

تقييم رسالتي ماجستير من حيث الاستنتاجات والتوصيات

محمد صالح محمد الزهراني

الرقم الجامعي: 251002067



قضايا بحثية 2
Week 10



المهمة الحالية (9): تقييم رسالتي ماجستير من حيث الاستنتاجات ووضوح النتائج،
التوصيات وواقعيتها، مع الربط بالمهمة السابقة



أثر خصائص الحوكمة في مستقبل المنظمات دراسة تحليلية لأراء عينة من العاملين في المصارف الأهلية العاملة في العراق

عرض الاستنتاجات والتوصيات

المبحث الرابع: الاستنتاجات والتوصيات

أولاً. الاستنتاجات: نستعرض في هذا المبحث عرضاً توضيحياً لأبرز الاستنتاجات التي توصل إليها البحث من خلال الأساليب الإحصائية المستخدمة في تحليل الجانب العملي واختبار فرضيات البحث، وهي:

1. غياب الدور الرقابي لمجلس الإدارة (الحوكمة) في المصارف المبحوثة، لأن دور مجلس الإدارة يبقى مرتبطاً بتوجيهات المستثمر أو العائلة المالكة (المدير التنفيذي).
2. تمتلك المصارف المبحوثة تصور واضح عن أهمية دور الإفصاح والشفافية في تحسين مستقبلها، إذ أن عدم الإفصاح يؤدي إلى تقليل فرص الاستثمار وغيرها.
3. لمبادئ حوكمة الشركات المتمثلة بالعدالة والانصاف والمسائلة في المصارف المبحوثة، تأثير معنوي في تحسين مستقبلها، ويشير ذلك إلى اهتمام المصارف المبحوثة بتحقيق العدالة والاهتمام بتوضيح الواجبات والمسؤوليات والصلاحيات للعاملين.
4. حوكمة الشركات في المصارف المبحوثة ليس لها تأثير معنوي في جودة الخدمة المقدمة، وهذا يشير إلى عدم امتلاكها خدمات مبتكرة وعلامة تجارية قوية في سوق المنافسة.
5. لتقييم الحوكمة تأثير معنوي في عدم تحسين مستقبل المصارف، وهذا يشير إلى عدم اهتمام المصارف بالاجتماعات الدورية التي تراجع بها الأنظمة والتعليمات وتوضح الواجبات والصلاحيات والمسؤوليات المناطة للعاملين.
6. لا تولي المصارف الاهلية اهتمام واضح بالمسؤولية الاجتماعية والبيئية، نتيجة ضعف مشاركتها بالمجتمع لتحسين صورتها لدى أصحاب المصلحة.
7. لمجلس إدارة المصارف الخاصة دور ضعيف في تحسين مستقبلها، وهذا يشير إلى عدم إدراك المصارف متمثلة بمجلس الإدارة وقيادته ورؤيته لدور الحوكمة الضروري في تحسين مستقبلها.

8. عدم تركيز عمل المصرف على تقديم أفضل خدمة للمستفيدين من جانب وإن البيئة المادية للمصرف لا تعبر عن جودة الخدمات المقدمة.
- ثانياً. التوصيات: بعد استعراض البحث للاستنتاجات التي توصل إليها من خلال تحليل نتائج البحث، لابد من وضع مجموعة توصيات للمصارف المبحوثة وللمنظمات الأعمال بشكل عام، بغية التوصل إلى تقديم نوع من الخدمة المصرفية للنهوض بواقع العمل المصرفي متماشياً مع التطور الفكري للمصارف العالمية، فضلاً عن تقديم بعض المقترحات التي تمهد الطريق أمام الباحثين في هذا المجال وبالتالي تحقيق نوع من التكامل في الدراسات وعلى المستويين التطبيقي والمعرفي، ومن هذه التوصيات ما يأتي:
1. أن على المصارف المبحوثة إيلاء المزيد من الاهتمام بتطبيق الحوكمة من أجل ضمان تحسين سمعتها ومستقبلها، خصوصاً أن المصارف المبحوثة تعاني من ضعف إدراك الزبائن لأهمية هذه المصارف بسبب ضعف الثقة في العمل المصرفي في البلاد.
2. الاستماع إلى آراء العاملين في القطاع المصرفي وتفعيل دور مجلس الإدارة للحد من ميل المديرين إلى التصرف بإيمان مبالغ فيه بشأن حكمهم، مما ينعكس سلباً على أداء العاملين في تلك المصارف.
3. تقليل الدور الرقابي لمجلس الإدارة والعمل على استقلالية المجلس للقيام بواجباته الرقابية لتحسين مستقبل المصارف المبحوثة.
4. إيلاء المزيد من الاهتمام بتحقيق العدالة والسائلة والاهتمام بتوضيح الواجبات والمسؤوليات والصلاحيات للعاملين، فضلاً عن أهمية دور الإفصاح والشفافية في تحسين مستقبل المصارف المبحوثة.
5. على المصارف المبحوثة الاهتمام بإعداد برامج إدارية وتدريبية عالية المستوى حيث الوصول إلى الكفاءة المطلوبة.
6. على المصارف المبحوثة الاهتمام أكثر بالإفصاح والشفافية، من خلال الإفصاح عن الاسهم إن وجدت، والمكافآت والتعويضات لأعضاء مجلس الإدارة، وتشديد التزاماتها المالية، مما يؤدي إلى الاعجاب والثقة لدى جميع أصحاب المصالح.
7. على مجلس الإدارة ومتخذي القرار في المصارف الاهلية، إيلاء اهتمام كبير في فهم دور الحوكمة لتطوير وتحسين مستقبل المصارف، من خلال إدراجها في استراتيجية الشركة ورؤيتها وجعلها هدف استراتيجي.
8. على إدارات المصارف الخاصة وأصحاب المصالح، تحمل المسؤولية الاجتماعية والبيئية تجاه المجتمع من خلال المشاركة في المجتمع، وطرح الأفكار الجديدة، وإدخال الفئات الشابة الكفوة لتوليد أفكار مبتكرة ومبدعة، تنهض بمستوى الخدمات المقدمة، مع مراعاة المحافظة على البيئة من خلال الالتزام بالمعايير العالمية لجودة الخدمات المقدمة.
9. يتوجب على المصارف المبحوثة الاهتمام بنظام الرقابة الداخلية ودوره في تعزيز الحوكمة وإعداد التقارير الدورية ورفعها لمجلس الإدارة.
10. على المصارف المبحوثة تعزيز مبادئ الحوكمة، وما لها من أهمية في تحسين سمعتها والمحافظة عليها، وتقليل حالات الفساد الإداري والمالي، من خلال إعداد برامج تدريبية، ودورات وورش تدريبية للعاملين وأصحاب المصالح.

تقييم الاستنتاجات والتوصيات والربط مع المهمة السابقة

من الاستعراض السابق من الواضح أن:

- قام الباحثان بوصف النتائج وتحليلها بشكل علمي، تم مناقشتها بشكل واضح وعميق، بناءً على نتائج التحليل الإحصائي وترتيبها وفقاً لقيم المتوسط الحسابي والانحراف المعياري والارتباط والانحدار المتعدد.
- ربط الباحثان النتائج بالفرضيات مع تفسير النتائج بشكل دقيق وواضح، ولكن لم يتم ربط النتائج مع الدراسات السابقة لتعزيز النتائج، كان على الباحثان ربط النتائج مع نتائج الأدبيات السابقة لتعزيز موثوقيتها ومصداقيتها.
- تم توضيح الآثار المترتبة على النتائج التي توصلت إليها الدراسة خلال المناقشة والتحليل مما أعطى لها دلالات تطبيقية.
- تم كتابة الاستنتاجات بناءً على النتائج التي توصلت إليها الدراسة، وتم صياغتها بفقرات مرقمة بشكل واضح ومفهوم. وقد وُفق الباحثان في عرض وكتابة الاستنتاجات بشكل واضح.
- التوصيات تم صياغتها بناءً على الاستنتاجات النهائية، اتسمت بالواقعية والمنطقية نظراً لإمكانية تنفيذها على أرض الواقع، والاستفادة منها في المصارف محل الدراسة. لم يتم اقتراح أي دراسات مستقبلية

عرض النتائج ومناقشتها في رسالة ماجستير (2) بعنوان:

أثر القدرة الإدارية على العلاقة بين جودة الأرباح وقيمة المنشأة

وبالتالي ومن خلال النتائج السابقة يخلص الباحثان إلى قبول الفرض الأول من الدراسة والفاصل بوجود علاقة موجبة ذات دلالة إحصائية بين جودة الأرباح وبين قيمة الشركات المدرجة في سوق الأوراق المالية.

٢/٤/٦/٣ نتائج اختبار مدي صحة الفرض الثاني

يعتمد الباحثان على نموذج الإندثار (٢) في اختبار مدي صحة الفرض الثاني من الدراسة الفاصل بأنه يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية للقدرة الإدارية على العلاقة بين جودة الأرباح وبين قيمة الشركات المدرجة في سوق الأوراق المالية المصري. وبعد تعديل النموذج (٢) لتلافي المشاكل القياسية التي أظهرتها الاختبارات السابقة تم استخدام النموذج التالي:

$$\Delta FV_{i,t} = b_0 + b_1 \Delta EQ_{i,t} + b_2 \Delta MA_{i,t} + b_3 \Delta EQ * MA_{i,t} + b_4 \Delta LnAss_{i,t} + b_5 \Delta Lev_{i,t} + b_6 \Delta RG_{i,t} + b_7 \Delta ROE_{i,t} + u_{t-1} + e_{i,t}$$

(4)

حيث أن:

$\Delta MA_{i,t}$: الفرق الأول لمؤشر القدرة الإدارية للشركة i عن السنة المالية t .
 $\Delta EQ * MA_{i,t}$: الفرق الأول لمقياس للأثر التفاعلي لجودة الأرباح والقدرة الإدارية في الشركة i عن السنة المالية t .

تشير النتائج الإحصائية لاختبار النموذج المعدل (٤) كما يتضح من الجدول رقم ٥٤،٩١ عند ٥٤،٩١ (٧)F إلى معنوية نموذج الإندثار المستخدم حيث بلغت قيمة إحصائية p -value معنوية ٠،٠٠٠ وهي أقل من مستوى معنوية ٠،٠٥ مما يعني إمكانية p -value معنوية (٢،١٣) Durbin-Watson الإعتدال على نتائج النموذج. كما يتضح أن قيمة اختبار وهي تقترب من القيمة ٢ وبالتالي خلو النموذج المعدل (٤) من مشكلة الارتباط الذاتي Autocorrelation

كما يتضح أن هناك علاقة سالبة ذات دلالة إحصائية بين الإستحقاقات الإختيارية p - (١٧،٣٧) عند مستوى معنوية ٠،٠٥ بوقية شركات عينة الدراسة حيث أن قيمة إحصائية

أما المتغيرات الرقابية فقد أوضحت النتائج وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين كلاً من حجم الشركة ونمو المبيعات ومعدل العائد على حقوق الملكية وبين قيمة المنشأة حيث جاءت قيمة مستوى المعنوية p -value لتلك المتغيرات أقل من مستوى معنوية (٠،٠٥)، بينما أصبح عدم معنوية العلاقة بين الزاوية المالية وقيمة المنشأة حيث جاءت قيمة مستوى المعنوية p -value أكبر من مستوى معنوية (٠،٠٥). وقد بلغت قيمة معامل التحديد المعدل $adj.R^2$ (٠،٢٧٤) مما يشير إلى أن متوسط التغيرات في المتغيرات المستقلة تفسر ٢٧،٤٪ من متوسط التغيرات في قيمة المنشأة (المتغير التابع) أما نسبة ٧٢،٦٪ ترجع إلى الخطأ العشوائي في التغير وإلى المتغيرات الأخرى التي لا يتضمنها النموذج.

جدول رقم (٦)

نتائج اختبار الفرض الأول (Tobin's Q مقياس لقيمة المنشأة)

P Value	Coefficient	t-Statistic	
(0.000)	-0.000087	-6.299947	الحد الثابت
(0.000)	-0.002289	-9.504742	جودة الأرباح
(0.000)	0.002280	13.98646	حجم الشركة
(0.8114)	-0.0000309	-0.238666	الزاوية المالية
(0.000)	0.005969	4.770759	نمو المبيعات
(0.0085)	0.000337	2.635023	العائد على حقوق الملكية
(0.000)	61.55111		F-statistic
	2.128901		Durbin-Watson
	0.273924		Adjusted R-squared

(المصدر: إعداد الباحثان)

حيث أن:

$\Delta FV_{i,t}$: قيمة المنشأة مقاسة بنسبة Tobin's Q للشركة i في نهاية السنة المالية t .
 $\Delta EQ_{i,t}$: الفرق الأول لمتغير جودة الأرباح مقاسة بقيمة الإستحقاقات الإختيارية للشركة i في نهاية السنة المالية t .
 $\Delta LnAss_{i,t}$: الفرق الأول للواريتم الطبيعي لإجمالي أصول الشركة i في نهاية السنة المالية t .
 $\Delta Lev_{i,t}$: الفرق الأول لنسبة إجمالي الديون إلى إجمالي حقوق الملكية للشركة i في نهاية السنة المالية t .
 $\Delta RG_{i,t}$: الفرق الأول لمعدل نمو مبيعات الشركة i عن السنة المالية t .
 $\Delta ROE_{i,t}$: الفرق الأول لمعدل العائد على حقوق الملكية للشركة i عن السنة المالية t .
 u_{t-1} : معامل تصحيح الخطأ في نهاية الفترة السابقة $t-1$ ويمثل قيمة البواقي في النموذج الأصلي
 $b_0: b_5$: معاملات الإندثار للنموذج
 $e_{i,t}$: الخطأ العشوائي

تشير النتائج الإحصائية لاختبار النموذج المعدل (٣) كما يتضح من الجدول رقم ٦١،٥٥ عند ٦١F (٦) إلى معنوية نموذج الإندثار المستخدم حيث بلغت قيمة إحصائية p -value معنوية ٠،٠٠٠ وهي أقل من مستوى معنوية ٠،٠٥ مما يعني إمكانية p -value معنوية (٢،١٣) Durbin-Watson الإعتدال على نتائج النموذج. كما يتضح أن قيمة اختبار وهي تقترب من القيمة ٢ وبالتالي خلو النموذج المعدل (٣) من مشكلة الارتباط الذاتي Autocorrelation

كما يتضح أن هناك علاقة سالبة ذات دلالة إحصائية بين الإستحقاقات الإختيارية p - (٩،٥٠٤) عند مستوى معنوية ٠،٠٥ بوقية شركات عينة الدراسة حيث أن قيمة إحصائية (٠،٠٠٠) وهي أقل من مستوى معنوية (٠،٠٥) وحيث أن الإستحقاقات الإختيارية p - value هي مقياس عكسي لجودة الأرباح مما يعني أن هناك علاقة طردية بين جودة الأرباح وقيمة الشركات بعينة الدراسة.

٢/٤/٦/٣ نتائج اختبارات فروض الدراسة

يهدف هذا الجزء إلى اختبار مدي صحة فروض الدراسة من خلال استخدام نموذج الإندثار المعدل بعد معالجته من المشاكل القياسية التي أظهرتها الاختبارات السابقة.

٢/٤/٦/٣ نتائج اختبار مدي صحة الفرض الأول

يعتمد الباحثان على نموذج الإندثار (١) في اختبار مدي صحة الفرض الأول من الدراسة الفاصل بأنه توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين جودة الأرباح وبين قيمة الشركات المدرجة في سوق الأوراق المالية المصري. وبعد تعديل النموذج (١) لتلافي المشاكل القياسية التي أظهرتها الاختبارات السابقة تم استخدام النموذج التالي:

$$\Delta FV_{i,t} = b_0 + b_1 \Delta EQ_{i,t} + b_2 \Delta LnAss_{i,t} + b_3 \Delta Lev_{i,t} + b_4 \Delta RG_{i,t} + b_5 \Delta ROE_{i,t} + u_{t-1} + e_{i,t} \quad (3)$$

تابع عرض النتائج ومناقشتها

٥/٦/٣ تحليل الحساسية

المجلة العلمية التجارية والتمويل العدد الثالث ج١ سبتمبر ٢٠٢٢

أما المتغيرات الرقابية فقد أوضحت النتائج وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين كلاً من حجم الشركة ونمو المبيعات وبين قيمة المنشأة حيث جاءت قيمة مستوى المعنوية p -value لتلك المتغيرات أقل من مستوى معنوية (٠,٠٥)، بينما أضح عدم معنوية العلاقة p -value بين كلاً من الرافعة المالية ومعدل العائد علي حقوق الملكية وبين قيمة المنشأة حيث جاءت تلك المتغيرات أكثر من مستوى معنوية p -value (٠,٠٥).

١/٥/٦/٣ نتائج اختبار مدي صحة الفرض الأول (تحليل الحساسية)

تشير النتائج الإحصائية للإختبار كما يتضح من الجدول رقم (٨) إلي معنوية نموذج p -value ٢٢,٨٣ عند مستوى معنوية ٠,٠٥ باستخدام المستخرج حيث بلغت قيمة إحصائية t -Statistic ١٢,٨٩٤٧٢ وهي أقل من مستوى معنوية (٠,٠٥)، مما يعني إمكانية الإعتماد علي نتائج النموذج. وبالنسبة لمتغير الأرباح فقد جاءت قيمة p -value ٠,٠٠٢٢٢ وهي أقل من مستوى معنوية (٠,٠٥)، وبالنسبة لمتغير حجم الشركة فقد جاءت قيمة p -value ٠,٠٠٠٠٦٧٩ وهي أقل من مستوى معنوية (٠,٠٥)، مما يعني إمكانية الإعتماد علي نتائج النموذج. وبالنسبة لمتغير الرافعة المالية فقد جاءت قيمة p -value ٠,٠٠٠٠٦٧٩ وهي أقل من مستوى معنوية (٠,٠٥)، مما يعني إمكانية الإعتماد علي نتائج النموذج. وبالنسبة لمتغير العائد علي حقوق الملكية فقد جاءت قيمة p -value ٠,٠٠٠٠٦٧٩ وهي أقل من مستوى معنوية (٠,٠٥)، مما يعني إمكانية الإعتماد علي نتائج النموذج.

جدول رقم (٨)

مقياس نتائج اختبار الفرض الأول (نسبة القيمة السوقية إلي القيمة الدفترية لقيمة المنشأة)

P Value	Coefficient	t-Statistic	الحث الثابت
(0.000)	-0.000717	-12.89472	جودة الأرباح
(0.0022)	-0.001866	-3.072159	حجم الشركة
(0.7743)	-0.0000679	-0.286881	

الرافعة المالية	0.116010	-0.0000375	(0.9077)
نمو المبيعات	8.895078	0.022771	(0.000)
العائد علي حقوق الملكية	-2.326891	-0.000593	(0.0202)
F-statistic	22.83688		(0.000)
Durbin-Watson	1.509607		
Adjusted R-squared	0.125858		

(المصدر: إعداد الباحثان)

كما يتضح أن هناك علاقة سلبية ذات دلالة إحصائية بين الإستهقاقات الإختيارية p -value (٣,٠٧-) عند مستوى معنوية ٠,٠٥، وبالنسبة لمتغير حجم الشركة فقد جاءت قيمة p -value (٠,٠٠٢٢) وهي أقل من مستوى معنوية (٠,٠٥)، وبالنسبة لمتغير العائد علي حقوق الملكية فقد جاءت قيمة p -value (٠,٠٠٠٠٦٧٩) وهي أقل من مستوى معنوية (٠,٠٥)، مما يعني إمكانية الإعتماد علي نتائج النموذج.

أما المتغيرات الرقابية فقد أوضحت النتائج وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين كلاً من نمو المبيعات ومعدل العائد علي حقوق الملكية وبين قيمة المنشأة حيث جاءت قيمة p -value لتلك المتغيرات أقل من مستوى معنوية (٠,٠٥)، بينما أضح p -value مستوى المعنوية عدم معنوية العلاقة بين حجم الشركة والرافعة المالية وبين قيمة المنشأة حيث جاءت قيمة p -value لتلك المتغيرات أكثر من مستوى معنوية (٠,٠٥).

وقد بلغت قيمة معامل التحديد المعدل $adj. R^2$ (٠,١٢٦) مما يشير إلي أن متوسط التغيرات في المتغيرات المستقلة تفسر ١٢,٦٪ من متوسط التغيرات في قيمة المنشأة (المتغير التابع) أما نسبة ٨٧,٤٪ ترجع إلي الخطأ العشوائي في التقدير وإلي المتغيرات الأخرى التي لا يتضمنها النموذج.

٢/٥/٦/٣ نتائج اختبار مدي صحة الفرض الثاني (تحليل الحساسية)

تشير النتائج الإحصائية للإختبار كما يتضح من الجدول رقم (٩) إلي معنوية نموذج p -value ٣١,٦١ عند مستوى معنوية ٠,٠٥ باستخدام المستخرج حيث بلغت قيمة إحصائية t -Statistic ١٠,١٦١٩٣ وهي أقل من مستوى معنوية (٠,٠٥)، مما يعني إمكانية الإعتماد علي نتائج النموذج. وبالنسبة لمتغير الأرباح فقد جاءت قيمة p -value (٠,٠٠٢٢) وهي أقل من مستوى معنوية (٠,٠٥)، وبالنسبة لمتغير حجم الشركة فقد جاءت قيمة p -value (٠,٠٠٠٠٦٧٩) وهي أقل من مستوى معنوية (٠,٠٥)، مما يعني إمكانية الإعتماد علي نتائج النموذج.

كما يتضح أن هناك علاقة سلبية ذات دلالة إحصائية بين الإستهقاقات الإختيارية p -value (٣,٠٧-) عند مستوى معنوية ٠,٠٥، وبالنسبة لمتغير حجم الشركة فقد جاءت قيمة p -value (٠,٠٠٢٢) وهي أقل من مستوى معنوية (٠,٠٥)، وبالنسبة لمتغير العائد علي حقوق الملكية فقد جاءت قيمة p -value (٠,٠٠٠٠٦٧٩) وهي أقل من مستوى معنوية (٠,٠٥)، مما يعني إمكانية الإعتماد علي نتائج النموذج. وبالنسبة لمتغير الرافعة المالية فقد جاءت قيمة p -value (٠,٠٠٠٠٦٧٩) وهي أقل من مستوى معنوية (٠,٠٥)، مما يعني إمكانية الإعتماد علي نتائج النموذج. وبالنسبة لمتغير العائد علي حقوق الملكية فقد جاءت قيمة p -value (٠,٠٠٠٠٦٧٩) وهي أقل من مستوى معنوية (٠,٠٥)، مما يعني إمكانية الإعتماد علي نتائج النموذج.

جدول رقم (٩)

مقياس لقيمة المنشأة نتائج اختبار الفرض الأول (نسبة القيمة السوقية إلي القيمة الدفترية)

P Value	Coefficient	t-Statistic	الحث الثابت
(0.0001)	-0.000660	-10.36993	جودة الأرباح
(0.0267)	-0.001668	-2.219439	حجم الشركة
(0.000)	-0.006301	-10.11719	الرافعة المالية

عرض الاستنتاجات والتوصيات والبحوث المستقبلية

٢/٤ توصيات البحث

في ضوء ما تم التوصل إليه من نتائج يوصي الباحثان بما يلي:

- الاهتمام والتطوير التكنولوجي لجودة الأرباح باعتبارها إحدى المدخلات الأساسية للاستثمار والتحليل والتقييم التي تعتمد عليها الشركات المساهمة المدرجة في سوق الأوراق المالية المصري.
- الإهتمام بتطوير وتدريب وتنمية مهارات المديرين في هذه الشركات نظراً لأهمية الدور الذي تلعبه القدرة الإدارية للمديرين في هذه الشركات على مدى قوة العلاقة بين جودة الأرباح وقيم المنشأة.
- اهتمام الشركات بوضع معايير ومواصفات لإختيار المديرين ذوي القدرة الإدارية العالية.
- إلزام الشركات بزيادة الشفافية في نشر المعلومات عالية الجودة لتجنب مشاكل عدم تماثل المعلومات وتخفيض مخاطر عدم التأكد.

٢/٤ بحوث مستقبلية

- دراسه اثر اليات حوكمة الشركات علي العلاقة بين جودة الأرباح والأداء المالي للشركات.
- دراسة أثر القدرة الإدارية على كفاءة قرارات الاندماج والاستحواذ.
- دراسة أثر القدرة الإدارية على جودة التقارير المالية وجودة الرقابة الداخلية
- دور القدرة الإدارية في تعظيم ثروة المالك في ضوء نظرية الوكالة.
- دراسة العلاقة التفاعلية بين القدرة الإدارية ومستويات الإحتفاظ بالنقدية علي قيمة المنشأة.
- أثر القدرة الإدارية وجودة الأرباح علي تكلفة رأس المال بسوق الأوراق المالية المصري.
- أثر القدرة الإدارية علي مستوي التحفظ المحاسبي بالتقارير المالية للشركات المساهمة المصرية.

المتغير المعدل في النموذج هي (٠.٢١٣٧) وبالتالي يتم قبول الفرض الثاني من الدراسة والقال بوجود تأثير ذو دلالة إحصائية للقدرة الإدارية علي العلاقة بين جودة الأرباح وقيمة الشركات المدرجة في سوق الأوراق المالية المصري. وهو ما يتوافق مع نتائج التحليل الأساسي ويندل علي قوة تلك النتائج.

٤- نتائج الدراسة والتوصيات والبحوث المستقبلية.

١/٤ نتائج الدراسة التطبيقية.

هدفت الدراسة التطبيقية الي إختيار مدي وجود علاقة بين جودة الأرباح وقيمة الشركات المدرجة في سوق الأوراق المصري، وكذلك إختيار أثر القدرة الإدارية كمتغير معدل علي تلك العلاقة، وذلك خلال الفترة من ٢٠١٠ حتي ٢٠١٨. وقد استخدم الباحث نموذج الإتحدار المتعدد بعد إدخال مجموعة من المتغيرات الرقابية للنموذج وفقاً لما جاء بأغلب الدراسات المرتبطة بموضوع الدراسة.

وقد أظهرت نتائج الإختبارات الأولية للكشف عن المشاكل القياسية بنموذجي الدراسة وجود مشكلة الإرتباط الذاتي بين أخطاء نماذج الإتحدار ، وقد تم معالجة هذه المشكلة بأخذ الفرق الأول لمتغيرات نموذجي الدراسة، كما تبين وجود مشكلة عدم تجانس تباين الأخطاء الصغرى المربعات العشوائية بنموذجي الدراسة. وقد تم معالجة هذه المشكلة باستخدام طريقة Robust Weighted Least Squares (WLS) .

وقد أظهرت نتائج إختيار فروض الدراسة الأساسية وكذلك البديلة وفقاً لإختبارات تحليل الحساسية ما يلي:

- قبول الفرض الأول من الدراسة والقال بوجود علاقة موجبة ذات دلالة إحصائية بين قبول الفرض الثاني من الدراسة والقال بوجود أثر ذو دلالة إحصائية للقدرة الإدارية علي العلاقة بين جودة الأرباح وقيمة الشركات المدرجة في سوق الأوراق المالية المصري.

الأثر التفاعلي لجودة الربح مع القدرة الإدارية	1.831244	0.002883	0.0467
حجم الشركة	-1.747735	-0.000590	0.0809
الرأعة المالية	-0.379423	-0.000150	0.7045
نمو المبيعات	7.420938	0.023121	1.000
العائد علي حقوق الملكية	-0.445332	-0.000149	0.6562
F-statistic	31.61212		1.000
Durbin-Watson	1.558641		
Adjusted R-squared	0.213716		

(المصدر: إعداد الباحثان)

أما المتغيرات الرقابية فقد أوضحت النتائج عدم وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين كلاً من حجم الشركة والرأعة المالية ومعدل العائد علي حقوق الملكية وبين قيمة تلك المتغيرات أكبر من مستوي معنوية p -value حيث جاءت قيمة مستوي p (٠.٠٥)، بينما أضح معنوية العلاقة بين نمو المبيعات وبين قيمة المنشأة حيث جاء أقل من مستوي معنوية p -value (٠.٠٥). p -value مستوي p (٠.٢١٣٧) مما يشير إلي أن متوسط $adj.R^2$ قد بلغت قيمة معامل التحديد المعدل للغيرات في المتغيرات المستقلة تفسر ٢١.٣٧٪ من متوسط التغيرات في قيمة (المتغير التابع) أما نسبة ٧٨.٦٣٪ ترجع إلي الخطأ العشوائي في التغير وإلي الأخرى التي لا يتضمنها النموذج.

وبالتالي ومن خلال النتائج السابقة يتضح أن القدرة التفسيرية للنموذج زادت بعد إدخال تأثير المتغير المعدل هو (٠.١٢٦) بينما أصبحت قيمة المعامل بعد إدخال

تقييم كتابة الاستنتاجات والتوصيات مع الربط مع المهمة السابقة

- **بالنسبة لعمق مناقشة النتائج**، يتضح عمق التحليل والتفسير للنتائج التي توصلت إليها الدراسة، حيث قام الباحث بالتوسع في التحليل التفسيري لكل نتيجة بشكل دقيق، كما ربط الباحث النتائج بالفرضيات والإطار النظري، إضافة إلى أنه توسع في عرض الآثار المترتبة على نتائج الدراسة بدلالات تطبيقية في الشركات محل الدراسة
- **الربط مع الأدبيات السابقة**، لم يربط الباحث النتائج بالدراسات السابقة، وكان من الأفضل الربط بالأدبيات السابقة لتعزيز النتائج وموثوقيتها.
- تم كتابة نتائج الدراسة وتحليلها ومناقشتها بشكل علمي واضح
- **الاستنتاجات**: تم كتابة النتائج النهائية بناءً على نتائج التحليل الإحصائي ومناقشتها، ومن الواضح أن كتابة وعرض الاستنتاجات واضح ودقيق.
- **التوصيات**: تم صياغتها بناءً على النتائج بشكل واقعي حيث يمكن أن تستفيد الشركات محل الدراسة منها، ويمكن تنفيذها في الواقع.
- **اقتراحات الدراسات المستقبلية** تم اقتراح إجراء عدد من الدراسات المستقبلية في مجال الدراسة.



مجموعة جامعة
الجميع الذكية
للتعليم القابضة

MIDOCEAN
UNIVERSITY



Thank You

