص تؤثر على تحفظ الأرباح، وشملت العينة ٥٩ بنك من دول مجلس التعاون الخليجي (البحرين والكويت وعمان وقطر والمملكة العربية السعودية والإمارات العربية المتحدة) خلال الفترة من عام ٢٠١٢ حتى عام ٢٠١٦، وقامت الدراسة بقياس التحفظ في الأرباح باستخدام منهجية السوق، وقد أوضحت النتائج أن لجان المراجعة الأكبر ذات الاستقلالية والأعضاء ذوي الخبرة المالية من المرجح أن ترتبط بتحفظ الأرباح في البنوك الخليجية، كما إتضح أن اجتهاد لجنة المراجعة ليس له أي تأثير على تحفظ الأرباح. لذلك تم اقتراح أن يكون فرضي الدراسة الثالث والرابع على النحو التالي:

الفرض الثالث: " لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين خصائص لجنة المراجعة وربحية السهم".
الفرض الرابع: لا يؤثر التفاعل بين خصائص لجنة المراجعة والثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي على ربحية السهم".

وفي الجزء التالي من الدراسة سوف يقوم الباحث بتحليل العلاقة بين متغيرات الدراسة وإختبار تلك الفروض.

القسم الثالث

منهجية الدراسة التطبيقية لدراسة العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي على ربحية السهم

إستكمالاً للهدف المرجو من هذه الدراسة ولربط الجانب النظري بالجوانب العملية، فإنه من الضروري التأكد من دلالات الدراسة النظرية فيجب ربط الجانب النظري بالجانب التطبيقي بغرض اختبار فروض الدراسة والوقوف على النتائج من خلال الدراسة التطبيقية، لذلك فإن هذا القسم من الدراسة سوف يتناول تحليل العلاقة بين المتغيرات المستقلة والتابعة، وذلك على النحو التالي:

١/٣ أهداف الدراسة التطبيقية:

تهدف الدراسة التطبيقية إلى بيان أثر العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي وأثره على ربحية السهم، وذلك باستخدام النماذج الكمية لقياس متغيرات الدراسة التابعة والمستقلة، بالإضافة إلى المتغيرات الرقابية (المُعدله) كمتغيرات مُعدلة للعلاقة بين متغيرات الدراسة.

٢/٣ مجتمع وعينة الدراسة التطبيقية:

يتمثل مجتمع الدراسة في مجموعة من الشركات المساهمة المقيدة والمتداول أسهمها في البورصة المصرية والتي تعمل في قطاعات الأنشطة المختلفة خلال الفترة من (٢٠١٤-٢٠٢٠)، وقد تم الإعتماد على عينة عشوائية من التقارير المالية للشركات المساهمة المقيدة في البورصة المصرية، وقد بلغ عدد الشركات ١٠٥ شركة، وقد روعي عند إختيار عينة الدراسة ما يلي:

- تم إستبعاد المؤسسات المالية وذلك لخضوعها لقوانين وسياسات خاصة تختلف عن الشركات الأخرى.
- الشركات المقيدة والمتداول أسهمها في سوق المال المصري ولم تعاني من أي توقف في النشاط خلال فترة الدراسة.
- الشركات التي تُعد تقاريرها المالية في ١٢/٣١ من كل عام وبالجنية المصري.
- تم استبعاد شركات قطاع الأعمال العام بسبب خضوعها للمراجعة من قبل الجهاز المركزي للمحاسبات.
- توافر التقارير المالية السنوية خلال فترة الدراسة.

وبعد تطبيق الشروط السابقة تبين أن عينة الشركات النهائية محل الدراسة تتمثل في (١٠٥) شركة خلال الفترة من (٢٠١٤-٢٠٢٠)، والجدول التالي يوضح عينة الدراسة مقسمة وفقاً للقطاعات:

جدول رقم (١)

يوضح توزيع شركات عينة الدراسة ونسبة كل قطاع *

النسبة من الإجمالي	عدد الشركات	اسم القطاع	مسلسل
4%	4	الموارد الأساسية	1
4%	4	الكيمويات	2
1٥%	17	التشييد ومواد البناء	3
14%	15	الأغذية والمشروبات	4
6%	6	الرعاية الصحية والأدوية	5
2%	2	الغاز والبترول	6
9%	9	المنتجات المنزلية والشخصية	7
15%	16	العقارات	8
3%	3	الموزعون وتجارة التجزئة	9
1%	1	إعلام	10
3%	3	التكنولوجيا	11
3%	3	الإتصالات	12
10%	10	السياحة والترفيه	13
1%	1	مرافق	14
10%	11	الخدمات والمنتجات الصناعية	15
100%	105	الإجمالي	

المصدر: من إعداد الباحث

٣/٣ مصادر الحصول على البيانات:

إعتمد الباحث في جمع البيانات المتعلقة بالدراسة التطبيقية على التقارير المالية المنشورة للشركات محل عينة الدراسة، وذلك من الموقع الرسمي لبورصة الأوراق المالية المصرية وموقع مباشر للمعلومات www.egx.com.eg وموقع مباشر www.mubasher.inf.com بالإضافة إلى مواقع شركات العينة على شبكة الإنترنت وكُتِيب البورصة.

٤/٣ نموذج الدراسة وتوصيف وقياس متغيراتها:

يتكون نموذج الدراسة من متغيرين مستقلين وهما خصائص لجنة المراجعة والثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي، ومتغير تابع وهو ربحية السهم، والمتغيرات الرقابية تتمثل في (حجم الشركة، الرافعة المالية، العائد على الأصول، العائد على حقوق الملكية، عمر الشركة، جودة

* عينة الشركات محل الدراسة منسوبة لكل قطاع من قطاعات الدراسة (ملحق رقم ١).

المراجعة، عمر الشركة)، والجدول التالي يوضح متغيرات الدراسة وطرق قياسها ومصادر الحصول عليها على النحو التالي:

جدول رقم (٢)

يوضح المتغيرات المستخدمة في نماذج الدراسة

الدراسات التي تناولت المقياس	التعريف الإجرائي للمتغير	المتغير	
المتغير التابع: ربحية السهم:			
Zraiq et al, (2018) Hamdan et al, (2020) Garcia et al., (2020) Guluma et al, (2021)	تم قياسه من خلال صافي الربح القابل للتوزيع على عدد الأسهم	(EPS)	ربحية السهم
المتغير المستقل (خصائص لجنة المراجعة):			
عبد الرحيم (٢٠١٨) ؛ عرفة ومليجي (٢٠١٣)، Yunos et al., (2014) Chan et al., (2013) Alzeban, (2019)	نسبة تمثيل الأعضاء المستقلين بلجنة المراجعة (عدد الأعضاء المستقلين إلى إجمالي عدد أعضاء اللجنة).	(ACIND)	إستقلالية أعضاء اللجنة
	عدد الأعضاء الذين يحملون مؤهلات علمية في مجال المحاسبة أو التمويل أو شهادات مهنية	(ACEX)	الخبرة المالية والمحاسبية للجنة المراجعة
	عدد أعضاء اللجنة	(ACSIZE)	حجم اللجنة
	عدد مرات إجتماع اللجنة خلال العام.	(ACMTING)	عدد مرات الإجتماع
المتغير المستقل (الثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي):			
Shrand and Zechman.(2011) Zaher, (2019) Jeon, (2019) زلط، (٢٠٢١)	تم قياسه من خلال إعطاء القيمة (١) في حالة إذا كان الإنفاق الرأسمالي للشركة مرجحاً بإجمالي الأصول للعام السابق أكبر من متوسط الإنفاق الرأسمالي لمتوسط الصناعة أو إجمالي شركات القطاع في سنة الدراسة، والقيمة (٠) إذا كان غير ذلك.	(CEO)	الثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي

المتغيرات الرقابية:			
Chan et al., (2013) Al-Mamun et al., (2014)	تم قياسه من خلال اللوغاريتم الطبيعي لإجمالي الأصول	(SIZE)	حجم الشركة
Firth et al., 2012 Garcia et al., (2020)	تم قياسه من خلال إجمالي الإلتزامات طويلة الأجل على إجمالي الأصول	(LEV)	الرافعة المالية
Garcia et al., (2020) Mohammed et al., (2019)	صافي الدخل بعد الضرائب على إجمالي الأصول	(ROA)	العائد على الأصول
Garcia et al., (2020) Mohammed et al., (2019)	صافي الدخل بعد الضرائب على إجمالي حقوق الملكية	(ROE)	العائد على حقوق الملكية
Garcia et al., (2020) Guluma et al., (2021)	يستند مقياس جودة المراجعة على حجم مكتب المراجعة فتأخذ القيمة (١) إذا كان الشركة يقوم بمراجعة حساباتها مراجع Big 4 (PWC, KPMG, E & Y, Deloitte) بينما تأخذ القيمة (٠) إذا كانت غير ذلك	(AuditQ)	جودة المراجعة
Zraiq et al., (2018) Mohammed et al., (2019)	تم قياسه من خلال اللوغاريتم الطبيعي لعمر الشركة	(AGE)	عمر الشركة

المصدر: من إعداد الباحث

١- قياس المتغير المستقل (خصائص لجنة المراجعة):

يتمثل المتغير المستقل الأول في خصائص لجنة المراجعة، وقد تم قياسه وفقاً لما تناولته دراسة كلاً من (عبد الرحيم (٢٠١٨)؛ عرفة ومليجي (٢٠١٣)، سعودي (٢٠١٦)؛ Chan et al., (2013)؛ Yunos et al., (2014) وفقاً لما يلي: إستقلالية أعضاء اللجنة (ACIND) ويقاس بنسبة تمثيل الأعضاء المستقلين بلجنة المراجعة، وفيما يتعلق بالخبرة المالية والمحاسبية للجنة المراجعة (ACEX) يقاس بعدد الأعضاء الذين يحملون مؤهلات علمية في مجال المحاسبة أو التمويل أو شهادات مهنية مثل CPA, CMA، أما حجم اللجنة (ACSIZE) فيقاس بعدد أعضاء اللجنة، وأخيراً يقاس عدد مرات الإجتماع (ACMTING) بعدد مرات إجتماع اللجنة خلال العام.

٢- قياس المتغير المستقل (الثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي):

يتمثل المتغير المستقل الثاني للدراسة في الثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي (CEO):

تشير دراسة كلاً من {زلط، (٢٠٢١)؛ Jeon, (2019)} إلى أن المدير التنفيذي الذي لديه ثقة إدارية مفرطة يجعل شركته تقوم بالإنفاق الاستثماري بشكل كبير بخلاف الشركات الأخرى، كما تشير دراسة كلاً من (Shrand & Zechman, 2011); Jeon, (2019); Zaher, (2019) إلى أن توافر الثقة الإدارية لدى المدير التنفيذي تجعله قادراً على إتخاذ القرارات الاستثمارية التي تؤدي إلى نمو في أصول الشركة ومبيعاتها، فإذا كان معدل نمو الأصول أسرع من نمو المبيعات يدل ذلك على الثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي (CEO)، وعليه فقد تم استخدام معادلة الإنحدار لفائض الاستثمار بغرض تحديد بواقي النموذج، فكلما كانت قيمة البواقي أكبر من الصفر دل ذلك على أن هناك نمو في أصول الشركة أكبر من النمو في المبيعات وذلك مؤشر على وجود ثقة مفرطة للمدير التنفيذي، ويمكن إيضاح معادلة الإنحار على النحو التالي:

$$Invest_{it} = \beta_0 + \beta_1 Sales Growth_{it-1} + e_{it}$$

حيث أن:

Invest_{it}: حجم الإنفاق الاستثماري (الإستثمارات الجديدة في الأصول طويلة الأجل للشركة _t في الفترة _t على إجمالي الأصول للفترة السابقة للشركة _{t-1} في الفترة _{t-1}.)
Sales Growth_{it-1}: معدل نمو المبيعات السنوية للشركة _t في الفترة _{t-1}، حيث يمثل إيرادات العام السابق _{t-1} - إيرادات العام قبل السابق _{t-2} مقسوماً على إيرادات العام السابق _{t-1}.

٣- قياس المتغير التابع (ربحية السهم):

ربحية السهم EPS، يتم قياس ربحية السهم من خلال قسمة صافي الربح السنوي بعد الضرائب للشركة في نهاية الفترة على إجمالي عدد أسهم الشركة، ويعتبر أحد مقاييس الربحية للشركات ونرمز له بالرمز (EPS) وذلك قياساً على دراسة (Zraiq et al, 2018; Hamdan et al., 2020).

٤- قياس المتغيرات الرقابية:

تشمل المتغيرات الرقابية على بعض المتغيرات التي تؤثر على المتغير التابع، ولكنها لا تدخل في نطاق الدراسة محل البحث، ويتم إضافتها بغرض ضبط العلاقة بين المتغير المستقل والمتغير التابع حيث يطلق عليها البعض المتغيرات الضابطة، وتتمثل في:

- **حجم الشركة: SIZE**، يُعد حجم الشركة أحد المتغيرات الرقابية أو المُعدلة للنموذج، حيث يشير هذا المتغير إلى قياس الاختلاف بين الشركات من حيث حجمها وأثر ذلك على المتغير التابع جودة المراجعة، ويمكن قياس هذا المتغير من خلال حساب اللوغاريتم الطبيعي لإجمالي الأصول قياساً على دراسة كلاً من (Chan et al., 2013; Al-Mamun et al., 2014) ونرمز له بالرمز (SIZE).
- **الرفع المالي: Leverage**، يعتبر الرفع المالي أحد المتغيرات الرقابية بالنموذج، ويتم قياسها بقسمة إجمالي الإلتزامات على إجمالي الأصول في نهاية السنة، وبيان أثر ذلك على المتغير

- التابع (FLD)، وقد تم استخدام المتغير إستناداً لدراسة كلاً من (Firth et al., 2012; Garcia et al., 2020) ونرمز له بالرمز (LEV).
- **العائد على الأصول ROA**، يعد العائد على الأصول أحد مقاييس الأداء للشركات ويتم حسابة نتيجة قسمة صافي الدخل بعد الضرائب في نهاية الفترة على إجمالي أصول الشركة في نهاية الفترة، ويعتبر أحد مقاييس الربحية للشركات ونرمز له بالرمز (ROA) وذلك قياساً على دراسة (Hamdan, 2020; Mohammed et al., 2019).
- **العائد على حقوق الملكية ROE**، يعد العائد على حقوق الملكية أحد مقاييس الأداء للشركات ويتم حسابة نتيجة قسمة صافي الدخل بعد الضرائب في نهاية الفترة على إجمالي حقوق المساهمين للشركة في نهاية الفترة، ويعتبر أحد مقاييس الربحية للشركات ونرمز له بالرمز (ROE) وذلك قياساً على دراسة (Bouaine et al, 2019; Mohammed et al., 2019).
- **جودة المراجعة AuditQ**، إعتد الباحث عند قياس المتغير التابع جودة المراجعة على نموذج قياس يعبر عن مدى قدرة مراجع الحسابات على إكتشاف الإخطاء، والتقارير عن التحريفات الجوهرية في القوائم والتقارير المالية في ظل الإلتزام بمعايير المراجعة المهنية وقواعد السلوك المهني، وقد تم قياس هذا المتغير قياساً على دراسة كلاً من (Garcia et al., 2020; Guluma et al., 2021; Chan et al., 2013) وعليه فقد إعتبر مقياس جودة المراجعة مستنداً على حجم مكتب المراجعة فتأخذ القيمة (١) إذا كان الشركة يقوم بمراجعة حساباتها مراجع ينتمي إلى Big 4 (PWC, KPMG, E & Y, Deloitte) بينما تأخذ القيمة (٠) إذا كانت غير ذلك ونرمز لهذا المتغير بالرمز (AUDITQ).
- **عمر الشركة: AGE** يمثل متغير عمر الشركة أحد المتغيرات الرقابية حيث يتم قياسه باستخدام اللوغاريتم الطبيعي لعمر الشركة وذلك قياساً على دراسة (Zraiq et al, 2018)، ونرمز له بالرمز (AGE).

٥/٣ أدوات التحليل الإحصائي المستخدمة في الدراسة:

إعتد الباحث عند إجراء الدراسة التطبيقية على استخدام الأساليب الإحصائية التي تتناسب مع طبيعة متغيرات الدراسة لبناء نماذج الدراسة، حيث تم الإعتد على معادلة الإنحدار الخطي Multiple Linear Regressions لإختبار صحة فروض الدراسة، ولتقدير معاملات الإنحدار لكل فرض، وقد تم استخدام تحليل التباين (ANOVA) لإختبار معنوية النموذج باستخدام F-Test، بالإضافة إلى إختبار صلاحية البيانات للتحليل الإحصائي من خلال الإحصاء الوصفي لمتغيرات الدراسة والتحليل أحادي المتغير (تحليل الإرتباط)، وقد تم إختبار بيانات المتغيرات المتصلة Continuous Variables للتحقق من إفتراض البيانات للتوزيع الطبيعي حيث تم استخدام إختبار (Kolmogorov-Smirnov)، وذلك بواسطة برنامج الحزمة الإحصائية للعلوم الاجتماعية SPSS V.22.

٦/٣ التحليل الوصفي لمتغيرات الدراسة:

يُظهر الجدول رقم (٣) وصف لمتغيرات الدراسة وهي خصائص لجنة المراجعة (استقلالية أعضاء اللجنة ACIND، الخبرة المالية والمحاسبية للجنة المراجعة ACEXP، حجم اللجنة ACSIZE، عدد مرات الاجتماع ACMEETING)، والثقة الإدارية المفروطة للمدير التنفيذي (CEO)، والمتغير التابع ربحية السهم (EPS)، بالإضافة إلى المتغيرات الرقابية (حجم الشركة SIZE، الرافعة المالية LEV، العائد على الأصول ROA، العائد على حقوق الملكية ROE، جودة المراجعة AuditQ، عمر الشركة AGE)، وذلك على النحو التالي:

جدول رقم (٣)
وصف متغيرات الدراسة

Descriptive Statistics						
Variables	N	Range	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ACIND	735	.40	.20	.60	.3822	.11067
ACEXP	735	3.00	2.00	5.00	3.2558	.75996
ACSIZE	735	3.00	5.00	8.00	6.3429	1.17048
ACMEETING	735	2.00	2.00	4.00	3.0082	.69833
CEO	735	1.0	0.0	1.0	.710	.4540
EPS	735	9.68	.01	9.69	1.0332	1.11604
Size	735	7.48	3.41	10.89	8.5873	1.03353
LEV	735	68.31	.02	68.33	4.3909	6.44284
ROA	735	1.73	0.000	1.731	.06586	.108957
ROE	735	7.96	0.000	7.960	.16631	.474615
AuditQ	735	1.00	0.000	1.000	.48163	.500003
AGE	735	.75	1.20	1.95	1.4650	.17559
Valid N (listwise)	735					

المصدر: مخرجات التحليل الإحصائي.

يتضح من الجدول رقم (٣) ما يلي:

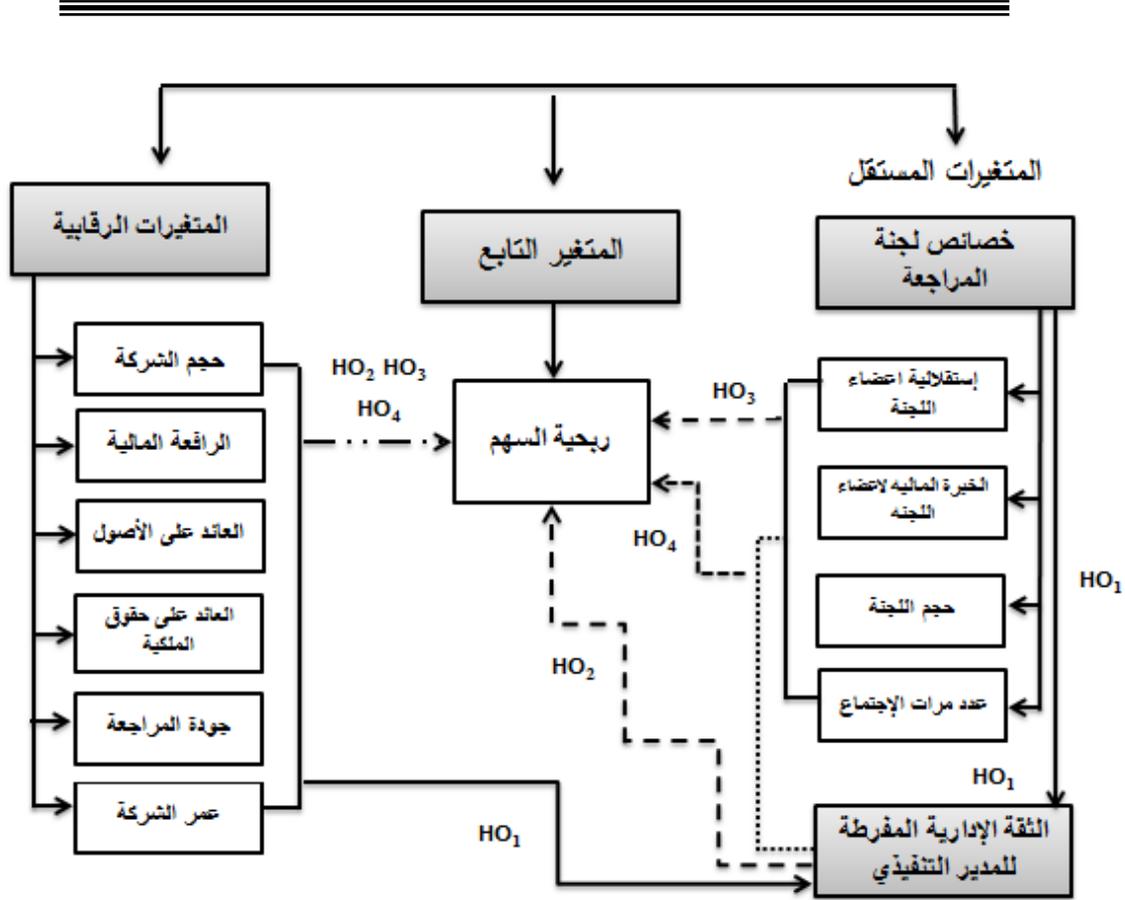
- تُظهر الإحصاءات الوصفية للمتغير المستقل (خصائص لجنة المراجعة) والمتمثل في إستقلالية أعضاء اللجنة ACIND: أن نسبة عدد الأعضاء المستقلين إلى إجمالي عدد أعضاء اللجنة والتي تعكس إستقلالية أعضاء لجنة المراجعة في الشركات محل الدراسة بلغت قيمة المتوسط ٣٨ % وهي نسبة جيدة، وقد كان أعلى مستوى للإستقلالية يمثل ٦٠ %.

وأقل قيمة ٢٠٪، وقد أظهرت النتائج أن عدد الأعضاء التي تتوافر فيهم الخبرة المالية والمحاسبية ACEXP بلغ متوسطهم الحسابي (٣,٢٥) حيث كانت أعلى قيمة (٥) وأقل قيمة (٢) أي أن ما نسبتهم (٦٥٪) من أعضاء لجنة المراجعة للشركات محل الدراسة لديهم خبرة مالية ومحاسبية. وإتضح أن قيمة متوسط حجم اللجنة ACSIZE (٦,٣) حيث كان أكبر عدد (٨) أعضاء في حين كان أقل عدد للجنة (٥)، وهذا يدل أن نسبة ٧٩٪ من لجان المراجعة الخاصة بالشركات محل الدراسة تتناسب مع متطلبات القيد في البورصة المصرية. وفيما يتعلق بعدد مرات إجتماع اللجنة سنوياً ACMEETING، فيتضح أن أعلى عدد مرات الإجتماع هي (٤) مرات وأقل عدد مرات الإجتماع هي (٢) مما يدل على أنه يتم إجتماع اللجنة بعد إعداد القوائم المالية الفترية الربع سنوية أو النصف سنوية، هذا وقد بلغ المتوسط (٣).

- وفيما يتعلق بالمتغير المستقل الثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي (CEO)، فقد كان المتوسط الحسابي (٠,٧١٠)، وقد بلغ الحد الأقصى (١) والحد الأدنى (٠) حيث يتضح أن معظم المديرين التنفيذيين للشركات محل الدراسة لديهم ثقة إدارية مفرطة.
- وفيما يتعلق بالمتغير التابع ربحية السهم (EPS) فقد كان المتوسط الحسابي (١,٠٣) جنية للسهم، والحد الأقصى (٩,٦٩) والحد الأدنى (٠,٠١).
- وفيما يتعلق بالمتغيرات الرقابية، فقد بلغت قيمة متوسط اللوغاريتم الطبيعي لإجمالي أصول الشركات (٨,٥٨) بحد أقصى (١٠,٨٩) وأدنى (٣,٤١)، كما بلغ متوسط الرافعة المالية (LEV) للشركات محل الدراسة (٤,٤٠)، والحد الأقصى (٦٨,٣٣) ، والأدنى (٠,٠٢)، كما بلغ متوسط معدل العائد على الأصول (٦,٦٪) بحد أقصى (١٧٣٪) وأدنى (٠)، وإتضح أن متوسط العائد على حقوق الملكية هو (١٦٪) بحد أقصى (١,٩٦) وأدنى (٠). كما إتضح أن متوسط جودة عملية المراجعة (AuditQ) ٠,٤٨ بحد أقصى (١) وأدنى (٠) لأنه متغير وهمي، وإخيراً تبين أن متوسط اللوغاريتم الطبيعي لعمر الشركات محل الدراسة ١,٤٦ بحد أقصى (١,٩٥) وأدنى (١,٢٠).

٧/٣ نماذج الدراسة التطبيقية:

تم الاعتماد على معادلة الإنحدار الخطي المتعدد Multiple Linear Regressions لإختبار صحة فروض الدراسة، والشكل التالي يوضح نماذج الدراسة التطبيقية:



متغيرات ونماذج الدراسة التطبيقية

المصدر: من إعداد الباحث

شكل رقم (١)

متغيرات الدراسة ونماذجها

وبعد استعراض الشكل السابق يمكن للباحث عرض نماذج الدراسة على النحو التالي:

نماذج إختبار الفرض الأول: لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين خصائص لجنة المراجعة والثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي. حيث يمكن للباحث صياغة النموذج التالي لإختبار صحة هذا الفرض:

النموذج البحثي الأول:

$$CEO_{it} = \beta_0 + \beta_1 ACIND + \beta_2 ACEXP + \beta_3 ACSIZE + \beta_4 ACMEETING + \beta_5 Size + \beta_6 ROA + \beta_7 AUDITQ + \beta_8 AGE + e$$

نماذج إختبار الفرض الثاني: لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين الثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي وربحية السهم. ويمكن إختبار صحة هذا الفرض من خلال النموذج التالي:

النموذج البحثي الثاني:

$$EPS_{it} = \beta_0 + \beta_1 CEO + \beta_2 LEV + \beta_3 ROA + \beta_4 ROE + \beta_5 AUDITQ + e$$

نموذج اختبار الفرض الثالث: لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين خصائص لجنة المراجعة وربحية السهم. حيث يمكن للباحث صياغة نموذج لإختبار صحة هذا الفرض وهو:
النموذج البحثي الثالث:

$$EPS_{it} = \beta_0 + \beta_1 ACIND + \beta_2 ACEXP + \beta_3 ACSIZE + \beta_4 ACMEETING + \beta_5 AUDITQ + \beta_6 ROA + \beta_7 ROE + e$$

نماذج اختبار الفرض الرابع: "لا يؤثر التفاعل بين خصائص لجنة المراجعة والثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي على ربحية السهم". حيث يمكن للباحث صياغة نموذجين لإختبار صحة هذا الفرض وهما:
النموذج البحثي الرابع:

$$EPS_{it} = \beta_0 + \beta_1 ACIND + \beta_2 ACEXP + \beta_3 ACSIZE + \beta_4 ACMEETING + \beta_5 ACIND*CEO + \beta_6 ACEXP*CEO + \beta_7 ACSIZE*CEO + \beta_8 ACMEETING*CEO + \beta_9 LEV + \beta_{10} ROA + \beta_{11} ROE + e$$

حيث أن:

β_0 = الجزء الثابت في معادلة الانحدار.

($\beta_1, \beta_2, \beta_3, \dots$) معاملات الانحدار.

$ACIND_{it}$ = نسبة تمثيل الأعضاء المستقلين بلجنة المراجعة للشركة i في الفترة t .

$ACEX_{it}$ = عدد الأعضاء الذين يحملون مؤهلات علمية للشركة i في الفترة t .

$ACSIZE_{it}$ = يشير إلى عدد أعضاء اللجنة للشركة i في الفترة t .

$ACMTING_{it}$ = عدد مرات الإجتماع للشركة i في الفترة t .

CEO_{it} = يشير إلى الثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي للشركة i في الفترة t .

EPS_{it} = يشير إلى ربحية السهم للشركة i في الفترة t .

$SIZE_{it}$ = يشير إلى حجم الشركة i في الفترة t .

LEV_{it} = يشير إلى الرافعة المالية للشركة i في الفترة t .

ROA_{it} = يشير إلى معدل العائد إلى الأصول للشركة i في الفترة t .

ROE_{it} = يشير إلى معدل العائد على حقوق الملكية للشركة i في الفترة t .

$AUDITQ_{it}$ = يشير إلى جودة المراجعة للشركة i في الفترة t .

AGE_{it} = يشير إلى عمر الشركة i في الفترة t .

ε = الخطأ العشوائي.

٨/٣ تحليل نتائج الدراسة التطبيقية واختبارات الفروض:

يهدف هذا الجزء من الدراسة إلى اختبار صلاحية بيانات التحليل الإحصائي لمتغيرات الدراسة، وذلك على النحو التالي:

١/٨/٣ اختبار صلاحية البيانات لغرض التحليل الإحصائي:

تم اختبار بيانات المتغيرات المتصلة Continuous Variables للتحقق من إقتراب البيانات للتوزيع الطبيعي حيث تم استخدام اختبار (Kolmogorov-Smirnov) كما هو موضح بالجدول رقم (٤):

جدول رقم (٤)

يوضح نتائج اختبار Kolmogorov-Smirnov

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test			
Continuous variables	Kolmogorov-Smirnov Z		
	Statistic	N	Sig
ACIND	3.236	735	.000
ACEX	7.390	735	.000
ACSIZE	6.147	735	.000
ACMTING	6.969	735	.000
CEO	12.161	735	.000
EPS	5.271	735	.000
SIZE	2.745	735	.000
LEV	7.310	735	.000
ROA	7.395	735	.000
ROE	9.842	735	.000
AuditQ	9.507	735	.002
AGE	3.021	735	.000

المصدر: مخرجات التحليل الإحصائي.

يتضح من بيانات الجدول رقم (٤) أن درجة المعنوية (Sig.) أي مستوى الدلالة أقل من (0.05). مما يعني عدم إتباع بيانات الدراسة للتوزيع الطبيعي، وبما أن قاعدة القرار أنه إذا كانت نتيجة الاختبار معنوياً فإن هذه البيانات لا تتبع التوزيع الطبيعي والعكس، وهذا يؤكد أن معامل الالتواء (Skewness) لا يقترب من الصفر، ومعامل التقعر (Kurtosis) لا يقترب من (٣) لمعظم المتغيرات، ولعلاج وتفادي هذه المشكلة فإنه تم استخدام دالة اللوغاريتم الطبيعي (Natural Log) للمتغيرات، وإستناداً إلى أن حجم مفردات عينة الدراسة (735) مفردة وهي تمثل عينة كبيرة نسبياً، وعليه فإن مشكلة عدم توزيع البيانات توزيعاً طبيعياً لا تؤثر على صحة نماذج الدراسة حيث كانت مستوى الدلالة لجميع المتغيرات (0.00).

- إختبار التداخل الخطي: (Multicollinearity Test)

لقد تم فحص الإزدواجية الخطية بين متغيرات نماذج الدراسة Collinearity diagnostics وحساب معامل Tolerance لكل متغير من متغيرات الدراسة المستقلة والرقابية بهدف تحديد معامل تضخم التباين Variance Influence Factor (VIF)، حيث يعتبر مقياساً للإزدواجية الخطية للمتغيرات المستقلة والرقابية بالنموذج، حيث تظهر الإزدواجية الخطية عندما يكون هناك ارتباط قوي بين هذه المتغيرات فإذا كانت قيمة (VIF) أقل من ٣ يدل ذلك على عدم وجود إزدواجية خطية بين متغيرات النموذج، ويوضح الجدول رقم (٥) معامل تضخم التباين لكل نموذج من نماذج الدراسة على النحو التالي:

جدول رقم (٥)

نتائج إختبار تضخم التباين
لمتغيرات الدراسة المستقلة والرقابية (VIF)

Collinearity Statistics								Variable
Model 4		Model 3		Model 2		Model 1		
Tolerance	VIF	Tolerance	VIF	Tolerance	VIF	Tolerance	VIF	
.286	3.497	.787	1.270			.784	1.276	ACIND
.261	3.838	.747	1.339			.744	1.345	ACEXP
.230	4.357	.783	1.277			.777	1.287	ACSIZE
.341	2.935	.729	1.371			.724	1.381	ACMEETING
.269	4.507							ACIND*CEO
.315	2.094							ACEXP*CEO
.224	4.241							ACSIZE*CEO
.270	4.203							ACMEETING*CEO
				.731	1.368			CEO
								EPS
						.978	1.023	Size
.979	1.022			.995	1.005			LEV
.969	1.032	.984	1.016	.990	1.010	.980	1.020	ROA
.989	1.012	.994	1.006	.991	1.009			ROE
		.995	1.005	.736	1.360	.989	1.011	AuditQ
						.976	1.025	AGE

المصدر: مخرجات التحليل الإحصائي.

يتضح من بيانات الجدول رقم (٥) وقيم معاملات Tolerance أن جميع المتغيرات المستقلة والرقابية للنموذجين أكبر من (0.1)، وان قيم معامل تضخم التباين (VIF) أقل من (١٠)، مما يدل على أنه لا يوجد ازدواج خطي (تداخل خطي) بين المتغيرات المستقلة والرقابية لنماذج الدراسة الثلاثة الأولى أما النموذج الرابع فيتضح أن المتغيرات التفاعلية الأربعة (ACIND*CEO, ACEXP*CEO, ACSIZE*CEO, ACMEETING*CEO) وقيم معاملات Tolerance أكبر من ١٠ مما يدل على أن الارتباط بين المتغيرات لم يُنتج عنه أية مشاكل للتداخل الخطي أي (الارتباط غير دال إحصائياً)، ويدل ذلك على قدرة نماذج الدراسة على تفسير تأثير المتغيرات المستقلة على المتغير التابع.

٢/٨/٣ اختبارات فروض الدراسة:

١- اختبار صحة الفرض الأول:

لاختبار صحة فرض الدراسة الأول والقائل إنه " لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين خصائص لجنة المراجعة والثقة الإدارية المفروطة للمدير التنفيذي ". فقد إعتد الباحث على النموذج الأول، وفيما يلي عرض وتحليل النتائج الخاصة بالفرض الأول:

جدول رقم (٦)							
نتائج تحليل الإنحدار الخطي المتعدد لإختبار العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي							
Dep-Variable المتغير التابع الثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي (CEO)						رمز المتغير	المتغيرات المستقلة Indep- Variable
التفسير	مستوى المعنوية .Sig	إحصاء T	معاملات الإنحدار القياسية	معاملات الإنحدار غير القياسية			
			Standardized Coefficients	Std. Error	B		
			Beta				
-	.000	4.806	---	.224	1.078	(Constant)	ثابت الإنحدار constant
غير معنوي	.454	-.749	-.026	.145	-.108	ACIND	إستقلالية أعضاء اللجنة
غير معنوي	.194	1.299	.047	.022	.028	ACEXP	عدد أعضاء اللجنة الذي لديهم خبرة مالية
غير معنوي	.561	.581	.021	.014	.008	ACSIZE	حجم اللجنة
غير معنوي	.514	.654	.024	.024	.016	ACMEETING	عدد إجتماعات اللجنة سنوياً
معنوي	.007	-2.682	-.085	.014	-.037	Size	حجم الشركة
معنوي	.033	-2.142	-.068	.131	-.281	ROA	العائد على الأصول
معنوي	.000	16.470	.517	.028	.469	AuditQ	جودة المراجعة
معنوي	.001	-3.372	-.107	.082	-.275	AGE	عمر الشركة
0.541						معامل الارتباط المتعدد R	
0.285						معامل التحديد المعدل Adjusted R ²	
0.293						معامل التحديد R ²	
37.572						قيمة F	
0.000						مستوى الدلالة (P-Value)	
0.444						قيمة ديرين واتسون DW statistics	

المصدر: مخرجات التحليل الإحصائي

يتضمن جدول رقم (٦) معامل التحديد (R^2) الذي يقيس القدرة التفسيرية للنموذج حيث بلغت قيمة معامل الارتباط المتعدد لخصائص لجنة المراجعة والثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي (.54)، والمساهمة النسبية (معامل التحديد) R^2 للنموذج بلغ (.29)، وهذا يعني أن المتغير المستقل (خصائص لجنة المراجعة) يُفسر 29% من التغير في المتغير التابع الثقة الإدارية المفرطة، وتوضح قيمة إختبار (Durbin-Watson) للنموذج عدم وجود مشكلة التداخل الخطي (Collinearity) أو الارتباط الذاتي، ومن ثم فإن هذا النموذج لا يُعاني من مشكلة التداخل الخطي (Collinearity) أو الارتباط الذاتي، مما يدل على صلاحية النموذج لإختبار العلاقة بين المتغيرات للنموذج الأول.

ومن بيانات الجدول السابق يمكن صياغة معادلة الانحدار الخطي المتعدد للفرض الأول على النحو التالي:

النموذج البحثي الأول لإختبار الفرض الأول:

$$CEO_{it} = (1.078) - (.108) ACIND + (.028) ACEXP + (.008) ACSIZE + (.016) ACMEETING - (.275) AGE - (.037) Size - (.281) ROA + (.469) AUDITQ$$

ويتضح أن:

- هناك علاقة إيجابية غير معنوية بين كلاً من (عدد أعضاء اللجنة الذي لديهم خبرة مالية - حجم اللجنة ACSIZE - عدد إجتماعات اللجنة ACMEETING) والثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي حيث أن جميع معاملات الانحدار موجبه. حيث بلغت معاملات الانحدار (.016; .008; .028). على التوالي وقيم مستوى المعنوية (Sig.) أكبر من (.05)، كما يتضح أن هناك علاقة سلبية وغير معنوية بين (إستقلالية أعضاء لجنة المراجعة والثقة الإدارية المفرطة للمدير وهذه النتيجة تختلف مع دراسة (Azhari et al., 2020). كما يتضح أن هناك علاقة سلبية ومعنوية لكل من (حجم الشركة والعائد على الأصول وعمر الشركة) والثقة الإدارية المفرطة للمدير، وقد تبين هناك علاقة سلبية ومعنوية بين جودة عملية المراجعة والثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي.
- ويتضح أن قيمة (P-Value) للنموذج الأول أقل من مستوى المعنوية (.05) حيث بلغت (.000)، وقيمة F المحسوبة (37.572).
- وعليه فيتم رفض فرض العدم وقبول الفرض البديل أي أنه "توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين خصائص لجنة المراجعة والثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي".

٢- إختبار صحة الفرض الثاني:

لإختبار صحة فرض الدراسة الثاني والقائل أنه " لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين الثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي وربحية السهم ". فقد إتمد على النموذج الثاني، وفيما يلي عرض وتحليل النتائج الخاصة بالفرض الثاني:

جدول رقم (٧) نتائج تحليل الانحدار الخطي المتعدد لإختبار أثر العلاقة بين الثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي وربحية السهم						
التفسير	مستوى المعنوية .Sig	إحصاء T	المتغير التابع Dep-Variable ربحية السهم (EPS)		رمز المتغير	المتغيرات المستقلة Indep-Variables
			معاملات الانحدار القياسية	معاملات الانحدار غير القياسية		
			Standardized Coefficients Beta	Unstandardized Coefficients Std. Error B		
-	.000	17.119		.080	1.364	(Constant) ثابت الانحدار constant
معنوي	.045	-2.008	-.078	.095	-.191	CEO الثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي
معنوي	.001	-3.211	-.107	.006	-.018	LEV الرافعة المالية
معنوي	.027	-2.212	-.074	.341	-.754	ROA العائد على الأصول
معنوي	.000	12.593	.417	.013	.169	ROE العائد على حقوق الملكية
غير معنوي	.120	-1.555	-.060	.086	-.134	AuditQ جودة المراجعة
			0.449	معامل الارتباط المتعدد R		
			0.196	معامل التحديد المعدل Adjusted R ²		
			0.201	معامل التحديد R ²		
			36.738	قيمة F		
			0.000	مستوى الدلالة (P-Value)		
			1.645	قيمة ديرين واتسون DW statistics		

المصدر: مخرجات التحليل الإحصائي

يتضمن جدول رقم (٧) معامل التحديد (R^2) الذي يقيس القدرة التفسيرية للنموذج حيث بلغت قيمة معامل الارتباط المتعدد الثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي وربحية السهم (0.25)، والمساهمة النسبية R^2 للنموذج بلغ (0.20)، وهذا يعني أن المتغير المستقل (خصائص لجنة المراجعة) يُفسر 20% من التغير في المتغير التابع ربحية السهم، وتوضح قيمة إختبار (Durbin-Watson) للنموذج عدم وجود مشكلة الارتباط الذاتي بين متغيرات الدراسة، ومن ثم فإن هذا النموذج لا يُعاني من مشكلة التداخل الخطي (Collinearity)، مما يدل على صلاحية النموذج لإختبار العلاقة بين المتغيرات للنموذج الثاني.

ومن بيانات الجدول السابق يمكن صياغة معادلة الإنحدار الخطي المتعدد للفرض الثاني على النحو التالي:

النموذج البحثي الثاني لاختبار الفرض الثاني:

$$EPS_{it} = (1.364) - (.191) CEO - (.018) LEV - (.754) ROA + (.169) ROE - (.134) AUDITQ$$

ويتضح أن:

- هناك علاقة سلبية ومعنوية بين الثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي (CEO) وربحية السهم، كما يتضح أن هناك علاقة إيجابية ومعنوية بين العائد على حقوق الملكية (ROE) وربحية السهم (EPS)، كما تبين أن هناك علاقة سلبية ومعنوية بين كل من (الرافعة المالية LEV – العائد على الأصول ROA) وربحية السهم، كما يتضح وجود علاقة سلبية غير معنوية بين جودة المراجعة وربحية السهم.
- ويتضح أن قيمة (P-Value) للنموذج الثاني أقل من مستوى المعنوية (0.05) حيث بلغت (0.000)، وقيمة F المحسوبة (36.738).
- وعليه فيتم رفض فرض العدم وقبول الفرض البديل أي أنه " توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين الثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي وربحية السهم".

٣- إختبار صحة الفرض الثالث:

لإختبار صحة فرض الدراسة الثالث والقائل أنه " لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين خصائص لجنة المراجعة وربحية السهم ". فقد إعتد على النموذج الثالث، وفيما يلي عرض وتحليل النتائج الخاصة بالفرض الثالث:

جدول رقم (٨)							
نتائج تحليل الإنحدار الخطي المتعدد لإختبار أثر العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة وربحية السهم							
المتغير التابع Dep-Variable ربحية السهم (EPS)						رمز المتغير	المتغيرات المستقلة Indep-Variables
التفسير	مستوى المعنوية .Sig	إحصاء T	معاملات الإنحدار القياسية	معاملات الإنحدار غير القياسية			
			Standardized Coefficients Beta	Unstandardized Coefficients Std. Error	B		
-	.000	4.748		.354	1.683	(Constant)	ثابت الإنحدار constant
غير معنوي	.199	-1.284	-.048	.379	-.487	ACIND	إستقلالية أعضاء اللجنة
غير معنوي	.951	-.062	-.002	.057	-.004	ACEXP	عدد أعضاء اللجنة الذي لديهم خبرة مالية
غير معنوي	.196	-1.295	-.049	.036	-.047	ACSIZE	حجم اللجنة
غير معنوي	.941	-.073	-.003	.062	-.005	ACMEETING	عدد إجتماعات اللجنة سنوياً
معنوي	.005	-2.807	-.094	.075	-.209	AuditQ	جودة المراجعة
غير معنوي	.062	-1.869	-.063	.344	-.643	ROA	العائد على الأصول
معنوي	.000	12.512	.417	.013	.169	ROE	العائد على حقوق الملكية
0.438						معامل الارتباط المتعدد R	
0.184						معامل التحديد المعدل Adjusted R ²	
0.192						معامل التحديد R ²	
24.657						قيمة F	
0.000						مستوى الدلالة (P-Value)	
1.649						قيمة ديربن واتسون DW statistics	

المصدر: مخرجات التحليل الإحصائي

يتضمن جدول رقم (٨) معامل التحديد (R^2) الذي يقيس القدرة التفسيرية للنموذج حيث بلغت قيمة معامل الارتباط المتعدد لخصائص جودة المراجعة وربحية السهم (٠.٤٤)، والمساهمة النسبية R^2 للنموذج بلغ (٠.١٩)، وهذا يعني أن المتغير المستقل (خصائص لجنة المراجعة) يُفسر ١٩% من التغير في المتغير التابع وربحية السهم، وتوضح قيمة إختبار (Durbin-Watson) للنموذج عدم وجود مشكلة الارتباط الذاتي بين متغيرات الدراسة، ومن ثم فإن هذا النموذج لا يُعاني من مشكلة التداخل الخطي (Collinearity)، مما يدل على صلاحية النموذج لإختبار العلاقة بين المتغيرات للنموذج الثالث.

ومن بيانات الجدول السابق يمكن صياغة معادلة الإنحدار الخطي المتعدد للفرض الثالث على النحو التالي:

النموذج البحثي الثالث لإختبار الفرض الثالث:

$$EPS_{it} = (1.683) - (.487) ACIND - (.004) ACEXP - (.047) ACSIZE - (.005) ACMEETING - (.209) AUDITQ - (.643) ROA + (.169) ROE$$

ويتضح أن:

- هناك علاقة سلبية وغير معنوية بين كلاً من (إستقلالية أعضاء لجنة المراجعة ACIND - عدد أعضاء اللجنة الذي لديهم خبرة مالية ACEXP - حجم اللجنة ACSIZE - عدد إجتماعات اللجنة ACMEETING) وربحية السهم (EPS) حيث أن جميع معاملات الإنحدار سالبة. حيث بلغت معاملات الإنحدار (-٠.٤٨٧؛ -٠.٠٠٤؛ -٠.٠٤٧؛ -٠.٠٠٥) على التوالي وقيم مستوى المعنوية (Sig.) أكبر من (٠.٠٥)، كما يتضح أن هناك علاقة سلبية ومعنوية بين (جودة المراجعة AuditQ) وربحية السهم حيث بلغت قيمة معامل الإنحدار (-٠.٢٠٩). كما يتضح أن هناك علاقة سلبية وغير معنوية بين العائد على الأصول وربحية السهم، وهناك علاقة إيجابية ومعنوية بين العائد على حقوق الملكية وربحية السهم.
- ويتضح أن قيمة (P-Value) للنموذج الثالث أقل من مستوى المعنوية (٠.٠٥) حيث بلغت (٠.٠٠٠)، وقيمة F المحسوبة (٢٤.٦٥٧).
- وعليه فيتم رفض فرض العدم وقبول الفرض البديل أي أنه "توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين خصائص لجنة المراجعة وربحية السهم".

إختبار صحة الفرض الرابع:

لإختبار صحة فرض الدراسة الرابع والقائل أنه " لا يؤثر التفاعل بين خصائص لجنة المراجعة والثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي على ربحية السهم ". فقد إعتد على النموذج الرابع، وفيما يلي عرض وتحليل النتائج الخاصة بالفرض الرابع:

جدول رقم (٩)							المتغيرات المستقلة Indep-Variables
نتائج تحليل الانحدار الخطي المتعدد لإختبار أثر العلاقة التفاعلية بين خصائص لجنة المراجعة والثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي وربحية السهم							
المتغير التابع Dep-Variable ربحية السهم (EPS)			معاملات الانحدار غير القياسية		رمز المتغير		
التفسير	مستوى المعنوية .Sig	إحصاء T	معاملات الانحدار القياسية	معاملات الانحدار غير القياسية			
			Standardized Coefficients	Unstandardized Coefficients			
			Beta	Std. Error	B		
-	.000	4.458		.350	1.560	(Constant)	ثابت الانحدار constant
غير معنوي	.503	.670	.041	.619	.415	ACIND	إستقلالية أعضاء اللجنة
غير معنوي	.121	-1.553	-1.100	.094	-.147	ACEXP	عدد أعضاء اللجنة الذي لديهم خبرة مالية
غير معنوي	.252	1.146	.078	.065	.075	ACSIZE	حجم اللجنة
غير معنوي	.228	-1.208	-.068	.090	-.109	ACMEETING	عدد إجتماعات اللجنة سنوياً
غير معنوي	.088	-1.710	-.214	.709	-1.212	ACIND*CEO	إستقلالية أعضاء اللجنة * الثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي
معنوي	.047	1.993	.307	.106	.212	ACEXP*CEO	عدد أعضاء اللجنة الذي لديهم خبرة مالية * الثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي
معنوي	.033	-2.133	-.450	.077	-.164	ACSIZE*CEO	حجم اللجنة * الثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي
غير معنوي	.070	1.817	.225	.092	.168	ACMEETING*CEO	عدد إجتماعات اللجنة سنوياً * الثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي
معنوي	.001	-3.439	-.114	.006	-.020	LEV	الرافعة المالية
معنوي	.021	-2.320	-.077	.341	-.792	ROA	العائد على الأصول
معنوي	.000	12.686	.416	.013	.168	ROE	العائد على حقوق الملكية
			0.471	معامل الارتباط المتعدد R			
			0.210	معامل التحديد المعدل Adjusted R ²			
			0.221	معامل التحديد R ²			
			18.689	قيمة F			
			0.000	مستوى الدلالة (P-Value)			
			1.669	قيمة ديرين واتسون DW statistics			

المصدر: مخرجات التحليل الإحصائي

يتضمن جدول رقم (٩) معامل التحديد (R^2) الذي يقيس القدرة التفسيرية للنموذج حيث بلغت قيمة معامل الارتباط المتعدد للأثر التفاعلي بين خصائص لجنة المراجعة والثقة الإدارية المفرطة وربحية السهم (٠.٤٧)، والمساهمة النسبية R^2 للنموذج بلغ (٠.٢٢)، وهذا يعني أن المتغير المستقل يُفسر ٢٢٪ من التغير في المتغير التابع وربحية السهم، وتوضح قيمة إختبار (Durbin-Watson) للنموذج عدم وجود مشكلة الارتباط الذاتي بين متغيرات الدراسة، ومن ثم فإن هذا النموذج لا يعاني من مشكلة التداخل الخطي (Collinearity)، مما يدل على صلاحية النموذج لإختبار العلاقة بين المتغيرات للنموذج الرابع.

ومن بيانات الجدول السابق يمكن صياغة معادلة الإنحدار الخطي المتعدد للفرض الرابع على النحو التالي:

النموذج البحثي الرابع لإختبار الفرض الرابع:

$$\begin{aligned} \text{EPS}_{it} = & (1.560) + (0.415) \text{ACIND} - (0.147) \text{ACEXP} + (0.075) \text{ACSIZE} - (0.109) \\ & \text{ACMEETING} - (1.212) \text{ACIND} * \text{CEO} + (0.212) \text{ACEXP} * \text{CEO} - (0.164) \\ & \text{ACSIZE} * \text{CEO} + (0.168) \text{ACMEETING} * \text{CEO} - (0.020) \text{LEV} + (0.792) \text{ROA} + \\ & (0.168) \text{ROE} \end{aligned}$$

ويتضح أن:

- المتغير التفاعلي إستقلالية أعضاء اللجنة والثقة الإدارية المفرطة ($\text{ACIND} * \text{CEO}$) له تأثير سلبي وغير معنوي على ربحية السهم (EPS)، حيث بلغ معامل الإنحدار (-1.212) ومستوى المعنوية أكبر من (0.05)، كما يتبين أن هناك علاقة إيجابية ومعنوية بين المتغير التفاعلي عدد أعضاء اللجنة الذي لديها ثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي ($\text{ACEXP} * \text{CEO}$) وربحية السهم حيث بلغت قيمة معامل الإنحدار (0.212) ومستوى المعنوية (0.05)، كما يتضح أن هناك علاقة سلبية ومعنوية بين المتغير التفاعلي حجم اللجنة والثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي ($\text{ACSIZE} * \text{CEO}$) وربحية السهم حيث بلغ معامل الإنحدار (-1.212) ومستوى المعنوية أكبر من (0.05)، كما تشير النتائج إلى وجود علاقة إيجابية وغير معنوية بين المتغير التفاعلي عدد إجتماعات اللجنة سنوياً والثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي ($\text{ACMEETING} * \text{CEO}$) وربحية السهم (EPS)، كما تشير النتائج إلى وجود علاقة سلبية ومعنوية بين كل من (الرافعة المالية والعائد على الأصول) وربحية السهم، كما أن هناك علاقة إيجابية ومعنوية بين العائد على حقوق الملكية وربحية السهم.
- ويتضح أن قيمة (P-Value) للنموذج الرابع أقل من مستوى المعنوية (0.05) حيث بلغت (0.000)، وقيمة F المحسوبة (18.689).
- وعليه فيتم رفض فرض العدم وقبول الفرض البديل أي أنه "يؤثر التفاعل بين خصائص لجنة المراجعة والثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي على ربحية السهم".

القسم الرابع النتائج والتوصيات والتوجهات البحثية المستقبلية

١/٤ النتائج:

قام الباحث باختبار العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي على ربحية السهم، واعتمد عند قياس خصائص لجنة المراجعة على ما تناولته دراسة كلاً من { عبد الرحيم ٢٠١٨ ؛ عرفة ومليجي ٢٠١٣؛ Alzeban, 2019; Yunos et Chan et al., 2013؛ al., 2014 } حيث تم تقسيم تاخصائص إلى أربعة أبعاد وهي { إستقلالية أعضاء اللجنة (ACIND)، الخبرة المالية والمحاسبية للجنة المراجعة (ACEX)، حجم اللجنة (ACSIZE)، وعدد مرات الإجتماع (ACMTING) }، كما إعتد عند قياس الثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي على قدرته على إتخاذ القرارات الإستثمارية التي تؤدي إلى نمو في أصول الشركة ومبيعاتها (CEO)، وذلك وفقاً لدراسة ; Jeon, 2019 ; Shrand & Zechman, 2011; Zaher, 2019، كما تم قياس متغير ربحية السهم وفقاً لإجمالي الأرباح القابلة للتوزيع على عدد الأسهم وفقاً لدراسة (Zraiq et al, 2018; Garcia et al., 2020; Guluma et al., 2021; Hamdan et al., 2020)، وقد توصل الباحث من الدراسة التطبيقية إلى ما يلي:

- **إتضح من نتائج إختبار الفرض الأول والذي إعتد على النموذج الأول للدراسة:** هناك علاقة إيجابية غير معنوية بين كلاً من (عدد أعضاء اللجنة الذي لديهم خبرة مالية ACEXP – حجم اللجنة ACSIZE - عدد إجتماعات اللجنة ACMEETING) والثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي، كما يتضح أن هناك علاقة سلبية وغير معنوية بين (إستقلالية أعضاء لجنة المراجعة ACIND) والثقة الإدارية المفرطة للمدير وهذه النتيجة تختلف مع دراسة (Azhari et al., 2020). كما يتضح أن هناك علاقة سلبية ومعنوية لكل من (حجم الشركة والعائد على الأصول وعمر الشركة) والثقة الإدارية المفرطة للمدير، وقد تبين هناك علاقة سلبية ومعنوية بين جودة عملية المراجعة والثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي. كما أظهرت النتائج أن قيمة (P-Value) للنموذج الأول أقل من مستوى المعنوية (0.05). حيث بلغت (0.000)، وقيمة F المحسوبة (37.572).

- **وعليه فيتم رفض فرض العدم وقبول الفرض البديل أي أنه "توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين خصائص لجنة المراجعة والثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي".**

- **إتضح من نتائج إختبار الفرض الثاني والذي إعتد على النموذج الثاني للدراسة:** هناك علاقة سلبية ومعنوية بين الثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي (CEO) وربحية السهم، كما يتضح أن هناك علاقة إيجابية ومعنوية بين العائد على حقوق الملكية (ROE) وربحية السهم (EPS)، كما تبين أن هناك علاقة سلبية ومعنوية بين كل من (الرافعة المالية LEV – العائد على الأصول ROA) وربحية السهم، كما إتضح أن قيمة (P-Value) للنموذج الثاني أقل من مستوى المعنوية (0.05). حيث بلغت (0.000)، وقيمة F المحسوبة (36.738).

- **وعليه فقد تم رفض فرض العدم وقبول الفرض البديل أي أنه "توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين الثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي وربحية السهم".**

- **إتضح من نتائج إختبار الفرض الثالث والذي إعتد على النموذج الثالث للدراسة:** هناك علاقة سلبية وغير معنوية بين كلاً من (إستقلالية أعضاء لجنة المراجعة ACIND - عدد أعضاء اللجنة الذي لديهم خبرة مالية ACEXP – حجم اللجنة ACSIZE - عدد إجتماعات اللجنة

- وعليه فقد تم رفض فرض العدم وقبول الفرض البديل أي أنه "توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين خصائص لجنة المراجعة وربحية السهم".
- إتضح من نتائج إختبار الفرض الرابع والذي إعتد على النموذج الرابع للدراسة: هناك علاقة إيجابية ومعنوية بين المتغير التفاعلي عدد أعضاء اللجنة الذي لديهم خبرة مالية والثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي (ACEXP*CEO) وربحية السهم، كما إتضح أن هناك علاقة سلبية ومعنوية بين المتغير التفاعلي حجم اللجنة والثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي (ACSIZE*CEO) وربحية السهم، كما أشارت النتائج إلى وجود علاقة سلبية ومعنوية بين كل من (الرافعة المالية والعائد على الأصول) وربحية السهم، كما أن هناك علاقة إيجابية ومعنوية بين العائد على حقوق الملكية وربحية السهم، وإتضح أن قيمة (P-Value) للنموذج الرابع أقل من مستوى المعنوية (0.05). حيث بلغت (0.000)، وقيمة F المحسوبة (18.689).
- وعليه فيتم رفض فرض العدم وقبول الفرض البديل أي أنه "يؤثر التفاعل بين خصائص لجنة المراجعة والثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي على ربحية السهم".

٢/٤ التوصيات:

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

- ضرورة تأهيل المديرين التنفيذيين للعمل وحثهم على العمل التشاركي لغرض تحسين أداء الشركات.
- يجب أن يكون هناك متطلب لإدراج الشركات في سوق المال يحتوي على أن يكون جميع أعضاء لجان المراجعة أعضاء مستقلين، فإذا كان أحد أعضاء لجنة المراجعة جزءاً من الفريق التنفيذي فهذا يؤثر على أداء الشركة وبالتالي يؤثر على ربحية السهم.
- يجب أن يكون هناك دور فعال للجان المراجعة في إتخاذ القرارات بالمشاركة مع المديرين التنفيذيين.
- يجب أن يكون هناك عدد جيد من أعضاء اللجنة الذين لديهم خبرة مالية لما له من تأثير إيجابي على الثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي.
- ضرورة قيام المنظمات المهنية بتأهيل أعضاء لجان المراجعة للتعامل مع نرجسية المديرين التنفيذيين.

٣/٤ التوجهات البحثية المستقبلية:

- يقترح الباحث أن تشمل التوجهات البحثية المستقبلية على ما يلي:
- ١- أثر الثقة الإدارية المفرطة على الأداء المالي للشركات في البيئة المصرية.
 - ٢- العلاقة بين الثقة الإدارية المفرطة وجودة المراجعة وأثرها على تغيير المراجع.
 - ٣- أثر الثقة الإدارية المفرطة للمدير التنفيذي على تنبؤات المحللين الماليين.
 - ٤- العلاقة بين الثقة الإدارية المفرطة والتقارير المتكاملة للشركات وأثرها على تأخر تقرير المراجعة.

قائمة المراجع

أولاً: المراجع باللغة العربية:

- حمدان، علام محمد موسى، مشتهي، صبري ماهر صبري، (٢٠١١)، علاقة خصائص لجنة التدقيق، بنوع تقرير مدقق الحسابات – دراسة تطبيقية على الشركات الصناعية المساهمة العامة المدرجة ببورصة عمان، *المجلة العربية للمحاسبة*، المجلد ١٤، العدد الأول، ص ص ١٠٩-١٦٣.
- رملي، سناء محمد رزق، (٢٠٢٢)، " القدرة الإدارية على الاعتراف بخسائر اضمحلال قيمة الشهرة: دليل من الشركات غير المالية المقيدة بالبورصة المصرية، *المجلة الاسكندرية للبحوث المحاسبية*، كلية التجارة، جامعة الاسكندرية، المجلد السادس، العدد الثاني، مايو، ص ص: ١٦٣-٢٠٨.
- زلط، علاء هاشور عبد الله، (٢٠٢١)، " دراسة العلاقة بين الثقة الإدارية المفرطة وسياسات توزيع الأرباح كمرتكز للتنبؤ بمخاطر الفشل المالي للشركات المقيدة بالبورصة المصرية، *المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والتجارية*، كلية التجارة، جامعة دمياط، المجلد الثاني، العدد الثاني، يوليو، ص ص: ١٨٣-٢٤٢.
- سعودي، سامح محمد لطفي، (٢٠١٦)، أثر خصائص لجان المراجعة على تعزيز مستوى التحفظ المحاسبي في التقارير المالية: دراسة تطبيقية، *مجلة المحاسبة والمراجعة*، كلية التجارة، جامعة بني سويف، المجلد الرابع، العدد الأول، يونيو، ص ص ٤٣-٨٦.
- عبد الدايم، سلوى عبد الرحمن، (٢٠١٩)، تحليل العلاقة بين خصائص لجنة المراجعة والإفصاح عن المعلومات المستقبلية وأثرها على قرارات المستثمرين مع دراسة ميدانية، *المجلة العلمية للدراسات المحاسبية*، قسم المحاسبة، كلية التجارة، جامعة قناة السويس، العدد الأول، ص ص ٣١٥-٣٩٧.
- عبد الرحيم، أحمد حامد محمود، (٢٠١٨)، " أثر هيكل الملكية وخصائص لجان المراجعة على مستوى التحفظ المحاسبي بالتقارير المالية – دراسة تطبيقية على الشركات المسجلة بالبورصة السعودية، *مجلة الفكر المحاسبي*، المجلد الثاني والعشرون، العدد الرابع، الجزء الأول، ديسمبر، ص ص: ٦٨١-٧٥٨.
- عرفه، نصر طه حسن، مليجي، مجدي مليجي عبدالحكيم. (٢٠١٦). الإفصاح عن التنمية المستدامة وجودة التقارير المالية: دراسة تطبيقية على الشركات السعودية. *الفكر المحاسبي*، المجلد ٢٠/العدد السابع، ٥١١-٥٤٢.

ثانياً: المراجع باللغة الأجنبية:

- Abdalkrim, G. M. (2021). CEO Compensation, Managerial Overconfidence and Performance of Sharia Compliant Firms and Non-Sharia Compliant Firms: Evidence from Listed GCC Firms. *Archives of Business Research*, 9(10).
- Abernethy, M. A., Kuang, Y. F., & Qin, B. (2015). The influence of CEO power on compensation contract design. *The Accounting Review*, 90(4), 1265-1306.
- Al-Mamun, A., Yasser, Q. R., Rahman, M. A., Wickramasinghe, A., & Nathan, T. M., (2014), Relationship between audit committee characteristics, external auditors and economic value added (EVA) of public listed firms in Malaysia. *Corporate Ownership & Control*, 12(1), 899-910.
- Alzeban, A. (2019). The impact of audit committee, CEO, and external auditor quality on the quality of financial reporting. *Corporate Governance: The International Journal of Business in Society*.
- Amer, Mrwan, Aiman A. Ragab & Shehata Elsayed Shehata, (2014), "Audit Committee Characteristics and Firm Performance: Evidence from Egyptian Listed Companies, *Proceedings of 6th Annual American Business Research Conference*, 9 - 10 June, Sheraton LaGuardia East Hotel, New York, USA, 1-25. Available at: <https://deloitte.wsj.com/cio/2018/02/06/for-internal-audit-big-data-represents-a-big-opportunity/>
- Amin, A., Chourou, L., Kamal, S., Malik, M., & Zhao, Y. (2020). It's who you know that counts: Board connectedness and CSR performance. *Journal of Corporate Finance*, 64, 101662
- Anderson, R. C., & Reeb, D. M., (2004), Board composition: Balancing family influence in S&P 500 firms, *Administrative Science Quarterly*, 49(2), 209-237. Available at: http://www.ijis.net/ijis7_1/ijis7_1_editorial.html
- Azhari, N. A. N., Hasnan, S., & Sanusi, Z. M. (2020). The relationships between managerial overconfidence, audit committee, CEO duality, audit quality, and accounting misstatements. *International Journal of Financial Research*, 11(3), 18-30.
- Bose, S., Ali, M. J., Hossain, S., & Shamsuddin, A. (2021). Does CEO-audit committee/board interlocking matter for corporate social responsibility?. *Journal of Business Ethics*, 1-29.

-
-
- Bouaine, W., & Hrichi, Y., (2019), Impact of Audit Committee Adoption and its Characteristics on Financial Performance: Evidence from 100 French Companies. *Accounting and Finance Research*, 8(1), 92-102.
- Bu, J., Wang, S. L., Lee, Y., & Li, D. (2022). How Immigrant CEOs Influence Corporate Social Irresponsibility. In *Academy of Management Proceedings* (Vol. 2022, No. 1, p. 12473). Briarcliff Manor, NY 10510: Academy of Management.
- Campbell, T. C., Gallmeyer, M., Johnson, S. A., Rutherford, J., & Stanley, B. W. (2011). CEO optimism and forced turnover. *Journal of Financial Economics*, 101(3), 695-712.
- Chan, A. M. Y., Liu, G., & Sun, J., (2013), Independent audit committee members' board tenure and audit fees. *Accounting & Finance*, 53(4), 1129-1147.
- Chen, J., Zhang, Z., & Jia, M. (2021). How CEO narcissism affects corporate social responsibility choice?. *Asia Pacific Journal of Management*, 38(3), 897-924.
- Christensen, B. E., Omer, T. C., Shelley, M. K., & Wong, P. A., (2018), Affiliated Former Partners on the Audit Committee: Influence on the Auditor-Client Relationship and Audit Quality. *Auditing: A Journal of Practice and Theory*.
- Duellman, S., Hurwitz, H., & Sun, Y. (2015). Managerial overconfidence and audit fees. *Journal of contemporary accounting & economics*, 11(2), 148-165.
- Garcia-Sanchez, I. M., Raimo, N., & Vitolla, F. (2020). CEO power and integrated reporting. *Meditari Accountancy Research*.
- Gebayel, E., Jarrar, H., Salloum, C., & Lefebvre, Q., (2018), Effective association between audit committees and the internal audit function and its impact on financial reporting quality: Empirical evidence from Omani listed firms. *International Journal of Auditing*, 22(2), 197-213.
- Guluma, T. F. (2021). The impact of corporate governance measures on firm performance: the influences of managerial overconfidence. *Future Business Journal*, 7(1), 1-18.

-
-
- Hamdan, A. M. M., (2020), Audit committee characteristics and earnings conservatism in banking sector: empirical study from GCC. *Afro-Asian Journal of Finance and Accounting*, 10(1), 1-23.
- Hirshleifer, D., Low, A., & Teoh, S. H. (2012). Are overconfident CEOs better innovators?. *The journal of finance*, 67(4), 1457-1498.
- Javeed, S. A., Ong, T. S., Latief, R., Muhamad, H., & Soh, W. N. (2021). Conceptualizing the Moderating Role of CEO Power and Ownership Concentration in the Relationship between Audit Committee and Firm Performance: Empirical Evidence from Pakistan. *Sustainability*, 13(11), 6329.
- Juhmani, O., (2017), Audit Committee Characteristics and Earnings Management: The Case of Bahrain", *International Journal of Accounting and Financial Reporting*, 7(1), 11-31.
- Júnior, J. L. D. S., & Sena, T. R. (2022). Overconfidence and audit fees: does the fiscal council influence this relationship?. *REVISTA AMBIENTE CONTÁBIL-Universidade Federal do Rio Grande do Norte-ISSN 2176-9036*, 14(2).
- Kabir, H., & Rahman, A. (2016). The role of corporate governance in accounting discretion under IFRS: Goodwill impairment in Australia. *Journal of Contemporary Accounting & Economics*, 12(3), 290-308.
- Kapkiyai, C. (2021). *Corporate governance mechanism, CEO power and earnings management among publicly listed firms in Kenya* (Doctoral dissertation, Moi University).
- Kim, H. S., & Jang, S. (2021). CEO overconfidence and firm performance: The moderating effect of restaurant franchising. *Cornell Hospitality Quarterly*, 62(2), 276-292.
- Malmendier, U., & Tate, G. (2005). Does overconfidence affect corporate investment? CEO overconfidence measures revisited. *European financial management*, 11(5), 649-659.
- Mohammed, N., Jaffa, A., Jaffar, A., & Shahor, B., (2019), The Impact of Social Media on Learning Behaviour for Sustainable Education: Evidence of Students from Selected Universities in Pakistan. *Sustainability*, 6(11).
- Nanda, S. T., Zenita, R., Salimiah, N., & Adino, I. (2022). E EARNING MANAGEMENT: THE EFFECT OF MANAGEMENT

OVERCONFIDENCE AND CORPORATE GOVERNANCE.
Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis, 19(1), 11-19.

- Nandy, M., Lodh, S., Kaur, J., & Wang, J. (2020). Impact of directors' networks on corporate social responsibility: A cross country study. *International Review of Financial Analysis*, 72, 101601.
- Oladimeji, T., & Harrison, D. A. (2021). Differential Effects of CEO Hubris and Overconfidence on Firm Performance: A Meta-Analysis. In *Academy of Management Proceedings* (Vol. 2021, No. 1, p. 12038). Briarcliff Manor, NY 10510: Academy of Management.
- Rahman, M. M., Meah, M. R., & Chaudhory, N. U., (2019). The impact of audit characteristics on firm performance: an empirical study from an emerging economy. *The Journal of Asian Finance, Economics and Business (JAFEB)*, 6(1), 59-69.
- Rickling, M. F., & Sharma, D. S. (2017). Audit committee cash compensation and propensity of firms to beat earnings by a large margin: Conditional effects of CEO power and agency risks. *International Journal of Auditing*, 21(3), 304-323.
- Stephen, O. A., Adeniran, F. S., Francis, I. O., Alex, A., & Felicia, O. (2019). Does CEOs power moderate the effect of audit committee objectivity on financial reporting quality in the nigerian banking sector?. *Academy of Strategic Management Journal*, 18(2), 1-15.
- Sultana, N., Singh, H., & Van der Zahn, J. L. M., (2015), Audit committee characteristics and audit report lag. *International Journal of Auditing*, 19(2), 72-87.
- Wijethilake, C., & Ekanayake, A. (2020). CEO duality and firm performance: the moderating roles of CEO informal power and board involvements. *Social Responsibility Journal*.
- Xia, Q., Tan, M., Cao, Q., & Li, L. (2022). The microfoundations of open innovation: CEO overconfidence and innovation choices. *R&D Management*.
- Zraiq, M. A. A., & Fadzil, F. H. B., (2018), The impact of ownership structure on firm performance: Evidence from Jordan. *International Journal of Accounting, Finance and Risk Management*, 3(1), 1-4.

The Relationship between Audit Committee and the CEO Overconfidence and its Impact on Earnings per Share (Applied evidence from companies listed in EGX)

Dr. Ehaab Mohamed Kamel Ashour

Assistant professor of Accounting

Faculty of Management Technology and
Information Systems-Port Saeid University

Email: dr_ehab67@yahoo.com

Abstract:

Objective: To show the impact of the characteristics of the audit committee in its four dimensions and the excessive managerial confidence of the CEO on earnings per share as a measure of companies' performance.

Methodology: The study conducted an applied study for a sample of companies listed on the Egyptian Stock Exchange to test the relationship between the study variables. The sample (735) is single for the purpose of testing four hypotheses that reflect the test of the relationship between the variable characteristics of the audit committee, which was measured through four dimensions (the independence of ACIND members, the financial and accounting experience of the ACEX audit committee, the size of the committee ACSIZE, the number of times of meeting ACMTING), and administrative confidence. The executive director's excessive (CEO), and the dependent variable (earnings per share, EPS) were used statistical analysis program SPSS to do the statistical tests.

Results and recommendations: The results indicated that there is a relationship between the characteristics of the Audit Committee and the excessive managerial confidence of the CEO, as it was found that there is a negative and moral relationship between excessive administrative confidence and earnings per share. Excessive CEO performance) and earnings per share, and finally there is a negative relationship between the interaction variable (committee size* excessive executive management maturity of the CEO) and (EPS).

Scientific addition: This study contributes to providing an applied guide to study and analyze the interactive relationship between the characteristics of the Audit Committee in its four dimensions and the excessive managerial confidence of the CEO on earnings per share.

Keywords: Characteristics of the Audit Committee, CEO Overconfidence, CEO, EPS.