

مجلة بحوث الأعمال

<https://abs.journals.ekb.eg>

المعهد العالي للإدارة وتكنولوجيا المعلومات

بكفر الشيخ

العدد: الثاني

المجلد: الثاني

يوليو ٢٠٢٥

الأثر التفاعلي بين النفوذ الإداري وسلوك التكلفة على قيمة الشركات المقيدة بسوق الأوراق المالية المصري

أ.د/ محسن عبيد عبد الغفار عزام

أستاذ المحاسبة المالية - كلية التجارة - جامعة المنوفية

أ.م.د/ علاء عاشور عبد الله زلط

أستاذ المحاسبة المساعد - كلية التجارة - جامعة المنوفية

أ/ رهاب محمود عبد الحميد الوكيل

معيدة بقسم المحاسبة - كلية التجارة - جامعة المنوفية

الملخص

استهدفت الدراسة تحليل الأثر التفاعلي بين النفوذ الإداري وسلوك التكلفة علي قيمة المنشأة، وذلك بالتطبيق علي عينة مكونة من ٧٠ شركة من الشركات المقيدة بسوق الأوراق المالية المصري موزعة علي ٩ قطاعات مختلفة بإجمالي مشاهدات ٣٥٠ مشاهدة وذلك خلال الفترة من ٢٠١٩م حتي ٢٠٢٣م، ولقد توصلت النتائج إلي وجود أثر إيجابي معنوي لكلاً من ازدواجية دور المدير التنفيذي والملكية العائلية علي قيمة المنشأة، بينما يوجد أثر سلبي معنوي لفترة ولاية المدير التنفيذي علي قيمة المنشأة، بينما لوحظ عدم وجود أثر معنوي لكلاً من ملكية المدير التنفيذي ونسبة المديرين التنفيذيين علي قيمة المنشأة، كما خلصت النتائج إلي وجود أثر إيجابي معنوي لسلوك تكلفة الإنتاج علي قيمة المنشأة، بينما يوجد أثر سلبي معنوي لسلوك التكاليف الإدارية والبيعية والعمومية علي قيمة المنشأة، وأيضاً أشارت النتائج إلي وجود أثر إيجابي معنوي لسلوك تكلفة الإنتاج علي قيمة المنشأة، بينما يوجد أثر سلبي معنوي لسلوك التكاليف الإدارية والبيعية والعمومية علي قيمة المنشأة، كذلك توجد علاقة معنوية سلبية تتمثل في العلاقة التفاعلية بين مستوى النفوذ الإداري وسلوك تكلفة الإنتاج وهو ما يعني أنه كلما زاد مستوى النفوذ الإداري كلما انخفض سلوك تكلفة الإنتاج، كذلك حسنت العلاقة التفاعلية بين مستوى النفوذ الإداري وسلوك التكاليف البيعية والإدارية والعمومية من معنوية العلاقة لكلاً من مستوى النفوذ الإداري وسلوك التكاليف البيعية والإدارية والعمومية بشكل منفرد، ولوحظ أيضاً عدم وجود تأثير معنوي للأثر التفاعلي بين النفوذ الإداري وسلوك تكلفة الإنتاج علي قيمة المنشأة، وأخيراً توصلت النتائج إلي وجود فروق ذات دلالة إحصائية بين قطاعات سوق الأوراق المالية المصري حول قيمة المنشأة، والنفوذ الإداري معبراً عنه بازدواجية دور المدير التنفيذي لفترة ولاية المدير التنفيذي وملكية المدير التنفيذي والملكية العائلية، بينما لا توجد فروق معنوية ذات دلالة إحصائية بين القطاعات عينة الدراسة فيما يتعلق بسلوك تكلفة الإنتاج وسلوك التكاليف البيعية والإدارية والعمومية، وكذلك فيما يتعلق بالعلاقة التفاعلية بين مستوى النفوذ الإداري وسلوك تكلفة الإنتاج وأيضاً العلاقة التفاعلية بين مستوى النفوذ الإداري وسلوك التكاليف البيعية والإدارية والعمومية.

الكلمات المفتاحية: النفوذ الإداري، سلوك التكلفة، قيمة المنشأة.

Abstract

The study aimed to analyze the interactive effect between managerial power and cost behavior on firm value, by applying on a sample of 70 companies listed on the Egyptian Stock Exchange, distributed over 9 different sectors, with a total of 350 observations during the period from 2019 to 2023. The results showed that there is a significant positive effect of both the CEO duality and family ownership on firm value ,While there is a significant negative effect of CEO tenure on firm value, while it was noted that there is no significant effect of both CEO ownership and percentage of executive directors on firm value, the results also concluded that there is a significant positive effect of the behavior of production costs on firm value, while there is a significant negative effect of administrative, selling and general costs behavior on firm value. There is also a negative significant relationship of interactive relationship between the level of managerial power and the behavior of production costs, which means that the higher the level of managerial power, the lower the behavior of production costs. The interactive relationship between the level of managerial power and sales, administrative and general costs behavior also improved the significance of the relationship between managerial power and sales, administrative and general costs behavior individually. It was also noted that there is no significant effect of the interactive effect between managerial power and production cost behavior on firm value. Finally, the results reached the presence of statistically significant differences between the sectors of the Egyptian stock market regarding firm value, and managerial power expressed by executive director duality the, the term of executive director tenure, the executive director ownership, and family ownership. While there were no statistically significant differences between the study sample sectors regarding production cost behavior and selling, administrative, and general costs behavior, there were also no significant differences regarding the interactive relationship between managerial power and production cost behavior, as well as the interactive relationship between managerial power and selling, administrative, and general costs behavior.

Keywords: Managerial Power, Cost behavior, Firm value.

١/١ مقدمة ومشكلة الدراسة

تناولت العديد من الدراسات فى الفكر المحاسبى قيمة المنشأة بالدراسة والتحليل وذلك من عدة زوايا منها، دور حوكمة الشركات فى تعظيم قيمة المنشأة (مطاوع، ٢٠٠٩)، وقياس أثر التخطيط الضريبي على قيمة المنشأة (الزكى وآخرون، ٢٠١٥)، والعوامل المحددة لهيكل رأس المال وانعكاسها على قيمة المنشأة (السيد، ٢٠١٦)، وأثر أنشطة محاسبة الإستدامة على قيمة المنشأة (الحلو والطويل، ٢٠١٨)، القياس والإفصاح المحاسبى وأثره على قيمة المنشأة (لطفى وآخرون، ٢٠١٩)، وأثر الإفصاح عن أبعاد المسؤولية الاجتماعية على قيمة المنشأة (سليمان والجوهري، ٢٠٢٢)، حوكمة تكنولوجيا المعلومات وأثرها على قيمة المنشأة (أبو الخير، ٢٠٢٣)، ودور المراجعة البيئية فى تعظيم قيمة المنشأة (خليفة وآخرون، ٢٠٢٤).

ولقد زاد الإهتمام بدراسة قيمة المنشأة وذلك يرجع إلي أن جميع القرارات التى يتم اتخاذها تؤثر فى النهاية على قيمة المنشأة سواء كانت قرارات تشغيلية أو استثمارية أو تمويلية، ويتمثل الهدف الأساسى للشركات بجميع أنواعها وأنشطتها إلي تحقيق الهدف والمحرك الأساسى لها وهو تعظيم قيمة المنشأة أى تعظيم ثروة المستثمرين فيها خاصة حملة الأسهم من خلال تعظيم القيمة السوقية للسهم أى أن أسعار الأسهم المرتفعة تجعل تقييم الشركة أعلى وتؤثر على ثقة المستثمرين نحو أداء الشركة الحالى والمستقبلى ومن ثم يمكن القول أن أسعار الأسهم تعتبر مقياساً هاماً لقرارات المستثمرين ومن ثم لقيمة المنشأة (عبدالرحمن وآخرون، ٢٠٢٤).

من ناحية أخرى يعتبر سلوك التكلفة من الموضوعات التى أثارت جدلاً كبيراً بين المهتمين فى الفكر المحاسبى حيث يُعتمد على سلوك التكلفة فى تقدير التكلفة وتحليل العلاقة بين التكلفة والحجم والربح. ولقد حظى سلوك التكلفة بأهمية كبيرة فى الفكر المحاسبى حيث تعتمد العديد من القرارات الإدارية فى الشركة على مدى فهم مديريها لسلوك التكلفة، ولذلك اهتمت الأدبيات المحاسبية بدراسة نمط هذا السلوك حيث أن التقدير السليم لسلوك التكلفة يساهم فى فعالية العديد من القرارات المناسبة كالقرارات الخاصة بعمليات التخطيط والرقابة وتقييم الأداء والتنبؤ بالأوضاع المستقبلية بدقة مما ينعكس بشكل إيجابى على وضع الشركة التنافسى (سمعان وأحمد، ٢٠٢٠). ولذلك يمثل فهم سلوك التكلفة أحد المهام الرئيسة لإدارة الشركة، كما يعد عنصراً رئيساً بالنسبة لمحاسب التكاليف ويفترض المدخل التقليدى لمحاسبة التكاليف وجود علاقة متماثلة بين التكاليف المتغيرة وحجم النشاط فى ظل المدى الإنتاجى الملائم أى أن معدل زيادة التكاليف المتغيرة يساوى معدل انخفاض تلك التكاليف فى حالة

زيادة أو انخفاض حجم النشاط بالترتيب وبناءً على هذه النظرة يكون اتخاذ القرارات الإدارية ذات الصلة بتقدير التكاليف على نحو لا يراعى أنماط سلوك التكلفة غير التقليدية. ولقد أشارت العديد من الدراسات أن معدل الزيادة في بعض عناصر التكاليف تكون أكبر من معدل انخفاضها في حالة زيادة حجم النشاط أو انخفاض حجم النشاط بنفس النسبة بما يعكس السلوك غير المتماثل في التكلفة. ومن الدراسات الرائدة في هذا المجال دراسة (Anderson et al., 2003) والذي عرف Sticky Cost بأنها التكاليف التي تحدث إذا كان حجم الزيادة في التكاليف المرتبطة بزيادة حجم المبيعات أكبر من حجم الانخفاض في التكاليف المرتبطة بانخفاض مبيعات في حجم المبيعات.

ولقد تباينت نتائج الدراسات السابقة التي تناولت أثر سلوك التكلفة على قيمة المنشأة، حيث أشارت دراسة (Warganegara and Tamara, 2014) إلى أن السلوك غير المتماثل للتكلفة يؤثر سلباً على الأداء المالي المستقبلي للشركات، بينما أشارت دراسة (Kontesa and Brahmana, 2018) إلى وجود علاقة معنوية موجبة بين السلوك غير المتماثل للتكلفة والأداء المالي للشركة والذي تم قياسه من خلال معدل العائد على الأصول ROA ونسبة Tobin's Q، كما توصلت دراسة (Shahhosseini, 2018) إلى أن السلوك غير المتماثل للتكلفة له تأثير سلبي على عوائد الأسهم وتمويل الشركات وأن عدم المرونة في هيكل تكاليف التشغيل سيضر بالأداء المالي للشركة، في حين خلصت دراسة الصغير (٢٠١٩) إلى أن إدراك السلوك غير المتماثل لبعض عناصر التكاليف وتحديد معاملات اللزوجة واستخدامها في تعديل بنود التكاليف يؤدي إلى دقة تقديرات التكاليف ومنها تحسين إنتاجية قرارات الربحية وتقييم الأداء.

بينما أشارت نتائج دراسة (Ali, 2019) إلى وجود علاقة غير معنوية بين السلوك غير المتماثل للتكلفة والأداء المالي للمنشأة فيما يتعلق بقطاع التعدين وقطاع الدواجن، بينما كانت علاقة عكسية بين السلوك غير المتماثل للتكلفة والأداء المالي للمنشأة في قطاع الأدوية، كما خلصت دراسة باسيلي وآخرون (٢٠١٩) إلى وجود علاقة عكسية بين السلوك غير المتماثل لتكلفة أنشطة ما قبل الإنتاج وقيمة المنشأة، في حين أشارت دراسة محمود (٢٠٢١) إلى وجود علاقة إيجابية ومعنوية بين السلوك غير المتماثل للتكلفة وقيمة الشركة.

وفي سياق مغاير إهتمت الأدبيات المحاسبية في الآونة الأخيرة بدراسة الآثار السلبية للنفوذ الإداري على الأداء المالي للمنشأة (Grinstein and Hribar, 2004; Veprauskaite and Adams, 2013; Lisic et al., 2016; Sukhahuta et al., 2016). وفي المقابل أشارت العديد من الدراسات إلى الآثار الإيجابية للنفوذ الإداري على الأداء المالي للمنشأة، فقد أكد (Koo, 2015) على أن تزايد النفوذ الإداري يساهم في

تحقيق الكفاءة الاستثمارية ويؤدي لتحسين ربحية المنشأة ، كما أوضح (Li et al., 2017) أن المدير التنفيذي ذو النفوذ الأعلى يقدم مزايا لحملة الأسهم، كما أشارت دراسة عيسى (٢٠١٨) إلى التأثير الإيجابي المعنوي لنفوذ المدير التنفيذي على كلاً من القيمة السوقية للمنشأة ومعدل نمو المبيعات والاستثمار والإعلان وعلى ادخال المزيد من المنتجات الجديدة. ولقد لوحظ وجود تباين في نتائج الدراسات السابقة التي تناولت أثر النفوذ الإداري على قيمة المنشأة حيث أشارت دراسة أبوسالم وعلوان (٢٠١٨) إلى وجود علاقة سلبية بين كلاً من إزدواجية دور المدير التنفيذي الأول ونسبة المديرين غير التنفيذيين داخل مجلس الإدارة وبين قيمة الشركة، بينما خلصت دراسة عيسى (٢٠١٨) إلى وجود تأثير إيجابي معنوي لنفوذ المدير التنفيذي على ربحية المنشأة، ووجود تأثير سلبي معنوي لنفوذ المدير التنفيذي على القيمة السوقية للمنشأة وهو ما يعكس المردود السلبي من جانب المستثمرين تجاه تزايد نفوذ المدير التنفيذي داخل المنشأة، كما خلصت دراسة عبدالرحيم (٢٠١٩) إلى وجود علاقة إيجابية بين كل من فترة بقاء المدير التنفيذي وإزدواجية دور المدير التنفيذي واستقلالية مجلس الإدارة من ناحية وقيمة المنشأة من ناحية أخرى وكذلك عدم وجود علاقة معنوية بين عمر المدير التنفيذي وقيمة المنشأة.

يتضح مما سبق وجود اختلاف بين نتائج الدراسات السابقة حول تأثير سلوك التكلفة على قيمة المنشأة وتأثير النفوذ الإداري على قيمة المنشأة كما يتضح أن معظم الدراسات تناولت تأثير سلوك التكلفة على قيمة المنشأة على حدة وتأثير النفوذ الإداري على قيمة المنشأة على حدة، وعلي ذلك تسعى الدراسة الحالية إلي تحليل الأثر التفاعلي للعلاقة بين النفوذ الإداري وسلوك التكلفة على قيمة المنشأة، ومن ثم يمكن بلورة مشكلة الدراسة في التساؤلات التالية:

١/١ إلى أي مدى يوجد أثر للنفوذ الإداري للمدير التنفيذي علي قيمة المنشأة؟

٢/١ إلى أي مدى يوجد أثر لسلوك التكلفة علي قيمة المنشأة؟

٣/١ إلى أي مدى يوجد أثر تفاعلي بين النفوذ الإداري للمدير التنفيذي وسلوك التكلفة علي قيمة المنشأة؟

٤/١ هل توجد اختلافات بين قطاعات الدراسة حول كلاً من النفوذ الإداري للمدير التنفيذي وسلوك التكلفة وقيمة المنشأة؟

٢/١ أهداف الدراسة

تسعي الدراسة إلي تحقيق هدف رئيس يتمثل في دراسة أثر العلاقة التفاعلية بين النفوذ الإداري وسلوك التكلفة علي قيمة المنشأة، ويمكن تقسيم الهدف الرئيس إلي مجموعة الأهداف الفرعية التالية:

١/٢/١ اختبار أثر النفوذ الإداري للمدير التنفيذي علي قيمة المنشأة في الشركات المقيدة بسوق الأوراق المالية المصري.

٢/٢/١ فحص أثر سلوك التكلفة علي قيمة المنشأة في الشركات المقيدة بسوق الأوراق المالية المصري.

٣/٢/١ تحليل أثر العلاقة التفاعلية بين النفوذ الإداري للمدير التنفيذي وسلوك التكلفة علي قيمة المنشأة.

٤/٢/١ تحديد الاختلاف بين قطاعات سوق الأوراق المالية المصري فيما يتعلق بكلاً من النفوذ الإداري للمدير التنفيذي وسلوك التكلفة وقيمة المنشأة

٣/١ أهمية الدراسة

يمكن عرض أهمية الدراسة علي المستوي العلمي والعملية علي النحو التالي:

١/٣/١ الأهمية العلمية للدراسة وتتمثل في التالي:

- تعتبر الدراسة الحالية إمتداداً للدراسات المحاسبية التي قامت بدراسة أثر العلاقة التفاعلية بين النفوذ الإداري للمدير التنفيذي وسلوك التكلفة على قيمة المنشأة.
- توفر الدراسة الحالية إطاراً مرجعياً إضافياً للدراسات المستقبلية في مجال دراسة أثر العلاقة التفاعلية بين النفوذ الإداري للمدير التنفيذي وسلوك التكلفة على قيمة المنشأة.
- تسلط الدراسة الضوء على طبيعة العلاقة بين النفوذ الإداري للمدير التنفيذي وقيمة المنشأة من ناحية وسلوك التكلفة وقيمة المنشأة من ناحية أخرى.

٢/٣/١ الأهمية العملية للدراسة:

- تساعد الدراسة الحالية حملة الأسهم في الحكم على قرارات الإستثمار من حيث مدى علاقة سلوك النفوذ الإداري وسلوك التكلفة ومدى تأثيرها في عملية اتخاذ القرارات الإستثمارية.
- تقدم تلك الدراسة أدلة عملية مفيدة للمستثمرين والمراجعين وأصحاب المصالح والأطراف المعنية بالأداء المالي للمنشأة عن الآثار المحتملة للنفوذ الإداري في الأسواق الناشئة.

- تساعد الدراسة الحالية المحللين الماليين في تقييم القرارات الإستثمارية داخل الشركات المقيدة في البورصة المصرية.

٤/١ تنظيم البحث

لتحقيق أهداف البحث والإجابة علي تساؤلاته تم تقسيم ما تبقي من البحث إلي العناصر التالية وتتمثل في العنصر الأول الدراسات السابقة واشتقاق فروضها، بينما يتمثل العنصر الثاني في منهجية الدراسة التطبيقية، ويتمثل العنصر الثالث في تحليل نتائج التحليل الإحصائي واختبار فروض الدراسة ويتمثل العنصر الرابع نتائج الدراسة التطبيقية، وأخيراً يتمثل العنصر الخامس في توصيات الدراسة والدراسات المستقبلية المقترحة.

٥/١ الدراسات السابقة واشتقاق فروض الدراسة

لتحديد الفجوة البحثية سوف يتم عرض أهم أدبيات الفكر المحاسبي المتعلقة بمتغيرات الدراسة بهدف تحديد الفجوة البحثية وموضع الدراسة الحالية من الدراسات السابقة، وفي ضوء ذلك تم تقسيم الدراسات السابقة إلي ثلاث محاور رئيسية علي النحو التالي:

المحور الأول: الدراسات السابقة ذات الصلة بتأثير النفوذ الإداري علي قيمة المنشأة

حيث استهدفت دراسة (Combs et al. (2007 دراسة العلاقة بين نفوذ المدير التنفيذي وإشراف مجلس الإدارة في ضوء نظرية الوكالة وذلك بالتطبيق على عينة مكونة من ٩٢ شركة مدرجة في بورصات الأوراق المالية الأمريكية، تم قياس النفوذ الإداري للمدير التنفيذي من خلال ٣ متغيرات وهي: ازدواجية دور المدير التنفيذي Duality، وفترة ولاية المدير التنفيذي Tenure، ملكية المدير التنفيذي Ownership توصلت هذه الدراسة الي أن تزايد نفوذ المدير التنفيذي قد يعني عدم خضوع أداؤه للفحص بواسطة أعضاء مجلس إدارة مستقلين وهذا يترتب عليه تزايد تكاليف الوكالة الناشئة عن تزايد احتمالية قيام هذا المدير باستغلال ذلك النفوذ لتحقيق أهدافه الشخصية واتخاذ قرارات تضر بمصلحة حملة الأسهم وفي ضوء نظرية تداول السلطة فإن تزايد نفوذ المدير التنفيذي يحد من قدرة مجلس الإدارة علي تحقيق الإشراف الكامل أو إقالة هذا المدير إذا لزم الأمر لحماية مصالح حملة الأسهم.

كما استهدفت دراسة (Choe et al. (2009 البحث في العلاقة بين سلطة ونفوذ المدير التنفيذي وأجر المدير التنفيذي وأداء الشركة، بالتطبيق علي عينة من شركات S&P 1500 خلال الفترة ٢٠٠١-٢٠٠٥ والتي تتكون من ٤٧٢٧ مشاهدة (١٠٣٦) شركة، تم قياس أداء الشركة باستخدام مقياس Tobin's Q، اجمالي معدل العائد علي الأصول G ROA، صافي اجمالي عائد المساهمين N TSR، توصلت هذه الدراسة إلي أن زيادة نفوذ المدير التنفيذي يؤدي بشكل كبير إلي ارتفاع الأجر الإجمالي للمدير التنفيذي.

أيضاً استهدفت دراسة (Wu et al 2011) التحقق من تأثير جودة الإفصاح علي العلاقة بين نفوذ المدير التنفيذي وأداء الشركات بالإضافة إلي دراسة تأثير هيكل الملكية وجودة الإفصاح علي العلاقة بين نفوذ المدير التنفيذي وأداء الشركات، تم التطبيق علي عينة مكونة من ٣٧٤ شركة المدرجة في بورصة Shenzhen خلال الفترة ٢٠٠٤-٢٠٠٨، تم قياس الأداء المالي باستخدام مقياس Tobin's Q كما قام الباحث ببناء مؤشر يتكون من ٤ أبعاد لقياس نفوذ المدير التنفيذي وهي: النفوذ الهيكلي ، نفوذ الخبرة، نفوذ الملكية، نفوذ التأثير ، توصلت النتائج إلي أن الشركات التي لديها مديرين تنفيذيين ذو نفوذ أعلى ستظهر أداء أعلى ولكنها تظهر المزيد من التباين في أداء الشركات (الحد من استقرار أداء المنشأة)، وأن جودة الإفصاح تؤثر علي العلاقة بين نفوذ المدير التنفيذي والتباين في أداء الشركة حيث أن الزيادة في جودة الإفصاح تقلل من التباين في أداء الشركات الناتج عن نفوذ المدير التنفيذي، كما توصلت النتائج أن آثار نفوذ المدير التنفيذي علي تباين أداء الشركات أعلى في الشركات المملوكة للدولة مقارنة بالشركات غير المملوكة للدولة، كما أن تأثير ارتفاع جودة الإفصاح علي انخفاض التباين في أداء الشركات يظهر أكثر في الشركات المملوكة للدولة مقارنة بالشركات غير المملوكة للدولة.

استهدفت دراسة (Tien et al 2013) توسيع نطاق الأبحاث حول نفوذ المدير التنفيذي وهيكل الأجور وأداء الشركة وتقديم نماذج تستند إلي نظرية الوكالة ونظرية القوة الإدارية، تم التطبيق علي عينة مكونة من ١١٢ شركة خلال الفترة ٢٠٠١-٢٠٠٥ في الولايات المتحدة، ولقد تم قياس أداء الشركة بواسطة معدل العائد علي الأصول ROA ومعدل العائد علي حقوق الملكية ROE ومقياس Tobin's Q وتم قياس نفوذ المدير التنفيذي بواسطة مؤشر يتكون من Duality, Tenure, Directship وأشارت النتائج إلي أن نفوذ المدير التنفيذي يؤثر بشكل إيجابي علي عائد الشركة علي الأصول والعائد علي حقوق الملكية، وأن نفوذ المدير التنفيذي من (الازدواجية) تؤثر سلباً علي الأجور طويلة الأجل والأجور الاجمالية للمدير التنفيذي، وأن نفوذ المدير التنفيذي من (مدة الارتباط) تؤثر بشكل إيجابي علي الأجور طويلة الأجل والرافعة المالية للمدير التنفيذي، كما تؤثر القوة المركبة سلباً علي الأجور قصيرة الأجل، كما أن أجر المدير التنفيذي كوسيط بين نفوذ المدير التنفيذي وأداء الشركة أن الأجر قصير الأجل للمدير التنفيذي يؤثر بشكل إيجابي علي عائد الشركة علي الأصول والأداء المالي لكنه يؤثر سلباً علي قيمتها السوقية كما يؤثر إجمالي أجر المدير التنفيذي بشكل إيجابي علي عائد الشركة علي الأصول والأداء الدولي وبالتالي وبصفة عامة نجد أن أجر المدير التنفيذي يفشل في التوسط بشكل كبير في العلاقات بين قوة المدير التنفيذي وأداء الشركة.

كما استهدفت دراسة (Zhang and Zhang (2014) البحث عن كيفية تأثير النفوذ الإداري علي هيكل رأس المال في ضوء مخاطر التشغيل وخصائص هيكل المديرين، حيث تحلل هذه الدراسة كيف تضعف السلطة الإدارية قيمة الشركة من خلال التأثير علي قرارات هيكل رأس المال، بالتطبيق علي عينة من الشركات المدرجة في سوق شنغهاي خلال الفترة ٢٠٠٧-٢٠١١، تم قياس أداء الشركة باستخدام العائد علي حقوق الملكية ROE، أشارت النتائج أنه كلما كان النفوذ الإداري أقوى كلما انحرف هيكل رأس المال عن الهيكل الأمثل " أي أن هيكل رأس المال ينحرف عن المستوي الأمثل أكثر في الشركات ذات القوة الإدارية الأقوي وأن الانحراف عن الهيكل الأمثل لرأس المال سيؤدي إلي خصم علي قيمة الشركة. أيضاً استهدفت دراسة (Akram and Iqbal (2016 تقييم العلاقة بين النفوذ الإداري وأجور المديرين التنفيذيين وأداء الشركة، بالتطبيق علي شركات مؤشر S&P/ ASX 50 للشركات الاسترالية لعام ٢٠١٤، تم قياس أداء الشركة من خلال " ROA, ROE, Firm Size"، توصلت النتائج إلي أنه عندما يكون النفوذ الإداري عالي فإنه في وضع يمكنه من التأثير علي زيادة أجور المديرين التنفيذيين، كما تؤثر السلطة الإدارية سلباً علي أداء الشركة، بمعنى أنه عندما تزداد السلطة الإدارية فإنها تكون أكثر اهتماماً بمصلحتها الخاصة بدلاً من التركيز علي مصلحة الشركة.

وفي نفس السياق استهدفت دراسة (Li et al (2016 اكتشاف ما إذا كانت الشركات التي لديها نفوذ للمديرين التنفيذيين فإنها تميل إلي الاستثمار أكثر في أنشطة المسؤولية الاجتماعية للشركات وتأثير ذلك علي قيمة الشركة، تم قياس قيمة الشركة باستخدام مقياس Tobin's Q وتم قياس نفوذ المدير التنفيذي من خلال مدة ارتباط المدير التنفيذي، وزدواجية دور المدير التنفيذي، وتعيينات المدير التنفيذي، توصلت النتائج إلي كلما كان نفوذ المديرين التنفيذيين أكثر قوة كلما كانت الشركات أقل مسؤولية اجتماعية، كما توصلت النتائج إلي أن أنشطة المسؤولية الاجتماعية للشركات ترتبط ارتباطاً إيجابياً بقيمة الشركة وتعزيز القيمة.

أيضاً استهدفت دراسة عيسي (٢٠١٨) قياس أثر نفوذ المدر التنفيذي علي الأداء المالي للمنشأة بالتطبيق علي ٥٧ منشأة من المنشآت غير المالية المدرجة ببورصة الأوراق المالية المصرية خلال عامي ٢٠١٤-٢٠١٥ بإجمالي مشاهدات بلغت (١١٤ مشاهدة)، تم قياس الأداء المالي باستخدام مؤشرات الربحية وهي معدل العائد علي الأصول، معدل العائد علي حقوق الملكية، ربحية السهم، بالإضافة إلي طريقة Tobin's Q، ولقد توصلت النتائج أن هناك تأثيراً إيجابياً معنوياً لنفوذ المدير التنفيذي علي ربحية المنشأة كما لم يجد الباحث أي أدلة علي تورط المديرين التنفيذيين ذوي النفوذ علي مستوي العينة في ممارسات محاسبية انتهائية تضر بعدالة الربح المحاسبي من أجل تحسين مؤشرات الربحية وهو ما يتفق مع

فرض الكفاءة الاقتصادية، بينما توصلت النتائج إلي وجود تأثير سلبي معنوي لنفوذ المدير التنفيذي علي القيمة السوقية للمنشأة وهو ما يعكس المردود السلبي من جانب المستثمرين تجاه تزايد نفوذ المدير التنفيذي داخل المنشأة.

كما استهدفت دراسة (Li et al (2018) التحقق فيما إذا كانت الحوكمة البيئية والاجتماعية وحوكمة الشركات والافصاح عنها يؤثران علي قيمة الشركة والكشف عن دور نفوذ المدير التنفيذي، بالتطبيق علي عينة مكونة من ٣٥٠ شركة مدرجة في المملكة المتحدة خلال الفترة ٢٠٠٤-٢٠١٣، تم قياس قيمة الشركة باستخدام معدل العائد علي الأصول ومقياس Tobin's Q، وأشارت النتائج أن مستوى الإفصاح عن يرتبط ارتباطاً ايجابياً بقيمة الشركة وأن التفاعل بين نفوذ المدير التنفيذي والافصاح عن يرتبط ارتباطاً ايجابياً بقيمة الشركة.

كما استهدفت دراسة (Akram et al (2019) التحقق في آثار السلطة الإدارية والمكافآت التنفيذية علي أداء الشركة، بالتطبيق علي عينة مكونة من ٣٤ شركة مدرجة في بورصة باكستان خلال عام ٢٠١٤، تم قياس أداء الشركة باستخدام معدل العائد علي الأصول ومعدل العائد علي حقوق الملكية، أشارت نتائج الدراسة إلي أن التأثير المباشر للسلطة الإدارية علي أداء الشركة غير موجود، كما أظهرت النتائج التجريبية أن السلطة الإدارية لها تأثير كبير علي الأجور التنفيذية، وأن السلطة الإدارية تؤثر بشكل كبير علي أداء الشركة من خلال الأجور التنفيذية التي توسطت في العلاقة بين السلطة الإدارية وأداء الشركة.

أيضاً استهدفت دراسة (Javeed et al (2019) اكتشاف الدوافع الرئيسية التي تؤثر علي العلاقة بين المسؤولية الاجتماعية للشركات وأداء الشركة والتحقق في الآثار المعتدلة لنفوذ المدير التنفيذي وهيكل الملكية التي تصنف إلي جزئين وهما الملكية الإدارية وتركز الملكية، بالتطبيق علي ١٣٣ شركة باكستانية خلال الفترة ٢٠٠٨-٢٠١٧، تم قياس أداء الشركة باستخدام معدل العائد علي الأصول ومعدل العائد علي حقوق الملكية وتم قياس نفوذ المدير التنفيذي باستخدام مقياس Adams, Veprauskaite، توصلت النتائج إلي أن المسؤولية الاجتماعية للشركات ترتبط ارتباطاً ايجابياً كبير بأداء الشركة، وتظهر العلاقة بين المسؤولية الاجتماعية وأداء الشركة نفس النتائج مع تفاعل قوة المدير التنفيذي، وأن تفاعل الملكية الإدارية مع المسؤولية الاجتماعية للشركات له علاقة ايجابية كبيرة مع أداء الشركة، كما أن تفاعل تركيز الملكية مع المسؤولية الاجتماعية للشركات له تأثير ايجابي علي أداء الشركة.

كما استهدفت دراسة (Tanikawa and Jung (2019) استكشاف كيف يؤثر المدير التنفيذي بصفة مدير وأعضاء فريق الإدارة العليل كوكلاء بشكل تفاعلي علي أداء الشركة باستخدام نظرية الوكالة بالإضافة إلي التحقق فيما إذا كان التأثير التفاعلي لعلاقات المدير

التنفيذي وأعضاء فريق الإدارة العليا علي أداء الشركة يختلف عندما يكون أداء الشركة السابق ضعيفاً أو قوياً، بالتطبيق علي عينة مكونة من ١١٥ شركة يابانية خلال الفترة ٢٠٠٧-٢٠١٢، تم قياس الأداء المالي للشركة باستخدام معدل العائد علي الأصول والقيمة السوقية/القيمة الدفترية، وتم قياس نفوذ المدير التنفيذي من خلال فترة ولاية المدير التنفيذي ونسبة المديرين التنفيذيين المعيّنين من قبل المدير التنفيذي خلال فترة ولايته، توصلت النتائج إلي أن التأثير التفاعلي لنفوذ المدير التنفيذي وحياسة أعضاء فريق الإدارة العليا علي أداء الشركة إيجابي في حالة ضعف أداء الشركة في الماضي أما في حالة الأداء القوي السابق للشركة يكون التأثير سلبياً.

أيضاً استهدفت دراسة (Wijethilake and Ekanayake (2019 استخدام نظرية الاعتماد علي الموارد لدراسة العلاقة بين ازدواجية المدير التنفيذي وأداء الشركة، بالتطبيق علي عينة مكونة من ٢١٢ شركة مدرجة في بورصة سريلانكا خلال الفترة ٢٠٠٧-٢٠٠٩، ولقد تم قياس أداء الشركة باستخدام أرباح الأسهم، توصلت الدراسة إلي أن ازدواجية المدير التنفيذي تؤثر سلباً علي أداء الشركة عندما يكون المدير التنفيذي مجهزاً بسلطة غير رسمية إضافية علي العكس من ذلك تظهر ازدواجية المدير التنفيذي تأثيراً إيجابياً علي أداء الشركة عندما تكون مشاركة مجلس الإدارة عالية وهي نتيجة تدعم القواسم المشتركة بين الوكالة والمنظورات النظرية للإشراف.

كما استهدفت دراسة عبده (٢٠٢٠) اختبار وتحليل أثر نفوذ المدير التنفيذي وهيكل الملكية علي العلاقة بين الإفصاح عن أداء الاستدامة وقيمة الشركة، بالإضافة الي اختبار وتحليل أثر الإفصاح عن أداء الاستدامة ونفوذ المدير التنفيذي وهيكل الملكية علي القيود المالية التي تواجه الشركات، تم التطبيق علي ٨٠ شركة مدرجة في مؤشر البورصة المصرية EGX100 خلال الفترة ٢٠١٤-٢٠١٨، تم قياس نفوذ المدير التنفيذي من خلال فترة ولاية المدير التنفيذي وازدواجية دور المدير التنفيذي، وتم قياس قيمة الشركة بواسطة مقياس Tobin's Q ومعدل العائد العائد علي السهم والقيمة السوقية المضافة، توصلت النتائج إلي وجود علاقة ارتباط طردية جوهرية بين الإفصاح عن أداء الاستدامة وقيمة الشركة كما أن نفوذ المدير التنفيذي (أياً كان طريقة قياسه) وهيكل الملكية (سواء كانت ملكية إدارية أو تركيز الملكية) كمتغيرين تفاعليين لا يغيرا من اتجاه العلاقة (طردية أو عكسية) بين الإفصاح عن أداء الاستدامة وقيمة الشركة ولكنهما يغيرا شدة أو قوة العلاقة بالزيادة أو الخفض، كما توصلت النتائج إلي وجود علاقة ارتباط عكسية جوهرية بين الإفصاح عن أداء الاستدامة والقيود المالية مع عدم تأثير كل من نفوذ المدير التنفيذي (مقاساً بازدواجية دور المدير

التنفيذي) وهيكل الملكية (مقاساً بتركز الملكية) بصورة جوهرية علي القيود المالية التي تواجه الشركة.

كما استهدفت دراسة (Velte (2020) تحليل العلاقة بين الأداء البيئي والاجتماعي والحوكمي والأداء المالي لشركات تتمتع بنفوذ المدير التنفيذي، بالتطبيق علي الشركات الألمانية خلال الفترة ٢٠١٠-٢٠١٨ بإجمالي ٧٧٥ مشاهدة، ولقد تم قياس الأداء المالي من خلال معدل العائد علي الأصول ومعدل العائد علي حقوق الملكية، ولقد توصلت النتائج إلي أن الأداء البيئي والاجتماعي والحوكمي له تأثير إيجابي علي الأداء المالي وبالتالي فإن المشاركة الناجحة في المسؤولية الاجتماعية للشركات تؤدي إلي زيادة الناتج المالي، كما أن الصلة الإيجابية بين الأداء البيئي والاجتماعي والحوكمي والأداء المالي يكون أكثر وضوحاً من خلال مؤشر نفوذ المدير التنفيذي، كما أن المدير التنفيذي القوي داخل مجلس الإدارة يكون له تأثير أفضل علي الأداء المالي.

أيضاً استهدفت دراسة (Alifah and Harto (2021) تحليل تأثير سلطة المدير التنفيذي علي أداء الشركة مع توضيح التأثير المعدل للإفصاح عن المسؤولية الاجتماعية للشركات علي العلاقة بين نفوذ المدير التنفيذي وأداء الشركة، بالتطبيق علي عينة مكونة من ٨٩ شركة مدرجة في بورصة اندونيسيا خلال الفترة ٢٠١٨-٢٠٢٠، تم قياس أداء الشركة باستخدام معدل العائد علي الأصول وتم قياس نفوذ المدير التنفيذي "كمتغير مستقل" من خلال ملكية المدير التنفيذي وفترة ولاية المدير التنفيذي، توصلت الدراسة إلي أن قوة المدير التنفيذي المقاسة بـ "ملكية المدير التنفيذي- فترة ولاية المدير التنفيذي" تؤثر بشكل إيجابي علي أداء الشركة كما أن الإفصاح عن المسؤولية الاجتماعية للشركات يعدل العلاقة بين ملكية المدير التنفيذي وأداء الشركة في حين أن الإفصاح عن المسؤولية الاجتماعية للشركات لا يؤدي إلي تخفيف العلاقة بين فترة ولاية المدير التنفيذي وأداء الشركة.

كما استهدفت دراسة (Brahmana et al (2021) تقييم الدور المعدل لنفوذ المدير التنفيذي علي العلاقة بين استراتيجية التخفيض والأداء المالي من خلال هيكل العلاقة تحت نظرية الوكالة ونظرية تداول السلطة، بالتطبيق علي عينة مكونة من ٣١٩ شركة غير مالية مدرجة في بورصة ماليزيا خلال الفترة ٢٠١١-٢٠١٦، تم قياس الأداء المالي بواسطة مقياس Tobin's Q ومعدل العائد علي الأصول، توصلت النتائج إلي أن استراتيجية التخفيض زادت من الأداء المالي للشركات وفي نفس الوقت فإن نفوذ المدير التنفيذي يغير من تأثير استراتيجية التخفيض علي زيادة الأداء المالي للشركات، توصلت هذه الدراسة أيضاً أن نفوذ المدير التنفيذي يعزز العلاقة بين الأداء المالي واستراتيجية التخفيض ومع ذلك فإن نفوذ المدير التنفيذي ليس له تأثير علي أداء استراتيجية التخفيض وأداء حجم الشركة الكبير،

كما توصلت النتائج أن زيادة نفوذ المدير التنفيذي يزيد من الأداء المالي للشركات ويزيد من استراتيجية التخفيض.

كما استهدفت دراسة (Chiu et al (2021) استكشاف العوامل التي تؤثر على قيمة الشركة، بالتطبيق على شركات تكنولوجيا المعلومات في الولايات المتحدة خلال الفترة ٢٠٠٧-٢٠١٤، ولقد تم قياس قيمة الشركة باستخدام مقياس Tobin's Q ولقد توصلت النتائج إلى أن رأس المال المعرفي وقوة المدير التنفيذي يلعبان أدوار حاسمة في زيادة قيمة الشركة حيث أن الشركات التي لديها مديرين تنفيذيين أكثر قوة ورأس مال معرفي أعلى لها قيمة أعلى وأداء أفضل كما توصلت النتائج إلى أن التفاعل بين رأس المال المعرفي وقوة المدير التنفيذي أكثر أهمية في فترات الازمات المالية من فترات الأزمات غير المالية.

أيضاً استهدفت دراسة (Javeed et al (2021) دور نفوذ المدير التنفيذي وتركيز الملكية كعوامل معدلة للعلاقة بين لجنة المراجعة وأداء الشركة، بالتطبيق على (٤٧) شركة تصنيع باكستانية خلال الفترة ٢٠٠٨-٢٠١٨، تم قياس أداء الشركة باستخدام معدل العائد على الأصول ومقياس Tobin's Q، توصلت الدراسة إلى أن لجنة المراجعة لها ارتباط طردي مع أداء الشركة، وأن نفوذ المدير التنفيذي أثر بشكل إيجابي على أداء الشركة، وأن انخفاض تركيز الملكية له تأثير سلبي على أداء الشركة، أن أداء الشركة ولجنة المراجعة لهم أثر إيجابي على نفوذ المدير التنفيذي، كما توصلت النتائج إلى أن أداء لجنة المراجعة وأداء الشركة لهم ارتباطاً إيجابياً مع تركيز الملكية.

كما استهدفت دراسة (lee (2021) توضيح تأثير المسؤولية البيئية على الأداء المالي بين الشركات في قطاع الطاقة كما تقيم هذه الدراسة ما إذا كانت المسؤولية الاجتماعية للشركات والمسؤولية البيئية أكثر تعزيزاً للقيمة بالنسبة للشركات ذات الرؤساء التنفيذيين الأقوياء، تم التطبيق على عينة مكونة من ٧٥ شركة تم الحصول عليها من مؤشر MSCI للطاقة العالمية من ٢٠١٣-٢٠١٧، تم قياس الأداء المالي " بواسطة معدل العائد على الأصول ومعدل العائد على حقوق الملكية، توصلت الدراسة إلى أن ممارسات المسؤولية البيئية تؤثر بشكل إيجابي على الأداء المالي للشركة، كما توصلت الدراسة أن لا يوجد أي أثر لنفوذ المدير التنفيذي على العلاقة بين المسؤولية الاجتماعية للشركات والأداء المالي أو بين المسؤولية البيئية والأداء المالي.

أيضاً استهدفت دراسة (Saleh et al (2022) تحليل تأثير الملكية المؤسسية على أداء الشركة والتحقق من تأثير نفوذ المديرين التنفيذيين على العلاقة بين الملكية المؤسسية وأداء الشركة، بالتطبيق على ٤٨ شركة مدرجة في بورصة فلسطين للأوراق المالية خلال الفترة ٢٠٠٩-٢٠١٩، تم قياس الأداء باستخدام معدل العائد على الأصول، توصلت النتائج

أن الملكية المؤسسية ونفوذ المدير التنفيذي يرتبطان ارتباطاً إيجابياً بأداء الشركة كما توصلت الدراسة أن نفوذ المدير التنفيذي يعزز العلاقة بين الملكية المؤسسية وأداء الشركة، وأن الملكية المؤسسية تحسن أداء الشركة ومع تدخل كبير من المديرين التنفيذيين ذو النفوذ والسلطة سيتحسن الأداء أكثر من ذلك.

كما استهدفت دراسة (Aldegis et al (2023) تحليل الدور المعدل لنفوذ المدير التنفيذي في تفسير أثر لجنة المكافآت ولجنة إدارة المخاطر علي أداء الشركة بالتطبيق علي عينة مكونة من ٦٨ شركة عامة غير مالية مدرجة في بورصة عمان خلال الفترة ٢٠١٧-٢٠٢٠، تم قياس الأداء المالي باستخدام معدل العائد علي الأصول ومقياس Tobin's Q ، وتوصلت الدراسة إلي أن لجنة المكافآت ولجنة إدارة المخاطر تؤثران بشكل إيجابي علي أداء الشركة وأن لنفوذ المدير التنفيذي دور إيجابي في العلاقة بين حوكمة الشركات وأداء الشركة.

كما استهدفت دراسة (Saiyed et al. (2023) التحقق من التأثير المحتمل لنفوذ المدير التنفيذي وأداء الشركة، بالتطبيق علي عينة من ٩١ شركة هندية خلال الفترة من ٢٠٠٩-٢٠١١، تم قياس الأداء المالي للشركة باستخدام الأرباح قبل الفوائد والاهلاك والضرائب والاستهلاك، وتوصلت النتائج إلي وجود أثر سلبي للدور المعدل لنفوذ المدير التنفيذي علي العلاقة بين الأطراف ذوي العلاقة والأداء المالي للشركة مما يشير إلي أن المديرين التنفيذيين ذوي النفوذ القوي يؤثرون بشكل كبير علي مصالح الأطراف ذوي العلاقة. أيضاً استهدفت دراسة (Anugrah and Marietza (2024) تحليل تأثير نفوذ المدير التنفيذي على الأداء المالي في ضوء المسؤولية الاجتماعية للشركات، بالتطبيق علي ٣٦ شركة تصنيع خلال الفترة ٢٠١٨-٢٠٢٠، تم قياس الأداء المالي باستخدام نسب الربحية، توصلت النتائج إلي عدم وجود تأثير لنفوذ المدير التنفيذي علي الأداء المالي كما توصلت النتائج إلي عدم وجود أثر للمسؤولية الاجتماعية للشركات علي العلاقة المتبادلة بين نفوذ المدير التنفيذي والأداء المالي.

أيضاً استهدفت دراسة (Ijaz et al (2024) التحقق في تأثير تعدد استراتيجيات الشركة علي أداء الشركة في ضوء الدور المعدل لنفوذ المدير التنفيذي بالتطبيق علي عينة مكونة من ٧٦ شركة من الشركات المدرجة بباكستان خلال الفترة ٢٠١٥-٢٠٢٠، تم قياس أداء الشركة باستخدام معدل العائد علي الأصول وتم قياس نفوذ المدير التنفيذي من خلال CEO Duality, CEO Share ، توصلت الدراسة إلي أن تنفيذ استراتيجيات الشركة يؤثر بشكل إيجابي علي أداء الشركة، وأن سلطة المدير التنفيذي تلعب دوراً حاسماً في تعزيز

العلاقة بين استراتيجية الشركة وأداء الشركة، كما توصلت الدراسة أن نفوذ المدير التنفيذي له تأثير إيجابي علي أداء الشركة.

كما استهدفت دراسة (Liandy et al (2024) التحقيق في تأثير قوة المدير التنفيذي علي أداء الشركة في ظل الدور المعدل لعمر وجنس وثقافة المدير التنفيذي بالتطبيق علي عينة متمثلة في ٣٢٠ مشاهدة في الشركات الاندونيسية خلال الفترة ٢٠١٨ - ٢٠٢٢، وتوصلت النتائج إلي عدم وجود تأثير لنفوذ المدير التنفيذي علي أداء الشركة كما أظهرت النتائج عدم وجود تأثير لعمر وثقافة المدير التنفيذي علي العلاقة بين نفوذ المدير التنفيذي وأداء الشركة، كما ثبت أن جنس المدير التنفيذي وخاصة الاناث له تأثير إيجابي في العلاقة بين فترة ولاية المدير التنفيذي والأداء المالي المقاس ب (Tobin's Q) حيث أن وجود المديرات التنفيذيات يمكن أن يكون له تأثير إيجابي علي الأداء المالي للشركات.

وأخيراً استهدفت دراسة (Suharyono and Arumega (2024) تحليل تأثير الإفصاح عن الاستدامة علي أداء الشركة في ضوء الدور المعدل لنفوذ المدير التنفيذي بالتطبيق علي عينة من الشركات المدرجة في بورصة اندونيسيا خلال الفترة ٢٠١٤ - ٢٠٢٠، تم قياس أداء الشركة باستخدام معدل العائد علي الأصول ومقياس Tobin's Q وتم قياس نفوذ المدير التنفيذي بعدد سنوات الخبرة، توصلت الدراسة إلي أن الإفصاح عن الاستدامة له أثر إيجابي علي أداء الشركة كما أن وجود الرؤساء التنفيذيين ليس له أثر إيجابي علي العلاقة بين الإفصاح عن الاستدامة وأداء الشركة.

في ضوء تباين نتائج الدراسات السابقة ذات الصلة بأثر النفوذ الإداري علي قيمة المنشأة، يمكن صياغة فرض العدم الأول للدراسة علي النحو التالي:

الفرض الرئيس الأول: " لا يوجد أثر معنوي للنفوذ الإداري علي قيمة المنشأة".

المحور الثاني: الدراسات السابقة ذات الصلة بتأثير سلوك التكلفة علي قيمة المنشأة

حيث استهدفت دراسة (Wargangara and Tamara (2014) الكشف عن مدي لزوجة التكاليف في الشركات المقيدة في بورصة اندونيسيا، من خلال تحليل تأثير تكاليف التشغيل " المصروفات الإدارية - المصروفات البيعية والعمومية " علي ربحية الشركات ، بالتطبيق علي عينة مكونة من ١٦٥ شركة غير مالية مدرجة في بورصة اندونيسيا خلال الفترة ٢٠٠٧ - ٢٠١١، توصلت الدراسة إلي أن السلوك غير المتمثل للتكاليف موجود بالفعل، وأن السلوك غير المتمثل للتكلفة يؤثر سلباً علي الأداء المالي المستقبلي للشركات أي أنه كلما كانت نفقات التشغيل أكثر ثباتاً كلما قلت الربحية المستقبلية للشركات .

كما استهدفت دراسة (Mahdavinia and Zolfaghari (2017 التحقيق من العلاقة بين لزوجة التكاليف وتقلب أسعار الأسهم، بالتطبيق علي عينة مكونة من ٩٣ شركة في بورصة

طهران خلال الفترة ٢٠٠٩ - ٢٠١٥، تم قياس لزوجة التكلفة باستخدام نموذج Anderson et al , 2003، ولقد توصلت نتائج الدراسة إلي عدم وجود علاقة بين ثبات التكلفة وتقلب سعر السهم بينما توجد علاقة إيجابية بين ثبات التكلفة في الشركات ذات المحافظ العالية وتقلب أسعار الأسهم.

أيضاً استهدفت دراسة (Kontesa and Brahmana (2018 اختبار العلاقة بين السلوك غير المتماثل للتكلفة وأداء الشركة، بالتطبيق علي عينة مكونة من ٣١٥ شركة مدرجة في ماليزيا خلال الفترة ٢٠١٠-٢٠١٤، تم قياس السلوك غير المتماثل باستخدام نموذج Weiss 2010 وتم قياس أداء الشركات من خلال معدل العائد علي الأصول ونسبة Tobin's Q، ولقد توصلت نتائج الدراسة إلي أن هناك علاقة طردية ذات دلالة إحصائية بين السلوك غير المتماثل للتكلفة وأداء الشركات.

واستهدفت دراسة (Shahhosseini (2018 تفسير تأثير السلوك غير المتماثل للتكلفة علي عوائد الأسهم وتمويل الشركات، بالتطبيق علي عينة مكونة من ١٩٦ شركة مدرجة في بورصة طهران خلال الفترة ٢٠٠٩ - ٢٠١٦، تم قياس السلوك غير المتماثل للتكلفة باستخدام نموذج Anderson et al 2007، وتوصلت الدراسة إلي أن السلوك غير المتماثل للتكلفة له تأثير سلبي علي عوائد الأسهم وهذا يعني أنه سوف تقل عوائد أسهم الشركات مع زيادة السلوك غير المتماثل للتكلفة وأنه يمكن استخدام التغيرات في السلوك غير المتماثل للتكلفة من قبل إدارة الشركة كمؤشر لضبط جودة التكاليف حيث تشير الزيادة في هذه النسبة إلي أن الإدارة غير قادرة علي إدارة التكاليف عندما تواجه الشركة انخفاضاً في المبيعات وأن هذا العجز وعدم المرونة في هيكل تكاليف التشغيل سيضر بالإداء المالي للشركة.

كما استهدفت دراسة الصغير (٢٠١٩) تحليل السلوك غير المتماثل خاصة سلوك التكاليف اللزجة وما تفرضه نظرية الوكالة من تأثيرات محتملة علي هذا السلوك بغرض التعرف علي نوعية التكاليف الأكثر ميلاً للسلوك اللزج، والتعرف علي أثر تصرفات الوكلاء في ظل فروض نظرية الوكالة علي اتجاهات التكاليف اللزجة وتوضيح أثر التغلب علي السلوك اللزج للتكاليف علي تحسين قرارات الربحية وتقييم الأداء، تم اختيار عينة حكمية للدراسة وتشمل ١٧٨ مفردة، وقد خلصت الدراسة إلي أن تصرفات الوكلاء سواء كانت ناتجة عن وعي المديرين ورغبتهم في تحسين مستوى ربحية المنشأة أو ناتجة عن صراعات الوكالة ورغبة الإدارة في تحقيق مصالحها الذاتية وزيادة حجم المنشأة وتكوين الإمبراطورية الإدارية من أجل السيطرة والهيمنة تؤدي بشكل كبير إلي ظهور السلوك اللزج لبعض عناصر التكاليف، وأن ادراك السلوك اللزج لبعض عناصر التكاليف وتحديد معاملات اللزوجة واستخدامها في تعديل

بنود التكاليف يؤدي إلي دقة التقديرات والوصول إلي أفضل البدائل والوصول إلي تقييم أفضل للأداء وتحسين قرارات الربحية.

واستهدفت دراسة (Ali 2019) تحديد أثر السلوك غير المتماثل للتكلفة علي الأداء المالي للشركات في بيئة الأعمال المصرية بالتطبيق علي ٤٥ شركة مصرية خلال الفترة ٢٠١٥-٢٠١٧، ولقد توصلت نتائج الدراسة إلي أنه بالنسبة لقطاع التعدين تتميز النسبة الكبرى من منشآت هذا القطاع بمفهوم لزوجة التكاليف كما أن هناك علاقة غير معنوية بين لزوجة التكاليف والأداء المالي للشركة وهكذا أيضاً بالنسبة لقطاع الدواجن أما بالنسبة لقطاع الأدوية هناك علاقة عكسية بين لزوجة التكاليف والأداء المالي للشركة، كما توصلت الدراسة أنه لا يوجد تأثير واضح لحجم الشركة أو هيكل الملكية علي لزوجة التكاليف وعلاقتها بالأداء المالي للشركات.

أيضاً استهدفت دراسة باسيلي وآخرون (٢٠١٩) تقييم العوامل المحددة لسلوك لزوجة التكلفة وأثرها علي التنبؤ بالأرباح، بالتطبيق علي عينة مكونة من ١٦٢ مشاهدة للشركات المقيدة في البورصة المصرية خلال الفترة ٢٠١٥-٢٠١٧، توصلت الدراسة إلي وجود لزوجة في تكلفة البضاعة المباعة حيث أن الانخفاض في المبيعات بنسبة ١٪ سيؤدي إلي انخفاض تكلفة البضاعة المباعة بنسبة ٠,٤٦٧٪، بينما تؤدي زيادة المبيعات بنسبة ١٪ إلي زيادة تكلفة البضاعة المباعة بنسبة ٨,٨٪ الأمر الذي يثبت لزوجة تكاليف البضاعة المباعة في البيئة المصرية كما أشارت النتائج إلي وجود تأثير سلبي لمتغيرات لزوجة التكلفة علي قدرة المستثمرين علي التنبؤ بالأرباح.

واستهدفت دراسة الزكي (٢٠٢٠) قياس العلاقة بين عمليات الاندماج والاستحواذ وسلوك التكلفة وانعكاسها علي الأداء المالي، بالتطبيق علي الشركات المقيدة بالبورصة المصرية التي قامت بعمليات الاندماج أو الاستحواذ عام ٢٠١٥ وشملت الدراسة فترة ٣ سنوات قبل عملية الاندماج أو الاستحواذ و ٣ سنوات بعد عملية الاندماج أو الاستحواذ، أشارت النتائج إلي أن سلوك التكلفة في الشركات محل الدراسة غير متماثلة السلوك، وجود علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية بين سلوك تكلفة الموارد البشرية ومعدل العائد علي حقوق الملكية، وجود علاقة عكسية معنوية ذات دلالة إحصائية بين سلوك تكلفة الموارد البشرية ومعدل العائد علي الأصول والقيمة السوقية المضافة، وجود علاقة طردية معنوية ذات دلالة إحصائية بين سلوك تكلفة الموارد البشرية وهامش صافي الربح.

كما استهدفت دراسة العنزي والباشاوي (٢٠٢٠) التعرف علي درجة عدم التماثل " للزوجة " في سلوك التكاليف بالتطبيق علي عينة مكونة من جميع الشركات الصناعية المساهمة العامة المدرجة في بورصة الكويت خلال الفترة ٢٠١٣ - ٢٠١٩، وذلك من خلال تطبيق

نموذج Anderson et al, 2003 وتحديد أثر درجة لزوجة التكاليف في الأداء المالي متمثلاً بـ (العائد على الأصول - العائد على حقوق الملكية - ربحية السهم الواحد) والأداء غير المالي متمثلاً بـ (إنتاجية العامل - الحصة السوقية) لدى الشركات الصناعية المساهمة العامة المدرجة في بورصة الكويت، توصلت الدراسة إلى أن التكاليف في الشركات الصناعية تتبع سلوكاً لزجاً وأن درجة لزوجة التكاليف تتباين بين هذه الشركات، كما توصلت الدراسة إلى وجود أثر لدرجة لزوجة التكاليف في الأداء المالي مقاساً بكل من العائد على الأصول والعائد على حقوق الملكية.

واستهدفت دراسة باسيلي وآخرون (٢٠٢٠) التعرف على مدى وجود التباين في سلوك تكلفة أنشطة ما قبل الإنتاج وأثر ذلك على قيمة المنشأة في بيئة الأعمال المصرية، ولتحقيق ذلك تم التطبيق على عينة مكونة من ٦٠ شركة بالقطاع الصناعي للشركات المقيدة بالبورصة المصرية خلال الفترة ٢٠١٤-٢٠١٨، تم قياس السلوك المتباين لتكلفة أنشطة البحوث والتطوير باستخدام نموذج (ABJ, 2003) معدلاً به عنصر التكلفة، وتوصلت الدراسة إلى وجود السلوك المتباين بتكلفة أنشطة ما قبل الإنتاج وذلك بدرجة مرتفعة وترتب على ذلك وجود علاقة عكسية بين هذا السلوك وقيمة المنشأة.

كما استهدفت دراسة Yang et al (2020) التحقق من تأثير ثبات التكلفة " السلوك غير المتماثل للتكلفة " على قيمة المنشأة ، تم التطبيق على جميع الشركات غير المدرجة في البورصة (١١٣٢٠ ملاحظة) خلال الفترة ٢٠٠٣-٢٠١٦، تم قياس السلوك غير المتماثل للتكلفة باستخدام نموذج Weiss 2010 لحساب الدرجة السنوية لثبات التكلفة لكل شركة وتم قياس قيمة الشركة باستخدام مقياس Tobin's Q ، توصلت الدراسة إلى أن السلوك غير المتماثل للتكلفة له تأثير غير متجانس بين الزمان على قيمة الشركة أي أن السلوك غير المتماثل للتكلفة سيقول من قيمة الشركة على المدى الطويل .

واستهدفت دراسة Abdullah (2021) دراسة تأثير سلوك التكلفة غير المتماثل على ربحية الشركة في مختلف القطاعات الصناعية في المملكة العربية السعودية، بالتطبيق على عينة مكونة من ١٠٢ شركة مدرجة في البورصة السعودية من ٢٠٠٩-٢٠١٨، توصلت الدراسة إلى وجود علاقة سلبية بين سلوك التكلفة غير المتماثل والقدرة على الربح مما يشير إلى عدم قدرة الشركات على التحكم في تكاليف البيع والتكاليف الإدارية والعمومية مما يؤدي في النهاية إلى انخفاض الأرباح، وأن حجم الشركة يرتبط ارتباطاً إيجابياً بالربحية مما يشير إلى أن الشركات الأكبر حجماً أكثر قدرة على الربح مقارنة بالشركات الأصغر وأن الرافعة المالية ترتبط سلباً بالربحية مما يشير إلى أن الشركات لديها ديون أعلى.

كما استهدفت دراسة قحطان (٢٠٢١) تقديم المزيد من الأدلة التجريبية علي السلوك غير المتماثل للتكلفة بالتطبيق علي ٤٢ شركة صناعية مسجلة ببورصة الأوراق المالية السعودية بإجمالي مشاهدات ٣٢٢ مشاهدة خلال الفترة ٢٠٠٧ - ٢٠١٥، بالإضافة إلي قياس أثر تضمين هذا السلوك علي تقديرات تحليل التكلفة - الحجم - الأرباح وانعكاساته علي جودة معلومات المحاسبة الإدارية، ولقد أشارت النتائج إلي أن سلوك تكاليف التشغيل في الشركات الصناعية السعودية يظهر سلوكاً غير متماثل - لزج لأعلي، وأن هناك علاقة طردية معنوية بين حجم تكاليف التعديل ودرجة لزوجة التكلفة، كما أنه في حالة زيادة (انخفاض) مبيعات الفترة السابقة يكون سلوك تكاليف التشغيل للفترة الحالية غير متماثل لزج لأعلي (لزج لأسفل) ، كما توصلت النتائج أن سلوك التكلفة غير المتماثل يؤدي إلي تغييرات مفاهيمية رئيسية في العديد من تطبيقات تحليل التكلفة - الحجم - الأرباح.

أيضاً استهدفت دراسة محمود (٢٠٢١) تناول أثر السلوك غير المتماثل للتكلفة علي قيمة الشركة بالتطبيق علي عينة من ٧٢ شركة مقيدة بالبورصة المصرية خلال الفترة ٢٠١٣ - ٢٠١٧، تم قياس السلوك غير المتماثل للتكلفة بواسطة نموذج Anderson et al 2003 (ABJ) والذي يعتمد علي وجود علاقة خطية غير متماثلة بين لوغاريتم التغير في التكاليف ولوغاريتم التغير في المبيعات وتم قياس قيمة الشركة باستخدام نسبة Tobin's Q، توصلت النتائج إلي وجود علاقة إيجابية ومعنوية بين لزوجة التكلفة وقيمة الشركة وأن لزوجة التكلفة تنتج عن الدوافع الاقتصادية والاجتماعية وبالتالي يعتبر السلوك غير المتماثل للتكلفة قراراً عقلانياً يستهدف تعظيم قيمة الشركة في الأجل الطويل بينما توجد علاقة سلبية ومعنوية بين اللزوجة العكسية للتكلفة وقيمة الشركة وأن اللزوجة العكسية تنتج عن دوافع إدارة الأرباح وفي هذه الحالة يعتبر السلوك غير المتماثل للتكلفة قراراً انتهازياً يستهدف تعظيم المنافع الشخصية للمديرين علي حساب مصلحة الشركة.

كما استهدفت دراسة Suak et al (2021) تحديد وتحليل تأثير التخطيط الضريبي ونمو الأرباح وإدارة الأصول والتكاليف المرتبطة علي قيمة الشركة، تم التطبيق علي عينة من الشركات المدرجة في البورصة الاندونيسية ٦٥ شركة خلال الفترة ٢٠١٦ - ٢٠١٩، توصلت الدراسة إلي أن التخطيط الضريبي ليس له تأثير علي قيمة المنشأة، وأن نمو الأرباح يؤثر بشكل كبير علي قيمة المنشأة، وأن إدارة الأصول ليس لها تأثير علي قيمة الشركة، وأن التكلفة اللزجة ليس لها تأثير كبير علي قيمة الشركة.

واستهدفت دراسة Alasadi et al (2023) تحديد تأثير ثبات التكلفة التي يمكن أن تكون ناجمة عن تكاليف تعديل الموارد أو مشاكل الوكالة علي قيمة الشركة، تم التطبيق علي عينة مكونة من ١٠٢ شركة مدرجة في بورصة طهران للأوراق المالية خلال الفترة ٢٠١٣ -

٢٠٢٢، تم قياس التكاليف اللزجة باستخدام مقياس Weiss 2010 وتم قياس قيمة الشركة باستخدام مقياس Tobin's Q ، توصلت النتائج إلي أن ثبات التكلفة له تأثير سلبي علي قيمة المنشأة وعندما تكون تكلفة تعديل الموارد مرتفعة فإن تأثير ثبات التكلفة علي قيمة الشركة يزداد كما لا تؤثر مشاكل الوكالة علي العلاقة بين ثبات التكلفة وقيمة الشركة. واستهدفت دراسة (Costa and Habib (2023 اكتشاف العلاقة بين سلوك التكلفة غير المتماثل وقيمة الشركة، ولتحقيق ذلك الهدف تم التطبيق علي عينة كبيرة من البيانات الامريكية خلال الفترة ١٩٨٢-٢٠١٦، تم قياس السلوك غير المتماثل للتكلفة " كمتغير مستقل" باستخدام نموذج Weiss, 2014 وتم قياس قيمة المنشأة باستخدام مقياس Tobin's Q، توصلت الدراسة إلي وجود علاقة سلبية كبيرة بين السلوك غير المتماثل للتكلفة وقيمة الشركة.

أيضاً استهدفت دراسة (Kym (2023 التحقق في تأثير السلوك اللزج في تكاليف البحث والتطوير علي قيمة المنشأة كما تهدف هذه الدراسة الحصول علي رأي حول ما إذا كان ثبات تكاليف البحث والتطوير خياراً عقلانياً يستند إلي التبصر الإداري أو إذا كان ينبع من المصلحة الذاتية الإدارية، تم التطبيق علي عينة من الشركات غير المالية المدرجة في البورصة الكورية ٤٦٢٥ شركة خلال الفترة ٢٠١٢-٢٠٢١ ، توصلت الدراسة إلي وجود علاقة سلبية بين تكاليف البحث والتطوير " المبلغ عنها كنفقات " وقيمة الشركة وأن تكاليف البحث والتطوير لها تأثير إيجابي علي قيمة أهمية الأرباح ، كما توصلت الدراسة أنه لم يكن لتكاليف البحث والتطوير " كأصول " تأثير كبير علي قيمة الشركة.

كما استهدفت دراسة لبيب (٢٠٢٣) تحليل انعكاسات مجموعة من آليات حوكمة الشركات علي ظاهرة تباين سلوك التكلفة ببيئة الأعمال المصرية وتحديداً فيما يتعلق بتنوع الجنس البشري بمجلس الإدارة وفعالية نظم الرقابة الداخلية كما استهدفت استكشاف الانعكاسات المحتملة المصاحبة لظاهرة تباين سلوك التكلفة وتحديداً فيما يتعلق بانعكاساتها علي قيمة المنشأة، تم التطبيق علي عينة من منشآت الأعمال المدرجة بالبورصة المصرية وعددها ٧٦ شركة خلال الفترة ٢٠١٨ - ٢٠٢٢، توصلت الدراسة إلي وجود علاقة إيجابية معنوية بين تنوع الجنس البشري بمجلس الإدارة وظاهرة تباين سلوك التكلفة ببيئة الأعمال المصرية، عدم وجود علاقة معنوية بين فعالية نظم الرقابة الداخلية وظاهرة تباين سلوك التكلفة، وجود انعكاسات إيجابية لظاهرة تباين سلوك التكلفة علي قيمة منشآت الأعمال مقاسة بمقياس سوقي، تحقق الانعكاسات الإيجابية المصاحبة لظاهرة تباين سلوك التكلفة علي قيمة منشآت الأعمال مقاسه بمقياس محاسبي علي المدى المتوسط وطويل الأجل

أيضاً استهدفت دراسة (Lefebvre 2024) إعادة النظر في العلاقة بين نمو المبيعات والربحية من خلال استكشاف الآثار المباشرة لثبات التكلفة في عملية النمو، تم التطبيق علي عينة مكونة من ٦٥٥٩٩ شركة فرنسية مستمدة من قاعدة بيانات Amadeus خلال الفترة ٢٠١٠ - ٢٠١٩ ، تم قياس ثبات التكلفة باستخدام نموذج Anderson et al , 2003 و نموذج Chen et al , 2016 ، وتم قياس ربحية الشركة من خلال معدل العائد علي الأصول ROA، توصلت الدراسة إلي بالنسبة للشركات التي تشهد نمواً سريعاً في المبيعات فإن ثبات التكاليف له تأثير معتدل إيجابي علي العلاقة بين نمو المبيعات والربحية بسبب ارتفاع كفاءة دوران الأصول، وبالنسبة للشركات التي تعاني من نمو بطيء أو عدم وجود نمو أو انخفاض في المبيعات فإن ثبات التكلفة يلعب تأثيراً معتدلاً سلبياً علي العلاقة بين المبيعات والربحية، كما أن التصاق التكلفة كمسئولية استراتيجية تؤثر سلباً علي الربحية لأنها تساهم في الصلابة التنظيمية التي تسبب تكاليف الفرصة البديلة.

وفي ضوء تبين نتائج الدراسات السابقة ذات الصلة بأثر سلوك التكلفة على قيمة المنشأة، يمكن صياغة فرض العدم الثاني للدراسة على النحو التالي:

الفرض الرئيسي الثاني: "لا يوجد أثر معنوي لسلوك التكلفة على قيمة المنشأة".

وفي ضوء الجدول المحاسبي للأدبيات ذات الصلة يمكن صياغة فرض العدم الثالث والرابع للدراسة على النحو التالي:

الفرض الرئيسي الثالث: لا يوجد أثر معنوي للعلاقة التفاعلية بين النفوذ الإداري وسلوك التكلفة على قيمة المنشأة

الفرض الرئيسي الرابع: لا توجد فروق معنوية ذات دلالة إحصائية بين القطاعات عينة الدراسة حول كلاً من النفوذ الإداري وسلوك التكلفة على قيمة المنشأة.

المحور الثالث: موقع الدراسة الحالية من الدراسات السابقة

في ضوء ما انتهت إليه الدراسات السابقة، يمكن الإشارة إلى بعض الدلالات وما تتميز به الدراسة الحالية ومساهمتها في الأدب المحاسبي لتقليل الفجوة البحثية، وذلك على النحو الآتي:

- أظهرت الدراسات السابقة وجود نمطية لسلوك التكلفة هي السلوك المتماثل والسلوك

غير المتماثل وأشارت الدراسات السابقة أن سلوك التكاليف غير المتماثل يتضمن

السلوك اللزج للتكاليف والسلوك غير اللزج للتكاليف.

- يوجد توافق نسبي في الفكر المحاسبي بشأن قياس قيمة المنشأة حيث أظهرت نتائج

الدراسات إلى إمكانية قياس قيمة المنشأة بناءً على عدة طرق أهمها معدل العائد

على الأصول ROA، معدل العائد على حقوق المساهمين ROE، نسبة Tobin's

Q منها Moussa et al., 2013؛ أبوسالم وعلوان، ٢٠١٨؛ عبدالرحيم، ٢٠٢٠

؛ زامل وآخرون، ٢٠٢٠.

- ندرة الدراسات التي تركز على دراسة أثر العلاقة التفاعلية بين النفوذ الإداري للمدير التنفيذي وسلوك التكلفة على قيمة المنشأة.

- تعتبر هذه الدراسة امتداداً للدراسات السابقة التي تناولت دراسة كل من النفوذ الإداري للمدير التنفيذي وسلوك التكلفة وقيمة المنشأة وتختلف الدراسة الحالية عن الدراسات السابقة في أثر العلاقة التفاعلية لمتغيرات الدراسة.

٦/١ منهجية الدراسة التطبيقية

تعرض الدراسة التطبيقية كلاً من مجتمع وعينة الدراسة ونطاق الدراسة ومتغيرات الدراسة وهي (النفوذ الإداري للمدير التنفيذي، سلوك التكلفة، قيمة المنشأة) وطريقة قياس كل متغير من متغيرات الدراسة ومصادر جمع البيانات والأساليب الإحصائية المستخدمة في الدراسة وعرض نتائج اختبار فروض الدراسة وذلك علي النحو التالي:

١/٦/١ مجتمع وعينة الدراسة

يتكون مجتمع الدراسة من قطاعات سوق الأوراق المالية المصري وذلك من الفترة من ٢٠١٩م حتى ٢٠٢٣م، وقد بلغت عينة الدراسة عدد (٧٠) شركة موزعة على ١٠ قطاعات مختلفة بإجمالي مشاهدات بلغت ٣٥٠ مشاهدة، وقد روعي عند اختيار عينة الدراسة تطبيق الاشتراطات التالية:

- أن تكون الشركات مقيدة في البورصة المصرية ولم يتم إيقاف قيدها أو شطبها.
- أن يتوافر لشركات عينة الدراسة تقارير مالية سنوية كاملة عن الفترة من عام ٢٠١٩م وحتى عام ٢٠٢٣م.
- ألا تكون الشركة عينة الدراسة قد تعرضت للشطب أو الإلغاء خلال فترة الدراسة.
- أن تصدر الشركات التقارير المالية بالجنه المصري.
- أن تعد الشركات تقاريرها المالية في ١٢/٣١ من كل عام.
- استبعاد قطاع البنوك وقطاع الخدمات المالية، وذلك لخضوعها لإشراف ورقابة البنك المركزي المصري.

وبتطبيق الشروط السابق تحديدها، فقد بلغ عدد شركات عينة الدراسة (٧٠) شركة ممثلة لعدد (١٠) قطاعات بإجمالي مشاهدات بلغت ٣٥٠ مشاهدة وذلك خلال الفترة من ٢٠١٩م وحتى ٢٠٢٣م، ويوضح الجدول رقم (١) عدد شركات العينة ونسبة مساهمتها في العينة وذلك علي النحو التالي:

جدول رقم (١) : توزيع الشركات ونسبة مساهمة كل قطاع في عينة الدراسة

م	اسم القطاع	الشركات المقيمة	الشركات المستبعدة	عدد شركات العينة داخل كل قطاع	نسبة المساهمة %
١	أغذية ومشروبات وتبغ	30	17	13	18,75
٢	الاتصالات والإعلام وتكنولوجيا المعلومات	8	4	4	5,71
٣	الموارد الأساسية	14	5	9	12,86
٤	خدمات ومنتجات صناعية وسيارات	7	4	3	4,29
٥	رعاية صحية وأدوية	18	7	11	15,71
٦	سياحة وترفيه	8	2	6	8,57
٧	مواد البناء	11	1	10	14,29
٨	مقاولات وإنشاءات هندسية	12	11	2	2,86
٩	عقارات	32	20	12	17,14
	الإجمالي	142	72	70	١٠٠ %

نسبة المساهمة = (عدد شركات العينة داخل كل قطاع / إجمالي عدد شركات العينة) * ١٠٠

٢/٦/١ نطاق الدراسة

يتمثل نطاق الدراسة فيما يلي:

- اقتصار الدراسة علي التقارير المالية المنشورة للشركات المساهمة المقيمة بالبورصة المصرية خلال الفترة الزمنية ٢٠١٩م - ٢٠٢٣م.
- اعتمدت الدراسة علي عينة قطاعية حكومية من الشركات المقيمة في سوق الأوراق المالية المصري بحيث تكون العينة ممثلة لمعظم قطاعات السوق وفقاً للشروط التي تم عرضها عند تحديد عينة الدراسة في الدراسة التطبيقية.

٣/٦/١ متغيرات الدراسة وطرق قياسها

تتمثل متغيرات الدراسة في كل من (النفوذ الإداري، سلوك التكلفة) كمتغيرات مستقلة، بينما تمثل قيمة المنشأة المتغير التابع في ضوء مجموعة من المتغيرات الحاكمة والتي تتمثل في (حجم الشركة، عمر الشركة، الرافعة المالية، معدل نمو المبيعات، معدل دوران الأصول)، ويمكن توصيف متغيرات الدراسة وطرق قياسها وذلك من خلال الجدول رقم (٢) التالي:

جدول رقم (٢) : متغيرات الدراسة وطرق قياسها

رمز المتغير	المتغير	نوعه	طريقة القياس	مرجعية القياس
Y	قيمة المنشأة	متغير تابع	تم قياس قيمة المنشأة من خلال: - معدل العائد على حقوق الملكية ROE = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي حقوق الملكية	عيسى، ٢٠١٨ Javeed & Lefen, 2019 Akram et al, 2019 Liandy et al, 2024 زلط وآخرون، ٢٠٢٤
X ₁	النفوذ الإداري	متغير مستقل	تم قياس النفوذ الإداري للمدير التنفيذي من خلال المتغيرات التالية: X ₁₁ : ازدواجية دور المدير التنفيذي CEO Duality: أي الجمع بين وظيفة رئيس مجلس الإدارة والمدير التنفيذي، وهو متغير وهمي يأخذ القيمة (١) في حالة الجمع والقيمة (صفر) بخلاف ذلك X ₁₂ : فترة ولاية المدير التنفيذي CEO Tenure: وهي السنة المالية مطروحاً منها السنة الذي أصبح فيها المدير التنفيذي رئيس تنفيذي للشركة، وهي متغير وهمي يأخذ القيمة (١) إذا كانت مدة ارتباط المدير التنفيذي بالمنشأة أكثر من خمس سنوات والقيمة (صفر) بخلاف ذلك. X ₁₃ : ملكية المدير التنفيذي OwnerShip : نسبة امتلاك المدير التنفيذي لأسهم الشركة، وهي متغير وهمي يأخذ القيمة (١) في حالة أن المدير التنفيذي يمتلك ٥٪ فأكثر من أسهم الشركة والقيمة (صفر) بخلاف ذلك. X ₁₄ : نسبة أعضاء مجلس الإدارة التنفيذيين Executives: متغير وهمي يأخذ القيمة (١) إذا كانت النسبة أكبر من متوسط النسبة علي مستوى الصناعة والقيمة (صفر) بخلاف ذلك X ₁₅ : الملكية العائلية Family Ownership: متغير وهمي يأخذ القيمة (١) في حالة امتلاك أفراد من عائلة المدير التنفيذي ٥٪ فأكثر من أسهم الشركة والقيمة (صفر) بخلاف ذلك. وسوف يتم تجميع هذه المتغيرات الخمسة في متغير تجميعي واحد وذلك عن طريق تحويل المتغيرات الفرعية إلي متغيرات وهمية	عيسى، ٢٠١٨ Akram et al, 2019 Alifah & Harto, 2021 زلط، ٢٠٢١

رمز المتغير	المتغير	نوعه	طريقة القياس	مرجعية القياس
			تأخذ القيمة (٠) إذا كان قيمة المتغير الفرعي أقل من متوسط العينة في كل مشاهدة ويأخذ القيمة (١) إذا كان أكبر من متوسط العينة علي مستوى كل مشاهدة، ثم تجميع إجمالي القيم علي مستوى كل مشاهدة والقسمه علي عدد المتغيرات الفرعية للنفوذ الإداري، وذلك عند قياس الأثر التفاعلي بين النفوذ الإداري وسلوك التكلفة علي قيمة المنشأة.	
X ₂	سلوك التكلفة	متغير مستقل	تم استخدام نموذج Anderson et al., (2003) والمعروف بنموذج ABJ لقياس سلوك التكلفة ، ويستند هذا النموذج على أساس إقامة علاقة انحدار بين اللوغاريتم الطبيعي لبند التكلفة المراد اختباره بوصفه متغير تابع واللوغاريتم الطبيعي لبند إيرادات المبيعات كمقياس ملائم للتعبير عن حجم النشاط بوصفه متغير مستقل ويأخذ هذا النموذج الشكل التالي: $\log(\text{Cost}_{i,t}/\text{Cost}_{i,t-1}) = B_0 + B_1 \log(\text{Sales}_{i,t}/\text{Sales}_{i,t-1}) + B_2 * D_{i,t} * \log(\text{Sales}_{i,t}/\text{Sales}_{i,t-1}) + e_{i,t}$ حيث: $\log(\text{Cost}_{i,t}/\text{Cost}_{i,t-1})$: اللوغاريتم الطبيعي لبند التكلفة المراد اختباره للشركة (i) في الفترة (t) منسوباً إلى الفترة (t-1) $\log(\text{Sales}_{i,t}/\text{Sales}_{i,t-1})$: اللوغاريتم الطبيعي لمبيعات الشركة (i) في الفترة (t) منسوباً إلى الفترة (t-1) $D_{i,t}$: متغير وهمي يشير إلى انخفاض المبيعات للشركة (i) في الفترة (t) ويأخذ القيمة (١) في حال تغير المبيعات بالنقص والقيمة (صفر) في حال تغير المبيعات بالزيادة	Al-Sayed, 2021
C ₁	حجم الشركة	متغير حاكم	وذلك لدراسة تأثير حجم الشركة علي قيمة المنشأة وقياس أثر كلاً من النفوذ الإداري وسلوك التكلفة علي حجم الشركة وذلك باستخدام "اللوغاريتم الطبيعي لإجمالي الأصول في نهاية السنة المالية.	Kontesa and Brahmana, 2018 Shahhosseini, 2018
C ₂	عمر الشركة	متغير حاكم	اللوغاريتم الطبيعي لعمر الشركة منذ تاريخ تأسيسها وحتى سنة حساب المتغير للشركات عينة الدراسة.	Kontesa and Brahmana, 2018
C ₃	الرافعة المالية	متغير حاكم	تم استخدامها لدراسة تأثير الرافعة المالية على قيمة المنشأة ولقياس أثر كل من النفوذ الإداري وسلوك التكلفة على الرافعة المالية ويتم قياس الرافعة المالية من خلال "نسبة إجمالي الديون إلى إجمالي الأصول.	Kontesa and Brahmana, 2018 Shahhosseini, 2018 زلط وآخرون، ٢٠٢٤

رمز المتغير	المتغير	نوعه	طريقة القياس	مرجعية القياس
C ₄	معدل نمو المبيعات	متغير حاكم	تم استخدامها لدراسة تأثير معدل نمو المبيعات (نمو الشركة) علي قيمة المنشأة وقياس أثر كل من النفوذ الإداري وسلوك التكلفة علي معدل نمو المبيعات وتم قياسها من خلال "نسبة مبيعات السنة الحالية مطروحاً منها مبيعات العام السابق / مبيعات العام السابق.	الزكي، ٢٠٢٠
C ₅	معدل دوران الأصول	متغير حاكم	وذلك لدراسة تأثير معدل دوران الأصول على قيمة المنشأة وقياس أثر كل من النفوذ الإداري وسلوك التكلفة على معدل دوران الأصول ويتم قياسه من خلال "نسبة إجمالي المبيعات إلى إجمالي الأصول.	Javeed & Lefen, 2019 عبد، ٢٠٢٠

٤/٦/١ نماذج الدراسة

1) نموذج قياس أثر النفوذ الإداري علي قيمة المنشأة

$$Y = B_0 + B_1X_{11} + B_2X_{12} + B_3X_{13} + B_4X_{14} + B_5X_{15} + B_6C_1 + B_7C_2 + B_8C_3 + B_9C_4 + B_{10}C_5$$

2) نموذج قياس أثر سلوك التكلفة علي قيمة المنشأة

$$Y = B_0 + B_1X_{21} + B_2X_{22} + B_3C_1 + B_4C_2 + B_5C_3 + B_6C_4 + B_7C_5$$

3) نموذج قياس الأثر التفاعلي بين النفوذ الإداري وسلوك التكلفة علي قيمة المنشأة

$$Y = B_0 + B_1X_1 + B_2X_{21} + B_3X_{22} + B_4X_1 * X_{21} + B_5X_1 * X_{22} + B_6C_1 + B_7C_2 + B_8C_3 + B_9C_4 + B_{10}C_5$$

٥/٦/١ مصادر جمع البيانات

اعتمدت الدراسة الحالية في تجميع بياناتها اللازمة لاختبار فرضياتها علي المصادر الثانوية من القوائم المالية المنشورة ممثلة في قائمة المركز المالي، قائمة الدخل، والإيضاحات المتممة للقوائم المالية، وعلي تقارير مجلس الإدارة وهيكل المساهمين لشركات عينة الدراسة علي مواقعها الالكترونية علي شبكة الانترنت خلال الفترة من عام ٢٠١٩م إلي عام ٢٠٢٣م، وموقع البورصة المصرية، وموقع معلومات مباشر مصر، وموقع investing.com.

٦/٦/١ الأساليب الإحصائية المستخدمة في الدراسة

لأغراض اختبار فروض الدراسة والتحقق من مدى صحتها تم الاعتماد على مجموعة من الأساليب الإحصائية المتوفرة في برنامج ستاتا الإصدار السابع عشر (STATA - 17)، وتتمثل تلك الأساليب في:

- التحليل الوصفي (Descriptive Analysis) بغرض وصف بيانات عينة الدراسة حيث اعتمدت الدراسة على استخدام المتوسطات الحسابية، الحد الأدنى، الحد الأعلى، والانحرافات المعيارية.

- اختبار استقرار السلاسل الزمنية للمتغيرات (Time Series Stationarity)، وتم الاعتماد على ثلاث اختبارات مختلف من اختبارات جذور الوحدة التي تصلح في حالة البيانات اللوحية (Panel Data) وهم اختبار ((Levin, Lin & Chu t (LLC)، واختبار ((Augmented Dicky–Fuller (ADF)، واختبار (Phillips–Perron (Fisher (PP– Fisher).
- اختبار ملائمة وصلاحية نماذج الانحدار تم إجراء مجموعة من الاختبارات لنماذج الانحدار المختلفة وذلك لتحديد طريقة الانحدار المناسبة لاختبار فرضيات الدراسة، وكذلك للحكم على مدى صلاحية نتائج نماذج الدراسة ومدى قبول نتائجها، وتم الاعتماد على ثلاث اختبارات أساسية وهي:
 - اختبار مشكلة التوزيع الطبيعي (Normality) للبواقي أو عدم اعتدالية الأخطاء العشوائية، وذلك من خلال رسم منحنى التوزيع الطبيعي للبواقي في التحليلات الأساسية.
 - اختبار (White's test) لفحص مشكلة عدم تجانس تباين بيانات الدراسة (Heteroskedasticity) من خلال مستوى معنوية الاختبار.
 - اختبار (Wooldridge test) لفحص مدى وجود مشكلة الارتباط الذاتي (Autocorrelation) في نماذج الدراسة.
 - اختبار التداخل الخطي (Multicollinearity) لفحص مدى وجود مشكلة التداخل الخطي وتحديد مدى قدرة نموذج الدراسة على تفسير مخاطر الانخفاض على أساس محاسبي، وقد اعتمدت الدراسة على استخدام مقياس (Collinearity Inflation Factor) (Diagnostics) من خلال تحديد قيمة تضخم التباين (Variance – VIF)، وقيمة التباين المسموح به (Tolerance).
- تحليل الانحدار باستخدام اختبار طريقة المربعات الصغرى المعممة (Generalized Least Square– GLS) من خلال الأسلوب الذي يراعى طبيعة البيانات، وذلك لبناء مختلف نماذج الدراسة.
- اختبار (Kruskal – Wallis) لقياس الفروق بين قطاعات الدراسة فيما يتعلق بكلاً من النفوذ الإداري وسلوك التكلفة وقيمة المنشأة.

٧/١ تحليل نتائج التحليل الإحصائي واختبار فروض الدراسة

قامت الدراسة بتوظيف البيانات التي تم الحصول عليها بهدف تحديد أثر العلاقة التفاعلية بين النفوذ الإداري وسلوك التكلفة علي قيمة المنشأة للشركات المقيدة في البورصة المصرية، وقد اعتمدت الدراسة علي مجموعة من الأساليب الإحصائية المتمثلة في اختبار التحليل الوصفي، اختبار استقرار السلاسل الزمنية للمتغيرات من خلال ثلاث اختبارات مختلفة وهم اختبار ((Levin, Lin & Chu t (LLC)، واختبار (Augmented Dicky-Fuller (ADF))، واختبار ((Phillips-Perron Fisher (PP- Fisher)، اختبار الارتباط الذاتي، اختبار مشكلة التوزيع الطبيعي، اختبار التداخل الخطي، وتحليل الانحدار باستخدام *Generalized Least Square- GLS*، وأخيراً أسلوب *Kruskal - Wallis* بغرض تحليل بيانات الدراسة واختبار مدي صحة فرضيات الدراسة واستخلاص نتائجها، ويمكن توضيح ذلك كما يلي:

١/٧/١ التحليل الوصفي لمتغيرات الدراسة

يستخدم التحليل الوصفي لوصف سلوك متغيرات الدراسة من خلال عرض المتوسط الحسابي والانحراف المعياري والحد الأدنى والحد الأعلى لقيم متغيرات الدراسة، وقد تم تقسيم متغيرات الدراسة إلي متغيرات متصلة ومتغيرات منفصلة، ويمكن توضيح التحليل الوصفي لتلك المتغيرات من خلال الجدول رقم (٣) التالي:

جدول رقم (٣): التحليل الوصفي لمتغيرات الدراسة

المتغيرات المتصلة						
Std. dev.	Max	Min	Mean	Obs	Variable	
0.182	0.614	-0.716	0.088	350	معدل العائد على الملكية	Y (ROE)
0.696	10.941	7.609	9.042	350	حجم الشركة	C ₁
0.181	1.973	1.041	1.491	350	عمر الشركة	C ₂
0.243	1.497	0.009	0.482	350	الرافعة المالية	C ₃
0.653	4.439	-0.991	0.269	350	معدل نمو المبيعات	C ₄
0.523	3.047	0.008	0.656	350	معدل دوران الأصول	C ₅
المتغيرات المنفصلة						
1		0		Obs	Variable	
%	Freq.	%	Freq.			
33.71	118	66.29	232	350	ازدواجية دور المدير التنفيذي	X ₁₁

62.86	220	37.14	130	350	فترة ولاية المدير التنفيذي	X ₁₂
33.71	118	66.29	232	350	ملكية المدير التنفيذي	X ₁₃
46	161	54	189	350	نسبة المديرين التنفيذيين	X ₁₄
23.14	81	76.86	269	350	الملكية العائلية	X ₁₅
7.71	27	92.29	323	350	سلوك تكلفة الإنتاج	X ₂₁
32	112	68	238	350	سلوك التكاليف الإدارية والبيعية والعمومية	X ₂₂

المصدر: نتائج التحليل الإحصائي

تشير نتائج الجدول السابق إلى ما يلي:

- انخفاض مستوى قيمة الشركات محل الدراسة بشكل عام ممثلاً في انخفاض معدل العائد علي الملكية، حيث بلغ متوسط معدل العائد علي الملكية علي مستوى الشركات محل الدراسة (٠.٠٨٨) بانحراف معياري قدره (٠.١٨٢) ويمدي يتراوح بين (-٠.٧١٦ - ٠.٦١٤)، وبمقارنة متوسط الدراسة الحالية لمعدل العائد علي الملكية مع الدراسات السابقة يتضح أن متوسط معدل العائد علي الملكية للدراسة الحالية انخفض عن دراسة (قموزة، ٢٠٢٤) حيث بلغ (٠.٢٦١٠).
- فيما يتعلق بنتائج المتغيرات الحاكمة بلغ متوسط حجم الشركة لكل القطاعات علي المستوى الإجمالي (٩.٠٤٢) بانحراف معياري قدره (٠.٦٩٦) وقد بلغ الحد الأدنى (٧.٦٠٩) والحد الأعلى (١٠.٩٤١)، وبمقارنة متوسط الدراسة الحالية لحجم الشركة مع الدراسات السابقة يتضح أن متوسط حجم الشركة للدراسة الحالية انخفض عن دراسة (شاهين وآخرون، ٢٠٢٣) حيث بلغ (١٩.٨٤١)، ودراسة (شهاب، ٢٠٢٣) حيث بلغ (٩.٦٣٢٧)، وأيضاً دراسة (أمين، ٢٠٢٤) حيث بلغ (٢١.٢٠١).
- كما تشير النتائج إلي أن متوسط عمر الشركة لكل القطاعات علي المستوى الإجمالي قد بلغ (١.٤٩١) بانحراف معياري قدره (٠.١٨١) وبحد أدنى (١.٠٤١) وبحد أعلي (١.٩٧٣).
- كذلك تشير النتائج إلي أن متوسط الرافعة المالية للشركات محل الدراسة علي المستوى الإجمالي للقطاعات قد بلغ (٠.٤٨٢) بانحراف معياري قدره (٠.٢٤٣) وبحد أدنى (٠.٠٠٩) وبحد أعلي (١.٤٩٧)، وبمقارنة متوسط الدراسة الحالية للرافعة المالية مع الدراسات السابقة يتضح أن متوسط الرافعة المالية للدراسة الحالية انخفض عن دراسة (شاهين وآخرون، ٢٠٢٣) حيث بلغ (١.٣١٨)، ودراسة (وهدان وآخرون، ٢٠٢٣) حيث بلغ (٠.٧٩٩٥)، بينما نجد أن متوسط الرافعة المالية

للدراسة الحالية ارتفع عن دراسة (عبدالعال، ٢٠٢١) حيث بلغ (٠.٣٩٣٣)، ودراسة (أمين، ٢٠٢٤) حيث بلغ (٠.١٤٨)، بينما يتقارب متوسط الرافعة المالية للدراسة الحالية مع دراسة (شهاب، ٢٠٢٣) حيث بلغ (٠.٤٤٠٦).

- وتشير النتائج إلي أن متوسط معدل نمو المبيعات للشركات عينة الدراسة علي المستوي الإجمالي للقطاعات قد بلغ (٠.٢٦٩) بانحراف معياري قدره (٠.٦٥٣) وبحد أدنى (-٠.٩٩١) وبحد أعلي (٤.٤٣٩)، وهكذا تشير النتائج إلي أن متوسط معدل دوران الأصول للشركات محل الدراسة علي المستوي الإجمالي للقطاعات قد بلغ (٠.٦٥٦) بانحراف معياري (٠.٥٢٣) وبحد أدنى (٠.٠٠٨) وبحد أعلي (٣.٠٤٧)

٢/٧/١ اختبار استقرار المصفوفة

للتحقق من مدي استقرار السلاسل الزمنية لمتغيرات الدراسة المتصلة خلال فترة الدراسة تم الاعتماد علي اختبارات جذور الوحدة (Unit Root Tests)، وتكون السلسلة الزمنية مستقرة إذا كان هناك ثبات في خصائصها الإحصائية مثل الوسط الحسابي والتباين عبر الزمن ، والتحقق من هذا الاستقرار يساعد علي تجنب مشكلة العلاقات الزائفة والارتباطات الوهمية بين المتغيرات هذا بجانب افتراض معظم النماذج الإحصائية والقياسية علي استقرار وثبات السلاسل الزمنية وبالتالي عدم استقرارها يؤدي إلي ظهور نتائج مضللة، وبالتالي إذا كانت السلسلة غير ثابتة في صورتها الأصلية نلجأ إلي تحويل البيانات باستخدام مجموعة من الأساليب الإحصائية منها أخذ الفرق الأول (First Difference) ثم الفرق الثاني (Second Difference) وهكذا حتي تستقر السلسلة. واختبار استقرار السلاسل الزمنية لمتغيرات هذه الدراسة تم الاعتماد علي ثلاث اختبارات مختلفة عن اختبارات جذور الوحدة التي تصلح في حالة (Panel Data) وهم اختبار وهم:

- اختبار ((Levin, Lin & Chu t (LLC)
- اختبار ((Augmented Dicky-Fuller (ADF)
- اختبار ((Phillips-Perron Fisher (PP – Fisher)

ويرجع السبب الرئيسي في الاعتماد علي ثلاث اختبارات مختلفة إلي تركيز كل اختبار علي التحقق من أحد الخصائص البيانات والتي منها التوازن، والارتباط الذاتي، والتجانس، وبالتالي فإن نتائج هذه الاختبارات تدعم وتكمل بعضها الآخر، ويتم الحكم علي نتائج هذه الاختبارات من خلال مستوي المعنوية (P-Value) فإذا كانت أقل من ٥٪ فإن السلسلة الزمنية مستقرة والعكس صحيح، والجدول التالي يعرض نتائج استقرار السلسلة الزمنية لمتغيرات الدراسة

جدول رقم (٤): نتائج اختبارات استقرار السلاسل الزمنية لمتغيرات الدراسة

Unit Root Tests						المتغير	رمز المتغير
PP– Fisher		Augmented Dicky– Fuller (ADF)		Levin, Lin & Chu t (LLC)			
P– value	Statistic	P– value	Statistic	P– value	Statistic		
0.000	50.492	0.000	3.372	0.000	−2.109	معدل العائد على الملكية	Y (ROE)
0.000	29.204	0.000	8.246	0.000	0.4520	حجم الشركة	C ₁
0.000	293.196	0.000	13.601	0.000	−1.3632	عمر الشركة	C ₂
0.000	47.615	0.000	4.398	0.000	−1.2965	الرافعة المالية	C ₃
0.000	33.798	0.000	1.530	0.000	−2.3621	معدل نمو المبيعات	C ₄
0.000	53.818	0.000	7.085	0.000	−1.0719	معدل دوران الأصول	C ₅

المصدر: نتائج التحليل الإحصائي

بفحص بيانات الجدول السابق تبين أن قيمة معنوية (P-Value) كل الاختبارات لجميع متغيرات الدراسة أقل من ٥٪، مما يشير إلى استقرار السلاسل الزمنية لمتغيرات الدراسة وعدم وجود علاقات زائفة وارتباطات وهمية بين المتغيرات، هذا بالإضافة إلى إمكانية تطبيق نماذج الانحدار الخطي المتعدد بطريقة المربعات الصغرى والتي تفترض استقرار السلاسل الزمنية.

٣/٧/١ التحليل الإحصائي لاختبار فروض الدراسة

اعتمدت الدراسة في اختبار فروض الدراسة علي النماذج الإحصائية المناسبة التي تتناسب مع طبيعة البيانات لعينة الدراسة، وتمثل هذه البيانات مزيجاً من البيانات القطاعية Cross Sectional Data (٧٠ شركة موزعة علي ٩ قطاعات)، وبيانات السلاسل الزمنية Time Series Data (٥ سنوات خلال الفترة من ٢٠١٩م إلي ٢٠٢٣م)، وينتج عن الجمع بين هذين النوعين من البيانات ما يسمى بالبيانات الزمنية المقطعية أو البيانات اللوحية Panel Data، وذلك من خلال الخطوات التالية:

١/٣/٧/١ اختبار أثر النفوذ الإداري علي قيمة المنشأة

للتحقق من جودة صلاحية النموذج المقدر تم اجراء العديد من اختبارات الصلاحية والتي تتمثل في:

- اختبار معامل تضخم التباين (VIF) Variance Inflation Factor للتأكد من أن المتغيرات المفسرة لا تعاني من مشكلة الازدواج الخطي المتعدد Multicollinearity، بحيث إذا زادت قيمة VIF للمتغيرات التفسيرية عن القيم (١٠) يعني ذلك أن المتغيرات التفسيرية تعاني من مشكلة الازدواج الخطي
- أيضاً تم استخدام اختبار Whites Test للتحقق من عدم وجود مشكلة عدم ثبات التباين للبواقي Heteroskedasticity بحيث إذا كانت قيمة Chi^2 أقل من (٠.٠٥) يعني ذلك عدم وجود تلك المشكلة، وللتحقق من تبعية حد الخطأ (البواقي) للتوزيع
- أيضاً تم استخدام اختبار Wooldridge Test للتأكد من عدم وجود مشكلة الارتباط الذاتي للبواقي Autocorrelation، حيث إذا كانت نتائج الاختبار أكبر من (٠.٠٥) يتم قبول الفرضية العدمية والتي تتمثل في عدم وجود ارتباط ذاتي للبواقي، ويمكن توضيح ذلك من خلال الجدول التالي:

جدول رقم (٥): اختبارات عدم التجانس والارتباط الذاتي والتداخل الخطي

Multicollinearity			Y (ROE)			Test	
Tol.	Vif	Var.					
0.769	1.300	X ₁₁	p-v	df	chi2	Source	White's test
0.793	1.260	X ₁₂	0.000	60	124.45	Heteroskedasticity	
0.841	1.190	X ₁₃	0.000	10	34.63	Skewness	
0.783	1.280	X ₁₄	0.004	1	8.2	Kurtosis	
0.784	1.280	X ₁₅	0.000	71	167.28	Total	
0.715	1.400	C ₁	accept H0: Heteroskedasticity			decision	
0.938	1.070	C ₂	2.114			F	Wooldridge test
0.650	1.540	C ₃	0.1505			Prob > F	
0.909	1.100	C ₄	FGLS regression with Heteroskedasticity			Decision	
0.884	1.130	C ₅					

وتشير نتائج الجدول رقم (٥) السابق إلي أنه:

- وفقاً لاختبار معامل تضخم التباين انخفضت قيمة VIF للمتغيرات التفسيرية عن (١٠) وبالتالي لا تعاني المتغيرات التفسيرية من مشكلة الازدواج الخطي المتعدد.
 - تشير نتائج اختبار White's Test إلي عدم وجود مشكلة عدم ثبات التباين Heteroskedasticity للبواقي حيث كانت قيمة Chi^2 أقل من (٠.٠٥)
 - وتشير نتائج اختبار Wooldridge Test أنه كانت أكبر من (٠.٠٥) وهذا يعني أن المتغيرات التفسيرية لا تعاني من وجود ارتباط ذاتي للبواقي
- لاختبار صحة الفرض الرئيسي الأول القائل بأنه "لا يوجد أثر معنوي للنفوذ الإداري علي قيمة المنشأة"، تم إجراء تحليل الانحدار المتعدد وفقاً لطريقة المربعات الصغرى المعممة (Generalized Least Square- GLS) كما هو موضح من خلال الجدول التالي:

جدول رقم (٦): أثر النفوذ الإداري على قيمة المنشأة

رمز المتغير	المتغير	بيان			
		p-value	Z	St.Err.	Coef.
X ₁₁	ازدواجية دور المدير التنفيذي	0.002	3.074	0.008	0.024
X ₁₂	فترة ولاية المدير التنفيذي	0.000	-6.089	0.007	-0.041
X ₁₃	ملكية المدير التنفيذي	0.070	-1.810	0.010	-0.018
X ₁₄	نسبة المديرين التنفيذيين	0.077	1.769	0.009	0.017
X ₁₅	الملكية العائلية	0.000	5.532	0.014	0.078
C ₁	حجم الشركة	0.000	14.258	0.008	0.119
C ₂	عمر الشركة	0.000	3.596	0.028	0.100
C ₃	الرافعة المالية	0.000	-7.545	0.021	-0.157
C ₄	معدل نمو المبيعات	0.000	6.774	0.005	0.032
C ₅	معدل دوران الأصول	0.000	9.671	0.010	0.093
	الثابت	0.000	-11.685	0.098	-1.141
	Obs	350			
	Chi-square	503.05			
	Prob > chi2	0.000			
	R-squared	28.94%			

المصدر: نتائج التحليل الإحصائي

بفحص نتائج الجدول تبين ما يلي:

- معنوية النموذج المستخدم ككل حيث بلغت قيمة Chi-Square المحسوبة للنموذج (٥٠٣.٠٥) عند مستوي ثقة (٩٩٪) وذات دلالة معنوية P-Value أقل من (٠.٠٥) وهذا يعني أن نموذج الانحدار يتمتع بثقة عالية، أما فيما يتعلق بالقدرة التفسيرية للنموذج نجد أن قيمة معامل التحديد R-Squared تساوي (٢٨.٩٤٪) مما يعني أن المتغيرات المستقلة تفسر ما قيمته (٢٨.٩٤٪) من التغيرات في قيمة المنشأة للشركات عينة الدراسة معبراً عنها بمعدل العائد علي حقوق الملكية.
- وجود تأثير إيجابي معنوي لكل من ازدواجية دور المدير التنفيذي والملكية العائلية وحجم الشركة وعمر الشركة ومعدل نمو المبيعات ومعدل دوران الأصول علي قيمة المنشأة مقاسة بمعدل العائد علي حقوق الملكية وذلك عند مستوي معنوية ١٪ فأقل، بينما يوجد تأثير سلبي معنوي لكلاً من فترة ولاية المدير التنفيذي والرافعة المالية علي قيمة المنشأة مقاسة بمعدل العائد علي حقوق الملكية
- لا يوجد تأثير معنوي لكل من ملكية المدير التنفيذي ونسبة المديرين التنفيذيين علي قيمة المنشأة معبراً عنها بمعدل العائد علي حقوق الملكية.

وبناءً علي ذلك تكون معادلة خط الانحدار وفقاً لنموذج GLS Regression كما يلي:

$$ROE = -1.141 + 0.024X_{11} - 0.041X_{12} - 0.018X_{13} + 0.017X_{14} + 0.078X_{15} + 0.119C_1 + 0.100C_2 - 0.157C_3 + 0.032C_4 + 0.093C_5$$

وفقاً للنتائج السابقة يمكن رفض فرض العدم الأول للدراسة القائل "لا يوجد أثر معنوي للنفوذ الإداري علي قيمة المنشأة"، وقبول الفرض البديل مما يعني وجود أثر للنفوذ الإداري علي قيمة المنشأة

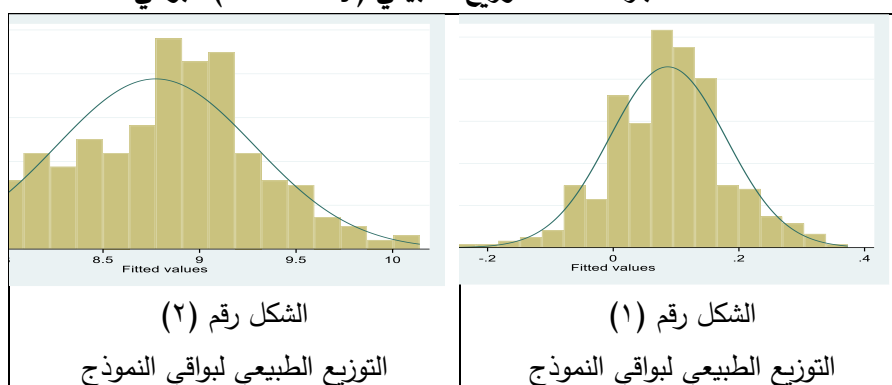
٢/٣/٧/١ اختبار أثر سلوك التكلفة علي قيمة المنشأة

للتحقق من جودة صلاحية النموذج المقدر تم اجراء العديد من اختبارات الصلاحية والتي تتمثل في:

- اختبار معامل تضخم التباين (VIF) Variance Inflation Factor للتأكد من أن المتغيرات المفسرة لا تعاني من مشكلة الازدواج الخطي المتعدد Multicollinearity، بحيث إذا زادت قيمة VIF للمتغيرات التفسيرية عن القيم (١٠) يعني ذلك أن المتغيرات التفسيرية تعاني من مشكلة الازدواج الخطي

- أيضاً تم استخدام اختبار Whites Test للتحقق من عدم وجود مشكلة عدم ثبات التباين للبواقي Heteroskedasticity بحيث إذا كانت قيمة Chi^2 أقل من (٠.٠٥) يعني ذلك عدم وجود تلك المشكلة، وللتحقق من تبعية حد الخطأ (البواقي) للتوزيع
- أيضاً تم استخدام اختبار Wooldridge Test للتأكد من عدم وجود مشكلة الارتباط الذاتي للبواقي Autocorrelation، حيث إذا كانت نتائج الاختبار أكبر من (٠.٠٥) يتم قبول الفرضية العدمية والتي تتمثل في عدم وجود ارتباط ذاتي للبواقي ويمكن توضيح ذلك من خلال الآتي: اختبارات الصلاحية

■ اختبار مشكلة التوزيع الطبيعي (Normality) للبواقي



ويمكن توضيح اختبارات عدم التجانس والارتباط الذاتي والتداخل الخطي من خلال الجدول التالي:

جدول رقم (٧): اختبارات عدم التجانس والارتباط الذاتي والتداخل الخطي

Multicollinearity			Y (ROE)				
Tol.	vif	Var.					
0.977	1.020	X ₂₁	p-v	df	chi2	Source	White's test
0.961	1.040	X ₂₂	0.011	33	54.58	Heteroskedasticity	
0.847	1.180	C ₁	0.000	7	27.43	Skewness	
0.977	1.020	C ₂	0.002	1	9.25	Kurtosis	
0.827	1.210	C ₃	0.000	41	91.25	Total	
0.944	1.060	C ₄	accept H0: Heteroskedasticity			decision	Wooldridge test
0.949	1.050	C ₅	1.033			F	
			0.3130			Prob > F	
						Decision	

		FGLS regression with Heteroskedasticity	
--	--	--	--

وتشير نتائج الجدول السابق إلي:

- وفقاً لاختبار معامل تضخم التباين انخفضت قيمة VIF للمتغيرات التفسيرية عن (١٠) وبالتالي لا تعاني المتغيرات التفسيرية من مشكلة الازدواج الخطي المتعدد.
 - تشير نتائج اختبار White's Test إلى عدم وجود مشكلة عدم ثبات التباين Heteroskedasticity للبواقي حيث كانت قيمة Chi^2 أقل من (٠.٠٥).
 - وتشير نتائج اختبار Wooldridge Test أنه كانت أكبر من (٠.٠٥) وهذا يعني أن المتغيرات التفسيرية لا تعاني من وجود ارتباط ذاتي للبواقي.
- لاختبار صحة الفرض الثاني القائل بأنه "لا يوجد أثر معنوي لسلوك التكلفة على قيمة المنشأة"، تم إجراء تحليل الانحدار المتعدد وفقاً لطريقة المربعات الصغرى المعممة (Generalized Least Square- GLS) كما هو موضح من خلال الجدول رقم (٨):

جدول رقم (٨): أثر سلوك التكلفة علي قيمة المنشأة

رمز المتغير	المتغير	بيان			
		Coef.	St. Err.	Z	p-value
X ₂₁	سلوك تكلفة الإنتاج	0.034	0.010	3.320	0.001
X ₂₂	سلوك التكاليف الإدارية والبيعية والعمومية	-0.039	0.006	-6.992	0.000
C ₁	حجم الشركة	0.091	0.006	15.823	0.000
C ₂	عمر الشركة	0.001	0.022	0.055	0.956
C ₃	الرافعة المالية	-0.226	0.016	-14.386	0.000
C ₄	معدل نمو المبيعات	0.036	0.003	11.290	0.000
C ₅	معدل دوران الأصول	0.107	0.010	10.761	0.000
	الثابت	-0.692	0.072	-9.622	0.000
obs		350			
Chi-square		668.94			
Prob > chi2		0.000			
R-squared		26.00%			

المصدر: نتائج التحليل الإحصائي

بفحص نتائج الجدول تبين ما يلي:

- معنوية النموذج المستخدم ككل حيث بلغت قيمة Chi-Square المحسوبة للنموذج (٦٦٨.٩٤) عند مستوي ثقة (٩٩٪) وذات دلالة معنوية P-Value أقل من (٠.٠٥) وهذا يعني أن نموذج الانحدار يتمتع بثقة عالية، أما فيما يتعلق بالقدرة التفسيرية للنموذج نجد أن قيمة معامل التحديد R-Squared تساوي (٢٦٪) مما يعني أن المتغيرات المستقلة تفسر ما قيمته (٢٦٪) من التغيرات في قيمة المنشأة للشركات عينة الدراسة معبراً عنها بمعدل العائد على حقوق الملكية.
- وجود تأثير إيجابي معنوي لكلاً من سلوك تكلفة الإنتاج وحجم الشركة ومعدل دوران الأصول ومعدل نمو المبيعات على قيمة المنشأة مقاسة بمعدل العائد على حقوق الملكية وذلك عند مستوي معنوية ١٪ فأقل، بينما يوجد تأثير سلبي معنوي لكلاً من سلوك التكاليف الإدارية والبيعية والعمومية والرافعة المالية على قيمة المنشأة مقاسة بمعدل العائد على حقوق الملكية وذلك عند مستوي معنوية ١٪ فأقل
- عدم وجود تأثير معنوي لعمر الشركة على قيمة المنشأة معبراً عنها بمعدل العائد على حقوق الملكية.

وبناءً على ذلك تكون معادلة خط الانحدار وفقاً لنموذج GLS Regression كما

يلي:

$$Y = -0.692 + 0.034X_{21} - 0.039X_{22} + 0.091C_1 + 0.001C_2 - 0.226C_3 + 0.036C_4 + 0.107C_5$$

وفقاً للنتائج السابقة يمكن رفض فرض العدم الثاني للدراسة القائل "لا يوجد أثر معنوي لسلوك التكلفة على قيمة المنشأة"، وقبول الفرض البديل مما يعني وجود أثر لسلوك التكلفة على قيمة المنشأة.

٣/٣/٧/١ اختبار أثر العلاقة التفاعلية بين النفوذ الإداري وسلوك التكلفة على قيمة المنشأة

للتحقق من جودة صلاحية النموذج المقدر تم اجراء العديد من اختبارات الصلاحية والتي تتمثل في:

- اختبار معامل تضخم التباين (VIF) Variance Inflation Factor للتأكد من أن المتغيرات المفسرة لا تعاني من مشكلة الازدواج الخطي المتعدد Multicollinearity، بحيث إذا زادت قيمة VIF للمتغيرات التفسيرية عن القيم (١٠) يعني ذلك أن المتغيرات التفسيرية تعاني من مشكلة الازدواج الخطي

- أيضاً تم استخدام اختبار Whites Test للتحقق من عدم وجود مشكلة عدم ثبات التباين للبواقي Heteroskedasticity بحيث إذا كانت قيمة Chi^2 أقل من (٠.٠٥) يعني ذلك عدم وجود تلك المشكلة، وللتحقق من تبعية حد الخطأ (البواقي) للتوزيع
- أيضاً تم استخدام اختبار Wooldridge Test للتأكد من عدم وجود مشكلة الارتباط الذاتي للبواقي Autocorrelation، حيث إذا كانت نتائج الاختبار أكبر من (٠.٠٥) يتم قبول الفرضية العدمية والتي تتمثل في عدم وجود ارتباط ذاتي للبواقي ويمكن توضيح ذلك من خلال الآتي: اختبارات الصلاحية

جدول رقم (٩): اختبارات عدم التجانس والارتباط الذاتي والتداخل الخطي

Multicollinearity			Model (5)			Test	
Tol.	vif	Var.	Y (ROE)				
0.539	1.850	X ₁	p-v	df	chi2	Source	White's test
0.303	3.300	X ₂₁	0.001	56	94.44	Heteroskedasticity	
0.249	4.020	X ₂₂	0.002	10	28.28	Skewness	
0.300	3.340	X ₁ [*] X ₂₁	0.002	1	9.66	Kurtosis	
0.208	4.810	X ₁ [*] X ₂₂	0.000	67	132.39	Total	
0.847	1.180	C ₁	accept H0: Heteroskedasticity			decision	Wooldridge test
0.977	1.020	C ₂	0.429			F	
0.825	1.210	C ₃	0.5148			Prob > F	
0.908	1.100	C ₄	FGLS regression with Heteroskedasticity			decision	
0.889	1.120	C ₅					

وتشير نتائج الجدول رقم (٩) السابق:

- وفقاً لاختبار معامل تضخم التباين انخفضت قيمة VIF للمتغيرات التفسيرية عن (١٠) وبالتالي لا تعاني المتغيرات التفسيرية من مشكلة الازدواج الخطي المتعدد.
- تشير نتائج اختبار White's Test إلى عدم وجود مشكلة عدم ثبات التباين Heteroskedasticity للبواقي حيث كانت قيمة Chi^2 أقل من (٠.٠٥).

- وتشير نتائج اختبار Wooldridge Test أنه كانت أكبر من (٠.٠٥) وهذا يعني أن المتغيرات التفسيرية لا تعاني من وجود ارتباط ذاتي للبواقي.
- لاختبار صحة الفرض الثالث القائل بأنه " لا يوجد أثر معنوي للعلاقة التفاعلية بين النفوذ الإداري وسلوك التكلفة علي قيمة المنشأة "، تم إجراء تحليل الانحدار المتعدد وفقاً لطريقة المربعات الصغرى المعممة (Generalized Least Square- GLS) كما هو موضح من خلال الجدول التالي:

جدول رقم (١٠): أثر العلاقة التفاعلية بين النفوذ الإداري وسلوك التكلفة علي قيمة

المنشأة

رمز المتغير	المتغير	Coef.	St.Err.	z	p-value
X ₁	مستوى النفوذ الإداري	0.028	0.018	1.559	0.119
X ₂₁	سلوك تكلفة الإنتاج	0.085	0.022	3.944	0.000
X ₂₂	سلوك التكاليف الإدارية والبيعية والعمومية	-0.046	0.014	-3.211	0.001
X ₁ * X ₂₁	الأثر التفاعلي بين مستوى النفوذ الإداري وسلوك تكلفة الإنتاج	-0.118	0.042	-2.817	0.005
X ₁ * X ₂₂	الأثر التفاعلي بين مستوى النفوذ الإداري وسلوك التكاليف الإدارية والبيعية والعمومية	0.025	0.026	0.956	0.339
C ₁	حجم الشركة	0.090	0.006	16.214	0.000
C ₂	عمر الشركة	0.057	0.025	2.245	0.025
C ₃	الرافعة المالية	-0.233	0.016	-14.253	0.000
C ₄	معدل نمو المبيعات	0.041	0.004	9.849	0.000
C ₅	معدل دوران الأصول	0.096	0.009	10.228	0.000
	الثابت	-0.777	0.077	-10.033	0.000
Obs		350			
Chi-square		663.03			
Prob > chi2		0.000			
R-squared		27.04%			

المصدر: نتائج التحليل الإحصائي

بفحص نتائج الجدول تبين ما يلي:

- معنوية النموذج المستخدم ككل حيث بلغت قيمة Chi-Square المحسوبة للنموذج (٦٦٣.٠٣) عند مستوى ثقة (٩٩٪) وذات دلالة معنوية P-Value أقل من (٠.٠٥) وهذا يعني أن نموذج الانحدار يتمتع بثقة عالية، أما فيما يتعلق بالقدرة التفسيرية للنموذج نجد أن قيمة معامل التحديد R-Squared تساوي (٢٧.٠٤٪) مما يعني أن المتغيرات المستقلة تفسر ما قيمته (٢٧.٠٤٪) من التغيرات في قيمة المنشأة للشركات عينة الدراسة معبراً عنها بمعدل العائد علي حقوق الملكية.
- وجود تأثير إيجابي معنوي لكل من سلوك تكلفة الإنتاج وحجم الشركة وعمر الشركة ومعدل نمو المبيعات ومعدل دوران الأصول علي قيمة الشركة مقاسة ب معدل العائد علي حقوق الملكية وذلك عند مستوى معنوية ١٪ فأقل، ، بينما يوجد تأثير سلبي معنوي لكلاً من سلوك التكاليف الإدارية والبيعية والعمومية والرافعة المالية علي قيمة المنشأة مقاسة بمعدل العائد علي حقوق الملكية، كذلك توجد علاقة معنوية سلبية تتمثل في العلاقة التفاعلية بين مستوى النفوذ الإداري وسلوك تكلفة الإنتاج وهو ما يعني أنه كلما زاد مستوى النفوذ الإداري كلما انخفض سلوك تكلفة الإنتاج
- عدم وجود تأثير معنوي للأثر التفاعلي بين النفوذ الإداري وسلوك تكلفة الإنتاج، وحجم الشركة وعمر الشركة علي قيمة المنشأة معبراً عنها بمعدل العائد علي حقوق الملكية للشركات عينة الدراسة

وبناءً علي ذلك تكون معادلة خط الانحدار وفقاً لنموذج GLS Regression كما

يلي:

$$ROE = -0.777 + 0.028X_1 + 0.085X_{21} - 0.046X_{22} - 0.118X_1 * X_{21} + 0.025X_1 * X_{22} + 0.090C_1 + 0.057C_2 - 0.233C_3 + 0.041C_4 + 0.096C_5$$

١/٣/٤: اختبار مدي الاختلاف بين قطاعات سوق الأوراق المالية فيما يتعلق بكلاً من سلوك التكلفة والنفوذ الإداري وقيمة المنشأة

لفحص الفروق المعنوية بين قطاعات سوق الأوراق المالية المصري عينة الدراسة فيما يتعلق بكلاً من سلوك التكلفة، وكذلك فيما يتعلق بالنفوذ الإداري مقاساً بخمس متغيرات (ازدواجية دور المدير التنفيذي - فترة ولاية المدير التنفيذي - ملكية المدير التنفيذي - الملكية

العائلية – نسبة المديرين التنفيذيين) وقيمة الشركة مقاسة بمعدل العائد علي حقوق الملكية، يتم التحقق من صحة فرض العدم الرابع القائل بأنه " لا توجد فروق معنوية ذات دلالة إحصائية بين القطاعات عينة الدراسة حول كلاً من النفوذ الإداري وسلوك التكلفة علي قيمة المنشأة "، وقد اعتمدت الدراسة علي اختبار Kruscal – Wallis لقياس الفروق بين قطاعات الدراسة فإذا كانت قيمة معنوية الاختبار (Sig) أقل من (٠.٠٥) فإن هذا يشير إلي وجود فروق معنوية بين قطاعات الدراسة فيما يتعلق بمتغيرات الدراسة، ويمكن توضيح نتائج الفروق المعنوية بين قطاعات الدراسة من خلال الجدول التالي:

جدول رقم (١١): الفروق المعنوية بين قطاعات الدراسة حول متغيرات الدراسة

Sig .	Chi 2	Rank Mean									رمز المتغير
		9	8	7	6	5	4	3	2	1	
0.000	73.466	175.75	163.40	124.96	105.67	222.11	219.73	193.76	209.95	175.35	Y (RO E)
0.000	28.282	145.67	239.00	148.00	209.83	173.77	244.83	205.94	160.25	167.65	X ₁₁
0.000	33.563	144.25	223.00	226.50	170.50	176.86	193.83	170.50	179.25	157.04	X ₁₂
0.004	22.592	183.58	204.00	169.00	116.50	173.77	174.83	217.61	204.00	159.58	X ₁₃
0.824	4.351	182.50	182.50	172.00	153.33	174.55	211.67	180.56	182.50	167.69	X ₁₄
0.039	16.235	146.67	135.00	187.50	210.83	182.73	193.33	193.33	135.00	172.69	X ₁₅
0.996	1.219	179.50	179.50	183.00	179.50	171.55	162.00	165.89	179.50	175.46	X ₂₁
0.224	10.62	183.67	154.50	172.00	189.50	151.32	177.83	177.83	137.00	197.58	X ₂₂
0.826	4.332	176.08	182.60	182.08	176.08	173.97	164.50	168.36	182.23	175.25	X ₁ * X ₂₁
0.604	6.383	179.18	164.70	175.13	189.73	155.52	196.83	186.01	143.33	182.08	X ₁ * X ₂₂
0.000	33.449	199.98	254.70	192.50	173.00	182.53	115.87	193.07	170.10	126.11	C ₁
0.000	55.733	213.54	212.75	148.06	150.05	156.99	181.00	173.57	59.25	219.01	C ₂

0.0 00	27.4 68	187 .02	295 .80	206 .02	147 .80	154 .33	159 .73	156 .62	193 .95	164 .62	C ₃
0.8 56	4.00 9	183 .92	167 .40	160 .48	192 .63	170 .69	197 .87	168 .53	190 .05	171 .88	C ₄
0.0 00	185. 94	77. 40	192 .70	203 .84	30. 80	189 .07	251 .00	232 .16	136 .20	252 .35	C ₅

المصدر: نتائج التحليل الإحصائي

بفحص نتائج الجدول رقم (١١) السابق وُجد أن:

- قيمة معنوية الاختبار لقيمة المنشأة مقاسة ب معدل العائد علي حقوق الملكية (٠.٠٠٠) وهي أقل من (٠.٠٠٥) بما يشير إلي وجود فروق معنوية بين قطاعات الدراسة، حيث بلغت Chi^2 (٧٣.٤٦٦)، حيث يتضح اتساع مدي رتب المتوسط الحسابي لمعدل العائد علي حقوق الملكية بين قطاعات الدراسة والذي تراوح بين الحد الأدنى والحد الأعلى (١٠٥.٦٧، ٢٢٢.١١)
- قيمة معنوية الاختبار للنموذج الإداري مقاساً بازدواجية دور المدير التنفيذي (٠.٠٠٠) وهي أقل من (٠.٠٠٥) بما يشير إلي وجود فروق معنوية بين قطاعات الدراسة، حيث بلغت Chi^2 (٢٨.٢٨٢)، حيث يتضح اتساع مدي رتب المتوسط الحسابي لازدواجية دور المدير التنفيذي بين قطاعات الدراسة والذي تراوح بين الحد الأدنى والحد الأعلى (١٤٥.٦٧، ٢٤٤.٨٣)
- قيمة معنوية الاختبار للنموذج الإداري مقاساً بفترة ولاية المدير التنفيذي (٠.٠٠٠) وهي أقل من (٠.٠٠٥) بما يشير إلي وجود فروق معنوية بين قطاعات الدراسة، حيث بلغت Chi^2 (٣٣.٥٦٣)، حيث يتضح اتساع مدي رتب المتوسط الحسابي لفترة ولاية المدير التنفيذي بين قطاعات الدراسة والذي تراوح بين الحد الأدنى والحد الأعلى (١٤٤.٢٥، ٢٢٦.٥٠)
- قيمة معنوية الاختبار للمدير التنفيذي معبراً عنها بملكية المدير التنفيذي (٠.٠٠٤) وهي أقل من (٠.٠٠٥) بما يشير إلي وجود فروق معنوية بين قطاعات الدراسة، حيث بلغت Chi^2 (٢٢.٥٩٢)، حيث يتضح اتساع مدي رتب المتوسط الحسابي لملكية المدير التنفيذي بين قطاعات الدراسة والذي تراوح بين الحد الأدنى والحد الأعلى (١١٦.٥٠، ٢١٧.٦١)
- قيمة معنوية الاختبار للمدير التنفيذي معبراً عنها بعدد المديرين التنفيذيين (٠.٠٢٤) وهي أكبر من (٠.٠٠٥) بما يشير إلي عدم وجود فروق معنوية بين قطاعات الدراسة، حيث بلغت Chi^2 (٤.٣٥١)، حيث يتضح عدم اتساع مدي رتب المتوسط

الحسابي لعدد المديرين التنفيذيين بين قطاعات الدراسة والذي تراوح بين الحد الأدنى والحد الأعلى (٢١١.٦٧، ١٥٣.٣٣)

- قيمة معنوية الاختبار للمدير التنفيذي معبراً عنها بالملكية العائلية (٠.٠٣٩) وهي أقل من (٠.٠٥) بما يشير إلي وجود فروق معنوية بين قطاعات الدراسة، حيث بلغت Chi^2 (١٦.٢٣٥)، حيث يتضح اتساع مدي رتب المتوسط الحسابي للملكية العائلية بين قطاعات الدراسة والذي تراوح بين الحد الأدنى والحد الأعلى (١٣٥، ٢١٠.٨٣)

- قيمة معنوية الاختبار لحجم الشركة (٠.٠٠٠) وهي أقل من (٠.٠٥) بما يشير إلي وجود فروق معنوية بين قطاعات الدراسة، حيث بلغت Chi^2 (٣٣.٤٤٩)، حيث يتضح اتساع مدي رتب المتوسط الحسابي لحجم الشركة بين قطاعات الدراسة والذي تراوح بين الحد الأدنى والحد الأعلى (٢٥٤.٧٠، ١١٥.٨٧)

- قيمة معنوية الاختبار لعمر الشركة (٠.٠٠٠) وهي أقل من (٠.٠٥) بما يشير إلي وجود فروق معنوية بين قطاعات الدراسة، حيث بلغت Chi^2 (٥٥.٧٣٣)، حيث يتضح اتساع مدي رتب المتوسط الحسابي لعمر الشركة بين قطاعات الدراسة والذي تراوح بين الحد الأدنى والحد الأعلى (٢١٩.٠١، ٥٩.٢٥)

- قيمة معنوية الاختبار للرافعة المالية (٠.٠٠٠) وهي أقل من (٠.٠٥) بما يشير إلي وجود فروق معنوية بين قطاعات الدراسة، حيث بلغت Chi^2 (٢٧.٤٦٨)، حيث يتضح اتساع مدي رتب المتوسط الحسابي لملكية للرافعة المالية بين قطاعات الدراسة والذي تراوح بين الحد الأدنى والحد الأعلى (٢٩٥.٨٠، ١٤٧.٨٠)

- قيمة معنوية الاختبار معدل نمو المبيعات (٠.٨٥٦) وهي أكبر من (٠.٠٥) بما يشير إلي عدم وجود فروق معنوية بين قطاعات الدراسة، حيث بلغت Chi^2 (٤.٠٠٩)، حيث يتضح عدم اتساع مدي رتب المتوسط الحسابي لمعدل نمو المبيعات بين قطاعات الدراسة والذي تراوح بين الحد الأدنى والحد الأعلى (١٩٧.٨٧، ١٦٠.٤٨)

- قيمة معنوية الاختبار معدل دوران الأصول (٠.٠٠٠) وهي أقل من (٠.٠٥) بما يشير إلي وجود فروق معنوية بين قطاعات الدراسة، حيث بلغت Chi^2 (١٨٥.٩٤)، حيث يتضح اتساع مدي رتب المتوسط الحسابي لمعدل دوران الأصول بين قطاعات الدراسة والذي تراوح بين الحد الأدنى والحد الأعلى (٢٥٢.٣٥، ٣٠.٨٠)

- قيمة معنوية الاختبار لسلوك تكلفة الإنتاج (٠.٩٩٦) وهي أكبر من (٠.٠٥) بما يشير إلي عدم وجود فروق معنوية بين قطاعات الدراسة، حيث بلغت Chi^2 (١.٢١٩)، حيث يتضح عدم اتساع مدي رتب المتوسط الحسابي لسلوك تكلفة الإنتاج بين قطاعات الدراسة والذي تراوح بين الحد الأدنى والحد الأعلى (١٦٢)، (١٨٣)

- قيمة معنوية الاختبار لسلوك التكاليف البيعية والإدارية والعمومية (٠.٢٢٤) وهي أكبر من (٠.٠٥) بما يشير إلي عدم وجود فروق معنوية بين قطاعات الدراسة، حيث بلغت Chi^2 (١٠.٦٢)، حيث يتضح عدم اتساع مدي رتب المتوسط الحسابي لسلوك التكاليف البيعية والإدارية والعمومية بين قطاعات الدراسة والذي تراوح بين الحد الأدنى والحد الأعلى (١٣٧، ١٩٧.٥٨)

- قيمة معنوية الاختبار للعلاقة التفاعلية بين مستوي النفوذ الإداري وسلوك تكلفة الإنتاج (٠.٨٢٦) وهي أكبر من (٠.٠٥) بما يشير إلي عدم وجود فروق معنوية بين قطاعات الدراسة، حيث بلغت Chi^2 (٤.٣٣٢)، حيث يتضح عدم اتساع مدي رتب المتوسط الحسابي للعلاقة التفاعلية بين مستوي النفوذ الإداري وسلوك تكلفة الإنتاج بين قطاعات الدراسة والذي تراوح بين الحد الأدنى والحد الأعلى (١٦٤.٥٠)، (١٨٢.٦٠)

- قيمة معنوية الاختبار للعلاقة التفاعلية بين مستوي النفوذ الإداري وسلوك التكاليف البيعية والإدارية والعمومية (٠.٦٠٤) وهي أكبر من (٠.٠٥) بما يشير إلي عدم وجود فروق معنوية بين قطاعات الدراسة، حيث بلغت Chi^2 (٦.٣٨٣)، حيث يتضح عدم اتساع مدي رتب المتوسط الحسابي للعلاقة التفاعلية بين مستوي النفوذ الإداري وسلوك التكاليف البيعية والإدارية والعمومية بين قطاعات الدراسة والذي تراوح بين الحد الأدنى والحد الأعلى (١٤٣.٣٣، ١٩٦.٨٣)

يتبين مما سبق أنه يمكن رفض الفرض الرابع القائل بأنه " لا توجد فروق معنوية ذات دلالة إحصائية بين القطاعات عينة الدراسة حول كلاً من النفوذ الإداري وسلوك التكلفة علي قيمة المنشأة "، حيث خلصت نتائج الدراسة إلي وجود فروق معنوية بين قطاعات الدراسة فيما يتعلق بقيمة المنشأة معبراً عنها بمعدل العائد علي حقوق الملكية ، والنفوذ الإداري معبراً عنه بازدواجية دور المدير التنفيذي وفترة ولاية المدير التنفيذي وملكية المدير التنفيذي والملكية العائلية، بينما لا توجد فروق معنوية ذات دلالة إحصائية بين القطاعات عينة الدراسة فيما يتعلق بسلوك تكلفة الإنتاج وسلوك التكاليف البيعية والإدارية والعمومية،

وفيما يتعلق بالعلاقة التفاعلية بين مستوى النفوذ الإداري وسلوك تكلفة الإنتاج وأيضاً العلاقة التفاعلية بين مستوى النفوذ الإداري وسلوك التكاليف البيعية والإدارية والعمومية.

٨/١ نتائج الدراسة التطبيقية

استهدفت الدراسة اختبار أثر العلاقة التفاعلية بين النفوذ الإداري وسلوك التكلفة علي قيمة المنشأة، وقد توصلت نتائج الدراسة إلي:

١/٨/١ وجود تأثير إيجابي معنوي لكل من ازدواجية دور المدير التنفيذي والملكية العائلية وحجم الشركة وعمر الشركة ومعدل نمو المبيعات ومعدل دوران الأصول علي قيمة المنشأة مقاسة بمعدل العائد علي حقوق الملكية وذلك عند مستوى معنوية ١٪ فأقل، بينما يوجد تأثير سلبي معنوي لكلاً من فترة ولاية المدير التنفيذي والرافعة المالية علي قيمة المنشأة مقاسة بمعدل العائد علي حقوق الملكية، بينما لوحظ عدم وجود تأثير معنوي لكل من ملكية المدير التنفيذي ونسبة المديرين التنفيذيين علي قيمة المنشأة معبراً عنها بمعدل العائد علي حقوق الملكية.

٢/٨/١ وجود تأثير إيجابي معنوي لكلاً من سلوك تكلفة الإنتاج وحجم الشركة ومعدل دوران الأصول ومعدل نمو المبيعات علي قيمة المنشأة مقاسة بمعدل العائد علي حقوق الملكية وذلك عند مستوى معنوية ١٪ فأقل، بينما يوجد تأثير سلبي معنوي لكلاً من سلوك التكاليف الإدارية والبيعية والعمومية والرافعة المالية علي قيمة المنشأة مقاسة بمعدل العائد علي حقوق الملكية وذلك عند مستوى معنوية ١٪ فأقل، بينما لوحظ عدم وجود تأثير معنوي لعمر الشركة علي قيمة المنشأة معبراً عنها بمعدل العائد علي حقوق الملكية.

٣/٨/١ وجود تأثير إيجابي معنوي لكل من سلوك تكلفة الإنتاج وحجم الشركة وعمر الشركة ومعدل نمو المبيعات ومعدل دوران الأصول علي قيمة الشركة مقاسة ب معدل العائد علي حقوق الملكية وذلك عند مستوى معنوية ١٪ فأقل، ، بينما يوجد تأثير سلبي معنوي لكلاً من سلوك التكاليف الإدارية والبيعية والعمومية والرافعة المالية علي قيمة المنشأة مقاسة بمعدل العائد علي حقوق الملكية، كذلك توجد علاقة معنوية سلبية تتمثل في العلاقة التفاعلية بين مستوى النفوذ الإداري وسلوك تكلفة الإنتاج وهو ما يعني أنه كلما زاد مستوى النفوذ الإداري كلما انخفض سلوك تكلفة الإنتاج، كما يوجد تأثير إيجابي معنوي لكل من حجم الشركة ومعدل دوران الأصول علي قيمة الشركة معبراً عنها بمقياس Tobin's Q وذلك عند مستوى معنوية ١٪ فأقل، كذلك حسنت العلاقة التفاعلية بين مستوى النفوذ الإداري وسلوك التكاليف البيعية والإدارية والعمومية من معنوية العلاقة لكلاً من مستوى النفوذ الإداري وسلوك التكاليف البيعية والإدارية والعمومية بشكل منفرد، بينما يوجد تأثير سلبي معنوي لكل من مستوى النفوذ الإداري وسلوك تكلفة الإنتاج وسلوك التكاليف البيعية والإدارية والعمومية ومعدل نمو

المبيعات علي قيمة المنشأة معبراً عنها بمقياس Tobin's Q ، ولوحظ أيضاً عدم وجود تأثير معنوي للأثر التفاعلي بين النفوذ الإداري وسلوك تكلفة الإنتاج، وحجم الشركة وعمر الشركة علي قيمة المنشأة معبراً عنها بمعدل العائد علي حقوق الملكية ومقياس Tobin's Q للشركات عينة الدراسة.

٤/٨/١ وجود فروق ذات دلالة إحصائية بين قطاعات سوق الأوراق المالية المصري حول قيمة المنشأة معبراً عنها بمعدل العائد علي حقوق الملكية ، والنفوذ الإداري معبراً عنه بازديادية دور المدير التنفيذي وفترة ولاية المدير التنفيذي وملكية المدير التنفيذي والملكية العائلية، بينما لا توجد فروق معنوية ذات دلالة إحصائية بين القطاعات عينة الدراسة فيما يتعلق بسلوك تكلفة الإنتاج وسلوك التكاليف البيعية والإدارية والعمومية، وفيما يتعلق بالعلاقة التفاعلية بين مستوي النفوذ الإداري وسلوك تكلفة الإنتاج وأيضاً العلاقة التفاعلية بين مستوي النفوذ الإداري وسلوك التكاليف البيعية والإدارية والعمومية.

٩/١ توصيات الدراسة

١/٩/١ زيادة الاهتمام بالنفوذ الإداري وسلوك التكلفة في بيئة الأعمال المصرية والتعرف على أهم العوامل والمحددات التي تؤدي إلي تزايد نفوذ المدير التنفيذي، والفهم الجيد لسلوك بعض عناصر التكاليف وللأثار المترتبة علي هذا السلوك لما لهما من تأثير معنوي علي قيمة المنشأة.

٢/٩/١ يجب على المنشآت التي يتزايد بها نفوذ وسلطة المديرين التنفيذيين أن تقوم بالحد من هؤلاء المديرين من خلال عدم الجمع بين وظيفة المدير التنفيذي ورئيس مجلس الإدارة، كما يجب تحقيق الاستقلال الكافي لمجلس إدارة الشركات التي يتزايد بها نسبة أعضاء مجلس الإدارة التنفيذيين من خلال إعادة النظر في تشكيل مجلس الإدارة وزيادة نطاق مشاركة أعضاء من خارج المنشأة ضمن عضوية مجلس الإدارة، وذلك لتلافي الآثار السلبية علي قيمة المنشأة.

٣/٩/١ ضرورة إلزام جميع الشركات بالإفصاح عن مدي نفوذ المدير التنفيذي داخل المنشأة ومدي قدرتها علي الحد من الآثار السلبية لنفوذ المدير التنفيذي وتدعيم الآثار الإيجابية له، لتمكين المستثمرين من الحكم علي مدي كفاءة الأداء المالي للمنشأة.

٤/٩/١ ضرورة إدراك الشركات والمحاسبين الإداريين ومحاسبى التكاليف لسلوك التكاليف وتأثيره علي دقة تقديرات بنود التكلفة التي تستخدم في تقييم واتخاذ القرارات والتخطيط والرقابة وتقييم الأداء المالي للمنشأة.

٥/٩/١ علي منشآت الأعمال وضع قواعد محددة للإدارة التنفيذية للحد من الآثار السلبية لتزايد نفوذ المديرين التنفيذيين وتحسين الجوانب الإيجابية له لزيادة كفاءة القرارات الإدارية

الخاصة بتسوية الموارد، مما يجعل السلوك غير المتماثل للتكلفة مؤشراً لكفاءة الإدارة، بما يحقق الأهداف العامة للشركة وتحسين قيمة الشركة.

١٠/١ الدراسات المستقبلية المقترحة

في ضوء نتائج الدراسة التطبيقية يمكن إقتراح بعض من الدراسات المستقبلية في البيئة المصرية امتداداً لهذه الدراسة؛ ومن هذه الدراسات ما يلي:

١/١٠/١ قياس الأثر التفاعلي بين نفوذ المدير التنفيذي وسلوك التكلفة علي كفاءة القرارات الاستثمارية في منشآت الأعمال المصرية.

٢/١٠/١ قياس العلاقة بين حوكمة الشركات وسلوك التكلفة وانعكاسهما علي قيمة المنشأة بالتطبيق علي الشركات المقيدة في البورصة المصرية.

٣/١٠/١ تأثير آليات حوكمة الشركات علي العلاقة بين نفوذ المدير التنفيذي وسلوك التكلفة في الشركات المالية المقيدة في البورصة المصرية.

٤/١٠/١ قياس الأثر التفاعلي بين المسؤولية الاجتماعية للشركات ونفوذ المدير التنفيذي علي قيمة الشركة بالتطبيق علي الشركات المقيدة في البورصة المصرية.

مراجع الدراسة

أولاً: المراجع باللغة العربية

- أبو الخير، محمد حارس محمد طه. (٢٠٢٣). "أثر أبعاد حوكمة تكنولوجيا المعلومات علي قيمة المنشأة : دراسة ميدانية" مجلة البحوث التجارية، كلية التجارة، جامعة الزقازيق، المجلد ٤٥، العدد ٢، ص ص ٣٠٤-٣٤٣.
- أبو سالم، سيد سالم محمد؛ وعلوان، محمد فؤاد محمد. (٢٠١٨). "تأثير آليات التحصين الإداري علي قيمة الشركة: نظرية الوكالة مقابل نظرية الإشراف: دراسة اختبارية علي الشركات المساهمة المصرية". مجلة الفكر المحاسبي، كلية التجارة، جامعة عين شمس، المجلد ٢٢، العدد ٢، ص ص ٤١٠-٤٦٨.
- الحلو، اعتدال سعيد محمد؛ الطويل، عصام محمد عبدالهادي. (٢٠١٨). "إطار مقترح لمراجعة أنشطة محاسبة الاستدامة وأثرها علي قيمة المنشأة: دراسة ميدانية علي مراجعي الحسابات المزاولين". مجلة البحوث في العلوم المالية والمحاسبية، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة محمد بوضياف، المجلد ٣، العدد ١، ص ص ٢١٢-٢٤٨.
- الزكي، نرفانا أمين محمد؛ أبو عجوه، محمد كمال الدين فتحي؛ الهواري، ناهد محمد يسري. (٢٠١٥). "قياس أثر التخطيط الضريبي علي تعظيم قيمة المنشأة: دراسة ميدانية". مجلة الفكر المحاسبي، كلية التجارة، جامعة عين شمس، المجلد ١٩، العدد ٤، ص ص ٨٦١-٨٩٤.
- الزكي، رحاب كمال محمود محمد. (٢٠٢٠). "قياس العلاقة بين عمليات الاندماج والاستحواذ وسلوك تكلفة الموارد البشرية وانعكاسها على الأداء المالي: أدلة من الشركات المقيدة بالبورصة المصرية"، المجلة العلمية للدراسات المحاسبية، كلية التجارة، جامعة قناة السويس، المجلد ٢، العدد ٢، ص ص ٣١٩-٣٩٦.
- السيد، محمد صابر حموده. (٢٠١٦). " أثر العوامل المحددة لهيكل رأس المال وانعكاسها علي قيمة المنشأة- دراسة تطبيقية علي المنشآت الصغيرة ومتوسطة الحجم المقيدة في بورصة النيل المصرية "، العلمية للاقتصاد والتجارة، كلية التجارة، جامعة المنوفية، ص ص ٣٩٣-٤٩٢.
- الشحات، علي محمد فتحي. (٢٠١٩). "تحليل آثار لزوجة التكاليف علي الأداء المالي للمنشأة بالتطبيق علي مصر"، مجلة الدراسات والبحوث المحاسبية، كلية التجارة، جامعة بنها، العدد ١، ص ص ٣٣-٦٦.

- الصغير، محمد السيد محمد. (٢٠١٩). "دور التكلفة للزجة في ترشيد قرارات الربحية وتقييم الأداء في ظل فروض نظرية الوكالة: دراسة نظرية ميدانية"، **مجلة الفكر المحاسبي**، كلية التجارة، جامعة عين شمس، المجلد ٢٣، العدد ٢، ص ص ٦٨-١.
- العنزي، محمد مرضي ثاني؛ البشتاوي، سليمان حسين سليمان. (٢٠٢٠). **قياس التكاليف للزجة وأثرها في الأداء المالي وغير المالي** : دراسة في الشركات الصناعية المساهمة العامة الكويتية"، (رسالة دكتوراه غير منشورة)، كلية الدراسات العليا، جامعة العلوم الإسلامية العالمية، ص ص ١-١٦٩.
- أمين، شريف أحمد. (٢٠٢٤). "الأثر الوسيط لمستوي التجنب الضريبي علي العلاقة بين هيكل الملكية وقيمة المنشأة"، **مجلة جامعة مصر للدراسات الإنسانية**، كلية التجارة، جامعة القاهرة، المجلد ٤، العدد ٤، ص ص ١٨١-٢٥٩.
- باسيلي، مكرم عبد المسيح؛ عوض، محمود حسين معوض؛ الغندور، مصطفى عطية السيد. (٢٠١٩). "العوامل المحددة لسلوك التصاق التكلفة وأثرها علي التنبؤ بالأرباح: دراسة تطبيقية"، **مجلة الدراسات والبحوث التجارية**، كلية التجارة، جامعة بنها، المجلد ٣٩، العدد ٤، ص ص ٤١٩-٤٥٥.
- باسيلي، مكرم عبد المسيح؛ والفداوى، علياء عبدالبديع محمد؛ ورفاعي، سامي نجدى محمد على. (٢٠٢٠). "قياس التباين في سلوك تكلفة أنشطة ما قبل الإنتاج وأثره على قيمة المنشأة: دراسة تطبيقية"، **مجلة الدراسات والبحوث التجارية**، كلية التجارة، جامعة بنها، المجلد ٤٠، العدد ١، ص ص ٣٣٧-٣٦٢.
- خليفة، محمد عبدالعزيز؛ سلام، صلاح؛ القرم، محمد سيد حسني. (٢٠٢٤). "دور المراجعة البيئية في تعظيم قيمة المنشأة: دراسة تطبيقية علي شركات الأدوية المسجلة في البورصة المصرية"، **المجلة العلمية للبحوث والدراسات التجارية**، كلية التجارة، جامعة عين شمس، المجلد ٣٨، العدد ١، ص ص ٣٢٩-٣٧٢.
- زامل، محمد السيد محمد أحمد، حنا، نعيم فهم، وسمعان، أحمد محمد شاكر حسن، (٢٠٢٠)، "علاقة القدرة الإدارية للمديرين بأداء الشركة في سوق الأوراق المالية المصري: دراسة إمبريقية"، **مجلة الدراسات والبحوث التجارية**، كلية التجارة، جامعة بنها، المجلد ٤٠، العدد ٣، ص ص ١٧٣-٢١٢.

- زلط، علاء عاشور عبدالله. (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 العدد ٢، الجزء ٢، ص ص ١٨٣-٢٤٢.
- زلط، علاء عاشور عبدالله: خليفة، محمد يوسف عبدالرحيم: السيد، مروة صابر حمودة. (٢٠٢٤). " أثر العلاقة التفاعلية بين المرونة المالية وإدارة رأس المال العامل علي الأداء المالي للشركات: دليل تطبيقي من البيئة المصرية"، *المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والإدارية*، كلية التجارة، جامعة مدينة السادات، المجلد ٣٦، العدد ٢، ص ص ٣٧-٩٠.
- سليمان، حامد نبيل حامد؛ الجوهرى، إبراهيم السيد محمد إبراهيم. (٢٠٢٢). "الإفصاح عن أبعاد المسؤولية الاجتماعية وقيمة المنشأة: دور خصائص مجلس الإدارة: بالتطبيق علي شركات المساهمة المقيدة بالبورصة المصرية"، *المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والتجارية*، كلية التجارة، جامعة دمياط، المجلد ٣، العدد ١، ص ص ٩٦٥-١٠١٦.
- سمعان، أحمد محمد شاكر حسن؛ أحمد، هيام فكرى أحمد. (٢٠٢٠). "تحليل أنماط سلوك التكلفة فى فترات الاستقرار والأزمات: هل هناك تأثير للثقة الإدارية الزائدة: منهج تحليلي-إختبارى على الشركات المساهمة المصرية"، *مجلة الإسكندرية للبحوث المحاسبية*، كلية التجارة، جامعة الإسكندرية، المجلد ٤، العدد ٢، ص ص ١-٨٢.
- شاهين، عبدالحميد أحمد أحمد؛ شحاتة، محمد موسي علي؛ البحيري، مروة أحمد عبدالرحمن؛ موسي، عمرو عادل عبدالفتاح. (٢٠٢٣). " قياس أثر الإفصاح الإلكتروني عن المخاطر السيبرانية علي قيمة المنشأة: دراسة تطبيقية"، *المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والإدارية*، كلية التجارة، جامعة مدينة السادات، المجلد ١٥، العدد خاص، ص ص ١-٦٢.
- شهاب، لمياء شهاب النمر إسماعيل أحمد. (٢٠٢٣). "تكلفة الاقتراض كمتغير وسيط في العلاقة بين الإفصاح عن الاستدامة وقيمة المنشأة بالتطبيق علي الشركات المقيدة بسوق الأوراق المالية المصري"، *مجلة المحاسبة والمراجعة لاتحاد الجامعات العربية*، كلية الأعمال، جامعة الجوف، العدد ٢، ص ص ٣٣٢-٤٣٥.

- عبدالرحمن، عبير عبدالسلام؛ عليان، عبدالرحمن محمود؛ الباز، محمد ماهر عبدالحמיד مصطفى. (٢٠٢٤). "دور المراجعة الإدارية في ظل البيانات الضخمة وأثرها علي قيمة المنشأة: دراسة تطبيقية"، **مجلة الفكر المحاسبي**، كلية التجارة، جامعة عين شمس، المجلد ٢٨، العدد ٢، ص ص ٤٣-٧٢.
- عبدالرحيم، أسماء إبراهيم. (٢٠١٩). " دراسة الأثر التفاعلي بين آليات التحسين الإداري وإستقلالية مجلس الإدارة على قيمة المنشأة: دراسة اختبارية على الشركات المسجلة في البورصة المصرية"، **مجلة الإسكندرية للبحوث المحاسبية**، كلية التجارة، جامعة الإسكندرية، المجلد ٣، العدد ٣، ص ص ٣٣٥-٣٩٣.
- عبده، إيمان محمد السعيد سلامة. (٢٠٢٠). "أثر الإفصاح عن أداء الاستدامة على قيمة الشركة والقيود المالية لها ودور كل من نفوذ المدير التنفيذي وهيكمل الملكية: دراسة تطبيقية"، **مجلة الفكر المحاسبي**، كلية التجارة، جامعة عين شمس، المجلد ٢٤، العدد ١، ص ص ١-٩٠.
- عيسى، عارف محمود كامل. (٢٠١٨). "قياس أثر نفوذ المدير التنفيذي على الأداء المالي للمنشأة من منظور عدالة الربح المحاسبي: دراسة عملية"، **مجلة الفكر المحاسبي**، كلية التجارة، جامعة عين شمس، المجلد ٢٢، العدد ١، ص ص ٥٠٢-٥٤٧.
- قحطان، منير علي مدهش. (٢٠٢١). "أثر السلوك غير المتماثل للتكلفة على تحليل التكلفة-الحجم-الأرباح وانعكاساته على جودة معلومات المحاسبة الإدارية: بحث تطبيقي"، **مجلة العلوم التربوية والدراسات الإنسانية، دائرة الدراسات العليا والبحث العلمي**، جامعة تعز فرع التربية، العدد ١٦، ص ص ٢٤١-٢٧٨.
- قموزة، أحمد محمد محمد؛ شاهين، عبدالحמיד أحمد أحمد؛ البغدادي، رجب محمد عمران أحمد. (٢٠٢٤). " قياس أثر تقلبات أسعار صرف العملات الأجنبية علي الأداء المالي وجودة المحفظة الائتمانية وانعكاسهما علي قيمة المنشأة المصرفية: دراسة تطبيقية"، **المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والإدارية**، كلية التجارة، جامعة مدينة السادات، المجلد ١٦، العدد خاص، ص ص ٦٧٩-٧٢٤.
- لبيب، عمر خالد محمد عبد المنعم زكي. (٢٠٢٣). " أثر تنوع الجنس البشري بمجلس الإدارة وفعالية نظم الرقابة الداخلية على ظاهرة تباین سلوك التكلفة

وانعكاسها علي قيمة المنشأة: دليل تطبيقي"، مجلة المحاسبة والمراجعة لاتحاد الجامعات العربية، كلية التجارة، جامعة القاهرة، العدد ٣، ص ص ١١٣-١٨٧.

- لطفي، أحمد محمد؛ الميهي، رمضان عبدالحميد؛ الرويني، مايسة علي الدسوقي. (٢٠١٩). "دراسة أثر القياس والإفصاح المحاسبي لرأس المال البشري علي قيمة المنشأة"، المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والإدارية، كلية التجارة، جامعة الزقازيق، المجلد ٤، العدد ٢، ص ص ١٨٣-٢١٠.

- محمود، سحر عبد السميع. (٢٠٢١). "أثر السلوك غير المتماثل للتكلفة علي قيمة الشركة: دراسة تطبيقية"، مجلة الدراسات التجارية المعاصرة، كلية التجارة، جامعة كفر الشيخ، المجلد ٧، العدد ١١، ص ص ٣٤٣-٣٦٨.

- مطاوع، محمد عبدالحميد. (٢٠٠٩). "دور حوكمة الشركات في تعظيم قيمة المنشأة: دراسة نظرية تطبيقية"، مجلة آفاق جديدة، كلية التجارة، جامعة المنوفية، العدد ٣، ص ص ٢٠٠-٢٣٥.

- وهدان، محمد علي؛ الشعراوي، حاتم عبدالفتاح؛ عفيفي، أحمد عبدالله السيد. (٢٠٢٣). "تقييم أثر نظم تخطيط موارد المشروع علي قيمة المنشأة في ضوء حوكمة الشركات: دراسة تطبيقية"، المجلة العلمية للبحوث التجارية، كلية التجارة، جامعة المنوفية، العدد ٤، ص ص ٩-٤٨.

ثانياً: المراجع باللغة الإنجليزية

- Abdullah, A. (2021). Cost stickiness and firm profitability: A study in Saudi Arabian industries. **Investment Management and Financial Innovations**, 18(3), 327-333.
- Akram, F., Hag, M., Umrani, W. (2019). Assessing the Effect of Managerial Power on Firm Performance through the Perceptual Lens of Executive Remuneration. **Pertanika J. Soc. Sci. & Hum**, 27(1), 293-309.
- Akram, F., & Iqbal, S. (2016). An Empirical Analysis of Managerial power and Executive Remuneration: Mediating Role of Firm Performance. **Journal of Poverty, Investment and Development**, 22, 48-56.
- Alasadi, Z., Foroghi, D., & Hashemi, S. (2023). The effect of cost stickiness on firm value by considering the resource adjustment cost and agency proplem. **Journal of Accounting Advances (JAA)**, 14(83), 39-64.

- Aldegis, A., Ganesan, Y., & Khalid, S. (2023). Is CEO Power Important in the Relationship between Corporate Governance and Firm Performance in Jordan?. **International Journal of Advance Research in Economics and Finance**, 5(1), 202-216.
- Ali, M. (2019). An Analysis of Cost Stickiness Effects on Firm's Financial Performance in Egypt. **Journal of Accounting Studies and Research**. (1), 33-66.
- Alifah, S., & Harto, P. (2021). The Effect of CEO Power on Firm Performance Moderated by Corporate Social Responsibility (CSR) Disclosure (Empirical Evidence in Manufacturing Companies listed on Indonesia Stock Exchange (IDX) for period 2018-2020). **Diponegoro Journal of Accounting**, 11(1), 1-15.
- Al-Sayed, M. (2021). The Impact of Sticky Cost Behavior on Earnings Quality of the Listed Companies in the Egyptian Exchange: An Empirical Study. **International Journal of Accounting and Financial Reporting**, 11(2).
- Anderson, M.C., Banker, R.D., & Janakiraman, S. (2003). Are Selling, General, and Administrative Costs Sticky?. **Journal of Accounting Research**, 41(1), 47-63.
- Anugrah, P., & Marietza, F. (2024). The impact of CEO Power on Financial Performance Moderated by CSR. **Journal Ekonomi**, 13(1).
- Brahmana, R., You, H., & Kontesa, M. (2021). Does CEO Power matter for the performance Strategy. **Journal of Strategy and Management**, 14(1), 1-18.
- Chiu, J., Chen, C., Cheng, C., & Hung, S. (2021). Knowledge Capital, CEO Power, firm value: Evidence from the IT industry. **The North American Journal of Economics and Finance**, 55.
- Choe, C., Tian, G., & Yin, Y. (2009). Managerial Power, Stock-Based Compensation, and Firm Performance: Theory and Evidence. **Munich Personal RepEc Archive (MPRA)**, 13449.
- Chongwoo, C., Gloria, T., & Xiangkang, Y. (2009). Managerial Power, Stock-Based Compensation, and Firm Performance: Theory and Evidence. **Munich Personal RepEc Archive (MPRA)**, 13449.
- Combas, J., Jr, D., Perryman, A., & Donahue, M. (2007). The Moderating Effect Of CEO Power On the Board Composition – Firm Performance Relationship. **Journal of Management Studies**, 8- 44.
- Costa, M., & Habib, A. (2023). Cost stickiness and firm value. **Journal of Management Control**, 34, 235-273.

- Grinstein, Y., & Hribar, P. (2004). CEO Compensation and incentives: Evidence from M&A bonuses. ***Journal of Financial Economics***, 73(1), 119-143.
- Ijaz, M., Sadiq, N., & Abbas, S. (2024). Strategic turnaround: unraveling the impact of CEO power on firm performance during retrenchment. ***International Journal of Law and Management***.
- Javeed, S., & Lefen, L. (2019). An Analysis of Corporate Social Responsibility and Firm Performance with Moderating Effects of CEO Power and Ownership Structure: A Case Study of the Manufacturing Sector of Pakistan. ***Sustainability***, 11(248).
- Javeed, S., Ong, T., Latief, R., Muhamad, H., & Soh, W. (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(6329).
- Kontesa, M., & Brahmana, R. (2018). Cost Stickiness Effect On Firm's Performance: Insights from Malaysia. ***Asia-Pacific Management Accounting Journal***, 13(1), 1-19.
- Koo, K. J. (2015). The effect of CEO Power on firm value: Evidence from Financial crisis 2008. ***Accounting Research***, 20, 323-359.
- Kym, M. (2023). Sticky behavior of R&D costs and its Relevance to Evidence from Listed Companies in Korea. ***Global Business & Finance Review***, 28(4), 77-89.
- Lee, S. (2021). Environmental responsibility, CEO power and financial performance in the energy sector. ***Springer***, 2407-2426.
- Lefebvre, V. (2024). Looking at the relationship between growth and profitability: the role of cost stickiness as a strategic liability. ***Journal of Accounting & Organizational Change***.
- Li, F., Li, T., & Minor, D. (2016). CEO Power, corporate social responsibility, and firm value: a test of agency theory. ***International Journal of Managerial Finance***, 12(5), 611-628.
- Li, M., Lu, Y., & Phillips, G. (2017). CEOs and the product market: When are powerful CEOs beneficial?. ***University of Southern California Working Paper***.
- Li, Y., Gong, M., & Koh, L. (2018). The Impact of Environmental, Social, and Governance Disclosure on Firm Value: The Role of CEO Power. ***The British Accounting Review***, 50, 60-75.
- Liandy, V., Mahfirah, T., & Lajuni, N. (2024). Do CEO characteristics moderate the link between CEO power and firm

- performance?. **Global Advances in Business Studies (GABS)**, 3(1), 26-37.
- Lisic, L., Neal, T., Zhang, I., & Zhang, Y. (2016). CEO Power, Internal Control Quality, and Audit Committee Effectiveness in Substance VS. in Form. **Contemporary Accounting Research**, 33, 1199-1237.
 - Mahdavinia, M., & Zolfaghari, M. (2017). Effect of intensity of cost stickiness on stock price volatility as the role of accounting conservatism. **Revista Publicando**, 4(13), 1029-1043.
 - Moussa, S., Rachdi, H., Ammeri, A., (2013), Governance, Manager's Entrenchment and Performance: Evidence in Frevch Firms listed in SBF120, **International Journal Of Business and Social Research**, 3(2), 35-48.
 - Saiyed, A., Tatoglu, E., Kuwait, M., Ali, S., & Dutta, D. (2023). Entrepreneurial orientation, CEO Power and firm performance: an upper echelons theory perspective. **Management Decision**, 61(6), 1773-1797.
 - Saleh, M., Eleyan, D., & Maigoshi, Z. (2022). Moderating effect of CEO power on institutional ownership and performance. **EuroMed Journal of Business**, 19(3), 442-461.
 - Shahhosseini, A. (2018). Explaining the impact of cost stickiness on the stock returns and financing. **International Conference On Applied Research In Management& Industrial Engineering**, 1-9.
 - Suak, M., Sondakh, J., & Gamaliel, H. (2021). Effect of tax planning, earnings growth, asset management, and sticky cost on firm value: (Study on property and real Estate companies listed on Indonesia stock exchange in 2016 – 2019). **Journal Riset Akuntansi dan Auditing “GOODWILL”**, 12(2), 142-152.
 - Suharyono, S., & Arumega, Z. (2024). Sustainability Disclosure and Firm Performance: The Role of CEO Power as Moderation. **International Applied Business and Engineering Conference (ABEC)**.
 - Sukhahuta, D., Lonkani, R., Tangsomchai, C., & Sampet, J. (2016). Effect of Corporate Governance on Relationship between CEO Power and Cost of Equity. **The Social Sciences**, 11(17), 4272-4284.
 - Tanikawa, T., & Jung, Y. (2019). CEO Power and Top Management Team Tenure Diversity: Implications for Firm Performance. **Journal of Leadership & Organizational Studies**, 26(2), 256-272.

- Tien, C., Chen, C., & Chuang, C. (2013). A study of CEO power, pay structure, and firm performance. **Journal of Management & Organization**, 19, 424-453.
- Velte, P. (2020). Does CEO Power moderate the link between ESG performance and financial performance? **Management Research Review**, 43(5), 497-520.
- Veprauskaite, E., & Adams, M. (2013). Do Powerful Chief executives influence the financial performance of UK firms?. **The British Accounting Review**, 45, 229-241.
- Warganegara, D., & Tamara, D. (2014). The Impacts of Cost Stickiness on the Profitability of Indonesian Firms. **International Journal of Social, Behavioral, Educational, Economic, Business, and Industrial Engineering**, 8(11), 3542- 3545.
- Wijethilake, C., & Ekanayake, A. (2019). CEO duality and firm performance: the moderating roles of CEO informal power and board involvements. **Social Responsibility Journal**, 16(8), 1453-1474.
- Wu, S., Quan, X., & Xu, L. (2011). CEO Power, disclosure quality and the variability of firm performance- Evidence from China. **Nankia Business Review International**, 2(1), 79-97.
- Yang, G., Kuang, Y., & Li, B. (2020). Staying idle or investing in prevention: the short- term and long- term impact of cost stickiness on firm value. **China Journal of Accounting Studies**, 8(2), 298-329.
- Zhang, C., & Zhang, G. (2014). Managerial Power, Capital Structure and Firm Value. **Open Journal of Social Sciences**, 2, 138-142.