

أثر خصائص الشركة في جودة التقرير المالي
(دراسة تجريبية على شركات التأمين المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية)
د. عفراء علي* د. حيدر حيدر** الفت حيدر***
(الإيداع: 17 تموز 2023، القبول: 17 أيلول 2023)

الملخص:

هدفت الدراسة إلى اختبار أثر حجم الشركة والنمو والربحية والأصول الملموسة والرافعة المالية في جودة التقرير المالي. لتحقيق ذلك الهدف؛ تم جمع البيانات الثانوية من التقارير المالية السنوية لست شركات تأمين مدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية، وشملت الدراسة فترة 11 سنة من عام 2010 وحتى عام 2020. استخدمت الدراسة بيانات مقطعية زمنية، وتم تحليلها بالاعتماد على برنامج E-views 10. أظهرت نتائج الدراسة أن لحجم الشركة وربحيته أثر إيجابي في جودة التقرير المالي، مما يعني أن الشركات ذات الحجم الكبير والربحية أقل ميلاً لممارسة إدارة الأرباح، أما الرافعة المالية فكان أثرها سلبي ولا بد من العمل على تخفيض مستوياتها، ولكن باقي المتغيرات وهي النمو والأصول الملموسة فكانت غير ذات دلالة إحصائية، هذا يعني أن تلك المتغيرات المذكورة لم تؤثر في جودة التقرير المالي لشركات التأمين المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية.

الكلمات المفتاحية: جودة التقرير المالي، خصائص الشركة، حجم الشركة، الربحية، النمو، الأصول الملموسة، الرافعة المالية.

* أستاذ مساعد- قسم المحاسبة- كلية الاقتصاد- جامعة تشرين- اللاذقية- سورية.

** مدرس- قسم المحاسبة- كلية الاقتصاد- جامعة تشرين- اللاذقية- سورية.

*** طالبة دراسات عليا (دكتوراه)- قسم المحاسبة- كلية الاقتصاد- جامعة تشرين- اللاذقية- سورية.

The Impact of company Characteristics on Financial Reporting Quality (An Empirical Study on Insurance Companies listed in Damascus Exchange Securities)

Dr. Afraa Ali* Dr. Haidar Haidar **Olfat Haidar***

(Received:7 July, Accepted: 17 September 2023)

Abstract:

The study aimed to test the impact of company size, growth, profitability, tangible assets and financial leverage on financial reporting quality. To achieve that goal ;Secondary data was collected from the annual financial reports of six insurance companies listed on the Damascus Exchange Securities, and the study covered an 11–year period from 2010 to 2020. The study used cross–sectional data, and it was analyzed based on the E–views 10 program. The results showed that company size and profitability have a positive impact on financial reporting quality, which means that companies with large size and profitability are less inclined to practice earning management. financial leverage impact was negative and companies have to reduce its levels, but growth and tangible assets, were not statistically significant, so they didn’t affect financial reporting quality

Keywords: Financial Reporting Quality, Company Characteristics, Company Size, Profitability, Growth, Tangible Assets, Financial Leverage.

*Assistant professor– The Department of Accounting– Faculty of Economics– Tishreen University– Lattakia–

**Teacher– The Department of Accounting– Faculty of Economics– Tishreen University– Lattakia–

***Postgraduate Student –Phd Student– In The Department Of Accounting– Faculty Of Economics–Tishreen University– Lattakia– Syria.

مقدمة

شكّلت جودة التقرير الماليّ مصدر اهتمام كبير بين المحاسبين المهنيين والمنظمين وغيرهم من مستخدمي المعلومات الماليّة، ويرجع ذلك إلى حقيقة أنّ التقرير الماليّ هو وسيلة رئيسة لإيصال نتائج المعاملات والأحداث التي ظهرت داخل الشركة إلى الأطراف الخارجيّة، الذي يمكنهم بدوره من استخدام هذه المعلومات في تقييم الأداء واتخاذ القرارات الاقتصادية (*Ekienabor* and *Oluwole*, 2018؛ *Kantudu and Alhassan*, 2022)، وعليه من المتوقع أن تخفّض المعلومات المالية عالية الجودة من عدم تماثل المعلومات بين إدارة الشركة والمستثمرين (*Yaotingting*, 2020).

تمّ تحديد خصائص الشركة ليكون لها دور كبير في فهم جودة التقرير المالي، وتشير خصائص الشركة إلى المتغيرات التي تكون ملازمة للشركات على مختلف المستويات وعبر الوقت، وأن السمات الهيكلية الثابتة هي مكونات حيوية لخصائص الشركات، وهذه السمات الهيكلية التي تشمل هيكل الملكية، وحجم الشركة وعمر الشركة، والرافعة المالية، وربحية الشركة وسيولتها، ونموها، والأصول الملموسة لها أثر في جودة التقرير المالي (*Farouk et al.*, 2019).

تركّز هذه الدراسة على تقديم دليل تجريبي حول أثر خصائص الشركات المتمثلة؛ بحجم الشركة ونموها، وربحيّتها، ورافعتها المالية، وأصولها الملموسة في جودة التقرير المالي على شركات التأمين المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية. يتضمن البحث مراجعة للأدبيات السابقة التي اختبرت خصائص الشركة وجودة التقرير المالي، وطرح مشكلة البحث بناءً على تلك المراجعة، من ثم الأهمية والأهداف والمنهجية المتبعة، بالإضافة إلى توضيح بعض المفاهيم المرتبطة بخصائص الشركة وجودة التقرير المالي، وأخيراً عرض أهم النتائج ومناقشتها، وتقديم التوصيات بناءً عليها.

مشكلة البحث

تتمثل مشكلة الدراسة الرئيسية في معرفة أثر مجموعة من خصائص الشركة في جودة التقرير المالي، ويتفرع عنها الأسئلة الفرعية الآتية:

- 1- ما أثر حجم الشركة في جودة التقرير المالي لشركات التأمين المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية؟
- 2- ما أثر الربحية في جودة التقرير المالي لشركات التأمين المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية؟
- 3- ما أثر نمو الشركة في جودة التقرير المالي لشركات التأمين المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية؟
- 4- ما أثر الأصول الملموسة في جودة التقرير المالي لشركات التأمين المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية؟
- 5- ما أثر الرافعة المالية في جودة التقرير المالي لشركات التأمين المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية؟

أهمية البحث

تتمثل أهمية البحث العلميّة في تقديم أدلة تجريبية جديدة حول أثر خصائص الشركة المتمثلة بحجم الشركة وربحيّتها، ونموها، وأصولها الملموسة، ورافعتها المالية في جودة التقرير المالي لشركات التأمين المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية، بينما تتمثل الأهمية العمليّة في اختبار هذا الأثر ضمن البيئة السورية، وتحديدًا ضمن بيئة بحثية جديدة وهي شركات التأمين المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية.

أهداف البحث

يهدف البحث إلى تحديد أثر خصائص الشركة في جودة التقرير المالي، وعنه تتفرع الأهداف الآتية:

- 1- تحديد أثر حجم الشركة في جودة التقرير المالي لشركات التأمين المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية.
- 2- تحديد أثر الربحية في جودة التقرير المالي لشركات التأمين المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية.
- 3- تحديد أثر نمو الشركة في جودة التقرير المالي لشركات التأمين المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية.

- 4- تحديد أثر الأصول الملموسة في جودة التقرير المالي لشركات التأمين المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية.
5- تحديد أثر الرافعة المالية في جودة التقرير المالي لشركات التأمين المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية.

فرضيات البحث

بناء على أهداف البحث يمكن اشتقاق الفرضيات الآتية:

- يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لحجم الشركة في جودة التقرير المالي لشركات التأمين المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية.
- يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للربحية في جودة التقرير المالي لشركات التأمين المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية.
- يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لنمو الشركة في جودة التقرير المالي لشركات التأمين المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية.
- يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للأصول الملموسة في جودة التقرير المالي لشركات التأمين المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية.
- يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للرافعة المالية في جودة التقرير المالي لشركات التأمين المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية.

منهجية البحث

يستخدم البحث المنهج الوصفي والمسح هو أحد استخدامات هذا المنهج، وبالاعتماد على الحصر الشامل لجميع شركات التأمين المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية الواردة في الجدول رقم (1)، وعليه يتكون مجتمع البحث من شركات التأمين المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية والبالغ عددها 6 شركات، وتم الاعتماد على البيانات الثانوية والمتمثلة بالقوائم المالية المنشورة في موقع سوق دمشق للأوراق المالية والممتدة من عام 2010 وحتى عام 2020. تستخدم الدراسة بيانات مقطعية زمنية Panel Data، ويستخدم لتحليل هذه البيانات نموذج الانحدار المتعدد، وذلك من خلال المقارنة بين نموذج الانحدار المجمع (PRM) Pooled Regression Model ونموذج الآثار الثابتة (FEM) Fixed Effects Model ونموذج الآثار العشوائية (REM) Random Effects Model بالاعتماد على برنامج E-views 10.

الجدول رقم (1): شركات التأمين

الشركة	تاريخ التأسيس
السورية الدولية للتأمين - أروب (AROP)	2006/6/20
السورية الكويتية للتأمين (SKIC)	2006/2/6
السورية الوطنية للتأمين (NIC)	2006/6/18
العقيلة للتأمين التكافلي (ATI)	2007/12/16
المتحدة للتأمين (UIC)	2006/5/18
سولدارتي للتأمين (SAIC)	2007/9/24

للمقارنة بين هذه النماذج يتم الاعتماد على:

- 1- إحصائية فيشر المقيدة Restricted F Test للاختبار بين نمودجي الانحدار التجميعي والآثار الثابتة، فإذا كانت قيمة P - Value لها أقل من 0.05 عنها ترفض فرضية العدم القائلة أنّ نمودج الانحدار التجميعي هو الأفضل ويتم اختيار

نموذج الآثار الثابتة. في حال تم قبول فرضية العدم يكون نموذج الانحدار التجميعي هو الأفضل لاختبار الفرضية المدروسة وعندها لا حاجة لإجراء اختبار هوسمان، أما إذا تم قبول الفرضية البديلة عندها يجب الانتقال إلى الاختبار التالي وهو اختبار هوسمان.

2- اختبار هوسمان Hausman Test للاختبار بين نموذجي الآثار الثابتة والآثار العشوائية، فإذا كانت قيمة P – Value لها أقل من 0.05 عندها نرفض فرضية العدم القائلة أن نموذج الآثار العشوائية هو الأفضل ونختار نموذج الآثار الثابتة.

متغيرات البحث وقياسها

المتغير التابع:

جودة التقرير المالي (FRQ): تقاس عن طريق المستحقات التقديرية بالاعتماد على نموذج *Dechow and Dichev* (2002) المعدل اتقافاً مع العديد من الدراسات (*Soyemi and Olawale, 2019*؛ *Kolawole et al., 2021*؛ الصايغ، 2015؛ عبدلي ودرحمن، 2020) وفق النموذج الآتي:

$$DAit = a0 + a1(1/Assetit - 1) + a2\Delta REvit + a3PPEit + a4ROAit + eit$$

DA: الفرق بين صافي الدخل التشغيلي والتدفق النقدي التشغيلي.

Asset: إجمالي الأصول في نهاية العام.

Rev: التغير في الإيرادات.

PPE: الأصول الثابتة.

ROA: معدل العائد على الأصول.

E: بواقي المعادلة وتمثل جودة التقرير المالي، إذ يتم ضرب قيم البواقي في (-1) وعليه تشير القيمة المرتفعة إلى جودة تقرير مالي أعلى (*Biddle et al., 2009*؛ *Chen et al., 2011*).

المتغيرات المستقلة:

حجم الشركة (Size): تقاس باللوغاريتم الطبيعي لإجمالي الأصول (*Soyemi and Olawale, 2019*؛ *Putri and Indriani, 2019*).

الربحية (ROA): تقاس بالعائد على الأصول وهي نسبة الدخل الصافي إلى إجمالي الأصول (*Soyemi and Olawale, 2019*؛ *Putri and Indriani, 2019*؛ *Bonaparte et al., 2020*).

نمو الشركة (Growth): مقياس النمو في قيمة الأعمال، ويقاس بنسبة القيمة السوقية لحقوق الملكية إلى القيمة الدفترية لها (*Bonaparte et al., 2020*).

الأصول الملموسة (TAssets): تقاس بنسبة الأصول الملموسة إلى إجمالي الأصول (*Soyemi and Olawale, 2019*).
الرافعة المالية (LEV): تقاس بنسبة إجمالي المديونية إلى حقوق الملكية (*Putri and Indriani, 2019*؛ *Bonaparte et al., 2020*).

حدود البحث

تتمثل حدود البحث المكانية في التطبيق على شركات التأمين المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية، في حين تمثل الحدود الزمنية الفترة من عام 2010 وحتى عام 2020 فقط لعدم توفر البيانات بعد هذا العام.

الدراسات السابقة

قامت العديد من الدراسات السابقة ببحث أثر بعض خصائص الشركة في جودة التقرير المالي، فمثلاً حاولت دراسة *Putri and Indriani (2019)* اختبار أثر خصائص الشركة متمثلة بالرافعة المالية، والربحية، وحجم الشركة في جودة التقارير

المالية والتي تم قياسها بالمستحقات التقديرية، وتضمنت عينة الدراسة التي تم اختيارها 36 شركة من شركات العقارات المدرجة في البورصة الإندونيسية للفترة الواقعة من عام 2015 إلى عام 2017. بينت نتائج الدراسة أن للرافعة المالية والربحية أثر إيجابي كبير في جودة التقرير المالي، في حين أن لم يكن لحجم الشركة أثر ذو أهمية في جودة التقرير المالي. بينما قامت بعض الدراسات التي تمت في نيجيريا كدراسة *Soyemi and Olawale* (2019) باختبار أثر خصائص الشركة المتمثلة بحجم الشركة وأصولها الملموسة وربحياتها ونموها في جودة التقرير المالي لشركات التصنيع المدرجة في سوق نيجيريا للأوراق المالية. تضمنت العينة 25 شركة غير مالية مدرجة في سوق نيجيريا للأوراق المالية، وامتدت فترة الدراسة من عام 2009 إلى عام 2016. أظهرت نتيجة الدراسة أن لحجم الشركة والربحية أثر إيجابي كبير في جودة التقرير المالي، بينما للأصول الملموسة ونمو الشركة أثر سلبي كبير في جودة التقرير المالي. أيضاً دراسة *Kolawole et al.* (2021) التي اختبرت أثر خصائص الشركة في جودة التقرير المالي لشركات السلع الاستهلاكية المدرجة في سوق نيجيريا للأوراق المالية من عام 2014 إلى عام 2019. وكان الهدف من هذه الدراسة هو اختبار الارتباط بين خصائص الشركة مثل: حجم الشركة، والرافعة المالية، وتكوين مجلس الإدارة، والمساهمة المؤسسية، والربحية، والسيولة وجودة التقارير المالية لعينة من 13 شركة من شركات السلع الاستهلاكية المدرجة في سوق نيجيريا للأوراق المالية، وأظهرت النتائج أن المساهمة المؤسسية وتكوين مجلس الإدارة والسيولة أثرت بشكل إيجابي وكبير في جودة التقرير المالي، كما أثر حجم الشركة في جودة التقرير المالي بشكل سلبي وكبير؛ بينما كان أثر الرافعة المالية والربحية إيجابياً ولكنه لم يكن كبيراً. هناك بعض الدراسات العربية كدراسة حاتم وآخرون (2021) التي هدفت إلى بيان أثر الخصائص التنظيمية على جودة الأرباح المحاسبية، والكشف عن ممارسات إدارة الأرباح في المصارف المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية معتمدة على نموذج جونز المعدل من قبل *Dechow et al.* (1995) في الكشف عن هذه الممارسات. لتحقيق هذه الأهداف تم استخدام البيانات الثانوية المنشورة في التقارير المالية للمصارف المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية، والبالغ عددها (14) مصرف، واشتملت عينة الدراسة على المصارف التقليدية والبالغ عددها (11) مصرف وذلك بعد استبعاد المصارف الإسلامية وقد تمت الدراسة خلال الفترة الممتدة من 2015-2018. أظهرت نتائج الدراسة بأن 80% من المشاهدات للمصارف المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية قد مارست إدارة الأرباح خلال فترة الدراسة، كما توصلت الدراسة إلى أن للحجم والرفع المالي أثر عكسي على جودة الأرباح، في حين كان أثر الربحية طردي لكنه غير دال معنوياً، وأظهرت عدم وجود تأثير ذو دلالة إحصائية من الخصائص التنظيمية على جودة الأرباح.

اختلفت نتائج الدراسات رغم اختلاف بيئات التطبيق (شركات مالية وغير مالية) حول أثر خصائص الشركة في جودة التقرير المالي، فقد بينت بعض الدراسات أن للرافعة المالية والربحية أثر إيجابي في جودة التقرير المالي (*Putri and Indriani, 2019*؛ *Soyemi and Olawale, 2019*) بينما لم تجد بعض الدراسات أثر لهما في جودة التقرير المالي (*Kolawole et al., 2021*)، كما اختلفت الدراسات حول أثر حجم الشركة أيضاً، فقد توصلت دراسة *Soyemi and Olawale* (2019) إلى وجود أثر إيجابي لحجم الشركة في جودة التقرير المالي، وبذلك اختلفت مع نتائج عدة دراسات توصلت إلى وجود أثر سلبي أو عدم وجود أثر ذو أهمية (*Putri and Indriani, 2019*؛ *Kolawole et al., 2021*؛ وآخرون، 2021). نتيجة للتناقض في نتائج الدراسات السابقة، تسعى هذه الدراسة إلى إعادة اختبار أثر خصائص الشركة في جودة التقرير المالي ضمن البيئة السورية، مع اختبار عدد من الخصائص التي لم يتم اختبارها سابقاً ضمنها، خصوصاً بعد لحظ قلة في الدراسات التي أجريت فيها، وحصراً ضمن المجتمع المدروس ألا وهو شركات التأمين المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية. إن تبين نتائج الدراسات مع اختلاف بيئات التطبيق يبرر القيام بأبحاث إضافية حول أثر حجم الشركة

وربحيتها، ونموها، وأصولها الملموسة، ورافعتها المالية في جودة التقرير المالي لشركات التأمين المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية.

جانب الدراسة النظري

مفهوم جودة التقرير المالي

تبعاً للإطار المفاهيمي لمجلس المعايير الدولية؛ يُعدّ التقرير الماليّ نافعاً عندما يمتلك الخصائص النوعية الأساسية والمعززة؛ الملاءمة، التمثيل الصادق، القدرة على الفهم والمقارنة والتحقق والتوقيت (IASB, 2018). كما تشير جودة التقرير المالي إلى درجة الدقة التي تجعل التقرير المالي ذو قدرة على نقل معلومات إلى مستخدمي هذا التقرير المالي عن عمليات الشركة بالشكل الذي يمكنهم من تقدير التدفقات النقدية المستقبلية وللمساعدة في أغراض إتمام التعاقدات المختلفة (Chen et al., 2011)، وتعدّ جودة التقرير المالي من المكونات المهمة التي يجب على الشركة مراعاتها، إذ يمكن أن تقلل الجودة العالية للتقرير المالي من عدم تماثل المعلومات، والاختيار العكسي، والمخاطر الأخلاقية، وبالتالي تجعل الشركات قادرة على تحديد مجموعة متنوعة من فرص الاستثمار بشكل أفضل (Emawati, 2020). كما يمكن أن تتيح الجودة العالية للتقرير المالي إشرافاً أو مراقبة أفضل للمساهمين بحيث تصبح إدارة الشركة أكثر مسؤولية في تقديم البيانات المالية (Gomariz and Ballesta, 2014).

تتطلب جودة التقرير المالي من الشركات توسيع نطاق وجودة المعلومات التي تقصح عنها طواعية، لضمان اطلاع جميع المشاركين في السوق عليها بشكل كامل، من أجل اتخاذ قرارات صحيحة بشأن الاستثمار والائتمان وما إلى ذلك. تسهّل هذه المعلومات عالية الجودة مزيداً من الشفافية، والتي بدورها تقلل من عدم تماثل المعلومات، وتلبي احتياجات المستثمرين وأصحاب المصلحة (Ferrero, 2014). يمكن أن تتأثر جودة البيانات المالية بالعديد من العوامل داخل الشركة أو خارجها، ويُعبّر عن العوامل الداخلية؛ بأسلوب الإدارة في إعداد البيانات المالية، وما يخص عمل المدققين، والمدة التي يستغرقونها لإكمال عملهم، والإجراءات التي اتخذتها الإدارة لتنفيذ توصياتهم، أما العوامل الخارجية؛ فمثلاً: تشير إلى نقص الطلب على المعلومات المالية من قبل المستخدمين الخارجيين والذي بدوره قد يسهم في انخفاض جودة التقرير المالي (Onyulo, 2017).

خصائص الشركة

وصفّت خصائص الشركة كمتغيرات ديموغرافية وإدارية للشركة والتي بدورها تشكل جزءاً من البيئة الداخلية للشركة (Zou Cited by Egbunike and Okerekeoti 2018, and Stan, 1998)، وتشمل؛ حجم الشركة، والرافعة المالية، والسيولة، ونمو المبيعات، ونمو الأصول ودوران الشركة، بالإضافة إلى هيكل الملكية، وخصائص مجلس الإدارة، وعمر الشركة، وتوزيعات الأرباح، والربحية، والوصول إلى أسواق رأس المال وفرص النمو (McKnight and Weir, 2008)؛ Subrahmanyam and Titman, 2001). تمّ مناقشة ثلاث وجهات نظر متباينة على الصعيد العالمي فيما يتعلق بخصائص الشركة وجودة التقرير المالي. أولاً؛ أن خصائص الشركة مثل: حجم الشركة والرافعة المالية تلعب دوراً بارزاً في منع المديرين من التلاعب بالأرقام المحاسبية بخلاف المقاييس الأخرى مثل: حجم مجلس الإدارة، والمساهمة المؤسسية، والربحية، وامتيازات السيولة. ثانياً؛ يرى آخرون أن المديرين المستقلين والمساهمين المؤسسيين يتحكمون بشكل أفضل في السلوك الانتهازي للإدارة في إعداد البيانات المالية. يعتقد الرأي الأخير أن سمات؛ الربحية، والسيولة للشركات تتجاوز حجم الشركة، والرافعة المالية، وحجم مجلس الإدارة، وعناصر المساهمة المؤسسية في فحص الأنشطة المحاسبية غير الأخلاقية من قبل المديرين مما قد يخفّض من جودة التقرير المالي (Ibrahim and Abubakar, 2019).

أصبح حجم الشركة في مقدمة الدراسات المالية التجريبية للشركات وتم تأكيده على نطاق واسع باعتباره المتغير الأكثر أهمية (Kolaowle et al., 2021)، كما جادل *Ishak et al.* (2018) بأن الشركات الكبيرة من المرجح أن تواجه مشاكل وكالة أعلى، وعليه سيكون من الصعب إدارة عمليات الشركات الكبيرة خاصة عندما تتوسع مجال أعمالها. بينما يعتقد *Dechow et al.* (2010) إن تحسين جودة التقرير المالي يرتبط بشكل إيجابي بحجم الشركة وسيولتها، ما يعني أن الشركات الكبيرة تميل إلى تقديم معلومات مالية عالية الجودة، بسبب تركيزها الدائم على المستثمرين. كما وضح *Adebayo and Adebisi* (2016) أن الشركات الكبيرة تحتاج وقت أقل لنشر تقريرها المالي لوجود موارد أكبر، وأنظمة محاسبية متطورة، كما أنها تعتمد على مدققين أكفأ، وبالتالي ستقوم بنشر تقريرها بجودة عالية في الوقت المناسب ليكون له قدرة تنبؤية وقابل للمقارنة والفهم. ترتبط أيضاً الرافعة المالية بخيارات إعداد التقرير المالي وتوضح نظرية الوكالة هذا الارتباط، إذ أن الشركات ذات الرافعة المالية المرتفعة لديها حافز لرفع مستوى تقاريرها لمصلحة حملة الأسهم من خلال القوائم المالية التقليدية، كما تعدّ الرافعة المالية من أهم العوامل المؤثرة في جودة البيانات المالية، إذ يتم العمل على إزالة شكوك مستثمري الأسهم بشأن عمليات الاقتراض من خلال ضمان حقوقهم عبر الإفصاح عن البيانات المالية الحقيقية (*Safitri and Bahri*, 2010). كما يعدّ تكوين الأصول الملموسة ذا أهمية كبيرة لشرح مستوى المديونية داخل الشركات (*Zhang et al.*, 2015). ترتبط الرافعة المالية بالأصول الملموسة ارتباطاً وثيقاً، إذ يرى *Poretti et al.* (2020) أن المديرين أكثر عرضة لاستخدام الأساليب المحاسبية التي تزيد من الأرباح عندما تكون نسبة الدين إلى حقوق الملكية مرتفعة، مما يؤثر في جودة البيانات المالية المفصّل عنها ضمن التقرير المالي. النمو والربحية هما خاصيتان إضافيتان لهما تأثير في جودة التقرير المالي، فعندما تكون الشركة رابحة تسعى للإفصاح عن جميع المعلومات ذات الصلة للجهات ذات الصلة من أجل خلق انطباع جيد فيما يتعلق بأدائها المالي في نهاية السنة المالية، وبما أن الربحية هي نتيجة نشاط الشركة فمن الطبيعي أن يكون المديرين أكثر استعداداً وأسرع لنقل الأخبار الجيدة (الربح) مقارنة بالأخبار السيئة (الخسارة)، هذا يعني أنه كلما كانت الشركات تتمتع بالربحية كلما قامت بنشر تقريرها المالي في الوقت المناسب ومثلت واقعها الاقتصادي بصدق، وبالتالي قدمت تقرير مالي أكثر جودة (*Adebayo and Adebisi*, 2016). كما تعدّ قدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها الحالية عند استحقاقها مؤشراً للمستثمرين والدائنين على استمرار وجودها في المستقبل، وبالتالي ستكون على استعداد للإفصاح للجهات ذات الصلة بوضع سيولتها (*Shehu and Musa*, 2014)، وتعتبر السيولة أيضاً مؤشراً على الأداء المالي الجيد للشركة، وعليه تمتلك الشركة ذات مؤشرات الأداء المالي الجيدة مثل السيولة حافزاً أكبر لتوفير معلومات ذات جودة عالية، إذ تحفز نسبة السيولة المرتفعة إدارة الشركة على تقديم تقريرها المالي للأطراف المعنية في الوقت المناسب، وكلما كانت السيولة مرتفعة، فإنها ستعكس أداء الوكيل بشكل جيد (*Ibrahim and Abubakar*, 2019).

إدارة الأرباح

تعدّ إدارة الأرباح إحدى القضايا الهامة في البحوث المحاسبية، وهي تدخل هادف من قبل الإدارة في عملية إعداد التقارير المالية من أجل تحقيق منفعة شخصية لهم أو للمنظمة، وعندها يقوم المديرين بتغيير الأرباح المفصّل عنها (*Beneish*, 2001). هذا التحريف المتعمد للأرباح ينتج عنه بيانات مالية غير صحيحة نتيجة وجود تلاعب فيها (*Mohanram*, 2003)، ويحدث هذا التحريف عندما يتخذ المديرين قرارات غير استراتيجية ولا تصب بمصلحة الشركة، فيستخدم المديرين حكمهم الشخصي في إعداد التقرير المالي، وفي هيكله المعاملات لتغيير ذلك التقرير المالي، بهدف إما تضليل بعض أصحاب المصلحة حول الأداء الاقتصادي الأساسي للشركة، أو للتأثير على النتائج التعاقدية التي تعتمد على الأرقام المحاسبية المفصّل عنها. هناك منظوران لإدارة الأرباح: المنظور الانتهازي؛ الذي يرى أن المديرين يسعون إلى تضليل

المستثمرين، ومنظور المعلومات؛ والذي بموجبه تعتبر السلطة التقديرية الإدارية وسيلة للمديرين للكشف عن توقعاتهم الخاصة للمستثمرين حول التدفقات النقدية المستقبلية للشركة (Beneish, 2001).

جانب الدراسة العملي

تم استخدام نموذج انحدار للبيانات المقطعية الزمنية وفق الآتي:

$$FRQ_{it} = \beta_0 + \beta_1FSZ_{it} + \beta_2LEV_{it} + \beta_3GROWTH_{it} + \beta_4TASSETS_{it} + \beta_5ROA_{it} + \varepsilon_{it}$$

النتائج والمناقشة

أولاً: الإحصاءات الوصفية

يشير الجدول رقم (2) إلى ملخص الإحصاءات الوصفية. ويبين إجمالي عدد مشاهدات بلغ 66 مشاهدة لست شركات تأمين مدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية لمدة 11 سنة من عام 2010 ولغاية 2020.

الجدول رقم (2): الإحصاءات الوصفية

FRQ	ROA	TASSETS	SIZE	LEV	GROWTH	
4.05E+08	1.666081	-2.389878	22.09760	0.021815	0.166396	Mean
2.10E+08	1.817058	-2.327912	22.08595	0.256994	0.194668	Median
3.34E+09	3.713328	-1.108057	23.41367	1.128139	1.553925	Maximum
2501102	-2.39789	-4.221269	21.10520	-1.290621	-1.139434	Minimum
5.56E+08	1.459440	0.667674	0.495369	0.588395	0.515675	Std. Dev.
2.68E+10	109.9613	-157.7320	1458.441	1.439767	10.98215	Sum
66	66	66	66	66	66	Observations

يوضح الجدول تفاوت بين الشركات من حيث جودة تقاريرها المالية، إذ تشير أعلى قيمة لجودة التقرير المالي إلى 3.34E+09 والتي وتعود لشركة ATI في عام 2020، إذ يعبر الحرف (E) الوارد في الجدول عن ست مراتب عددية، وقد بلغت أقل قيمة لجودة التقرير المالي 2501102 وتعود لشركة SAIC في عام 2015، وتتمتع الشركات محل الدراسة بالتقارب من حيث الحجم، حيث بلغ اللوغاريتم الطبيعي لأكبر حجم شركة 23.41367 وهي عائدة لشركة ATI في عام 2020 بينما أدنى قيمة 21.10520 وهي تعود لشركة SAIC في عام 2010، كما أن الحد الأدنى للرافعة المالية وقيمتها - 1.290621 والتي تعود لشركة ATI في عام 2019، وبلغ الحد الأدنى الربحية التي تم قياسها بالعائد على الأصول -2.3978 وهذا يعني أن الشركة SAIC لم تكن قادرة على تحقيق الأرباح في عام 2019.

ثانياً: اختبار F المقيدة للمفاضلة بين نموذجي الانحدار التجميعي والآثار الثابتة

عند إجراء اختبار F المقيدة للمفاضلة بين نموذجي الانحدار التجميعي والآثار الثابتة وفق الجدول رقم (3)، تبين أن قيمة P-value أكبر من 0.05 وعليه تقبل فرضية عدم القائل أن نموذج الانحدار التجميعي أفضل من نموذج الآثار الثابتة ولا حاجة لإجراء اختبار هوسمان.

الجدول رقم (3): اختبار F المقيدة للمفاضلة بين نموذجي الانحدار التجميعي والآثار الثابتة

Redundant Fixed Effects Tests			
Equation: EQ01			
Test cross-section fixed effects			
Prob.	d.f.	Statistic	Effects Test
0.5302	(5,55)	0.835564	Cross-section F
0.4367	5	4.832101	Cross-section Chi-square
6.861760	F-statistic		0.363792 R-squared
0.000040	Prob(F-statistic)		0.310775 Adjusted R-squared

ثالثاً: اختبار الفرضيات

قبل البدء باختبار الفرضيات يجب التأكد من مجموعة من الشروط الأخرى اللازمة لتحقيق الاستفادة المرجوة من نتائج نماذج الانحدار، وعليه فقد جاءت النتائج وفقاً للآتي:

- الارتباط الخطي المتعدد: يدل الارتباط الخطي المتعدد على وجود ارتباط عال بين المتغيرات المستقلة، الأمر الذي سوف يؤثر على العلاقة بين المتغيرات المستقلة والمتغير التابع، وللتأكد من عدم وجود هذه المشكلة يتم إعداد مصفوفة الارتباط؛ كقاعدة عامة، تشير معاملات الارتباط بين 0 و 0.30 إلى ارتباط ضعيف، من 0.30 إلى 0.70 ارتباطاً معتدلاً، وبين 0.70 - 1 ارتباط مرتفع. يشير الارتباط الأكبر من 0.9 إلى وجود علاقة خطية متعددة (Ayuba et al., 2019). يوضح الجدول رقم (4) مصفوفة الارتباط، ويبين أن الارتباط بين المتغيرات المستقلة المدروسة ضعيف وهو أقل من 0.90 وعليه لا وجود لمشكلة التداخل الخطي المتعدد بينها.

الجدول رقم (4): مصفوفة الارتباط

SIZE	ROA	TASSETS	LEV	GROWTH	FRQ	
					1	FRQ
				1	-0.179	GROWTH
			1	0.274	-0.138	LEV
		1	-0.324	-0.239	0.103	TASSETS
	1	-0.259	0.081	-0.238	0.215	ROA
1	0.249	-0.131	-0.138	-0.091	0.379	SIZE

يلاحظ من الجدول رقم (4) أن جودة التقرير المالي ترتبط إيجاباً مع كل من حجم الشركة وأصولها الملموسة وربحيتها، أي أن أي ارتفاع في قيمة الربحية أو حجم الشركة أو أصولها الملموسة سينتج عنه ارتفاع أيضاً في جودة التقرير المالي، كما أن جودة التقرير المالي ترتبط سلباً بكل من النمو والرافعة المالية، أي أن أي ارتفاع في قيم هذه المتغيرات سيرافقها انخفاض في جودة التقرير المالي.

- اختبار التداخل الخطي: إن قوة الأنموذج الخطي تعتمد أساساً على فرضية استقلال كل متغير من المتغيرات المستقلة، وإذا لم يتحقق هذا الشرط فإن الأنموذج الخطي العام لا يصلح للتطبيق، ولا يمكن اعتباره جيداً لعملية تقدير المعلمات، ولتحقيق ذلك تم إجراء اختبار معامل تباين التضخم وفق الجدول رقم (5)، وتتراوح قيمة VIF بين 1 و 2 مما يدل على عدم وجود مشكلة التعددية الخطية بين المتغيرات المستقلة، وغالباً ما تشير قيم VIF التي تتجاوز 10 إلى وجود علاقة خطية متعددة، ولكن في النماذج الأضعف قد تكون القيم الأعلى من 2.5 مشكوك فيها. يتضح من الجدول رقم (5) عدم وجود مشكلة التعددية الخطية بين المتغيرات المستقلة، إذ كانت معاملات التضخم لجميع المتغيرات المستقلة أقل من 10 ($VIF < 10$).

الجدول رقم (5): معامل تباين التضخم

Variance Inflation Factors			
Sample: 1 66			
Included observations: 66			
Centered	Uncentered	Coefficient	
VIF	VIF	Variance	Variable
NA	2193.733	7.08E+18	C
1.245753	1.377457	1.54E+16	GROWTH
1.220217	1.221920	1.16E+16	LEV
1.115153	2254.307	1.49E+16	SIZE
1.291539	18.09353	9.50E+15	TASSETS
1.256896	2.920115	1.93E+15	ROA

نتائج نموذج الانحدار:

الجدول رقم (6): نموذج الانحدار التجميعي

Dependent Variable: FRQ				
Method: Panel Least Squares				
Sample: 1 66				
Periods included: 11				
Cross-sections included: 6				
Total panel (balanced) observations: 66				
Prob.	t-Statistic	Std. Error	Coefficient	Variable
0.0004	-3.731544	2.66E+09	-9.93E+09	C
0.1986	1.299910	1.24E+08	1.61E+08	GROWTH
0.0192	-2.407317	1.07E+08	-2.59E+08	LEV
0.0003	3.823615	1.22E+08	4.67E+08	SIZE
0.4617	0.740753	97464059	72196794	TASSETS
0.0203	2.383840	43986424	1.05E+08	ROA
4.05E+08	Mean dependent var		0.363792	R-squared
5.56E+08	S.D. dependent var		0.310775	Adjusted R-squared
42.82502	Akaike info criterion		4.62E+08	S.E. of regression
43.02408	Schwarz criterion		1.28E+19	Sum squared resid
42.90367	Hannan-Quinn criter.		-1407.226	Log likelihood
1.255523	Durbin-Watson stat		6.861760	F-statistic
			0.000040	Prob(F-statistic)

يبين الجدول رقم (6) نتائج نموذج الانحدار التجميعي، وأن معامل التحديد يبلغ 0.36% وهذا يدل على أن 36% من التغييرات في جودة التقرير المالي تعود إلى خصائص الشركة المدروسة (الحجم، الرافعة المالية، الربحية، الأصول الملموسة، النمو). وبما أن قيمة P-value أقل من 0.05 فهذا يدل على أن النموذج دال إحصائياً ويمكن الاعتماد عليه. توصل البحث إلى النتائج الآتية:

1- بيّنت النتائج وجود أثر إيجابي ذو دلالة إحصائية لحجم الشركة في جودة التقرير المالي لشركات التأمين المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية وعليه تقبل الفرضية الأولى، وهذا يتفق مع دراسة *Soyemi and Olawale* (2019)، ويختلف أيضاً مع دراسة *Putri and Indriani* (2019) ودراسة حاتم وآخرون (2021) ودراسة *Kolawole et al.* (2021)، وقد تعود هذه النتيجة إلى أن الشركات الكبيرة تلعب دوراً بارزاً في منع المديرين من التلاعب بالأرباح، وبالتالي تقديم تقرير مالي ذي جودة عالية.

2- بيّنت النتائج وجود أثر إيجابي ذو دلالة إحصائية للربحية في جودة التقرير المالي لشركات التأمين المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية وعليه تقبل الفرضية الثانية، وهذا يتفق مع دراسة *Putri and Indriani* (2019) ودراسة *Soyemi and Olawale* (2019). ويختلف مع دراسة حاتم وآخرون (2021) ودراسة *Kolawole et al.* (2021) اللتين وجدتا أن الأثر غير ذو دلالة إحصائية، ويمكن تفسير هذه النتيجة إلى أن الشركات الربحية أقل ميلاً لممارسة إدارة الأرباح.

3- بيّنت النتائج عدم وجود أثر ذو دلالة إحصائية للنمو والأصول الملموسة في جودة التقرير المالي لشركات التأمين المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية وعليه ترفض الفرضيتان الثالثة والرابعة، وهذا يختلف مع نتائج دراسة *Soyemi and Olawale* (2019) التي وجدت أن الأثر سلبي، وهذا لا يتبع تنبؤات نموذج المستحقات الذي يتنبأ بأن التلاعب بالأرباح يمكن أن يتأثر بالأصول الملموسة باعتباره أحد العوامل. كما قد يعود الاختلاف في النتيجة إلى اختلاف بيانات التطبيق ونوع الشركات.

4- بيّنت النتائج وجود أثر سلبي ذو دلالة إحصائية للرافعة المالية في جودة التقرير المالي لشركات التأمين المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية وعليه تقبل الفرضية الخامسة، وهذا يتفق مع دراسة حاتم وآخرون (2021)، بينما تختلف مع نتائج دراسة *Putri and Indriani* (2019) ودراسة *Soyemi and Olawale* (2019)، وهذا يعني أن نسبة الرافعة المالية المرتفعة تقلل من جودة التقرير المالي، أي أن الزيادة المتناسبة في مستوى ديون الشركات تؤثر في ميل هذه الشركات للتقرير عن أرباح عالية الجودة، وقد يعني أيضاً أن الشركة التي تتوي الحصول على قروض قد ترغب في تمهيد أرباحها لتبدو جيدة حتى تتمكن من جذب القروض الممنوحة من البنوك.

الاستنتاجات والتوصيات

الاستنتاجات

اختبرت الدراسة أثر مجموعة من خصائص الشركة المتمثلة؛ بحجمها، وربحيتها، ونموها، وأصولها الملموسة ورافعتها المالية في جودة التقرير المالي لشركات التأمين المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية خلال الفترة من عام 2010 وحتى عام 2020، واستخدمت الدراسة لتحقيق هذا الهدف البيانات الثانوية والمتمثلة بالقوائم المالية المنشورة في موقع سوق دمشق للأوراق المالية بالاعتماد على بيانات مقطعية زمنية. أظهرت النتائج وفق نموذج الانحدار التجميعي أن لكل من حجم الشركة وربحيتها ورافعتها المالية أثر معنوي في جودة التقرير المالي، بينما لم يتبين وجود أثر معنوي لكل من النمو والأصول الملموسة.

التوصيات

بناءً على نتائج الفرضيات يُنصح بضرورة الاهتمام بخصائص الشركة المتمثلة بحجم الشركة وربحياتها في شركات التأمين المدروسة بسبب أثرها الإيجابي في جودة التقرير المالي، كما يُنصح بضرورة إجراء أبحاث جديدة لاحقة حول خصائص أخرى لم يتم اختبارها خلال الدراسة الحالية مثل: هيكل الملكية وخصائص مجلس الإدارة والتي قد تؤثر في جودة التقرير المالي، مع الأخذ بعين الاعتبار دراسة قطاعات أخرى، واستخدام أسلوب قياس مختلف لجودة التقرير المالي مثل: نموذج *Dechow and Dichev* (2002) لقياس جودة المستحقات، ونموذج *McNichols and Stubben* (2008) لقياس الإيرادات التقديرية، لأن النتائج قد تختلف باختلاف أسلوب القياس.

قائمة المراجع

- 1- الصايغ، عماد؛ عبد المجيد، حميده. (2015). قياس أثر جودة التقارير المالية على كفاءة القرارات الاستثمارية للشركات المصرية. مجلة المحاسبة والمراجعة، 3 (1)، 1-49.
- 2- حاتم، إياد؛ نصار، باسل؛ حريبا، سليمان. (2021). أثر الخصائص التنظيمية للمصارف في جودة الأرباح المحاسبية: دراسة تجريبية على المصارف المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية. مجلة جامعة تشرين- العلوم الاقتصادية والقانونية، 43 (1)، 233-254.
- 3- عبدلي، يمينة؛ درحمون، هلال. (2020). أثر جودة التقارير المالية على كفاءة القرار الاستثماري في الشركات الصناعية المدرجة في سوق عمان للأوراق المالية. مجلة الريادة لاقتصاديات الأعمال، 6 (3)، 97-109.
- 1- Adebayo, P; Adebisi, W. (2016). Effect of firm characteristics on the timeliness of corporate financial reporting: evidence from Nigerian deposit money banks. *International Journal of Economics, Commerce and Management*, IV (3), 369- 381
- 2- Ayuba, H; Bambale, A; Ibrahim, M; Sulaiman, S. (2019). Effects of Financial Performance, Capital Structure and Firm Size on Firms' Value of Insurance Companies in Nigeria. *Journal of Finance, Accounting and Management*, 10 (1), 57-74.
- 3- Beneish, M. (2001). Earning management: A perspective. *Managerial Finance*, 27 (12), 3-17
- 4- Biddle, G; Hilary, G; Verdi, R. (2009). How does reporting quality related to investment efficiency?. *Journal of Accounting and Economics*, 48, No. 2-3, 2009, 112-131
- 5- Bonaparte, I; Amoah; E; Lamptey, E. (2020). Firm characteristics and CEO restricted stock sensitivity: evidence from SEOS. *Academy of Accounting and Financial Studies Journal*, 24 (1), 1-11
- 6- Chen, F; Li, Q; Wang, X. (2011). Financial Reporting Quality and Investment Efficiency of Private Firms in Emerging Markets. *The accounting review*, 86 (4), 1255-1288.

- 7–Dechow, P., Ge, W. and Schrand, C. (2010), Understanding earnings quality: A review of the proxies, their determinants and their consequences, *Journal of Accounting and Economics*, 50(2–3), pp. 344–401.
- 8– Dechow, P; Dichev, I. (2002). The quality of accruals and earnings: the role of accrual estimation errors. *The accounting review*, 77, 35–59.
- 9– Egbunike, C; Okerekeoti, C. (2018). Macroeconomic factors, firm characteristics, and financial performance; A study of selected quoted manufacturing firms in Nigeria. *Asian Journal of Accounting Research*, 3 (2), 142–168.
- 10– Ekienabor, E; Oluwoleb, O. (2018). Reliability of Timeliness in Financial Reporting in Nigeria. *International Journal of Research Publications*, Available online at www.ijrp.org
- 11– Emawati, I; Budiasih, G. (2020). Effect of Financial Statements Quality on Information Asymmetry and Investment Efficiency as Moderating Variable in Mining Companies. *Research Journal of Finance and Accounting*, 11 (8), 25–32
- 12– Farouk, M; Magaji, I; Egga, K. (2019). Impact of Characteristics of Firm on Quality of Financial Reporting of Quoted Industrial Goods Companies in Nigeria. *Amity Journal of Corporate Governance*, 4 (2), 42–57
- 13– Ferrero, J. (2014). Consequences of financial reporting quality on corporate performance. Evidence at the international level. *Estudios de Economía*, 41 (1), 49–88
- 14– Gomariz, M, Ballesta, J. (2014). Financial reporting quality, debt maturity and investment efficiency. *Journal of Banking & Finance*, 40 (2014), 494–506
- 15– IASB. (2018). *Conceptual framework for financial reporting– An overview*. Retrieved from <http://eifrs.ifrs.org/eifrs/UnaccompaniedConceptual>
- 16– Ibrahim, H; Abubakar, I. Firm characteristics and financial reporting quality: evidence from listed consumer goods companies in Nigeria. *Journal of accounting*, 8 (1), 114–132
- 17– Ishak, R; Amran, N; Abdul Manaf, K. (2018). Firm Characteristics and Financial Reporting Quality: The Moderating Role of Malaysian Corporate Governance Index. *The Journal of Social Sciences Research, Special Issue* 6, 924–932.
- 18– Kantudu, A; Alhassan, I. (2022). Audit committee and financial reporting quality in listed non–financial firms in Nigeria. *Arabian Journal of Business and Management Review (Kuwait Chapter)*, 11 (1), 6–14
- 19– Kolawole, O; Oladunni, A; Jimoh, I. (2021). Firm characteristics and financial reporting quality of listed consumable goods companies in Nigeria. *Journal of Contemporary Issues in Accounting (JOCIA)*, 1 (1), 41–55

- 20– McKnight, P; Weir, C. (2008). Agency costs, corporate governance mechanisms and ownership structure in large UK publicly quoted companies: a panel data analysis. *The Quarterly Review of Economics and Finance*, 49 (2), 139–158.
- 21– McNichols, M.; Stubben, S. (2008). Does earnings management affect firms' investment decisions?. *The Accounting Review*, 83 (6), 1571–1603
- 22– Mohanram, P. (Oct., 2003). How to manage earning management. The Institute of Chartered Financial Analysts of India.
- 23- Onyulo, O. (2017). Factors influencing quality of financial reporting in public sector entities in the ministry of environment and natural resources. (Unpublished Master thesis), KCA university, Kenya.
- 24– Poretti, C; Schatt, A; Jérôme, T. (2020). Impact of leverage on financial Quality: international Evidence form the Hospitality Industry. *Journal of hospitality financial management*, 28 (1), 30–43
- 25– Putri, C; Indriani, M. (2019). Firm Characteristics and Financial Reporting Quality: A Case of Property and Real Estate Companies listed in Indonesian Stock Exchange. *Journal of Accounting Research, Organization and Economics*, 2 (3), 193–202
- 26– Safitri, A; Bahri, S. (2021). The effect of leverage, audit quality, and earnings management on the integrity of financial statements. *International journal of educational research and social sciences*, 2 (6), 1294– 1301
- 27– Shehu, U; Musa, A. (2014). Firm attributes and earnings quality of listed Oil and Gas Companies in Nigeria. *Research Journal of Finance and Accounting*, 5 (17), 10–17
- 28– Soyemi, K; Olawale, L. (2019). Firm characteristics and financial reporting quality: evidence from non–financial firms in Nigeria. *International Journal of Economics, Management and Accounting*, 27 (2), 445–472
- 29– Subrahmanyam, A; Titman, S. (2001). Feedback from stock prices to cash flows. *Journal of Finance*, 56 (18), 2389–2413.
- 30– Yaotingting, Y. (2020). Nomination of directors, agency costs and investment efficiency. International Conference on Big Data Economy and Information Management (BDEIM).
- 31– Zhang, J; Skoogh, J; Swärd, P. (2015). The Impact of Tangible Assets on Capital Structure An analysis of Swedish listed companies. (Bachelor Thesis). Sweden, university of Gothenburg, School of Business, Economics and law.