

أثر القدرة الإدارية على الاعتراف بخسائر اضمحلال  
قيمة الشهرة: دليل من الشركات غير المالية  
المقيدة بالبورصة المصرية

د/ سناء محمد رزق رميلي  
أستاذ المحاسبة والمراجعة المساعد  
كلية التجارة- جامعة دمنهور

### ملخص البحث

استهدف البحث دراسة واختبار العلاقة بين القدرة الإدارية والاعتراف بخسائر اضمحلال قيمة الشهرة، بالإضافة إلى اختبار مدى تأثر العلاقة السابقة بجودة المراجعة والثقة المفرطة لدى المدير التنفيذي للشركة، وذلك في عينة من الشركات المقيدة في البورصة المصرية في الفترة من 2009 إلى 2020.

وخلص البحث إلى عدم وجود تأثير معنوي للقدرة الإدارية على خسائر اضمحلال قيمة الشهرة واختلفت تلك النتيجة عند تغيير طريق قياس المتغير التابع، وقد تغيرت تلك النتيجة في التحليل الأساسي مع وجود جودة المراجعة كمتغير معدل للعلاقة، حيث اتضح انه في ظل الشركات التي يتم مراجعتها من قبل مكتب مراجعة لديه شراكة مع أحد مكاتب المراجعة الكبرى BIG4، تؤثر درجة القدرة الإدارية سلبا ومعنويا على خسائر اضمحلال الشهرة، وكانت تلك النتيجة ثابتة في التحليل الأساسي او التحليلات الأخرى، كما خلصت الدراسة التطبيقية أيضا إلى عدم معنوية التفاعل بين القدرة الإدارية لفريق العمل والثقة المفرطة لدى المدير التنفيذي على خسائر اضمحلال الشهرة، واختلفت تلك النتيجة عند تغيير طريق قياس القدرة الإدارية في ظل التحليلات الأخرى.

**الكلمات المفتاحية:** القدرة الإدارية، خسائر اضمحلال قيمة الشهرة، الثقة المفرطة لدى المدير التنفيذي، جودة المراجعة.

## **The Impact of Managerial Ability on recognition of goodwill impairment losses: Evidence from Listed Companies in the Egyptian Stock Exchange**

### **Abstract**

The research aimed to study and test the relationship between the managerial ability score and goodwill impairment losses, in addition to testing the extent of the previous relationship affected by the audit quality and overconfidence of the company's CEO, in a sample of companies registered on the Egyptian Stock Exchange from 2009 to 2020.

The study found that, there is not a significant effect of the managerial ability score on goodwill impairment losses, this result is different from changing the method of measuring the dependent variable, and that result has changed in the basic analysis with the presence of the audit quality as a modified variable of the relationship and it became clear that in light of the companies that are audited by the audit office has a partnership with one of the Big4 ,managerial ability score negatively effects on goodwill impairment losses, and that result was fixed in the basic analysis or other analyzes, and the applied study also concluded interaction between managerial ability score and overconfidence of the CEO on goodwill impairment losses is not a significant, this result differed when changing the path of measuring a managerial ability score in light of other analyzes.

**Key words:** Managerial Ability, goodwill impairment losses, overconfidence of the CEO, audit quality

## 1- مقدمة البحث

يعتبر الاعتراف بانخفاض قيمة الأصل خسارة اقتصادية، وهي انخفاض في المنافع الاقتصادية المستقبلية المتوقعة من استخدام أو بيع هذا الأصل. وبهذا المعنى تهدف الشركات والمديرين إلى تقليل، أو تجنب، الانخفاض المحتمل في الأصل، حيث تشير الخسارة إلى انخفاض في أداء الأصل، مما سيؤدي بالتالي إلى انخفاض في الأداء العام للشركة (Sun,2016).

لقد جذبت الشهرة، نظرًا لتعقيدها، انتباه الأكاديميين والمحاسبين الممارسين فيما يتعلق بمعالجتها وانخفاض قيمتها (Wen & Moehrle (2016). ولقد بدأ الاهتمام بالمعالجة المحاسبية بالشهرة منذ اصدار مجلس معايير المحاسبة المالية FASB معيار رقم 141 (SFAS 141) "تجميع الاعمال" والذي لزم الشركات باستخدام طريقة الشراء عند تجميع الاعمال. كما استبدل المعيار رقم 142 (SFAS142) "الشهرة والأصول غير الملموسة الأخرى" طريقة استنفاد الشهرة بطريقة اضمحلال قيمة الشهرة سنويا.

وتعتبر المعالجة المحاسبية للشهرة وخسائر اضمحلال قيمتها موضوعا بالغ الأهمية، حيث تتضمن العديد من التقديرات من قبل الادارة مما قد يؤثر على مصداقية التقرير المالي. وقد تناول معيار المحاسبة الدولي (IAS36) ومقابلة، معيار المحاسبة المصري رقم 31 المعدل لسنة 2019 " اضمحلال قيمة الأصول" تعريف اضمحلال الأصول. وأشار إلى أن خسارة اضمحلال الشهرة تنشأ من زيادة القيمة الدفترية عن القيمة القابلة للاسترداد للوحدة المولدة للنقد الموزع عليها قيمة الشهرة. وتتضمن المعالجة المحاسبية لخسائر اضمحلال الشهرة قدرا كبيرا من التقدير من قبل إدارة الشركة، حيث يتضمن حساب القيمة القابلة للاسترداد لمجموعة الأصول التي تنتمي اليها الشهرة تحديد القيمة العادلة للأصول وكذلك القيمة القابلة للاستخدام لها لاختيار ايهما أكبر. وتشير القيمة القابلة للاستخدام الى القيمة الحالية للتدفقات النقدية المستقبلية المتوقعة، والتي تتطلب دورها العديد من تقديرات الإدارة (عده،2022)

وسعى العديد من الباحثين (Avallone&Quagli, 2015; Majid, 2015; Kabir & Rahman, 2016) إلى تحديد العوامل التي قد تؤثر على وجود أو عدم وجود انخفاض في القيمة وانخفاض قيمة الشهرة. وقسمت بعض الدراسات (Avallone & Quagli, 2015; Majid, 2015) هذه العوامل بين مؤشرات الأداء الاقتصادي للشركة وعوامل الحوافز الادارية.

وبشكل عام، تعتبر المبيعات والتدفقات النقدية التشغيلية والعائد على الأصول من مؤشرات الأداء الاقتصادي. وتتضمن العوامل الرئيسية المحفزة للإدارة التي يمكن أن تؤثر على الخسائر؛ مديونية الشركة (Kabir & Rahman,2016; Majid, 2015; Avallone & Quagli, 2015) وحجم الشركة.

(Avallone & Quagli, 2015; Kabi r& Rahman, 2016) ومرحلة تقويض المدير التنفيذي وأداء

وخصائص المدير التنفيذي (Avallone & Quagli, 2015; Majid, 2015; Kabir & Rahman, 2016). وخلص (Ramana & Watts (2012) في دراستهم إلى أن سمعة المديرين التنفيذيين، وكذلك سلوكهم والمكافآت المرتبطة بالنتائج المالية تؤثر على الاعتراف بخسائر انخفاض قيمة الشهرة. وأشار (Sun (2016) إلى أن هناك عاملاً آخر لم يحظى بالاهتمام الكافي من قبل الباحثين، قد يؤثر على خسائر انخفاض قيمة الشهرة هو القدرة الإدارية.

وتعرف القدرة الإدارية بأنها انعكاس لمستوى كفاءة المديرين في استخدام الموارد المتاحة للشركة في تحقيق إيرادات (Demerjian et al., (2012). ووفقاً لنظرية المستويات العليا، ذكر (Hambrick (2007) أن السمات الإدارية تؤثر جزئياً على النتائج التنظيمية. ووجد (Bertrand & Schoar (2003) أن المديرين التنفيذيين لديهم أساليب إدارة مختلفة، وقد أثروا في مجموعة واسعة من قرارات الشركة. وفي الأدبيات، قام العديد من الباحثين بالتحقيق من تأثير القدرة الإدارية في العديد من المجالات، مثل دراسة (Hayes & Schaefer (1999)، والتي ربطتها بقيمة الشركة؛ ودراسة (Demerjian et al., (2012) التي درست علاقتها بتوليد الإيرادات. واختبر (Demerjian et al., (2013) العلاقة بين القدرة الإدارية وجودة الأرباح، ودرس (Koester et al (2016) علاقتها بالتهرب الضريبي. ولاحظ (Jiraporn et al., (2016) تأثير القدرة الإدارية على سياسة توزيع الأرباح؛ ودرس (Huang & Sun (2017) علاقتها بإدارة الأرباح. بشكل عام، تشير هذه الدراسات إلى أن المديرين الأكثر مهارة يديرون شركاتهم بشكل أفضل. ومن هذا المنطلق، إذا كان الاعتراف بخسارة اضمحلال الشهرة يُنظر إليه على أنه إشارة سلبية تقلل من الأداء (Hirschey & Richardson, 2002; Majid, 2015; Sun, x 2016)، فمن الممكن أن يكون المدراء الأكثر مهارة لديهم القدرة على منع أو تقليل مثل هذه الخسائر من خلال إدارة أكثر كفاءة بالمقارنة مع المديرين الأقل قدرة.

وقد تناولت قلة من الدراسات (Hyun, 2018; Huang, 2020; Sun, 2016) التحقق من العلاقة بين القدرة الإدارية وخسائر اضمحلال قيمة الشهرة. وكانت النتائج بين مؤيد وعارض، حيث أكدت نتائج بعض الدراسات على وجود تأثير سلبي للقدرة الإدارية والبعض الآخر وجد عدم وجود تأثير معنوي للقدرة الإدارية على خسائر قيمة الشهرة. وبالنظر إلى التعقيد في إجراء اختبار انخفاض قيمة الشهرة والأدلة السابقة على تأثير مراقب الحسابات في تقييد الانتهازية الإدارية (Al Dabbous et al., (2015)، كان من الأهمية اختبار أثر جودة المراجعة على العلاقة بين القدرة الإدارية وخسائر اضمحلال الشهرة. كما تناولت العديد من الدراسات (Ahmed & Duellman, 2013; Killins et al., 2021) تأثير الثقة المفرطة لدى المدير التنفيذي على المدير التنفيذي عامل هام في قرارات تحديد اضمحلال قيمة الشهرة، ومن ثم كان من

الأهمية دراسة الأثر التفاعلي بين الثقة المفرطة والقدرة الإدارية على العلاقة بين القدرة الإدارية وخسائر اضمحلال قيمة الشهرة.

## 2- مشكلة البحث

بالرغم من تناول العديد من الدراسات من (Avallone & Quagli, 2015; Majid 2015; Kabir & Rahman, 2016) العوامل التي تؤثر على الاعتراف بخسائر اضمحلال قيمة الشهرة، إلا أن قلة من الدراسات تحققت من تأثير القدرة الإدارية على الاعتراف بخسائر اضمحلال قيمة الشهرة. وجاءت نتائج تلك الدراسات بين مؤيد بان للقدرة الإدارية دورا هاما في تقليل وتجنب انخفاض خسائر اضمحلال قيمة الشهرة، وبين مؤيد بعدم وجود تأثير معنوي للقدرة الإدارية على الاعتراف بخسائر اضمحلال الشهرة، وأن هناك عوامل أخرى قد تتفاعل مع القدرة الإدارية مثل جودة المراجعة والثقة المفرطة لدى المدير التنفيذي مما ينعكس على العلاقة بين القدرة الإدارية وضمحلال خسائر قيمة الشهرة. ومن هنا تتبلور مشكلة البحث في التساؤلات التالية: هل يوجد تأثير للقدرة الإدارية على احتمال وحجم خسائر اضمحلال قيمة الشهرة؟ وهل تتأثر العلاقة بين القدرة الإدارية وخسائر اضمحلال قيمة الشهرة بجودة المراجعة؟ وهل تتأثر ذات العلاقة بالثقة المفرطة لدى المدير التنفيذي؟

## 3- أهمية ودوافع البحث

تتبع أهمية البحث علميا من أهمية القدرة الإدارية ومدى تأثيرها على قرارات إدارة الشركة والتي بدورها تنعكس على قيمة الشركة، وأيضاً أهمية الاعتراف بخسائر اضمحلال قيمة الشهرة. كما يستمد البحث أهميته الأكاديمية من انه يعتبر امتدادا للدراسات التي تناولت محددات وعوامل الاعتراف بخسائر اضمحلال الشهرة بدراسة تأثير القدرة الإدارية على الاعتراف بخسائر اضمحلال قيمة الشهرة.

كما يستمد البحث أهميته من ندرة البحوث في البيئة المصرية التي تناولت العلاقة محل الدراسة. كما تعتبر من أهم دوافع الباحث الوصول إلى دليل في بيئة الاعمال والممارسة المحاسبية المصرية يعكس أثر القدرة الإدارية على خسائر اضمحلال قيمة الشهرة ومدى تأثير العلاقة السابقة بجودة المراجعة والثقة المفرطة لدى المدير التنفيذي

## 4- هدف البحث

يستهدف البحث دراسة واختبار العلاقة بين القدرة الإدارية والاعتراف بخسائر اضمحلال قيمة الشهرة، بالإضافة إلى اختبار مدى تأثير العلاقة السابقة بجودة المراجعة والثقة المفرطة لدى المدير التنفيذي للشركة، وذلك في عينة من الشركات المقيدة في البورصة المصرية في الفترة من 2009 إلى 2020.

## 5- حدود البحث

يقترص البحث على دراسة العلاقة بين القدرة الإدارية والاعتراف بخسائر اضمحلال قيمة الشهرة، ومدى تأثير العلاقة السابقة بجودة المراجعة والثقة المفرطة للمدير التنفيذي للشركة، وذلك في ضوء حجم الشركة والرافعة المالية ومعدل العائد على الاستثمار كمتغيرات رقابية. ويخرج عن نطاق البحث العوامل الأخرى التي يمكن أن تؤثر على العلاقة السابقة (مثل عدم التأكد، وحكومة الشركات). كما يخرج عن نطاق البحث المؤسسات المالية المقيدة وغير المقيدة في البورصة المصرية، وأخيرا فان تعميم نتائج البحث مشروطة بضوابط اختيار عينة الدراسة.

## 6- خطة البحث

انطلاقا من مشكلة البحث وهدفه وأهميته وفي ضوء حدوده سوف يتم استكمالها على النحو التالي:

- 1-6 القدرة الإدارية من منظور محاسبي
- 2-6 مفهوم وقياس خسائر اضمحلال قيمة الشهرة
- 3-6 تحليل الدراسات السابقة واشتقاق فروض الدراسة
- 4-6 الدراسة التطبيقية
- 5-6 نتائج البحث والتوصيات ومجالات البحث المقترحة

## 1-6 القدرة الإدارية من منظور محاسبي

تعتبر القدرة الإدارية من أهم خصائص المديرين التي تم فحصها في الأدبيات المحاسبية الحديثة. وتشير إلى مدى فهم المديرين للوضع الاقتصادي للشركة، وظروف الصناعة، وقدرتهم على التقييم الدقيق لكل من الفرص المستقبلية وأداء الشركة (Arora et al., 2017).

ويمتلك المديرون أصحاب القدرة العالية الخبرة والمهارات التي تؤهلهم لاتخاذ قرارات جيدة تساهم في الكفاءة الاقتصادية، ومن أهم المهارات التي تؤدي إلى القدرة الإدارية، [1] المهارات البشرية: وتعني الجودة التي يمتلكها المدير للعمل بفعالية مع الآخرين وتحفيز الأفراد والجماعات. [2] المهارات الفنية: تعني المعرفة التقنية للوظائف المختلفة، والقدرة على التفاوض، والتعامل مع التكنولوجيا وأدوات الرقابة مثل؛ نظم المعلومات المحاسبية بشكل عام وهياكل الرقابة الداخلية بشكل خاص. [3] مهارات المفاهيم: وتعني القدرة على رؤية الشركة كوحدة واحدة وإدراك العلاقات بين الوظائف المختلفة في الشركة، بالإضافة إلى القدرة على فهم المفاهيم وتطوير الأفكار وتحقيق الاستراتيجيات. وبالتالي، فإن القدرة الإدارية هي نتيجة التعلم والخبرة المتراكمة، مما يساعد المديرون على فهم الوضع الاقتصادي للشركة وهيكّل الصناعة التي تنتمي

إليها، وهذا يمكنهم من تقييم الفرص المتاحة والأداء المستقبلي للشركة بدقة (Holcomb et al., 2009; Bertrand & Schoar, 2003; Eissaa & Hashad, 2021; Demerjian et al., 2012).

وتؤكد النظرية القائمة على الموارد (The resource-based theory) أن القدرة الإدارية هي مورد يضيف قيمة للشركة من خلال الاستخدام الفعال للموارد، مما يعزز المزايا التنافسية للشركات (Holcomb et al., 2009). تحت فرضية الكفاءة، يجادل الباحثون بأن المديرين ذوي القدرات العالية لديهم معرفة وخبرة وأداء أفضل من المديرين الآخرين وتتوافق العديد من النتائج التجريبية مع هذه الفرضية.

ووفقا لنظرية الصفوق العليا (Upper echelons theory)، تعد النتائج والعمليات الاستراتيجية التنظيمية دالة في الخصائص الإدارية لكبار المديرين. على وجه التحديد، ترجع الخيارات الاستراتيجية إلى العوامل السلوكية أكثر من التعظيم التقني (Chuang et al., 2009). وتؤكد النظرية أن الخصائص المختلفة لكبار المديرين مثل القدرة والعمر والوضع المالي والخبرات المهنية تؤثر على استراتيجيتهم وقراراتهم الهيكلية وتؤثر بشكل مباشر على الأداء التنظيمي (Lee et al., 2018; Đerđa, 2017).

وعرف (Demerjian et al., 2012) القدرة الإدارية بأنها انعكاس لمستوى كفاءة المديرين في استخدام الموارد المتاحة للشركة في تحقيق إيرادات، وبذلك تعكس القدرة الإدارية جزء من كفاءة الشركة. وامتدادا للتعريف السابق عرفها إبراهيم (2017) بأنها تتمثل في الخبرات اللازمة والمعرفة التي تعمل على إدارة موارد الشركة بكفاءة وخلق قيمة لها في البيئات التشغيلية المعقدة كما تمكنهم من تحديد التغيرات التي تطرأ على البيئة التشغيلية والقانونية والمحاسبية وتغييرات أحوال السوق.

كما عرفها المليجي (2019) بأنها تتمثل في بعض الخصائص التي يتصف بها المديرين التنفيذيين، مثل الموهبة، وتحقيق السمعة، والأسلوب الإداري، والعمر، والتعليم والمعرفة، والخبرة المهنية، والمهارات الشخصية، والميل إلى المخاطر، والمعتقدات الفردية، والاتصالات والتي تمكنهم من فهم البيئة الاقتصادية والاستخدام الفعال للموارد المتاحة واتخاذ أفضل القرارات وخاصة في الحالات المعقدة بالمقارنة بغيرهم من المديرين الأقل قدرة مما يساهم في جودة التقرير المالي وتحقيق مزايا تنافسية مستمرة للشركة. وعرف مشابط (2021) القدرة الإدارية بأنها الخبرة اللازمة للفريق الإداري في الشركة والتي تمكنه من اتخاذ القرارات الملائمة في التوقيت المناسب في ظل الاستغلال الأمثل للموارد مما يؤدي إلى خلق القيمة للشركة ويخلص الباحث مما سبق إلى أن القدرة الإدارية هي مجموعة من الصفات والمهارات التي يمتلكها بعض المديرين وإلى تفاوت درجاتها بينهم ممل ينعكس على تعاملهم مع القرارات التي يجب اتخاذها، وخاصة في ظل التعقيدات وعدم التأكد المحيط بهم، وينعكس ذلك على أداء وقيمة الشركة.

أما بالنسبة لأهمية القدرة الإدارية، تناولت العديد من الدراسات التحقق من أهمية القدرة الإدارية، حيث يؤكد (García-Sánchez & García-Meca, 2018) على وجود علاقة إيجابية بين القدرة الإدارية وكفاءة الاستثمار. ويؤكد (Chen et al., 2015) على زيادة معدلات نجاح ونمو الابتكار في الشركات مع زيادة القدرة الإدارية. علاوة على ذلك، يقدم المديرون ذو القدرات العالية جودة أعلى للأرباح في الشركات، ويقل احتمال تعرضهم لإعادة إصدار القوائم المالية (Demerjian et al., 2013). وتلتزم هذه الشركات أيضًا بالإفصاح في الوقت المناسب ولديهم احتمالية أقل لتأخر إعداد التقارير المالية (Abernathy et al., 2018). ويرى (Luo & Zhou, 2017) ان القدرة الادارية تؤدي إلى تقليل مخاطر المعلومات (1) مما يساهم في انخفاض تكلفة الدين.

وتعتبر القدرة الإدارية مهمة في تأسيس، والتقدم، وتحقيق نجاح الشركة، مقاسة بالإنتاجية، وقرارات الاستثمار، والتعويضات، والأداء العام للشركة. يُظهر الأدب المحاسبي أن سمات المدير المحددة، مثل القدرة والمهارات والموهبة، تؤثر على أداء الشركة في مجالات متعددة، مثل التمويل والمحاسبة والبحث والممارسة الإدارية (Demerjian et al., 2012). ووجد (Bhutta et al., 2021) أن المديرين ذوي القدرات الأفضل يتخذون مبادرات وإجراءات مبتكرة لاستخدام موارد الشركة لتحقيق الاستدامة المالية على المدى الطويل. بالإضافة إلى ذلك، وجدوا أن السمات الشخصية للمدير وكفاءته تدفع إلى الاستخدام الأمثل للموارد. ويتقبل المدراء ذوو القدرة العالية المخاطرة، المرتبطة بزيادة قيمة الشركة (Yung & Chen, 2018)، ووجد (Phan et al., 2020) أن المديرين الأكثر قدرة يفهمون بشكل أفضل بيئة تشغيل شركاتهم، مما يسمح لهم باتخاذ قرارات استثمارية أفضل وتحسين أداء الشركة.

على العكس من ذلك، توجد بعض الدراسات الأخرى تدعم الفرضية الانتهازية، وتؤكد انخفاض جودة الأرباح للمديرين ذو القدرات العالية (Malmendier & Tate, 2009). وهم أكثر عرضة للمخاطرة (Yung & Chen, 2018; Andreou et al., 2016)، والقيام باستثمارات غير فعالة نتيجة سلوكيات الاستثمار المفرط (Habib & Hasan, 2017). وفقًا لذلك، تعاني الشركات من ارتفاع مشاكل الوكالة،

(1) يشير خطر المعلومات إلى عدم التأكد المرتبط بتقييم لأسهم. فيمثل خطر المعلومات عدم التأكد أو عدم الدقة للمعلومات المستخدمة او المرغوبة من جانب المستثمرين لاتخاذ القرارات الاستثمارية وتحديد سعر السهم. اما خطر المعلومات الناتج عن عدم تماثل المعلومات للمستخدمين لها (التوزع غير العادل)، فقد يمثل الخطر الذي يواجهه المستثمرين والذي نتج عن عدم تماثل المعلومات، فقد يتعرض المستثمرون الذين ليس لديهم معلومات خاصة لخسائر محتملة عن التعامل مع مستثمرين لديهم هذه المعلومات، ومن ثم يواجه المستثمرون ذوي المعلومات الأقل بخطر المعلومات والذي ينتج من الاختيار المعاكس Selection Adverse للأسهم، والذي يحدث عندما يستغل المستثمرون ذوي المعلومات الخاصة هذه المعلومات في تحقيق مكاسب. (العادلي، 2017)



عندما يمتلك المديرين قدرات إدارية عالية، التي تؤدي في النهاية إلى زيادة مخاطر انهيار أسعار الأسهم وتكلفة رأس المال.

ووفقاً لنظرية المستويات العليا، ذكر Hambrick & Mason (1984) أن السمات الإدارية تؤثر جزئياً على النتائج التنظيمية. ووجد Bertrand & Schoar (2003) أن المديرين التنفيذيين لديهم أساليب إدارة مختلفة، انعكست على مجموعة واسعة من قرارات الشركة. وتم إجراء الكثير من الأبحاث حول أسلوب الإدارة والقدرة الإدارية مثل؛ العلاقة بين خبرة المدير المالي (CFO) وإعادة الاصدار Lee et al. (2005) والأسلوب الإداري والإفصاح الاختياري (Bamber et al., 2010)، والأسلوب الإداري وتجنب ضرائب الشركات (Dyrenget al., 2010)، وأسلوب المدير المالي والسياسات المحاسبية (Ge et al., 2011). باختصار، تقدم هذه الدراسات أدلة تدعم أهمية السمات الإدارية في قرارات الشركات وأدائها. كما تظهر نتائج بعض الدراسات بان القدرة الإدارية تعمل على انخفاض اتعاب عملية المراجعة وانخفاض احتمال قيام مراقب الحسابات بإصدار تقرير عن استمرارية الشركة مع وجود شك في قدرتها على الاستمرارية (Krishnan & Wang, 2015)

ويخلص الباحث مما سبق إلى أن عديد من الدراسات اهتمت بالتحقق من جدوى وأهمية القدرة الإدارية وكان هناك تياران من النتائج في هذا الشأن، تتضمن نتائج التيار الأول من الدراسات وجود تأثير إيجابي للمدريين ذو القدرات الإدارية العالية على قرارات وأداء الشركة. ويتضمن التيار الآخر نتائج معاكسة بشأن القدرة الإدارية ووجود سلوك انتهازي من هؤلاء الذين يمتلكون قدرات إدارية عالية، مما يؤثر سلباً على أداء واستثمارات وقيمة الشركة.

أما بالنسبة لطريقة القياس، فالقدرة الإدارية هي إحدى السمات الإدارية المهمة التي حظيت باهتمام كبير مؤخراً. وتُظهر الدراسات أن قياس القدرة الإدارية ليس ممكناً بسهولة، لأن القدرة على إدارة موارد الشركة بفعالية لا يمكن رؤيتها بسهولة. لذلك، يجب تقييم القدرة الإدارية من النتائج التي يمكن ملاحظتها مثل القدرة الإدارية لتخصيص الموارد. وقدّم Demerjian et al., (2013) مقياساً كمياً للقدرة الإدارية وأظهر كيف يمكن للمدريين تحويل موارد المنظمة إلى عملية بيع بشكل فعال بالمقارنة مع فعالية مقارنة بمنافسيهم في نفس الصناعة.

فتشير الدراسات (Baik et al., 2018; مشابط 2021؛ المليجي، 2019) إلى أن هناك طرق مختلفة لقياس القدرة الإدارية، وتعتبر أشهرها تلك التي تتعلق بوسائل الاعلام، حيث تعتمد على المقالات التي تشيد بأداء المدير التنفيذي في وسائل الإعلام أو عدد المقابلات خلال السنوات الخمس الأخيرة. كما يعد

مقياس معدل العائد المعدل حسب الصناعة وريحية السهم من ضمن المقاييس المستخدمة في قياس القدرة الإدارية (Yung & Chen ( 2018)

وتشير دراسة مشابيط (2021) إلى أن المقاييس السابقة تعتبر مقاييس بديلة ومؤشرات على القدرة الإدارية وليست مقياس مباشر للقدرة الإدارية، ولذلك تعبر دراسة (Demerjian et al., 2012) تحولا في الادب المحاسبي لأنها قدمت مقياسا مباشرا يعرف بدرجة القدرة الإدارية "Managerial Ability score" ويتميز هذا المقياس عن المقاييس الأخرى بقدرته على عزل العنصر الإداري عن خصائص الشركة.

## 6-2 مفهوم وقياس خسائر اضمحلال قيمة الشهرة

في 31 مارس ٢٠٠٤، سعى مجلس معايير المحاسبة الدولية (IASB) للتقارب الدولي، والتوافق العالمي، وقام بإصدار معيار التقرير المالي الدولي رقم (٣) "تجميع الأعمال" (IFRS 3, 2004) كجهد مشترك بين مجلسي FASB و IASB من أجل تطوير إعداد التقارير المالية وتعزيز التوافق الدولي بين معايير المحاسبة. وكان الاستنتاج الرئيسي للمجلسين هو أن كافة عمليات تجميع الأعمال هي عمليات شراء من الناحة الفعلية، ومن هنا ألغى IFRS 3 المحاسبة عن تجميع الاعمال باستخدام طريقة تجميع المصالح (IASB, 2004)، واستبعد مدخل استنفاد الشهرة سنوياً، واستبدله بمدخل باختبار اضمحلال قيمة الشهرة.

وتعتبر مصر من الدول التي تبنت معايير المحاسبة الدولية - فقد أصدرت وزارة الاستثمار سنة 2006 معيارى المحاسبة المصري رقم (٢٩) "تجميع الأعمال (1)" ورقم (٣١) "اضمحلال قيمة الأصول" اللذين يتوافقان مع IAS36, IFRS3 على التوالي، واعتمد معيار المحاسبة المصري رقم (٢٩) طريقة الشراء عند تجميع الاعمال واستبعد طريقة توحيد المصالح pooling of interests method كما استبدل مدخل استنفاد الشهرة بمدخل اختبار الاضمحلال على الأقل سنوياً.

وينتج من عملية تجميع الأعمال، وفقا لمعيار المحاسبة المصري، 29 بند الشهرة وهو احد الأصول غير المادية والتي تظهر في قائمة المركز المالي. وتعرف الشهرة وفقا لمعيار المحاسبة المصري رقم 31 "اضمحلال قيمة الأصول" ومقابلة الدولي رقم 36 بأنها المبلغ الذي يدفعه المشتري مقابل المنافع الاقتصادية المحتملة. ووفقا لمعيار المحاسبة المصري رقم 29 المعدل لسنة 2019 في الفقرة 32 ان على المنشأة الاعتراف بالشهرة في حالة تجميع الاعمال في حالة زيادة (أ) على (ب) حيث أن (أ) هو

- (1) يعرف هذا المعيار تجميع الأعمال على أنه معاملة أو حدث آخر تحصل من خلاله المنشأة المقتنية على السيطرة على واحد أو أكثر من نشاط الأعمال. وقد تحصل المنشأة المقتنية على السيطرة على المنشأة المقتناة بعدة طرق، على سبيل المثال (أ) من خلال تحويل النقدية أو ما في حكم النقدية أو أصول أخرى (بما في ذلك صافي الأصول التي تمثل أنشطة الأعمال). أو (ب) من خلال تحمل الالتزامات. أو (ج) من خلال إصدار حقوق ملكية. أو (د) من خلال توفير أكثر من نوع من المقابل المادي. أو (هـ) دون تحويل المقابل المادي بما في ذلك عن طريق العقد فقط

إجمالي المقابل المادي المحول ومبلغ اية حقوق للحصص غير المسيطرة (حقوق أقلية) في المنشأة المقتناة والقيمة العادلة في تاريخ الاقتناء لحقوق الملكية المنشأة المقتنية المحتفظ بها سابقا في المنشأة المقتناة وذلك في تجميع الاعمال الذي يتم على مراحل، ويشير إلى (ب) بأنها صافي قيم الأصول المقتناة القابلة للتحديد والالتزامات والالتزامات المحتملة في تاريخ الاقتناء.

وأشار المعيار المصري رقم 31 "اضمحلال قيمة الأصول" بأن الشهرة المقتناة من عملية تجميع أعمال المبالغ التي يدفعها المشتري توقعاً لمناخ اقتصادية مستقبلية، من الأصول غير القابلة للتحديد بشكل منفرد أو من الأصول التي لا تحقق شروط الاعتراف بشكل منفرد في القوائم المالية. ولا تولد تدفقات نقدية بشكل مستقل عن الأصول الأخرى أو مجموعات الأصول وغالبا ما تساهم في التدفقات النقدية للوحدات المتعددة لتوليد النقد<sup>(1)</sup> وبالتالي فإن أدنى مستوى داخل المنشأة يتم عنده مراقبة الشهرة لأغراض الإدارة الداخلية أحيانا ما يتضمن عددا من وحدات توليد النقد ترتبط بها الشهرة ولكن لا يمكن توزيعها عليهم.

ولأغراض اختبارات اضمحلال القيمة يتم توزيع الشهرة المكتسبة عند تجميع الاعمال على الوحدات التي تولد النقد أو مجموعات هذه الوحدات لدى الشركة المقتنية والمتوقعة منها الاستفادة من عملية التجميع بغض النظر عن إسناد الأصول أو الالتزامات الأخرى بالشركة المقتناة لهذه الوحدات أو المجموعات.

وتتسم أية وحدة أو مجموعة وحدات يتم توزيع الشهرة عليها بما يلي: (أ) أنها تمثل أدنى مستوى داخل المنشأة تراقب بها الشهرة للأغراض الداخلية للإدارة. (ب) أنها ليست أكبر من أي قطاع تشغيل كما هو معرف بالفقرة "5" من معيار المحاسبة المصري رقم (٤١) "القطاعات التشغيلية" قبل التجميع.

ويتم إجراء اختبار اضمحلال القيمة على الوحدة المولدة للنقد والتي تم توزيع شهرة عليها سنويا أو عندما يوجد مؤشر أو دلالة تفيد احتمالية اضمحلال قيمة الوحدة وذلك بمقارنة قيمتها الدفترية منضمنا الشهرة مع قيمتها القابلة للاسترداد<sup>(2)</sup>. فإذا ما تجاوزت القيمة القابلة للاسترداد قيمة الوحدة الدفترية عندئذ لا تعتبر قيمة هذه الوحدة والشهرة الموزعة عليها قد اضمحلت أما إذا تجاوزت القيمة الدفترية القيمة القابلة للاسترداد للوحدة عندئذ تعترف المنشأة بوجود خسائر ناجمة عن اضمحلال القيمة طبقاً للفقرة "١٠٤" من المعيار المصري رقم (31).

ويمكن إجراء الاختبار السنوي لقياس اضمحلال قيمة الوحدة المولدة للنقد التي تم توزيع الشهرة عليها في أي وقت أثناء الفترة السنوية بشرط القيام بالاختبار في نفس الوقت من كل سنة، ويجوز إجراء اختبار على

(1) الوحدة المولدة للنقد: أصغر مجموعة يمكن تحديدها من الأصول التي تولد تدفقات نقدية داخلية وتكون مستقلة بشكل كبير عن التدفقات النقدية الداخلة من غيرها من الأصول أو مجموعات الأصول.

(2) القيمة القابلة للاسترداد للأصل أو للوحدة المولدة للنقد: قيمته العادلة ناقصا تكاليف البيع أو قيمته الاستخدامية أيهما أكبر.

وحدات مختلفة في توقيتات مختلفة إلا أنه إذا تم اقتناء الشهرة- أو جزء منها- الموزعة على الوحدة المولدة للنقد في عملية تجميع أعمال أثناء الفترة الحالية، عندئذ يتم إجراء اختبار اضمحلال القيمة على هذه الوحدة قبل نهاية الفترة الحالية.

اما بالنسبة للعوامل المحددة لخسائر اضمحلال قيمة الشهرة، فقد تم تصنيفها ضمن المؤشرات الاقتصادية والحوافز الإدارية، وذلك على النحو التالي:

### أ- مؤشرات الأداء الاقتصادي

تشير مؤشرات الأداء الاقتصادي إلى العوامل التي قد تؤثر على الأداء الضمني لجميع أصول الشركة، بما في ذلك الشهرة. في الأدبيات، مؤشرات الأداء الرئيسية التي تم فحصها هي نمو المبيعات (Duh et al., 2009, Riedl, 2004, Kabir & Rahman, 2016, Vogt et al., 2016; Majid, 2015) تغير التدفق النقدي التشغيلي والتي تم دراستها من قبل (Riedl, 2004; Majid, 2015; Kabir & Rahman, 2016) والعائد على الاستثمار والتي درست من قبل (Riedl, 2004; Majid, 2015; Kabir & Rahman, 2016)، والقيمة السوقية إلى القيمة الدفترية وفقاً لدراسة (Kabir & Rahman, 2016). بشكل عام، تعتبر المبيعات والتدفقات النقدية التشغيلية والعائد على الأصول من مؤشرات الأداء الاقتصادي. لذلك، يشير الانخفاض في المبيعات والتدفقات النقدية التشغيلية والعائد على الأصول إلى تغييرات سلبية في أداء الشركة ككل وقد تمثل مشاكل مالية. لذلك، ترتبط هذه المواقف عادةً بخسائر أعلى في انخفاض قيمة الشهرة (Kabir & Rahman, 2016; Majid, 2015).

### ب- مؤشرات الحوافز الإدارية

تتضمن العوامل الرئيسية المحفزة للإدارة التي يمكن أن تؤثر على خسائر اضمحلال قيمة الشهرة؛ مديونية الشركة (Kabir & Rahman, 2015; Majid, 2015; Avallone & Quagli, 2016)، وحجم الشركة (Avallone & Quagli, 2015; Kabir & Rahman, 2016) ومرحلة تفويض المدير التنفيذي وأداء وسمة الرئيس التنفيذي (Avallone & Quagli, 2015; Majid, 2015; Kabir & Rahman, 2016)

وفيما يتعلق بالمديونية، فإن الشركات ذات المستويات الأعلى من المديونية عرضة لخيارات المحاسبية التي تحسن من نتائجها، وبالتالي تميل إلى التقليل من قيمة خسائر الانخفاض في القيمة، على وجه الخصوص إذا كان الدين مرتبطاً ببند تقييدية، ما يسمى بالجهود التعاقدية (Avallone & Quagli, 2015). فمن المنطق هو أن الشركات التي توشك على انتهاك اتفاقيات ديونها ينخفض فيها احتمالية التقرير عن خسائر انخفاض قيمة الشهرة (Majid, 2015) وبما انه من الصعب الوصول إلى البيانات

الخاصة بتعهدات ديون الشركات، أو معظمها، غير متاح للجمهور. وبالتالي، تصبح الرافعة المالية مؤشراً لقرب انتهاكات اتفاقيات الديون (Majid (2015). ولذلك، وفقاً لدراسة (Majid (2015) من المتوقع أن يتوافق مستوى أعلى من المديونية مع حجم أصغر في خسائر انخفاض قيمة الشهرة.

أما بالنسبة لحجم الشركة، يذكر (Zang (2008) أن مديري الشركات الأكبر يقومون بإجراء المزيد من عمليات الاندماج والاستحواذ، مما يؤدي إلى ارتفاع أرصدة الشهرة. وبالتالي سيكون هناك احتمال حدوث خسائر أعلى في قيمة الشهرة. ولفت (Kabir & Rahman (2016) الانتباه إلى حقيقة أن، في أدبيات إدارة الأرباح، يميل مديرو الشركات الكبيرة إلى اختيار السياسات المحاسبية التي تقلل من الأرباح في العام الحالي. لذلك، وفقاً للدراسة السابقة، هناك ارتباط إيجابي بين حجم الشركة وخسائر قيمة الشهرة.

وفيما يتعلق بمرحلة تفويض المدير التنفيذي، ذكر (Jordan & Clark (2015) أنه قد يكون هناك ارتباط إيجابي بين المديرين التنفيذيين في السنة الأولى من ولايتهم وخسائر الشهرة، حيث ترجع تلك الخسائر إلى قرار المدير التنفيذي السابق. من ناحية أخرى، يمكن للمدير التنفيذي في سنته الأخيرة في المنصب تضخيم الأرباح المبلغ عنها لزيادة القيمة لخيارات أسهم الشركة بالإضافة إلى قيمته الشخصية في سوق العمل الإداري. لذلك، من المتوقع وجود ارتباط سلبي بين الرؤساء المديرين التنفيذيين في السنة الأخيرة من ولايتهم وخسائر قيمة الشهرة.

وبهذا المعنى، خلص (Ramana & Watts (2012) في دراستهم إلى أن سمعة المديرين التنفيذيين، وكذلك سلوكهم والمكافآت المرتبطة بالنتائج المالية تؤثر على الاعتراف بخسائر انخفاض قيمة الشهرة. والعامل الآخر الذي قد يؤثر على خسائر انخفاض القيمة هو القدرة الإدارية، وتم دراستها بالفعل على المستوى الدولي بواسطة (Sun (2016)، لكنه أشار إلى الحاجة إلى مزيد من الدراسة بشأن تلك العلاقة.

### 6-3 تحليل الدراسات السابقة واشتقاق فروض الدراسة

قام الباحث في الجزئية التالية بتحليل الدراسات السابقة لاشتقاق فروض البحث وذلك على النحو التالي

### 6-3-1 تحليل تأثير القدرة الإدارية على خسائر اضمحلال قيمة الشهرة واشتقاق الفرض

#### الأول للبحث

قام العديد من الباحثين بدراسة تأثير القدرة الإدارية في العديد من المجالات، مثل دراسة Hayes & Schaefer (1999) والتي ربطتها بقيمة الشركة؛ ودراسة (Demerjian et al. (2012) التي درست علاقتها بتوليد الإيرادات. وفحص (Demerjian et al. (2013) العلاقة بين القدرة الإدارية وجودة الأرباح، ودرس (Koester et al. (2016) علاقتها بالتهرب الضريبي، ولاحظ (Jiraporn et al. (2016) تأثير

القدرة الإدارية على سياسة توزيع الأرباح؛ ودرس (Huang & Sun (2017) علاقتها بإدارة الأرباح. بشكل عام، تشير هذه الدراسات إلى أن المديرين الأكثر مهارة يديرون شركاتهم بشكل أفضل. ومن هذا المنطلق، إذا كان الاعتراف بخسارة اضمحلال الشهرة يُنظر إليه على أنه إشارة سلبية تقلل من الأداء (Hirschey & Richardson, 2002; Majid, 2015; Sun, 2016)، فمن الممكن أن يكون المدراء الأكثر مهارة لديهم القدرة على منع أو تقليل مثل هذه الخسائر من خلال إدارة أكثر كفاءة بالمقارنة مع المدراء أقل.

وفيما يتعلق بتأثير القدرة الإدارية على خسائر انخفاض قيمة الشهرة تعتبر دراسة (Sun (2016 من أوائل الدراسات التي قامت بالتحقق من تأثير القدرة الادارية على خسائر الاضمحلال. واستخدم الباحث مقياس القدرة الإدارية الذي طوره (Demerjian, 2012). وذلك بالتطبيق على عينة من الشركات الامريكية. وأظهرت النتائج أن المديرين الأكثر مهارة كانوا أكثر قدرة على منع وتقليل خسائر اضمحلال قيمة الشهرة مقارنة بالمديرين الأقل قدرة.

وفي كوريا، استهدفت دراسة (Hyun (2018 التحقق من تأثير القدرة الإدارية على تقدير المديرين الانتهازين لإعداد التقارير عن خسائر انخفاض قيمة الشهرة بعد تبني K-IFRS. وتظهر نتائج الدراسة أن خسائر انخفاض قيمة الشهرة لا يتم الاعتراف بها في الوقت المناسب، في وقت ظهور أعراض انخفاض قيمة الشهرة، ولكن بدلاً من ذلك، يستخدم المديرين بشكل سيء خسائر انخفاض قيمة الشهرة كأدوات لتمهيد الدخل. ولا ترتبط القدرة الادارية بشكل مباشر بالاعتراف بخسائر انخفاض قيمة الشهرة، ولكن الشركات ذات المديرين الأكثر قدرة يقومون بالاعتراف بخسائر انخفاض قيمة الشهرة في الوقت المناسب عند ظهور أعراض انخفاض قيمة الشهرة، واستخدامها أقل لتمهيد الدخل عندما تكون أرباح الشركات المتوقعة قبل انخفاض القيمة مرتفعة بشكل غير طبيعي.

وفي نفس السياق تحققت دراسة (Moura et al. (2019 من تأثير القدرة الإدارية على وجود وحجم خسائر اضمحلال قيمة الشهرة في الشركات العامة المدرجة في سوق راس المال في برازيل (B3)، وتكونت العينة من 148 مشاهدة، خلال الفترة من 2012 حتى 2016 وتوصلت الدراسة الى ان 10.81% من جميع الشركات ذات الشهرة قامت بالاعتراف عن الخسائر. وكانت أكبر عدد من الشركات التي افصحت عن وجود خسائر في قطاع "البترول والغاز الطبيعي وقطاع الوقود الحيوي. أما بالنسبة لحجم الخسائر. وخلصت الدراسة الى ان يمكن للمديرين الأكثر مهارة تجنب وتقليل خسائر قيمة الشهرة

وأكدت دراسة (Huang (2020 النتائج التي توصلت لها الدراسة السابقة بشأن العلاقة بين القدرة الإدارية وخسائر اضمحلال قيمة الشهرة. حيث استهدف (Huang(2020 التحقق من العلاقة بين القدرة الإدارية

وخسائر اضمحلال قيمة الشهرة بالتطبيق على الشركات المقيدة بالبورصة الصينية وذلك خلال الفترة من 2007 الى 2017 وقد خلصت الدراسة الى وجود علاقة معنوية سلبية بين القدرة الإدارية وخسائر اضمحلال قيمة الشهرة. كما كشفت الدراسة عن الأداء المالي كمتغير وسيط للعلاقة وتمهيد الأرباح وطبيعة الملكية كمتغيرات تفاعلية مع المتغير الوسيط. ووجدت الدراسة انه عندما يكون لدى الشركة حافز لتمهيد الدخل او مملوكة من قبل الحكومة فقد لا تؤدي القدرة الإدارية المرتفعة الى تخفيض خسائر اضمحلال الشهرة.

وفي مصر توجد العديد من الدراسات التي تحققت من تأثير القدرة الإدارية على السياسات المحاسبية، فعلى سبيل المثال، استهدفت دراسة المليجي (2019) التحقق من أثر القدرة الادرية على جودة التقرير المالي وخطر انهيار سعر السهم. وقام حسبن (2020) بقياس تأثير درجة القدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين وفقاً لمؤشر القدرة الإدارية الذى قدمته دراسة (Demerjian et al. (2012) على مستوى نغمة الإفصاح المحاسبي بالتقارير المالية. وتحققت دراسة مشابط (2021) من تأثير القدرة الإدارية على أتعاب مراقب الحسابات.

ويخلص الباحث مما سبق إلى أن تأثير القدرة الإدارية على خسائر اضمحلال الشهرة موضع مثار للجدل المحاسبي، حيث اكدت نتائج بعض الدراسات ان القدرة الإدارية تؤثر سلبا على خسائر اضمحلال الشهرة، وعلى العكس تشير بعض الدراسات الأخرى ان القدرة الإدارية قد لا تؤثر على خسائر اضمحلال الشهرة، ويرى الباحث انه من المنطقي ان تؤثر القدرة الإدارية على أداء الشركة ككل والذي يتضمن الاعتراف بخسائر اضمحلال الشهرة، حيث من المفترض أن المديرين ذات القدرة الإدارية يكون لديهم ومن العلم والمهارة والمعرفة مما يمكنهم من تقليل أو تجنب خسائر الشهرة وبناء على ما سبق يمكن اشتقاق الفرض الأول للبحث على النحو التالي:

**الفرض الأول: يوجد تأثير معنوي للقدرة الإدارية على الاعتراف بخسائر اضمحلال قيمة الشهرة في الشركات المقيدة بالبورصة المصرية**

### **6-3-2 تحليل تأثير جودة المراجعة على العلاقة بين القدرة الإدارية وخسائر اضمحلال قيمة الشركة واشتقاق الفرض الثاني للبحث**

تشير النتائج الى انه بالرغم من ان هدف واضعي نهج اضمحلال الشهرة هو تحسين محتوى المعلومات الخاصة بالشهرة المكتسبة، فقد تم انتقاد هذا النهج في المقام الأول على أساس التقدير الإداري المتأصل في عملية اختبار اضمحلال الشهرة (Watts,2003;Massoud& Raiborn, 2003) من خلال ممارسة السلطة التقديرية المتأصلة في المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 3، وبناءً على حوافز

الإدارة في التقرير قد تبالغ في تقديرها أو تقلل من شأنها أو ببساطة لا تعترف بخسارة اضمحلال اقتصادية قائمة من خلال كونها انتقائية فيما يتعلق بالخيارات التي تتخذها عند اختبار اضمحلال الشهرة . ويمكن استخدام هذا التقدير لنقل معلومات المديرين الخاصة عن التدفقات النقدية المستقبلية. وبدلاً من ذلك، يمكن استخدامه بشكل انتهازى من خلال الاعتراف بخسائر اضمحلال اقل مما يعكسه أداء الشركة الفعلي (Abughazaleh et al., 2011).

بالنظر إلى التعقيد في إجراء اختبار انخفاض قيمة الشهرة والأدلة السابقة على تأثير مراقبة الحسابات في تقييد الانتهازية الإدارية، اختبرت دراسة (Al Dabbous et al., 2015) فرض ان مديري الشركات التي يتم مراجعتها من قبل مراقب حسابات فعال من غير المرجح أن يتصرفوا بشكل انتهازى، ولكن بدلاً من ذلك يستخدمون تقديرهم المحاسبي لنقل معلوماتهم الخاصة مما يؤدي إلى الاعتراف بمبالغ انخفاض قيمة الشهرة الحالية التي تعكس بشكل أفضل أداء الشركة الفعلي. وخلصت الدراسة إلى عدم وجود تأثير معنوي لجودة المراجعة على الاعتراف بخسائر اضمحلال الشهرة. كما تحققت دراسة (Greco 2017) من دور خبرة مراقب الحسابات في الحد من السلوك الانتهازى للإدارة عند إجراء اختبار اضمحلال الشهرة. وخلصت الدراسة الى وجود تأثير إيجابي لمراقب الحسابات في الحد من السلوك الانتهازى للإدارة في الاعتراف من خسائر اضمحلال قيمة الشهرة واتفقت دراسة خميس (2018) مع الدراسة السابقة، حيث توصلت نتائج الدراسة إلى أن جودة المراجعة تؤثر ايجابا على الاعتراف بخسائر اضمحلال الشهرة، وذلك بالتطبيق على عينة من الشركات المقيدة بالبورصة المصرية

ويعتقد الباحث أن جودة المراجعة لها دور فعال على الاعتراف بخسائر اضمحلال الشهرة، حيث ان مكاتب المراجعة الكبرى أكثر قدرة في الحصول على ادلة كافية بان تقديرات الإدارة بشأن اختبار الاضمحلال عادلة ومعقولة، ومن ثم قد تحد من السلوك الانتهازى للإدارة. وقد تم استخدام جودة المراجعة في العديد من الدراسات كمتغير مستقل واختبار تأثيره على الاعتراف بخسائر الاضمحلال، ولكن كان من الأهمية التحقق من أثره كمتغير تفاعلي مع القدرة الإدارية لتوضيح الأثر التفاعلي على اضمحلال الشهرة، وبناء على ما سبق تم اشتقاق فرض البحث الثاني على النحو التالي:

**الفرض الثاني: يوجد تأثير معنوي لجودة المراجعة على العلاقة بين القدرة الإدارية والاعتراف بخسائر اضمحلال قيمة الشهرة في الشركات المقيدة بالبورصة المصرية**



### 6-3-3 تحليل تأثير الثقة المفرطة للمدير التنفيذي على العلاقة بين القدرة الإدارية

#### وخسائر اضمحلال قيمة الشهرة واشتقاق الفرض الثالث للبحث

تعرق الثقة المفرطة (Overconfidence) بأنها موقف معرفي مستقر نسبياً من غير المحتمل أن يتغير بسهولة على المدى القصير (Schumacher et al., 2020). ويشار إلى الرؤساء التنفيذيين الواثقين بشكل مفرط إلى أولئك الذين لديهم اعتقاد متحيز تصاعدي أو وجهات نظر إيجابية بشكل مفرط في قدرتهم الإدارية والاداء المستقبلي لشركتهم. وبالتالي، يمكن أن تؤدي الثقة المفرطة إلى الغطرسة والميل إلى التفاؤل (Killins et al., 2021).

وتشير الثقة المفرطة إلى الظاهرة الفسيولوجية المتمثلة في ميل الاشخاص إلى المبالغة في تقدير احتمالية الأحداث القادمة، وهي واحدة من أقوى الاكتشافات في علم نفس اتخاذ القرار (Barberis & Thaler, 2003).

وفي علم النفس، من الموثق أن في حالة الثقة المفرطة، يميل الأفراد إلى الإفراط في الثقة والتفاؤل وإنهم يعتقدون أن الأحداث المستقبلية المواتية من المرجح أن تحدث أكثر مما هي عليه في الواقع، وأن لديهم معرفة أكثر دقة بالأحداث المستقبلية مما هي عليه بالفعل، (Malmendier et al., 2011). ويميل المدراء التنفيذيون بشكل خاص إلى إظهار هذه التحيزات السلوكية للثقة المفرطة (Guedes & Gonçalves, 2019). لدى المديرين التنفيذيين الواثقين بشكل مفرط توقعات عالية بشكل غير معقول لأداء الشركة المستقبلي ويعتقدون أنهم يستطيعون ضمان الوصول إلى الأداء العالي، فإنهم يبالغون في دقة معتقداتهم أو يقللون من شأن عملية المخاطرة في الشركة (Malmendier & Tate, 2015).

ويميل الأفراد الواثقون من أنفسهم إلى المبالغة في تقدير النتائج المتوقعة للمؤسسات غير المؤكدة، إما بسبب الميل العام لتوقع نتائج جيدة أو لأنهم يبالغون في تقدير كفاءتهم في الوصول إلى النجاح (Libby & Rennekamp, 2012). في الأدبيات المالية، يُنظر إلى المدير المفرط الثقة على أنه الشخص الذي يبالغ في تقدير الأرباح المستقبلية للمشاريع أو يبالغ في تقدير احتمالية وتأثير الأحداث المواتية على التدفق النقدي للشركة (Ahmed & Duellman, 2013). يعد فرط الثقة الإدارية أحد الأسباب الرئيسية لانهييار وفشل منشآت الأعمال، حيث أشارت دراسة (Yu (2014 إلى أن الرئيس السابق Jeffrey Skilling لشركة Enron كان لديه ثقة مفرطة بالنفس، حيث كان يعتقد أنه يمكنه التلاعب في التقارير المالية بشكل منتظم دون أن يُكتشف ذلك، لكنه كان مخطئاً وأدت الثقة المفرطة لديه إلى الانهييار المالي للمنشأة.

وتشير الدراسات إلى أن الثقة المفرطة لدى المدير التنفيذي تؤثر على العديد من سياسات واستراتيجيات ونتائج الشركة، مثل استثمار الشركات (Malmendier & Tate, 2015)، الابتكار (Koh et al., 2018) (Galasso & Simcoe, 2011)، والتقرير عن نفقات البحث والتطوير (Koh et al., 2018)، توزيعات الأرباح (Deshmukh et al., 2013)، التهرب الضريبي (Chyz et al., 2019).

أما بالنسبة لتأثير الثقة المفرطة على الاعتراف بخسائر اضمحلال الشهرة، فقد تناولت العديد من الدراسات اختبار تلك العلاقة. فخلصت دراسة (Ahmed & Duellman, 2013) إلى أن ثقة المدير التنفيذي عاملاً هاماً في قرارات تحديد اضمحلال الشهرة، مما يؤدي إلى انخفاض شفافية التقرير المالية، علاوة على ذلك لاحظ (Lin et al., 2019) أن المحللين الماليين هم أقل احتمالية لإصدار توصيات وقضاء وقت أطول لترقية سهم للشركات التي يديرها الرؤساء التنفيذيون ذو الثقة المفرطة. وأكدت دراسة (Weng, 2020) أن الثقة المفرطة في الإدارة قد تؤدي إلى المدفوعات الزائدة في عمليات الاستحواذ على الشركات، والدفع الزائد من المرجح أن يؤدي إلى ضعف الشهرة.

واستهدف (Killins et al., 2021) التحقق من مدى تأثير الثقة المفرطة لدى المدير التنفيذي على اضمحلال قيمة الشهرة بعد اعتماد معيار SFAS 142 في الشركات الأمريكية. تماشياً مع طبيعة الموقف المعرفي للمدراء التنفيذيين ذو الثقة المفرطة، وخلصت الدراسة إلى أن كلا من احتمالية وحجم الاعتراف بانخفاض قيمة الشهرة ينخفضان عند ما ترتفع مستوى الثقة لدى المدير التنفيذي.

أما بالنسبة للدراسات التي اختبرت الأثر التفاعلي للثقة المفرطة والقدرة الإدارية فنجد أن معظمها كان يركز على اختبار أثر التفاعل على اتعاب مراقب الحسابات (Zalaghi et al., 2020)، ودوان واقب الحسابات وقرار استمرارية الشركة (Mindy, 2021)، وأن كانت دراسة (Liu, 2021) اختبرت أثر هذا التفاعل على خطر انهيار سعر السهم، إلا أن الدراسة الحالية تحاول دراسة التفاعل بين الثقة المفرطة والقدرة الإدارية على خسائر اضمحلال قيمة الشهرة، وذلك للتحقق مما إذا كانت القدرة الإدارية المرتفعة سوف تحد من الثقة المفرطة لدى المدير التنفيذي مما ينعكس على احتمال وحجم الاعتراف بخسائر اضمحلال قيمة الشهرة.

ويخلص الباحث مما سبق إلى أن الثقة المفرطة لدى المدير التنفيذي تؤدي إلى اعتقاد المديرين بأن الأحداث المستقبلية المواتية من المرجح أن تحدث أكثر مما هي عليه في الواقع، وأن لديهم معرفة أكثر دقة بالأحداث المستقبلية مما هي عليه بالفعل، فالثقة المفرطة لدى المدير التنفيذي عنه من تقدير قيمة للشهرة مبالغ فيه، وهو ما يترتب عليه خسائر اضمحلال قيمة الشهرة، وفي وجود فريق عمل يتميز في نفس الوقت بالقدرة الإدارية، فهل ستؤثر الثقة المفرطة للمدير التنفيذي على القدرة الإدارية لفريق العمل مما

ينعكس على خسائر وحجم اضمحلال الشهرة ، وبناء على ما سبق يمكن اشتاق فرض البحث الثالث على النحو التالي:

**الفرض الثالث: يوجد تأثير معنوي للثقة المفرطة لدى المدير التنفيذي على العلاقة بين القدرة الإدارية والاعتراف بخسائر اضمحلال قيمة الشهرة في الشركات المقيدة بالبورصة المصرية.**

#### 6-4 الدراسة التطبيقية

لتحقيق هدف البحث وفي ضوء مشكلته وحدوده يتم اختبار فرض البحث من خلال الدراسة التطبيقية، وذلك على النحو التالي:

#### 6-4-1 اهداف الدراسة التطبيقية

تهدف الدراسة التطبيقية إلى اختبار فروض البحث، ومن ثم اختبار العلاقة بين القدرة الادارية للشركة والاعتراف بخسائر اضمحلال قيمة الشهرة، وأثر جودة المراجعة والثقة المفرطة للمديرين التنفيذيين على العلاقة السابقة.

لوصول لهذا الهدف سوف يتناول الباحث كلا من؛ تجميع البيانات الفعلية للشركات الممثلة لعينة البحث من القوائم المالية السنوية لتلك الشركات، وتوصيف وقياس متغيرات الدراسة.

واختبار فروض الدراسة للوصول إلى نتائج الدراسة، في الفقرات التالية:

#### 6-4-2 مجتمع وعينة الدراسة التطبيقية

يتضمن مجتمع وعينة الدراسة من الشركات القابضة المقيدة في البورصة المصرية، وذلك لالتزامها بنشر القوائم المالية وما تتضمنه تلك القوائم من بند الشهرة، والاعتراف بخسائر اضمحلال الشهرة، الناتجة من عملية اندماج الاعمال(خميس،2018)، ويوضح الملحق رقم (1) تلك الشركات وعدد المشاهدات.

وقد تم سحب عينة عشوائية من مجتمع الدراسة، بحيث تم استبعاد قطاعي البنوك وشركات الخدمات المالية الاخرى، وذلك لاختلافهما عن المنشآت الاخرى من حيث طبيعة الاصول والايادات. كما أنها تخضع لقواعد تنظيمية خاصة بها تختلف عن القواعد التي تخضع اليها الشركات الاخرى (Demerjian et al., 2012)

كما تتكون العينة من الشركات التي تتوافر بياناتها كاملة خلال الفترة من 2009 حتى 2020 وتشمل تلك البيانات على البيانات المالية المتوفرة في القوائم المالية المنشورة والتي تكون متاحة على الموقع الإلكتروني

مباشر مصر او على موقع الشركة على الانترنت. ويشترط في تلك الشركات الافصاح عن الشهرة الناتجة من اندماج الاعمال في قائمة المركز المالي.

وبناء على ما سبق تتكون عينة الدراسة من 22 شركة قابضة من قطاعات مختلفة من الفترة 2009 الى 2020، بإجمالي عدد مشاهدات 142 مشاهدة كما يتضح ذلك في الملحق رقم (1).

### 6-4-3 توصيف وقياس متغيرات الدراسة

يتم توصيف وقياس متغيرات الدراسة على النحو التالي:

#### أولاً: قياس المتغير المستقل: القدرة الادارية

تعرف القدرة الإدارية بأنها مجموعة الخصائص والصفات التي يتسم بها المديرين التنفيذيين بالشركة وتؤدي هذه الصفات إلى دراية ومعرفة المديرين بطبيعة الشركة والبيئة التي تعمل بها، ويترتب على تلك الدراية والمعرفة اتخاذ قرارات الشركة بشكل اكثر دقة، مما يترتب عليه تحقيق قيمة ومزايا تنافسية للشركة (Demerjian et al., 2013؛ مليجي، 2019)، ويتم قياس القدرة الادارية باستخدام نموذج Demerjian et al. (2012) والذي اعتمد في قياس درجة المقدره الادارية (MA- Managerial ability score) على مرحلتين:

#### المرحلة الأولى: قياس درجة كفاءة الشركة

يتم قياس الكفاءة الادارية من خلال تحليل مغلف البيانات DEA ويستخدم هذا التحليل لتقييم الكفاءة لوحدات منفصلة تسمى وحدات اتخاذ القرارات وذلك من خلال تحويل المدخلات الى مخرجات. ويرى (Demerjian et al., 2012) أن تلك المدخلات تتمثل في سبعة عناصر وهي صافي الاصول الثابتة، صافي الايجارات التشغيلية، صافي نفقات البحوث والتطوير، الشهرة الناتجة من الاندماج، الاصول غير الملوسة الاخرى، تكلفة المبيعات، والمصاريف الادارية والبيعية. اما المخرجات تتمثل في المبيعات

ووفقا لدراسة مشابطة (2021) سوف يتم الاعتماد على خمسة مدخلات وهي صافي الأصول الثابتة، الشهرة الناتجة من الاندماج ، الأصول غير الملوسة الاخرى ، تكلفة المبيعات ، والمصاريف الادارية والبيعية، وذلك على اساس ان المصاريف الإدارية والبيعية تتضمن صافي الايجارات التشغيلية ، وصافي نفقات البحوث والتطوير . ومن ثم تكون معادلة الكفاءة الكلية للشركة على النحو التالي:

$$\max v\theta = \text{Sales} / (v_1\text{CoGS} + v_2\text{SG\&A} + v_3\text{PPE} + v_4\text{Goodwill} + v_5\text{OtherIntan})$$

حيث أن  $\theta$ : درجة الكفاءة الكلية للشركة

وتتمثل المدخلات في

CoGS : تكلفة المبيعات

SG&A : المصروفات الإدارية والبيعيه

PPE : صافي الاصول الثابتة

Goodwill : الشهرة

OtherIntan : الأصول غير الملموسة الاخرى

وتتمثل المخرجات في

Sales / : المبيعات

### المرحلة الثانية: تحديد القدرة الادارية لمدراء الشركة

سوف يتم تعديل مقياس الكفاءة الكلية التي تم الحصول عليها من تحليل مغلف البيانات من خلال استبعاد الجزء الخاص بخصائص الشركة لتحديد الكفاءة التي ترجع الى القدرة الادارية وتتمثل تلك الخصائص في حجم الشركة (Total Assets) Log الحصة السوقية للشركة (Market Share)، والتدفقات النقدية الحرة الموجبة (Free Cash Flow Indicator)، عمر الشركة (log Age)، وتعدد القطاعات، (Business Segment Concentration) وفروق العملات الاجنبية (Foreign Currency Indicator)

$$\text{Firm efficiency} = \alpha + \beta_1 \text{Ln(Total Assets)}_i + \beta_2 \text{Market Share} + \beta_3 \text{Free Cash Flow Indicator} + \beta_4 \text{Ln(Age)}_i + \beta_5 \text{Business Segment Concentration} + \beta_6 \text{Foreign Currency Indicator} + e_i$$

وتتحدد القدرة الإدارية من خلال البواق Residual التي يتم الحصول عليها من تحليل الانحدار

### ثانياً: المتغير التابع: خسائر اضمحلال قيمة الشهرة

وهو مبلغ خسارة اضمحلال قيمة الشهرة المعترف بها في قوائم المالية للشركة. ويتم قياسها أما بقيمة خسارة اضمحلال الشهرة مرجحة بإجمالي الاصول او كمتغير وهمى يأخذ القيمة واحد عند الاعتراف بخسارة وصفر بخلاف ذلك (خميس، 2018؛ Kabir& Rahman, 2016)

### ثالثاً: المتغيران المعدلان

#### أ- جودة المراجعة

تعتبر عن مستوى الجودة الذي يتوقعه أصحاب لمصالح وتشير إلى مدى قدرة المراجع على اكتشاف التحريفات الجوهرية في القوائم المالية والتقرير عنها. ويمكن قياس متغير جودة المراجعة من خلال متغير وهمى يأخذ القيمة واحد إذا كان مكتب المراجعة لديه شراكة مع أحد مكاتب المراجعة الكبرى BIG4، ويأخذ القيمة صفر إذا كان خلاف ذلك (زكي، 2018)

**ب- الثقة المفرطة لدى المدير التنفيذي**

الثقة الزائدة هي موقف معرفي مستقر نسبياً من غير المحتمل أن يتغير بسهولة على المدى القصير (Schumacher et al., 2020). ويشار الى المديرين التنفيذيين الواثقين بشكل مفرط إلى أولئك الذين لديهم اعتقاد متحيز تصاعدي أو وجهات نظر إيجابية بشكل مفرط في قدرتهم الإدارية والاداء المستقبلي لشركتهم. وبالتالي، يمكن أن تؤدي الثقة المفرطة إلى الغطرسة والميل الى التفاؤل. ويتم قياسها من خلال متغير وهمى يأخذ القيمة (1) اذا كانت النفقات الرأسمالية الى إجمالي أصول الشركة اكير من متوسط الصناعة و(صفر) بخلاف ذلك (Killins et al., 2020)

**رابعاً: المتغيرات الرقابية**

أ- ربحية الشركة: وتقاس بمعدل العائد على الأصول (ROI) وهو صافي الربح بعد الضريبة إلى إجمالي الأصول (Salehi & Soorestani, 2019; Baik, 2018)

ب- حجم الشركة: ويقاس باللوغاريتم الطبيعي للقيمة الدفترية لإجمالي الأصول (Salehi & Soorestani, 2019; Super & Shil, 2019)

ج- الرافعة المالية: ويتم قياسها من خلال إجمالي الالتزامات الى إجمالي الاصول (Salehi & Soorestani, 2019)

د- ربحية الشركة: وتقاس بمعدل العائد على الأصول (ROI) (Salehi & Soorestani, 2019)

ومما سبق يمكن صياغة نموذج الدراسة لاختبار الفرض الأول على النحو التالي

$$Gwill = \alpha + \beta_1 MA.scoreit + \beta_2 Ln. sizeit + \beta_3 ROAit + \beta_4 lev + \beta_5 audit + \epsilon it$$

حيث ان

**Gwill** : خسائر اضمحلال قيمة الشهرة.

**$\alpha$** : قيمة الثابت في معادلة الانحدار .

**$\beta_1 MA.scoreit$** : معامل الانحدار لدرجة القدرة الإدارية.

**$\beta_2 Ln. sizeit$** : معامل الانحدار لحجم الشركة.

**$\beta_3 ROAit$** : معامل الانحدار لمعدل العائد على الأصول.

**$\beta_4 lev$** :معامل انحدار درجة الرافعة المالية.

**β5audit**: معامل انحدار جودة المراجعة.

**εit** : الخطأ العشوائي.

وأيضا يمكن صياغة نموذج الدراسة لاختبار الفرض الثاني على النحو التالي:

$$Gwill = \alpha + \beta_1 MA.scoreit + \beta_2 Ln. sizeit + \beta_3 ROAit + \beta_4 MA.scoreit .audit + \beta_5 audit + \beta_6 lev + \epsilon it$$

**Gwill**: خسائر اضمحلال الشهرة

**α**: قيمة الثابت في معادلة الانحدار

**β1 MA.scoreit**: معامل الانحدار لدرجة القدرة الإدارية

**β2 Ln. sizeit**: معامل الانحدار لحجم الشركة

**β3ROAit**: معامل الانحدار لمعدل العائد على الأصول

**B4 MA.scoreit .audit**: معامل الانحدار للأثر التفاعلي للقدرة الإدارية وجودة المراجعة

**β5 audit**: معامل الانحدار لجودة المراجعة

**β6lev**: معامل الانحدار لدرجة الرافعة المالية

**εit**: الخطأ العشوائي

ويمكن صياغة نموذج الدراسة لاختبار الفرض الثالث النحو التالي

$$Gwill = \alpha + \beta_1 MA.scoreit + \beta_2 Ln. sizeit + \beta_3 ROAit + \beta_4 MA.scoreit .OC + \beta_5 OC + \beta_6 lev + \epsilon it$$

**B4 MA.scoreit .OC**: معامل انحدار الأثر التفاعلي للقدرة الإدارية, والثقة المفرطة

**β5 OC**: معامل الانحدار للثقة المفرطة

## 4-6 أدوات التحليل الإحصائي

في ضوء مشكلة الدراسة، ولأغراض تحقيق الأهداف البحثية التي تسعى إليها الدراسة، استخدم الباحث برنامج الحزم الإحصائية للعلوم الاجتماعية (SPSS) في إجراء التحليل الإحصائي لبيانات الدراسة لأغراض اختبار فروض الدراسة احصائيا لتحديد مدى قبول صحتها من عدمه

أولا: التحليل الوصفي لمتغيرات الدراسة

## جدول 1: التوصيف الإحصائي لمتغيرات الدراسة

	N	Range	Minimum	Maximum	Mean		Std. Deviation
	Statistic	Statistic	Statistic	Statistic	Statistic	Std. Error	Statistic
LN.ASSETS	142	7.7653279	18.7343633	26.4996912	22.356082234	.1331229275	1.5863427637
MA.SCORE	142	.5023800	.0000000	.5023800	.117548153	.0107602162	.1282227745
GWII	142	1.00	.00	1.00	.2465	.03629	.43249
ROI	142	.23173	.00000	.23173	.0434645	.00448826	.05348379
AUDIT	142	1.00	.00	1.00	.7887	.03438	.40965
MA.SCORE.AUDIT	142	.502380	.000000	.502380	.10078420	.010392223	.123837632
lev	142	1.1558200	.0000000	1.1558200	.550649497	.0192450287	.2293309846
OC	142	1.00	.00	1.00	.5493	.04190	.49933
MA.SCORE.OC	163	1.121921	.000000	1.121921	.06325662	.009082489	.115957457
Valid N (listwise)	142						

يتضح من الجدول السابق أن المتوسط الحاسبي للقدرة الإدارية % 11.7 بانحراف معياري يبلغ 12.8 % وان أعلى درجة للقدرة الإدارية خلال فترة الدراسة % 50 تقريبا. اما بالنسبة لخسائر اضمحلال الشهرة يتضح ان الوسط الحاسبي % 25 تقريبا بمعنى ان % 25 من شركات العينة قامت بالإفصاح عن خسائر الاضمحلال للشهرة. ويبلغ المتوسط الحسابي لمعدل العائد على الأصول % 5 لعينة الدراسة خلال فترة الدراسة. كما تبلغ اقصى قيمة لمعدل العائد للأصول لتلك العينة % 23 تقريبا. كما يبلغ المتوسط الحسابي لحجم الشركة 22.356082234 بالجنيه المصري. كما يتضح من التحليل الإحصائي ان حوالي % 78 من مكاتب المراجعة تنتمي الى شركات المراجعة الكبرى. ويتضح من الجدول السابق أن المتوسط الحسابي للثقة المفرطة لدى المديرين التنفيذيين % 55 تقريبا مما يعنى أن % 55 من الشركات لديها مستوى ثقة مفرط لدى المديرين التنفيذيين. كما يتضح من جدول التحليل الوصفي أن متوسط الرافعة المالية لعينة الدراسة تبلغ % 55 تقريبا وأنها تتراوح في عينة الدراسة وخلال فترة الدراسة بين صفر % و % 50.



## ثانيا: نتائج تحليل الارتباط

تم استخدام معامل ارتباط بيرسون لتحديد درجة الارتباط بين متغيرات الدراسة، وذلك على النحو الموضح في الجدول رقم (2)

جدول 2: تحليل الارتباط بين متغيرات الدراسة

		LN.ASSETS	MA.SCORE	GWII	ROI	AUDIT	MA.SCORE.OC	lex	OC	MA.SCORE.AUDIT
LN.ASSETS	Pearson Correlation	1	-.099-	.185*	-.328**	.276**	-.064-	.358**	-.127-	-.127-
	Sig. (2-tailed)		.243	.028	.000	.001	.446	.000	.132	.133
	N	142	142	142	142	142	142	142	142	142
MA.SCORE	Pearson Correlation	-.099-	1	.023	.062	.155	.066	-.133-	-.049-	.859**
	Sig. (2-tailed)	.243		.788	.463	.066	.432	.114	.560	.000
	N	142	142	142	142	142	142	142	142	142
GWII	Pearson Correlation	.185*	.023	1	-.197*	-.264**	-.053-	.034	-.139-	-.164-
	Sig. (2-tailed)	.028	.788		.019	.001	.532	.692	.100	.051
	N	142	142	142	142	142	142	142	142	142
ROI	Pearson Correlation	-.328**	.062	-.197*	1	-.017-	.291**	-.383**	-.088-	.093
	Sig. (2-tailed)	.000	.463	.019		.838	.000	.000	.298	.269
	N	142	142	142	142	142	142	142	142	142
AUDIT	Pearson Correlation	.276**	.155	-.264**	-.017-	1	.106	.332**	.329**	.423**
	Sig. (2-tailed)	.001	.066	.001	.838		.210	.000	.000	.000
	N	142	142	142	142	142	142	142	142	142
MA.SCORE.OC	Pearson Correlation	-.064-	.066	-.053-	.291**	.106	1	.008	.038	.043
	Sig. (2-tailed)	.446	.432	.532	.000	.210		.924	.651	.610
	N	142	142	142	142	142	163	142	142	142
lex	Pearson Correlation	.358**	-.133-	.034	-.383**	.332**	.008	1	.216**	-.080-
	Sig. (2-tailed)	.000	.114	.692	.000	.000	.924		.010	.345
	N	142	142	142	142	142	142	142	142	142
OC	Pearson Correlation	-.127-	-.049-	-.139-	-.088-	.329**	.038	.216**	1	.061
	Sig. (2-tailed)	.132	.560	.100	.298	.000	.651	.010		.470
	N	142	142	142	142	142	142	142	142	142
MA.SCORE.AUDIT	Pearson Correlation	-.127-	.859**	-.164-	.093	.423**	.043	-.080-	.061	1
	Sig. (2-tailed)	.133	.000	.051	.269	.000	.610	.345	.470	
	N	142	142	142	142	142	142	142	142	142

\*. Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

\*\* . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

ويتضح من الجدول السابق وجود ارتباط معنوي بين خسائر اضمحلال الشهرة وحجم الشركة وجودة المراجعة والمتغير التفاعلي لجودة المراجعة والقدرة الادارية، والأداء المالي. وعدم وجود ارتباط معنوي بين القدرة الإدارية والرافعة المالية للشركة والثقة المفرطة وخسائر اضمحلال الشهرة

## ثالثا: نتائج اختبار فروض الدراسة

لاختبار فروض الدراسة تم الاعتماد على تحليل الانحدار باستخدام برنامج SPSS

## 1- نتيجة اختبار الفرض الأول

استهدف الفرض الأول من البحث اختبار العلاقة بين القدرة الإدارية والاعتراف بخسائر اضمحلال الشهرة. وتم تحويل هذا الفرض إلى صورته العدمية كالتالي:

H0: لا يوجد تأثير معنوي للقدرة الإدارية على الاعتراف بخسائر اضمحلال قيمة الشهرة في الشركات المقيدة بالبورصة المصرية

وتم اختباره بتشغيل نموذج الانحدار التالي:

$$Gwill = \alpha + \beta_1 MA.score_{it} + \beta_2 Ln. size_{it} + \beta_4 ROA_{it} + \beta_5 audit + \beta_6 lev + \epsilon_{it}$$

وفيما يلي ملخص نتائج اختبار الفرض الأول:

### جدول 3: نتائج اختبار الفرض الأول

Model	$\beta$	T	Sig	Collinearity Statistics	
				Tolerance	VIF
(Constant)	-.990-	-1.023	.064		
LN.ASSETS	.064	-1.866-	.006	.783	1.277
MA.SCORE	.006	2.777	.157	.927	1.078
ROI	.157	1.425	.190	.786	1.272
AUDIT	.190	-1.316-	.000	.791	1.264
lev	.000	-4.149-	.686	.701	1.426
<b>R2</b>			.169		
<b>Adjusted R2</b>			.138		
<b>F إحصائيت</b>			6.580		
<b>Sig (F)</b>			.000		

ويتضح من الجدول السابق معنوية نموذج الانحدار، حيث أن مستوى المعنوية يبلغ (0.000) وقيمة R2 تبلغ (0.169) مما يعنى ان النموذج يفسر فقط 16.9% من التغير في المتغير التابع. وان حوالي 84.1% من التغير في المتغير ترجع إلى الخطأ العشوائي أو متغيرات اخرى لا يتضمنها الجدول السابق. ويوضح الجدول أيضا انه يوجد تأثير إيجابي ولكن غير معنوي للقدرة الإدارية لفريق الإدارة على الاعتراف بخسائر اضمحلال الشهرة، حيث كان مستوى معنوية معامل انحدار القدرة الإدارية يبلغ (0.157)، ومن ثم يتم رفض الفرض البديل وقبول فرض العدم القائل " لا يوجد تأثير معنوي للقدرة الإدارية على الاعتراف بخسائر اضمحلال قيمة الشهرة في الشركات المقيدة بالبورصة المصرية

"ويتضح من الجدول عدم وجود تأثير معنوي لمعدل العائد على الأصول كمؤشر للإداء المالي للشركة والرافعة المالية، بينما حجم الشركة وجودة المراجعة تؤثر معنويا على الاعتراف بخسائر اضمحلال الشهرة كمتغيرات رقابية

وتتفق نتيجة الاختبار السابق بشأن العلاقة بين القدرة الإدارية والاعتراف باضمحلال قيمة الشهرة مع دراسة (Hyun, 2018)، والتي توصلت الى عدم وجود تأثير معنوي للقدرة الإدارية على خسائر اضمحلال الشهرة، بينما اختلفت النتائج مع دراستي (Huang, 2020; Moura et al., 2019)، حيث اكدت الدراستان على وجود علاقة معنوية سلبية بين القدرة الإدارية وخسائر اضمحلال الشهرة. ويرى الباحث ان نتيجة الاختبار يمكن تفسيرها بان الحوافز الإدارية الانتهازية في مصر تفوق القدرة الإدارية كمتغيرات تؤثر على الاعتراف بخسائر اضمحلال قيمة الشهرة .

## 2- نتيجة اختبار الفرض الثاني

استهدف الفرض الثاني من البحث اختبار أثر جودة المراجعة على العلاقة بين القدرة الإدارية لفريق العمل بالشركة والاعتراف بخسائر اضمحلال الشهرة. وتم تحويل هذا الفرض إلى صورته العدمية كالتالي:

H0: يوجد تأثير معنوي لجودة المراجعة على العلاقة بين القدرة الإدارية والاعتراف بخسائر اضمحلال قيمة الشهرة في الشركات المقيدة بالبورصة المصرية

وتم اختباره بتشغيل نموذج الانحدار التالي:

$$Gwill = \alpha + \beta_1 MA.score_{it} + \beta_2 Ln. size_{it} + \beta_3 ROA_{it} + \beta_4 MA.score_{it} .audit + \beta_5 audit + \epsilon_{it}$$

وفيما يلي ملخص نتائج اختبار الفرض الثاني:

### جدول 4: نتيجة اختبار الفرض الثاني

Model	$\beta$	T	Sig	Collinearity Statistics	
				Tolerance	VIF
(Constant)	-.739-	-1.375-	.171		
LN.ASSETS	.052	2.096	.038	.720	1.390
MA.SCORE	1.476	2.532	.012	.200	5.010
ROI	-.978-	-1.388-	.167	.786	1.273
AUDIT	-.231-	-1.976-	.050	.484	2.065
lev	.033	.188	.851	.694	1.442
MA.SCORE.AUDIT	-1.433-	-2.103-	.037	.157	6.383
<b>R2</b>	.195				
<b>Adjusted R2</b>	.159				
<b>F إحصائية</b>	5.450				
<b>Sig (F)</b>	.000				

ويتضح من الجدول السابق أن النموذج صالح لاختبار العلاقة السابقة، حيث أن مستوى المعنوية يبلغ (0.000) ويتضح أن قيمة  $R^2$  19.5% مما يعنى زيادة القوة التفسيرية مقارنة بالنموذج السابق وأيضا زيادة قيمة  $Adjusted R^2$  عن النموذج السابق حيث بلغت 15.9% مما يعنى ان حوالى 84.1% من التغير في المتغير التابع يمكن تفسيره من خلال الخطأ العشوائي أو متغيرات اخرى لا يتضمنها الجدول السابق.

ووفقا لنتائج التحليل، يوجد تأثير معنوي للقدرة الإدارية على الاعتراف بخسائر اضمحلال قيمة الشهرة في حالة ادخال جودة المراجعة كمتغير تفاعلي، حيث كان مستوى المعنوية لمعامل انحدار القدرة الإدارية يبلغ (0.012). ويشير معامل الانحدار للمتغير التفاعلي لوجود تأثير سلبي للمتغير التفاعلي على الاعتراف بخسائر الاضمحلال مما يشير الى انه في حالة مراجعة الشركة من قبل أحد مكاتب المراجعة الكبيرة فقط تؤثر القدرة الإدارية للشركة بالسالب على خسائر اضمحلال الشركة.

كما يتضح من التحليل أيضا وجود تأثير معنوي لحجم الشركة على المتغير التابع، وعدم وجود تأثير معنوي لمعدل العائد على الاستثمار أو الرافعة المالية للشركة على خسائر اضمحلال الشهرة.

وبناء على ما سبق يتم قبول الفرض البديل ورفض فرض العدم القائل " لا يوجد تأثير معنوي لجودة المراجعة على العلاقة بين القدرة الإدارية والاعتراف بخسائر اضمحلال قيمة الشهرة في الشركات المقيدة بالبورصة المصرية".

وتتفق نتيجة الاختبار الخاص بتأثير جودة المراجعة على العلاقة محل الدراسة مع دراسة (Greco(2017) ودراسة خميس (2018)، حيث اكدت دراسة (Greco(2017) على دور مراقب الحسابات في الحد من السلوك الانتهازي عند الاعتراف بخسائر اضمحلال قيمة الشهرة، مما ترتب عليه وجود تأثير سلبي معنوي للقدرة الإدارية على خسائر اضمحلال الشهرة في ظل وجود جودة مراجعة.

### 3- نتيجة اختبار الفرض الثالث

استهدف الفرض الثالث من البحث اختبار أثر الثقة المفرطة للمديرين التنفيذيين على العلاقة بين القدرة الإدارية لفريق العمل بالشركة والاعتراف بخسائر اضمحلال الشهرة. وتم تحويل هذا الفرض إلى صورته العدمية كالتالي:

H0: لا يوجد تأثير معنوي للثقة المفرطة لدى المدير التنفيذي على العلاقة بين القدرة الإدارية والاعتراف بخسائر اضمحلال قيمة الشهرة في الشركات المقيدة بالبورصة المصرية.

وتم اختياره بتشغيل نموذج الانحدار التالي:

$$Gwill = \alpha + \beta_1 MA.score_{it} + \beta_2 Ln. size_{it} + \beta_3 ROA_{it} + \beta_4 MA.score_{it}.OC + \beta_5 OC + \beta_6 lev + \epsilon_{it}$$

وفيما يلي ملخص نتائج اختبار الفرض الثالث:

جدول 5: نتيجة اختبار الفرض الثالث

Model	$\beta$	T	Sig	Collinearity Statistics	
				Tolerance	VIF
(Constant)	-.995-	-1.760-	.081		
ROI	-1.112-	-1.557-	.122	.720	1.390
AUDIT	-.378-	-3.887-	.000	.200	5.010
OC	.002	.032	.974	.786	1.273
MA.SCORE	.369	1.346	.181	.484	2.065
LN.ASSETS	.069	2.743	.007	.694	1.442
MA.SCORE.OC	.121	.410	.683	.157	6.383
<b>R2</b>	.169				
<b>Adjusted R2</b>	.132				
<b>F إحصائيات</b>	4.565				
<b>Sig (F)</b>	.000				

ويتضح من الجدول السابق أن النموذج صالح لاختبار العلاقة محل الدراسة، حيث أن مستوى المعنوية يبلغ (0.000). ويتضح أن قيمة **R2** 16.9% وهى نفس القوة التفسيرية مقارنة بالنموذج الأول، وأيضاً انخفاض قيمة **Adjusted R2** عن النموذج الأول حيث بلغت 13.2% مما يعنى ان حوالى 86.8% من التغير في المتغير التابع يمكن تفسيره من خلال الخطأ العشوائي أو متغيرات اخرى لا يتضمنها الجدول السابق.

ووفقاً لنتائج التحليل، لا يوجد تأثير معنوي للقدرة الإدارية على الاعتراف بخسائر اضمحلال قيمة الشهرة، حيث كان مستوى المعنوية لمعامل الانحدار يبلغ (0.181). وأيضاً لا يوجد تأثير معنوي للأثر التفاعلي بين الثقة المفرطة لدى المديرين التنفيذيين والقدرة الإدارية على الاعتراف بخسائر اضمحلال الشهرة، حيث كان مستوى المعنوية (0.683). وهو اكبر من (0.05).

وبناء على ما سبق يتم رفض الفرض البديل وقبول فرض عدم القائل: "لا يوجد تأثير معنوي للثقة المفرطة لدى المدير التنفيذي على العلاقة بين القدرة الإدارية والاعتراف بخسائر اضمحلال الشهرة في الشركات المقيدة بالبورصة المصرية".

وتختلف نتيجة الاختبار السابق مع دراستي (Ahmed & Duellman 2013; Killins et al., 2021)، حيث أكدت الدراسات أن على أن الثقة المفرطة لدى المدير التنفيذي تؤثر معنوياً على احتمال وحجم خسائر الاضمحلال، إلا أن الباحث يرى أن البيئة المصرية تختلف عن البيئات التي طبقت فيها تلك الدراسات، وأن رغبة الإدارة في تحقيق أهداف أخرى انتهازية قد يترتب عليها نتائج مختلفة عما هو متوقع.

#### رابعاً: تحليلات أخرى

للتحقق من مدى ملاءمة افتراضات بناء النموذج الأساسي للبحث من جهة ومدى دقة ومثانة نتائج اختبار العلاقة بين القدرة الإدارية وخسائر اضمحلال قيمة الشهرة قام الباحث بأجراء بعض التحليلات الأخرى على النحو التالي:

#### 1- استخدام المتغيرات المعدلة كمتغيرات رقابية

تم استخدام جودة المراجعة ومستوى الثقة المفرطة لدى المديرين التنفيذيين كمتغيرات معدلة في التحليل الأساسي، وسوف يعرض الباحث لأهم نتائج اختبار العلاقة بين القدرة الإدارية وخسائر الاضمحلال عند وضع المتغيرات المعدلة كمتغيرات رقابية، واختبار الفرض الأول في التحليل الأساسي في هذه الحالة يكون نموذج الانحدار على النحو التالي:

$$Gwill = \alpha + \beta_1 MA.score_{it} + \beta_2 Ln. size_{it} + \beta_3 ROA_{it} + \beta_4 audit + \beta_5 lev + \beta_6 OC + \epsilon_{it}$$

#### جدول 6: نتيجة اختبار الفرض الأول

Model	$\beta$	T	Sig	Collinearity Statistics	
				Tolerance	VIF
(Constant)	-.999-	-1.771-	.079		
ROI	-1.030-	-1.507-	.134	.857	1.167
AUDIT	-.375-	-3.879-	.000	.794	1.259
OC	.004	.048	.962	.731	1.367
MA.SCORE	.374	1.367	.174	.933	1.072
LN.ASSETS	.069	2.758	.007	.730	1.370
<b>R2</b>			.169		
<b>Adjusted R2</b>			.137		
<b>F إحصائيت</b>			5.47		
<b>Sig (F)</b>			.000		

ويتضح من الجدول السابق صلاحية النموذج لاختبار العلاقة محل الدراسة، حيث أن مستوى المعنوية للنموذج يبلغ (0.000). وان النموذج يفسر حوالي 13.7% من التغير في المتغير التابع. كما يتضح من النموذج عدم معنوية معامل انحدار القدرة الإدارية، ومن ثم في ظل اعتبار المتغيرات المعدلة متغيرات رقابية يتم رفض الفرض البديل وقبول فرض العدم القائل "لا يوجد تأثير معنوي للقدرة الإدارية على خسائر اضمحلال قيمة الشهرة في الشركات المقيدة بالبورصة المصرية".

وبالمقارنة بنتائج التحليل الأساسي، تتفق النتيجة التي تم التوصل إليها مع نتيجة التحليل الأساسي بشأن اختبار الفرض الأول.

## 2- تغيير طريقة قياس المتغير التابع

استخدمت الباحثة في قياس المتغير التابع (خسائر اضمحلال قيمة الشهرة) في التحليل الأساسي متغير وهمي، بينما في التحليل الآخر سوف يتم استخدام كمية خسائر اضمحلال الشهرة لقياس المتغير التابع وبناء على ذلك، كانت نتائج اختبار الفروض كالتالي:

### أ - نتيجة اختبار الفرض الأول

استهدف الفرض الأول اختبار العلاقة بين القدرة الإدارية لفريق العمل بالشركة والاعتراف بخسائر اضمحلال قيمة الشهرة، وذلك في ظل تغيير طريقة قياس المتغير التابع.

وفيما يلي ملخص نتائج اختبار الفرض الأول:

### جدول 7: نتيجة اختبار الفرض الأول في ظل تغيير طريقة قياس المتغير التابع

Model	$\beta$	T	Sig	Collinearity Statistics	
				Tolerance	VIF
(Constant)	-.023	-1.183	.239		
AUDIT	-.013	-3.694	.000	.791	1.264
ROI	-.010	-.383	.702	.786	1.272
LN.ASSETS	.001	1.517	.132	.783	1.277
lev	.005	.800	.425	.701	1.426
MA.SCORE	.027	2.688	.008	.927	1.078
<b>R2</b>			.123		
<b>Adjusted R2</b>			.090		
<b>F إحصائيت</b>			3.806		
<b>Sig (F)</b>			.003		

ويتضح من الجدول السابق معنوية نموذج الانحدار، حين أن مستوى المعنوية يبلغ (0.003).

كما تبلغ قيمة  $R^2$  (12.3%) مما يعنى ان النموذج يفسر حوالي (12.3%) من التغير في المتغير التابع. ويتضح من الجدول معنوية معامل انحدار القدرة الإدارية، حيث بلغ مستوى المعنوية (0.008). ومن ثم يتم قبول الفرض البديل ورفض فرض عدم القائل " لا يوجد تأثير معنوي للقدرة الإدارية على خسائر اضمحلال قيمة الشهرة في الشركات المقيدة بالبورصة المصرية"

وبالمقارنة بنتائج التحليل الأساسي، لا تتفق النتيجة التي تم التوصل إليها مع نتيجة التحليل الأساسي بشأن الفرض الأول، حيث تم رفض الفرض البديل في التحليل الأساسي وقبوله في التحليل الإضافي، ومن ثم فاختلاف طريقة القياس للمتغير التابع ترتب عليه اختلاف النتائج بشأن الفرض الأول، وان كان لم يتغير اتجاه العلاقة، حيث ان القدرة الادارية تؤثر إيجابيا على الاعتراف بخسائر اضمحلال الشهرة وهو عكس ما توقعه الباحث، إلا أن الحوافز الإدارية الأخرى قد تكون لها تأثير على تلك النتيجة.

#### ب- نتيجة اختبار الفرض الثاني

استهدف الفرض الثاني اختبار مدى وجود تأثير معنوي لجودة المراجعة على العلاقة بين القدرة الإدارية وخسائر اضمحلال قيمة الشهرة. وقد تم اختبار الفرض في ظل تغيير طريقة قياس المتغير التابع مقارنة بطريقة القياس في ظل التحليل الأساس.

وفيما يلي ملخص نتائج اختبار الفرض الثاني:

#### جدول 8: نتيجة اختبار الفرض الثاني في ظل تغيير طريقة قياس المتغير التابع

Model	$\beta$	T	Sig	Collinearity Statistics	
				Tolerance	VIF
(Constant)	-.004	-.201	.841		
ROI	-.001	-.196	.845	.484	2.065
AUDIT	-.013	-.534	.594	.786	1.273
lev	.000	.232	.817	.720	1.390
LN.ASSETS	.002	.365	.716	.694	1.442
MA.SCORE	.112	5.473	.000	.200	5.010
MA.SCORE.AUDIT	-.112	-4.667	.000	.157	6.383
<b>R2</b>			245		
<b>Adjusted R2</b>			.211		
<b>F إحصائيت</b>			7.286		
<b>Sig (F)</b>			.000		



ويتضح من الجدول السابق معنوية نموذج الانحدار، حين أن مستوى المعنوية يبلغ (0.000). كما تبلغ قيمة  $R^2$  (24.5%) مما يعنى ان النموذج يفسر حوالى (24.5%) من التغير في المتغير التابع. ويتضح من الجدول معنوية معامل انحدار القدرة الإدارية، حيث بلغ مستوى المعنوية (0.00)، وأيضاً معنوية معامل الانحدار للمتغير التفاعلي للقدرة الإدارية وجودة المراجعة ومن ثم يتم قبول فرض البديل ورفض فرض العدم القائل " لا يوجد تأثير لجودة المراجعة على العلاقة بين درجة القدرة الإدارية والاعتراف بخسائر الاضمحلال"

وبالمقارنة بنتائج التحليل الأساسي، تتفق النتيجة التي تم التوصل إليها مع نتيجة التحليل الأساسي بشأن الفرض الثاني. مما يؤكد على التأثير المعنوي لجودة المراجعة على العلاقة بين القدرة الإدارية والاعتراف بخسائر اضمحلال الشهرة في الشركات المقيدة بالبورصة المصرية.

### ج- نتيجة اختبار الفرض الثالث

استهدف الفرض الثالث اختبار مدى وجود تأثير معنوي للثقة المفرطة لدى المدير التنفيذي على العلاقة بين القدرة الإدارية وخسائر اضمحلال قيمة الشهرة. وقد تم اختبار الفرض في ظل تغيير طريقة قياس المتغير التابع مقارنة بطريقة القياس في ظل التحليل الأساسي.

وفيما يلي ملخص نتائج اختبار الفرض الثالث:

### جدول 9: نتيجة اختبار الفرض الثالث في ظل تغيير طريقة قياس المتغير التابع

Model	$\beta$	T	Sig	Collinearity Statistics	
				Tolerance	VIF
(Constant)	-.039	-1.888	.061		
AUDIT	-.016	-4.274	.000	.684	1.463
ROI	9.816E-005	.004	.997	.704	1.421
LN.ASSETS	.002	2.172	.032	.702	1.425
lev	.004	.533	.595	.681	1.468
MA.SCORE	.030	2.990	.003	.910	1.099
OC	.006	2.240	.027	.780	1.282
MA.OC	-.003	-.309	.758	.890	1.123
<b>R2</b>			.155		
<b>Adjusted R2</b>			.111		
<b>F إحصائيت</b>			3.506		
<b>Sig (F)</b>			.002		

ويتضح من الجدول السابق معنوية نموذج الانحدار، حيث أن مستوى المعنوية يبلغ (0.002). كما تبلغ قيمة  $R^2$  (15.5%) مما يعنى ان النموذج يفسر حوالي (15.5%) من التغير في المتغير التابع. ويتضح من الجدول معنوية معامل انحدار القدرة الإدارية، حيث بلغ مستوى المعنوية (0.027)، وأيضاً عدم معنوية معامل الانحدار للمتغير التفاعلي للقدرة الإدارية ومستوى الثقة المفرط، ومن ثم يتم رفض فرض البديل وقبول فرض عدم القائل " لا يوجد تأثير معنوي للثقة المفرطة لدى المدير التنفيذي على العلاقة بين القدرة الإدارية والاعتراف بخسائر اضمحلال الشهرة في الشركات المقيدة بالبورصة المصرية.

وبالمقارنة بنتائج التحليل الأساسي، تتفق النتيجة التي تم التوصل إليها مع نتيجة التحليل الأساسي بشأن الفرض الثالث.

### 3- تغيير طريقة قياس المتغير المستقل

اعتمد الباحث في قياس المتغير المستقل (القدرة الإدارية) على نموذج (Demerjian et al (2012)، وقد قام الباحث في هذا التحليل بتغيير طريقة القياس . واعتمد الباحث على ربحية السهم كمقياس للقدرة الإدارية وفقاً لدراسة (Veltri, et al.,(2016). وعلى هذا الأساس يعرض الباحث نتائج اختبار الفروض، وذلك على النحو التالي

#### أ- نتيجة اختبار الفرض الأول

استهدف الفرض الأول اختبار العلاقة بين القدرة الإدارية والاعتراف بخسائر اضمحلال قيمة الشهرة، وذلك في ظل تغيير طريقة قياس المتغير المستقل. وفيما يلي ملخص نتائج اختبار الفرض الأول:

جدول 10: نتيجة اختبار الفرض الأول في ظل تغيير طريقة قياس المتغير المستقل

Model	$\beta$	T	Sig	Collinearity Statistics	
				Tolerance	VIF
(Constant)	-.826-	-1.558-	.122		
AUDIT	-.355-	-3.907-	.000	.836	1.197
ROI	-1.049-	-1.442-	.152	.764	1.308
LN.ASSETS	.061	2.514	.013	.774	1.292
lev	.051	.285	.776	.688	1.454
EPS	.002	.557	.579	.893	1.120
<b>R2</b>			.158		
<b>Adjusted R2</b>			.127		
<b>F إحصائيت</b>			5.109		
<b>Sig (F)</b>			.000		

ويتضح من الجدول السابق معنوية نموذج الانحدار، حين أن مستوى المعنوية يبلغ (0.000).

كما تبلغ قيمة  $R^2$  (15.8%) مما يعنى ان النموذج يفسر حوالي (15.8%) من التغير في المتغير التابع. ويتضح من الجدول عدم معنوية معامل انحدار القدرة الإدارية، حيث بلغ مستوى المعنوية (0.579). ومن ثم يتم رفض فرض البديل وقبول فرض عدم القائل " لا يوجد تأثير معنوي للقدرة الإدارية على خسائر اضمحلال الشهرة في الشركات المقيدة بالبورصة المصرية"

وبالمقارنة بنتائج التحليل الأساسي، تتفق النتيجة التي تم التوصل إليها مع نتيجة التحليل الأساسي بشأن الفرض الأول وذلك في حالة تغيير طريقة قياس المتغير المستقل

#### ب- نتيجة اختبار الفرض الثاني

استهدف الفرض الثاني اختبار مدى وجود تأثير معنوي لجودة المراجعة على العلاقة بين القدرة الإدارية وخسائر اضمحلال الشهرة وقد تم اختبار الفرض في ظل تغير طريقة قياس المتغير المستقل مقارنة بطريقة القياس في ظل التحليل الأساسي.

وفيما يلي ملخص نتائج اختبار الفرض الثاني:

#### جدول 11: نتيجة اختبار الفرض الثاني في ظل تغيير طريقة قياس المتغير المستقل

Model	$\beta$	T	Sig	Collinearity Statistics	
				Tolerance	VIF
(Constant)	-.792-	-1.437-	.153		
AUDIT	-.363-	-3.805-	.000	.815	1.227
ROI	-1.174-	-1.532-	.128	.742	1.347
LN.ASSETS	.060	2.407	.018	.778	1.285
lev	.121	.639	.524	.685	1.459
EPS	.002	.625	.533	.889	1.124
EPS.AUDIT	-.019-	-1.264-	.209	.928	1.078
<b>R2</b>	.169				
<b>Adjusted R2</b>	.129				
<b>F إحصائيت</b>	4.206				
<b>Sig (F)</b>	.001				

ويتضح من الجدول السابق معنوية نموذج الانحدار، حين أن مستوى المعنوية يبلغ (.001). كما تبلغ قيمة  $R^2$  (16.9%) مما يعنى ان النموذج يفسر حوالى (16.9%) من التغير في المتغير التابع. ويتضح من الجدول عدم معنوية معامل انحدار القدرة الإدارية، حيث بلغ مستوى المعنوية (0.533)، وأيضاً عدم معنوية معامل الانحدار للمتغير التفاعلي للقدرة الإدارية وجودة المراجعة ومن ثم رفض الفرض البديل وقبول فرض العدم القائل " لا يوجد تأثير معنوي لجودة المراجعة على العلاقة بين القدرة الإدارية والاعتراف بخسائر اضمحلال قيمة الشهرة في الشركات المقيدة بالبورصة المصرية". وبالمقارنة بنتائج التحليل الأساسي، لا تتفق النتيجة التي تم التوصل إليها مع نتيجة التحليل الأساسي بشأن الفرض الثاني، حيث تم قبول الفرض في ظل التحليل الأساسي مما يؤكد على موقف الباحثين المؤيدين لطريقة (Demerjian et al. (2012 في قياس القدرة الإدارية، ومن ثم يحتاج الامر إلى مزيد من الدراسات الأخرى.

### ج- نتيجة اختبار الفرض الثالث

استهدف الفرض الثالث اختبار مدى وجود تأثير معنوي للثقة المفرطة لدى المدير التنفيذي على العلاقة بين القدرة الإدارية وخسائر اضمحلال قيمة الشهرة. وقد تم اختبار الفرض في ظل تغيير طريقة قياس المتغير المستقل مقارنة بطريقة القياس في ظل التحليل الأساسي.

وفيما يلي ملخص نتائج اختبار الفرض الثالث:

### جدول 12: نتيجة اختبار الفرض الثالث في ظل تغيير طريقة قياس المتغير المستقل

Model	$\beta$	T	Sig	Collinearity Statistics	
				Tolerance	VIF
(Constant)	-.409-	-.711-	.478		
AUDIT	-.329-	-3.423-	.001	.727	1.375
ROI	-1.114-	-1.542-	.126	.754	1.326
LN.ASSETS	.042	1.586	.115	.645	1.551
lev	.080	.446	.657	.672	1.488
EPS	.002	.522	.603	.889	1.125
OC	-.053-	-.683-	.496	.750	1.333
EPS.OC	.332	2.395	.018	.890	1.123
<b>R2</b>			.193		
<b>Adjusted R2</b>			.151		
<b>F إحصائيت</b>			4.57		
<b>Sig (F)</b>			.000		

ويتضح من الجدول السابق معنوية نموذج الانحدار، حيث أن مستوى المعنوية يبلغ (0.000).

كما تبلغ قيمة  $R^2$  (19.3%) مما يعنى ان النموذج يفسر حوالى (19.3%) من التغير في المتغير التابع. ويتضح من الجدول عدم معنوية معامل انحدار القدرة الإدارية ، حيث بلغ مستوى المعنوية (0.603) ، بينما يتضح من الجدول معنوية معامل الانحدار للمتغير التفاعلي للقدرة الإدارية ومستوى الثقة المفرط، مما يعنى ان وجود ثقة مفرطة لدى المدير التنفيذي تؤثر إيجابا على خسائر اضمحلال الشهرة حتى في ظل وجود القدرة الإدارية ويتضح ذلك من القيمة الموجبة لمعامل انحدار المتغير التفاعلي والتي بلغت (0.332). ومن ثم يتم قبول الفرض البديل ورفض فرض عدم القائل " لا يوجد تأثير معنوي ثقة المفرطة لدى المدير التنفيذي على العلاقة بين القدرة الإدارية والاعتراف بخسائر اضمحلال قيمة الشهرة في الشركات المقيدة بالبورصة المصرية

وبالمقارنة بنتائج التحليل الأساسي، لا تتفق النتيجة التي تم التوصل إليها مع نتيجة التحليل الأساسي بشأن الفرض الثالث، وذلك في ظل تغيير طريقة قياس المتغير التابع، مما يتطلب مزيد من الدراسة.

## 6-5 نتائج البحث والتوصيات ومجالات البحث المقترحة

بناءً على ما تقدم من الدراسة النظرية والتطبيقية يمكن استخلاص نتائج وتوصيات ومجالات البحث المقترحة على النحو التالي:

### 6-5-1 نتائج البحث

استهدف البحث تحليل واختبار العلاقة بين القدرة الإدارية لفريق العمل والاعتراف بخسائر اضمحلال قيمة الشهرة، خلص الى بعض النتائج، وهي:

خلص البحث في ظل التحليل الأساسي إلى عدم وجود تأثير معنوي للقدرة الإدارية على خسائر اضمحلال الشهرة وان اختلفت تلك النتيجة عن تغيير طريق قياس المتغير التابع ولكن في كلا الحالتين كان تأثير إيجابيا. وقد تغيرت تلك النتيجة مع وجود جودة المراجعة كمتغير معدل للعلاقة واتضح انه في ظل الشركات التي يتم مراجعتها من قبل مكاتب مراجعة كبيرة تؤثر درجة القدرة الإدارية سلبا ومعنويا على خسائر اضمحلال الشهرة، وكانت تلك النتيجة ثابتة في التحليل الأساسي او التحليلات الأخرى، كما خلصت الدراسة التطبيقية أيضا إلى عدم معنوية التفاعل بين القدرة الإدارية لفريق العمل والثقة المفرطة لدى المدير التنفيذي على خسائر اضمحلال الشهرة وان اختلفت تلك النتيجة عند تغيير طريق قياس القدرة الإدارية من خلال ربحية السهم.

## 6-5-2 توصيات البحث

انطلاقاً من مشكلة البحث والنتائج التي تم التوصل إليها، **يوصى الباحث** بأجراء تعديلات على المعيار المصري رقم 31 من قبل الجهات المعنية، بحيث يتم الحد من التقديرات التي تترك لقرارات المديرين وذلك للحد من السلوك الانتهازي للمديرين بشأن الاعتراف بخسائر اضمحلال الشهرة. **كما يوصى الباحث** بان تقوم الشركات بالإفصاح عن تقييم القدرة الإدارية بالشركة وذلك لتحسين جودة التقرير المالي، وتوفير معلومات ملائمة للمستثمرين لتقييم أداء الشركة. **كما يوصى الباحث** بأهمية وجود فقرة في تقرير مراقب الحسابات، فقرة الأمور الأساسية، عن مدى صدق وعدالة الأدلة التي استخدمتها الإدارة في تقدير خسائر اضمحلال قيمة الشهرة.

## 6-5-3 مجالات البحث المقترحة

انطلاقاً من نتائج وتوصيات البحث، يقدم البحث بعض مجالات البحث المستقبلية وهي:

- أثر القدرة الإدارية على الإفصاح عن هيكل الرقابة الداخلية، دليل من الشركات المقيدة بالبورصة المصرية.
- أثر الثقة المفرطة لدى المدير التنفيذي على حجم ووقتيّة الاعتراف بخسائر اضمحلال قيمة الشهرة.
- أثر حكومة الشركات على العلاقة بين الثقة المفرطة لدى المدير التنفيذي والاعتراف بخسائر اضمحلال الشهرة.
- أثر القدرة الإدارية على الإفصاح عن مخاطر الامن السيبراني: دليل من الشركات المقيدة بالبورصة المصرية.

## المراجع

## أولاً: المراجع باللغة العربية

- إبراهيم، إيهاب عبد الفتاح. 2017. قياس تأثير القدرة الإدارية على جودة الأرباح المحاسبية فلى بيئة الاعمال المصرية: دراسة تطبيقية. رسالة ماجستير غير منشورة -كلية التجارة عين شمس.
- العادلي، ميرفت على محمود. 2017. منهج محاسبي مقترح لقياس أثر التحفظ المحاسبي في تبنى معايير التقرير المالي الدولية (IFRS) على خطر المعلومات المحاسبية وانعكاسه على قرار الاستثمار. المجلة العلمية لقطاع كليات التجارة، 18(2):1-88.
- الوقائع المصرية، معايير المحاسبة المصرية-معيار المحاسبة المصري رقم 29، تجميع الاعمال، العدد 143تابع ب 24 يونية سنة 2020 :547-595
- الوقائع المصرية، معايير المحاسبة المصرية-معيار المحاسبة المصري رقم 31، اضمحلال قيمة الأصول، العدد 143تابع ب 24 يونية سنة 2020 :623-672.
- زكي، نهى محمد. 2018. أثر جودة المراجعة الخارجية على الحد من السلوك الانتهازي للإدارة ومنع الغش بالقوائم المالية: دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية. رسالة دكتوراه، قسم المحاسبة، كلية التجارة، جامعة الاسكندرية.
- حسين، علاء. 2020. نغمة الإفصاح المحاسبي وسياسة التوزيعات النقدية: دليل تطبيقي من البورصة المصرية، الفكر المحاسبي، 24 (2) : 995-1063
- خميس، عمرو محمد. 2018. أثر الخصائص التشغيلية وآليات حماية المستثمر على الاعتراف المحاسبي بخسارة اضمحلال الشهرة: دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية. الفكر المحاسبي: 22(4): 70-127.
- مشابط، نعمة حرب. 2021. أثر كفاءة حوكمة الشركات على العلاقة بين القدرة الإدارية وأتاعاب المراجعة- دليل من الشركات المقيدة بالبورصة المصرية. مجلة الإسكندرية البحوث المحاسبية، 1(5): 1-73
- مليجي، مجدي مليجي. 2019. قياس أثر القدرة الإدارية على جودة التقرير المالي وخطر انهيار أسعار الأسهم: دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية. مجلة الإسكندرية البحوث المحاسبية، 3(3):293-279.

## ثانياً: المراجع باللغة الأجنبية

- Abernathy, J. L., Kubick, T. R., & Masli, A. 2018. Evidence on the Relation between Managerial Ability and Financial Reporting Timeliness. **International Journal of Auditing**, 22 (2), 185-196.
- Ahmed, A. S., & Duellman, S. 2013. Managerial overconfidence and accounting conservatism. **Journal of Accounting Research**, 51(1), 1-30.
- Andreou, P. C., Philip, D., & Robejsek, P. 2016. Bank liquidity creation and risk-taking: Does managerial ability matter?. **Journal of Business Finance and Accounting**, 43 (1-2), 226-259
- Arora, S., Sharma, M., & Vashisht, A. K. 2017. Impact of managerial ability and firm-specific variables on insider's abnormal returns. **Decision**, 44 (4), 275-286.
- Avallone, F. & Quagli, A. 2015. Insight into the variables used to manage the goodwill impairment test under IAS 36. **Advances in accounting**, 31(1), 107-114.
- Baik B., Brockman P., Farber D., & Lee S. 2018. Managerial Ability and the Quality of Firms' Information Environment. **Journal of Accounting, Auditing & Finance**, 33(4), 506-527
- Barberis, N. & Thaler, R. 2003. Behavioral finance, In George M. Constantinides, Milton Harris, and Rene M; Stulz, (Ed.), *Handbook of the Economics of Finance*, 1053-1123 (North Holland).
- Bertrand, M., & Schoar, A. 2003. Managing with style: The effect of managers on firm policies. **The Quarterly Journal of Economics**, 118 (4), 1169-1208.
- Bhutta, A.I., Sheikh, M.F., Munir ,A., Naz ,A.,& Saif, I, 2021. Managerial ability and firm performance: evidence from an emerging market. **Cogent Bus Manag** 8(1):1879449



- Chen, Y., Podolski, E. J., & Veeraraghavan, M. 2015. Does managerial ability facilitate corporate innovative success?. **Journal of Empirical Finance**, 34, 313–326.
- Chuang, T.T., Nakatani, K., & Zhou, D ,2009. An exploratory study of the extent of information technology adoption in SMEs: an application of upper echelon theory. **J Enterp Inf Manag**, 22(1/2),183–196
- De Franco, G., Hope, O. K., & Lu, H. 2017. Managerial ability and bank-loan pricing. **Journal of Business Finance and Accounting**, 44(9–10), 1315–1337
- Demerjian, P. R., Lev, B., Lewis, M. F., & McVay, S. 2013. Managerial ability and earnings quality. **The Accounting Review**, 88 (2), 463–498.
- Demerjian, P., Lev, B., & McVay, S. 2012. Quantifying managerial ability: A new measure and validity tests. **Management Science**, 58 (7), 1229–1248
- Đerđa, D. 2017. International experience in upper echelon theory: literature review. **Bus Syst Res** 8(2),126–142
- Duh, R. R., Lee, W. C., & Lin, C. C. 2009. Reversing an impairment loss and earnings management: The role of corporate governance. **The International Journal of Accounting**, 44(2), 113–137
- Galasso, A., & Simcoe, T. S. 2011. CEO overconfidence and innovation. **Management Science**, 57(8), 1469–1484.
- Ge.w., Matsumoto, D& Zhang, J. L. 2011. Do CFOs have style? An empirical investigation of the effect of individual CFOs on accounting practices. **Contemporary Accounting Research**, 28 (4), 1141–1179
- García-Sánchez, G I. M., & García-Meca, E. 2018. Do talented managers invest more efficiently? The moderating role of corporate governance mechanisms. Corporate Governance: **An International Review**, 26 (4), 238–254

- Greco, G., Ferramosca, S., D'Onza, G & Causholli, M. 2017. Industry Specific and Task Specific Auditing Expertise: The Case of Goodwill Impairment. Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=3056459>
- Guedes, M. J., & Gonçalves, V. C. 2019. Top managers' characteristics as causal explanations for self-reported performance. **Journal of Business Research**, 101, 869-874.
- Habib, A., & Hasan, M. M. 2017. Managerial ability, investment efficiency and stock price crash risk. **Research in International Business and Finance**, 42, 262-274
- Hambrick, D. C., & Mason, P. A. 1984. Upper echelons: The organization as a reflection of its top managers. **Academy of Management Review**, 9 (2), 193-206.
- Hayes, R. M. & Schaefer, S. 1999. How much are differences in managerial ability worth? **Journal of Accounting and Economics**, 27(2), pp. 125-148
- Hirschey, M. & Richardson, V. J. 2002. Information content of accounting goodwill numbers. **Journal of Accounting and Public Policy**, 21(3), 173-191
- Holcomb, T. R., Holmes Jr, R. M., & Connelly, B. L. 2009. Making the most of what you have: Managerial ability as a source of resource value creation. **Strategic Management Journal**, 30 (5), 457-485.
- Huang, Q., Xiong, M & Xiao, M. 2020. Managerial ability, financial performance and goodwill impairment: A moderated mediation analysis MPRA Paper 100459, University Library of Munich, Germany.
- Hyun-Taek, O. 2018. Goodwill Impairment and Managerial Ability, **Journal of Digital Convergence**, 16(11), 267-274
- International Accounting Standards Board. 2004. Impairment of Asset. International Accounting Standard 36 (revised), available at [http:// www.iasplus.com](http://www.iasplus.com)

- International Accounting Standards Board .2004. Business Combinations. International Financial Reporting Standard No.3, available at: <http://www.iasplus.com>.
- Jiraporn, P., Leelalai, V. & Tong, S. 2016. The effect of managerial ability on dividend policy: how do talented managers view dividend payouts? **Applied Economics Letters**, 23(12), 857-862.
- Jordan, C. E. & Clark, S. J. 2015. Do Canadian Companies Employ Big Bath Accounting When Recording Goodwill Impairment ,**International Journal of Economics and Finance**, 7(9), 159-168
- 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.
- Kim, Mindy (Hyo Jung). 2021. Effects of managerial overconfidence and ability on going-concern decisions and auditor turnover. **Advances in accounting, Elsevier**, vol. 54(C).
- Krishnan, G & Wang, C. 2015. The Relation between Managerial Ability and Audit Fees and Going Concern Opinions. Auditing. **Journal of Practice & Theory American Accounting Association**, 34 (3),139-160
- Koester, A., Shevlin, T. & Wangerin, D. 2016 The role of managerial ability in corporate tax avoidance. *Management Science*, 63(10), 3285-3331.
- Lee, W.S., Sun K-A.,& Moon, J .2018.Application of upper echelon theory for corporate social responsibility dimensions: evidence from the restaurant industry. **J Qual Assur Hosp Tour** 19(3):387-414.
- Libby, R., & Rennekamp, K. 2012. Self-serving attribution bias, overconfidence, and the issuance of management forecasts. **Journal of Accounting Research**, 50(1), 197-231.

- Liu, J. & Lei, D. 2021. Managerial ability and stock price crash risk – the role of managerial overconfidence., **Review of Accounting and Finance**, Vol. 20 No. 2, pp. 167–193.
- Luo, Y., & Zhou, L. 2017. Managerial ability, tone of earnings announcements, and market reaction. **Asian Review of Accounting**, 25 (4), 454–471
- Majid, J. A. 2015. Reporting incentives, ownership concentration by the largest outside shareholder, and reported goodwill impairment losses. **Journal of Contemporary Accounting & Economics**, 11(3), 199–214.
- Malmendier, U. & Tate, G. 2015. Behavioral CEOs: The role of managerial overconfidence. **Journal of Economic Perspectives**, 29 (4), 37–60.
- Malmendier, U., Tate, G. and Yan, J. 2011. Overconfidence and Early-Life Experiences: The Effect of Managerial Traits on Corporate Financial Policies. **The Journal of Finance**, 66, 1687–1733.
- Malmendier, U., & Tate, G. 2009. Superstar CEOs. **The Quarterly Journal of Economics**, 124 (4), 1593–1638.
- Moura, G., Fank, D., Angonese, S & Silva, G. 2019. Managerial ability and goodwill impairment losses: analysis in publicly held companies listed on B3 REPeC, Brasília, 13(2), 192–212, Available online at [www.repec.org.br](http://www.repec.org.br)
- Ramanna, K., & Watts, R. L. 2012. Evidence on the Use of Unverifiable Estimates in Required Good will Impairment. **Review of Accounting Studies**, 17, 749–780.
- Riedl, E. J. 2004. An examination of long-lived asset impairments. **The Accounting Review**, 79(3), pp. 823–852.
- Salehi M., & Soorestani N. 2019. The Effect of Audit Committee and Board of Directors Characteristics' on Audit Fees and Internal Control Quality in Iran. **Revista de Metodos Cuantitativos para la Economia y la Empresa**, (28): 23–42.

- Schumacher, Christian, Keck, Steffen, Tang, Wenjie, 2020. Biased interpretation of performance feedback: The role of CEO overconfidence. **Strateg. Manage.J.** 41 (6), 1139–1165.
- sun, L. (2016). Managerial ability and goodwill impairment. **Advances in Accounting**, 32, 42–51.
- Yung, K., & Chen, C. (2018). Managerial ability and firm risk-taking behavior. **Review of Quantitative Finance and Accounting**, 51(4), 1005–1032
- Weng, H.T. 2020. Review of Managerial Overconfidence and Corporate Acquisition Goodwill Impairment Research. **Open Journal of Social Sciences**, 8, 121–128
- Wen, H., & Moehrle, S. R. 2016. Accounting for goodwill: An academic literature review and analysis to inform the debate. *Research in Accounting Regulation*, 28(1), 11–21
- Yu, Chia-Feng (Jeffrey) .2014. CEO Overconfidence and Overinvestment under Product Market Competition, **Managerial and Decision Economics**, 35(8), 574–579.
- Zang, Y. (2008). Discretionary behavior with respect to the adoption of SFAS no. 142 and the behavior of security prices. **Review of accounting and Finance**, 7(1), 38–68.
- zalaghi, H., lalehS. S & tabrizi,F.S.2020. Effect of Management Ability and Corporate Governance Mechanisms on the Relationship between Managerial Overconfidence and Audit Fees 7(3),85–110

## ملحق 1: عدد مشاهدات العينة

عدد المشاهدات	اسم الشركة	عدد المشاهدات	اسم الشركة
8	17- ابيكو	12	1- طلعت مصطفى
8	18- اوراسكوم للاتصالات	8	2- المصرية للنقل
7	19- حديد عز	9	3- ليسيكو مصر
5	20- الاستثمار العقار العربية	6	4- جهينة للأغذية
8	21- القاهرة للإسكان	9	5- النساجون الشرقيون
9	22- اوراسكوم للفنادق	2	6- دايس
		8	7- السويس للإسمنت
		7	8- راية للاستثمارات
		4	9- مينا فارما
		5	10- جى بى اوتو
		7	11- السويدى الكترىك
		5	12- الشرق الأوسط
		2	13- كابو للمنسوجات
		7	14- اسكوم للتعديين
		4	15- العربية لحليج الاقطان
		2	16- جلوبال تلكوم