

انعكاس تفعيل متطلبات فحص مجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة (PCAOB) على قيمة المنشأة - دراسة تطبيقية

أ.د. عبد الحميد أحمد شاهين أستاذ المحاسبة والمراجعة المتفرغ بجامعة مدينة السادات	أ. محمد حسين جابر حسين باحث دكتوراه بقسم المحاسبة - كلية التجارة جامعة مدينة السادات مدرس مساعد بقسم المحاسبة كلية إدارة الأعمال - جامعة دراية
---	---

المستخلص:

يهدف البحث بصورة اساسية الي دراسة أثر انعكاس تفعيل متطلبات الفحص الخاصة بمجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة على قيمة المنشأة، من خلال دراسة تطبيقية على البيئة المصرية، كما تتبع أهمية البحث من خلال أنه يسير في نفس اتجاه الدراسات التي تركز على البحث في سبل وآليات الارتقاء بقيمة المنشآت، كما تتبع اهمية البحث من الناحية الاكاديمية من ندرة الابحاث التي تناولت أثر انعكاس تفعيل تقارير الفحص الخاصة بمجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة في البيئة المصرية.

ولتحقيق هذا الهدف استخدم الباحث المنهج الاستقرائي والمنهج الاستنباطي، والأساليب الاحصائية الوصفية وبعض الاختبارات، لاختبار فروض البحث، حيث توصل الباحث لثبوت صحة الفرض البديل " يوجد تأثير معنوي ذو دلالة احصائية لتفعيل متطلبات فحص مجلس الإشراف المحاسبي في الشركات العامة على قيمة المنشأة ".

الكلمات الافتتاحية: مجلس الاشراف المحاسبي - قيمة المنشأة - محددات قيمة المنشأة - مداخل قياس قيمة المنشأة.

Abstract:

This research aims mainly to study the effect of requirements of PCAOB inspection and its effects on firm value. Further, the importance of this research stems from the fact that it follows the same path of studies which focused on searching for the methods and ways for developing firm value. In addition, from the academic perspective, it stems from the scarcity of studies which addressed the effect of PCAOB inspection reports on public companies and firm value.

To achieve this goal, the researcher used the inductive and deductive approach, descriptive statistical methods, and some tests, to test the research hypotheses, where the researcher found the validity of the alternative hypothesis. The researcher concluded that "there is a statistically significant effect of activating the auditing requirements of the Accounting Supervisory Board in public companies on firm value."

Keywords: PCAOB, Firm value, Determinants of Firm value, Measuring Methods of Firm value.

أولاً. المقدمة:

اصدر الكونجرس الامريكي قانون Sarbanes-Oxley 2002 والذي اشتمل علي العديد من القواعد المتعلقة بمهنة المراجعة حيث كان اهم تلك التغيرات انشاء مجلس الرقابة واو الاشراف المحاسبي علي الشركات العامة (PCAOB) ، حيث اصبح لأول مرة في تاريخ المهنة وذلك بعد قانون Sarbanes-Oxley 2002 هو ان يطلب sox علنا ان تتولي هيئة تنظيمية مستقلة عليات الفحص علي شركات المراجعة والتي تقوم بمراجعة الشركات العامة، نتيجة حدوث انهيارات الشركات العالمية والبنوك والتي كان يشهد لها بقوة المركز المالي الي خلق واقع جديد جعل الجميع يعيد حسابه في مدي قيام كل مهني بالدور المطلوب منه وأصبح العالم بأكمله يحمل المراجعين جزءاً كبير من المسؤولية بعدم القدرة على اداء واجباتهم المهنية، بالأسلوب الذي يتماشى مع مبادئ ومعايير المراجعة وبمدي التزام المراجعين الخارجين بمعايير واخلاقيات مزاوله مهنة المراجعة.

ثانياً . مشكلة البحث:

يمكن للباحث ان يبلور مشكلة الدراسة في مدي اهمية الدور الذي يلعبه مجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة في الولايات المتحدة في الرقابة على شركات المراجعة بجودة وادبيات وسلوك المهنة الامر الذي ينعكس علي تحسين جودة عملية المراجعة ومدي تأثير جودة عملية المراجعة في التأكيد على مصداقية وعدالة المعلومات الواردة بالقوائم والتقارير المالية للشركات ومن ثم التأثير الايجابي على قيمة الاسهم لهذه الشركات، الامر الذي سوف ينعكس بالإيجاب علي قيمة المنشأة، ومن هنا يمكن صياغة مشكلة الدراسة في ضوء مجموعة من التساؤلات البحثية التالية:

١. ما هي طبيعة ومحددات قياس قيمة المنشأة وما هي اهم العوامل المؤثرة على تعظيم قيمة المنشأة؟
٢. ما هي طبيعة وأهمية متطلبات فحص مجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة PCAOB كجهة حكومية مستقلة للرقابة علي جودة الاداء المهني لمراقب الحسابات؟
٣. ما هي طبيعة العلاقة بين تفعيل متطلبات فحص مجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة PCAOB على تعظيم قيمة المنشأة في البيئة المصرية؟

ثالثا . عرض وتحليل الدراسات السابقة المرتبطة بالدراسة:

سوف يقوم الباحث بعرض وتحليل الدراسات السابقة التي ترتبط بمتغيرات الدراسة وفقا للمحاور التالية:

جدول رقم (١)

م.	عنوان الدراسة والمؤلف	اهداف الدراسة	متغيرات الدراسة	نوع الدراسة وحجم العينة والاسلوب الاحصائي المطبق	نتائج الدراسة
١.	"أثر جودة المراجعة على قيمة المنشأة في قطاع الخدمات المالية الاندونيسي" "THE EFFECTS OF AUDIT QUALITY ON FIRM VALUE OF INDONESIAN FINANCIAL SERVICE SECTOR (FSS) " Yolandita, Alexandra A Cahyonowati, Nur DIPONEGORO JOURNAL OF ACCOUNTING, (2022), 1-8,	<u>هدف الدراسة:</u> تهدف الدراسة الي دراسة أثر جودة المراجعة على قيمة المنشأة في قطاع الخدمات المالية بناء على نظرية الإشارات، كما تستخدم هذه الدراسة حجم شركة المراجعة (الكبرى وغير الكبرى)، لقياس جودة المراجعة.	الخدمات المالية في إندونيسيا. جودة المراجعة. قيمة المنشأة. المراجعون الأربعة الكبار. نظرية الإشارات.	<u>دراسة عملية:</u> تم عمل الدراسة على القوائم المالية الخاصة بشركات الخدمات المالية الاندونيسية التي تمت مراجعتها من قبل شركات المراجعة في الفترة ما بين ٢٠١٦-٢٠٢٠. <u>الأسلوب الاحصائي المطبق:</u> أسلوب تحليل الانحدار المتعدد.	<u>نتائج الدراسة:</u> • الشركات التي خضعت للمراجعة من قبل شركات المراجعة الكبرى أثر عليها تقليل قيمة المنشأة. • فشل المحاولة لإدارة الشركة الي تعزيز قيمة المنشأة لدي المستثمر من خلال خدمات شركات المراجعة الكبرى. • اختلاف سلوك المراجعين نتيجة اختلاف بيئتهم الاقتصادية ولوائح وقوانين كل بلد عن اخري، تسبب هذا الاختلاف في فجوة توقعات المراجعة في قطاع الخدمات

م.م	عنوان الدراسة والمؤلف	اهداف الدراسة	متغيرات الدراسة	نوع الدراسة وحجم العينة والاسلوب الاحصائي المطبق	نتائج الدراسة
	11(1)				المالية. لا يمكن تعميم نتائج هذا البحث على القطاعات الأخرى وعلى الشركات المدرجة في البورصة الاندونيسية لكن النتائج تقتصر فقط على قطاع الخدمات المالية.
٢.	"أثر خصائص لجنة المراجعة وجودة المراجعة الخارجية على أداء الشركات، ادلة من الهند" "Impact of audit committee characteristics and external audit quality on firm performance: evidence from India" Al-ahdal, Waleed M. Hashim, Hafiza Aishah	<u>هدف الدراسة:</u> تهدف الدراسة الي تحليل تأثير خصائص لجنة المراجعة وجودة المراجعة الخارجية على أداء الشركات المحدودة المدرجة في البورصة.	المراجعة الخارجية. الأداء المالي. لجنة المراجعة.	<u>دراسة عملية:</u> تم عمل دراسة على ٤٤٤ شركة غير مالية في الفتر ما بين عامي ٢٠١٤-٢٠١٩. <u>الأسلوب الاحصائي المطبق:</u> أسلوب تحليل الانحدار.	<u>نتائج الدراسة:</u> • توصلت الدراسة ان هناك نقص في الأدلة التي تثبت ان خصائص لجنة المراجعة تعمل علي تعمل علي تحسين الأداء بشكل أفضل في الشركات الهندية المدرجة. • جودة المراجعة الخارجية لها تأثير إيجابي على الأداء المالي للشركات حيث تم قياساتها بواسطة Tobin's Q. • وجد ان حجم الشركة ورافعتها المالية لهما تأثير كبير على الأداء المالي للشركات كما تم

م.م	عنوان الدراسة والمؤلف	اهداف الدراسة	متغيرات الدراسة	نوع الدراسة وحجم العينة والاسلوب الاحصائي المطبق	نتائج الدراسة
	Corporate Governance (Bingley), (2021).				قياسه من خلال العائد على الأصول والعائد على حقوق الملكية.
٣.	"هل جودة المراجعة مطلب هام لأداء الشركات؟ ادلة تجريبية من الشركات المدرجة الباكستانية" "DOES AUDIT QUALITY MATTER FOR FIRM PERFORMANCE? EMPIRICAL EVIDENCE FROM PAKISTANI PUBLIC LISTED COMPANIES" Nadeem Khan, Muhammad Ali, Shamrez Nadeem Khan, M xllkogretim Online – Elementary Education	هدف الدراسة: تهدف الدراسة الي دراسة تأثير جودة المراجعة على أداء الشركات بالتطبيق على الشركات المدرجة في بورصة بكستان.	جودة المراجعة. أداء المنشأة. الازمة المالية العالمية.	<u>دراسة عملية:</u> تم عمل دراسة عملية على ١٥٠ شركة مدرجة في بورصة باكستان في عام ٢٠١٨. <u>الأسلوب الاحصائي المطبق:</u> نموذج المربعات الصغرى.	<u>نتائج الدراسة:</u> • توصلت الدراسة ان جودة المراجعة ترتبط ارتباطا وثيقا بأداء الشركات حيث ان جودة المراجعة تعزز من الشفافية والتي تعد مصدرا هام لكسب ثقة المساهمين. • تستخدم الدراسة اتعاب المراجعة كوكيل لجودة المراجعة، ولكن ليست ذات أهمية بالنسبة لأداء الشركات.

م.م	عنوان الدراسة والمؤلف	اهداف الدراسة	متغيرات الدراسة	نوع الدراسة وحجم العينة والاسلوب الاحصائي المطبق	نتائج الدراسة
	Online, (2021), 3953-3960,20(5).				
٤.	" عمليات فحص مجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة وتأثير جودة المراجعة الفاضلي للمراجعين الكبار وغير الكبار في الولايات المتحدة "	<u>هدف الدراسة</u> تهدف الدراسة الي بيان عواقب عمليات الفحص الخاصة بمجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة، لأنواع مختلفة من شركات المراجعة. وأيضا تهدف الي التعرف علي زيادة أنظمة الرقابة علي جودة عمليات المراجعة من قبل مجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة تؤثر بشكل تفاضلي على المراجعين الكبار الأربعة وغير الكبار في الولايات المتحدة.	عمليات فحص مجلس الاشراف. الرقابة التنظيمية. المراجعون الكبار الأربعة. غير المراجعون الكبار الأربعة.	<u>دارسة عملية:</u> تضمنت الدراسة عينة عملاء شركات مدرجة في الولايات المتحدة من عام ٢٠٠١-٢٠١٠، حيث تكونت من ٢٩٣٧ عميل. <u>الأسلوب الاحصائي المطبق:</u> الأسوب الاحصائي المستخدم تحليل الانحدار.	<u>نتائج الدراسة:</u> • تشير اهم نتائج الدراسة ان عمليات فحص مجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة قد أدت الي تحسين جودة المراجعة لدي المراجعين الكبار، أكثر من المراجعين الاخرين للذين يخضعون للفحص سواء كان كل سنة او ثلاثة سنوات. • عمليات فحص مجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة تشير الي وجود فروق في مستويات جودة المراجعة لدي المراجعين الكبار وغيرهم، والتي تعد ذات أهمية من قبل العملاء والمتسمرين

م.م	عنوان الدراسة والمؤلف	اهداف الدراسة	متغيرات الدراسة	نوع الدراسة وحجم العينة والاسلوب الاحصائي المطبق	نتائج الدراسة
	376-411, 38(1), (2021)				المهتمين بنتائج عمليات الفحص.
٥.	"الربحية وجودة المراجعة وقيمة المنشأة: حالة على شركات التصنيع الاندونيسية" "Profitability, Audit Quality, and Firm Value: Case on Indonesian Manufacturing Companies" Langgeng Wijaya, Contabilidad y Negocios, (2020), 43-61, 15(30)	<u>هدف الدراسة:</u> تهدف الدراسة الى دراسة الربحية وتأثيرها على قيمة المنشأة مع جودة المراجعة كمتغير وسيط، في سوق رأس المال الاندونيسي في الفترة ما بين ٢٠١٣-٢٠١٧.	الربحية. جودة المراجعة. قيمة المنشأة. المراجعون الأربعة الكبار.	<u>دراسة عملية:</u> تم عمل دراسة عملية على عينة من شركات التصنيع الاندونيسية في الفترة ما بين ٢٠١٣-٢٠١٧. <u>الأسلوب الاحصائي المطبق:</u> تحليل الانحدار.	<u>نتائج الدراسة:</u> • توصلت الدراسة الى ان الربحية تؤثر على قيمة المنشأة بينما جودة المراجعة تأتي كمتغير وسيط يعزز من تأثير الربحية على قيمة المنشأة. • المستثمرين يكون لديهم تقديرات أكبر لجودة عمليات المراجع بالنسبة لشركات المراجعة الكبار الأربعة. • محاولة الاستفادة من مراجعة المنشأة من قبل المراجعين الأربعة الكبار في زيادة الثقة من قبل المستثمرين، وجذب المستثمرين للاستثمار، كجهد لزيادة قيمة المنشأة.
٦.	"الارتباط المباشر والوسيط بين جودة	<u>هدف الدراسة:</u> تهدف الدراسة الى	سعر السهم.	<u>دراسة عملية:</u> تم عمل دراسة	<u>نتائج الدراسة:</u> • توصلت الدراسة الى ان

م.م	عنوان الدراسة والمؤلف	اهداف الدراسة	متغيرات الدراسة	نوع الدراسة وحجم العينة والاسلوب الاحصائي المطبق	نتائج الدراسة
	المراجعة وجودة الأرباح وسعر السهم: حالة من الأردن" "Direct and mediated associations among audit quality, earnings quality, and share price: The case of Jordan" Afifa, Malik International Journal of Economics and Business Administration, (2020), 500-516, 8(3)	دراسة العلاقة بين جودة المراجعة وسعر السهم في الأردن كسوق نامي، علاوة على ذلك فانه يستخدم جودة الأرباح كعامل وسيط في نموذج الدراسة.	جودة الأرباح. إدارة الأرباح. جودة المراجعة.	عملية على الشركات المدرجة في البورصة عمان في الفترة ما بين ٢٠١٠-٢٠١٨. <u>الأسلوب الاحصائي المطبق:</u> تحليل الانحدار	جودة المراجعة وجودة الأرباح بشكل منفصل تزيد من سعر السهم. • تتوسط جودة الأرباح جزئياً العلاقة بين جودة المراجعة وسعر السهم. • كما وجد الباحث ان جودة المراجعة العالية لا تؤدي الي تحسين جودة الأرباح في الشركات المستهدفة.
٧.	" تحليل متعدد الأساليب للعلاقة بين مجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة ومهنة المراجعة "	<u>هدف الدراسة</u> تهدف الدراسة الي دراسة التفاعلات لشركات المراجعة الكبرى ومجلس الاشراف الحاسبي	مجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة.	<u>دراسة كيفية:</u> تم عمل دراسة كيفية على تقارير فحص مجلس الاشراف المحاسبي	<u>نتائج الدراسة:</u> • من المحتمل تعرض مهنة المراجعة للضغط نتيجة ثقافة المقاومة من المراجعين ومجلس

م.م	عنوان الدراسة والمؤلف	اهداف الدراسة	متغيرات الدراسة	نوع الدراسة وحجم العينة والاسلوب الاحصائي المطبق	نتائج الدراسة
	"A multi-method analysis of the PCAOB's relationship with the audit profession" Ege, Matthew. Knechel, W. Lamoreaux, Phillip. Accounting, Organizations and Society, (2020), 84	على الشركات العامة، ورد فعلهم السلبي تجاه تقارير التفتيش الخاصة بمجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة، تعبيرا عن عدم الموافقة على تقارير الفحص.	نظم المراجعة. فحص المراجعين. نظرية الاستجابة والتنظيم.	للشركات العامة ن عام ٢٠٠٤-٢٠١٢، من خلال طريقة الارشفة. <u>دراسة عملية:</u> تم عمل مقابلات مع ثمانية أعضاء من كيري مفتشي مجلس الاشراف وستة من مراجعين شركات المراجعة الكبرى في الفتر ما بين ٢٠٠٤-٢٠١٢. <u>الأسلوب الاحصائي المطبق:</u> تم استخدام أسلوب تحليل الانحدار المتعدد.	الاشراف، للحماية من اجراءات العقوبة لمجلس الاشراف. • تعرض مجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة لانتقادات كثير من قبل هيئة أسواق رأس المال الامريكية. • تعين اثنان من المراجعين لشركات مراجعة كبير كمستشارين لمجلس إدارة مجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة.
٨.	"تأثير جودة المراجعة على أداء المنشأة: مراجعة وتحليل الدراسات"	<u>هدف الدراسة:</u> تهدف الدراسة الي دراسة ومراجعة المفاهيم والنظريات	جودة المراجعة. الأداء.	<u>دراسة نظرية:</u> تم عمل دراسة نظرية من خلال تحليل وتقييم	<u>نتائج الدراسة:</u> • توصلت الدراسة أن جودة أداء المراجع تؤثر إيجابيا وسلبيا على قيمة

م.م	عنوان الدراسة والمؤلف	اهداف الدراسة	متغيرات الدراسة	نوع الدراسة وحجم العينة والاسلوب الاحصائي المطبق	نتائج الدراسة
	"EFFECT OF AUDIT QUALITY ON FIRM PERFORMANCE : A REVIEW OF LITERATURE" Ayoor, Ilvungu, J International Journal of Advanced Academic Research Vol. 5, Issue 6 (June 2019)	والدراسات التجريبية حول جودة المراجعة وأداء المنشأة.	حجم شركات المراجعة. أداء الأسواق. الأداء المالي.	الدراسات المتعلقة بجودة المراجعة وأداء المنشأة.	المنشأة. وجود مقاييس مختلفة لقياس جودة المراجعة، مثل حجم الشركة، تناوب الشركة، رأي المراجعة، اتعاب المراجعة، مدة المراجعة، استقلالية مراجع الحسابات. أيضا وجود مقاييس مختلفة لأداء المنشأة حيث تم قياس أداء الشركة من حيث الداء المالي، وأداء السوق.
٩.	"التأثيرات الحقيقية لعمليات الفحص الدولية لمجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة" "Real effects of PCAOB international inspections" Shroff, Nemit	<u>هدف الدراسة</u> تهدف الدراسة الي دراسة تأثير عمليات الفحص الدولية لمجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة على قرارات الاستثمار والتمويل الخاص بالشركات.	الاستثمار. التأثيرات الحقيقية. التقارير المالية. قيود التمويل. المراجعة.	<u>دراسة عملية:</u> عينة البحث في الفترة ٢٠٠٢-٢٠١٤، تقارير فحص مجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة لمراجعين غير أمريكيين. <u>الأسلوب الاحصائي</u>	<u>نتائج الدراسة:</u> تحسين جودة عمليات المراجعة. الشركات التي تم مراجعتها من قبل مراجعين تم فحصهم من قبل مجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة بتقارير نظيفة زادت فرصهم في الاستثمار

م.م	عنوان الدراسة والمؤلف	اهداف الدراسة	متغيرات الدراسة	نوع الدراسة وحجم العينة والاسلوب الاحصائي المطبق	نتائج الدراسة
	Accounting Review, (2019), 399-433, 95(5)			<u>المطبق:</u> تم استخدام أسلوب تحليل الانحدار.	والتمويل الخارجي. • زيادة رأس المال الخارجي للشركات بشكل ملحوظ.
١٠	" أثر عمليات الفحص الخاصة بمجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة على المشاركات الفردية: دليل اولي " "The Impact of the PCAOB Individual Engagement Inspection Process— Preliminary Evidence" Daniel Aobdia THE ACCOUNTING REVIEW American Accounting	<u>هدف الدراسة:</u> تهدف الدراسة الي دراسة التأثير على أنشطة المراجعين وعملاء المراجعة وارتباطاتهم الفردية، على عمليات الفحص الخاصة بمجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة.	جودة المراجعة. عمليات الفحص الخاصة بمجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة. جهد المراجع.	<u>دراسة عملية</u> <u>دراسة استطلاعية</u> تم عمل دراسة وتم جمع البيانات من عام ٢٠٠٣ وحتى عام ٢٠١٣ ما إذا تم تحديد الجزء الأول، وما إذا كانت المشاركة مذكورة في الجزء الثاني من التقرير <u>الأسلوب الاحصائي المطبق:</u> تم استخدام أسلوب الانحدار الخطي.	<u>نتائج الدراسة:</u> • توصلت الدراسة ان كلا من المراجعين والعملاء يتأثرون بنتيجة الجزء الأول الخاص تقرير فحص مجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة. • نتيجة تأثر عملاء المراجعة بالجزء الأول من تقارير الفحص فانهم من المحتمل ان يقوموا بتغيير المراجع. • أيضا يتأثر مراجع الحسابات بنتيجة الجزء الأول الخاصة بتقرير فحص مجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة، حيث يزيد من مجهود المراجعة.

م.م	عنوان الدراسة والمؤلف	اهداف الدراسة	متغيرات الدراسة	نوع الدراسة وحجم العينة والاسلوب الاحصائي المطبق	نتائج الدراسة
	Association Vol. 93, No. 4 DOI: 10.2308/accr-51948 July (2018) pp. 53-80				
١.١	" المنافسة على رسوم المراجعة بين شركات المراجعة الكبرى وجودة المراجعة " "Fee competition among Big 4 auditors and audit quality" Sharad Asthana K. K. Raman Rev Quant Finan Acc, marsh,(2018)	هدف الدراسة التحقق من وجود علاقة تركيز شركات المراجعة الكبرى في السوق الأمريكي في التفاوض بشأن رسوم المراجعة على حساب جودة المراجعة. وجود منافسة بين شركات المراجعة الكبرى في السوق المحلي الأمريكي.	مجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة. جودة المراجعة. المنافسة على رسوم المراجعة بين الشركات الكبرى الأربعة.	دراسة عملية: تتم عمل دراسة على عينة من خلال تحليل البيانات لشركات المراجعة من عام ٢٠٠٥ وحتى عام ٢٠١٥. الأسلوب الاحصائي المطبق: تحليل الانحدار.	نتائج الدراسة: • توصلت الدراسة الي العديد من النتائج كان أهمها انه يوجد علاقة إيجابية بين رسوم وحوافز المراجعة وجودة المراجعة. • المنافسة بين شركات المراجعة الكبرى تؤثر بشكل إيجابي علي جودة عملية المراجعة.
١.٢	" عمليات الفحص الخاصة بمجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة:	هدف الدراسة التعرف على أوجه القصور المتعلقة بكيفية اجراء الشركات	الرقابة الداخلية على مستوى الكيان والتطبيق.	دراسة كيفية تم عمل دراسة على سوق المراجعة	نتائج الدراسة: • تشري النتائج ان تقارير فحص مجلس الاشراف

م.م	عنوان الدراسة والمؤلف	اهداف الدراسة	متغيرات الدراسة	نوع الدراسة وحجم العينة والاسلوب الاحصائي المطبق	نتائج الدراسة
	تحليل اوجه القصور في المراجعة والرقابة الداخلية على مستوى الكيان والتطبيق " PCAOB inspections: An analysis of entity-level and applicationlevel control audit deficiencies" Maureen Francis Maschaa, □, Melvin A. Lamboy-Ruizb, Diane J. Janvrinb International Journal of Accounting Information Systems, (2018),	لعمليات المراجعة من خلال عمليات التفتيش التي يقوم بها مجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة، أيضا فيما إذا كانت شركات المراجعة تنفذ الإجراءات المناسبة لتحديد أوجه القصور لنظام الرقابة الداخلية على مستوى التطبيق ومستوي الكيان.	عمليات الفحص الخاصة بمجلس الاشراف. تقارير الفحص الخاصة بمجلس الاشراف. جودة المراجعة.	الأمريكي سواء كانت شركات كبرى او صغرى في الفترة ما بين ٢٠١٠، ٢٠١٥. <u>الأسلوب الاحصائي المطبق:</u> تم استخدام أسلوب تحليل المحتوي.	المحاسبي على الشركات العامة انه يمكن تحديد أوجه القصور في التطبيق بشكل أكبر من أوجه القصور على مستوى الكيان. • اختلف مستوي أوجه القصور في التطبيق سواء كان في الشركات الكبرى او الصغرى ما بين عام ٢٠١٠ وحتى ٢٠١٥. • ظل مستوي أوجه القصور للشركات الكبرى والصغرى على مستوي الكيان ثابتا بين عام ٢٠١٠ وحتى ٢٠١٥.

التعليق على الدراسات السابقة:

١. ركزت معظم الدراسات السابقة على شركات المراجعة الكبرى الاربعة في البيئة الاميركية وعلى عمليات الفحص التي تتم على الشركات العامة الا أن هذه الدراسات لم تسلط الضوء على تقديم مقترح لمجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة ليشمل كل شركات المراجعة في البيئة الأمريكية وايضا خارج البيئة الاميركية.

٢. لم تتطرق غالبية الدراسات الي تقديم مقترحات لزيادة لتفعيل متطلبات الفحص الخاصة بمجلس الاشراف المحاسبي PCAOB على شركات المراجعة في الدول النامية وخاصة فيما يتعلق بالبيئة المصرية.

٣. أهم ما يميز الدراسة الحالية عن الدراسات السابقة:

- من حيث الهدف: تختلف هذه الدراسة الحالية عن الدراسات السابقة حيث يهدف الدراسة الي دراسة العلاقة بين متطلبات فحص مجلس الاشراف المحاسبي PCAOB وقيمة المنشآت في البيئة.
- من حيث نطاق التطبيق: اختلفت الدراسة الحالية عن الدراسات السابقة من حيث نطاق التطبيق حيث ان هذه الدراسة سوف يتم تطبيقها على البيئة المصرية.

رابعاً . اهداف البحث:

تهدف الدراسة بصورة اساسية الي دراسة أثر متطلبات الفحص الخاصة بمجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة وانعكاساته قيمة المنشأة (عميل المراجعة) في البيئة المصرية وذلك من خلال الاهداف الفرعية التالية:

١. تحديد طبيعة ومحددات قياس قيمة المنشأة، والكشف عن اهم العوامل المؤثرة فيها، وبيان درجة تأثير جودة عملية المراجعة على تعظيم قيمة المنشأة.
٢. التعرف على طبيعة وأهمية متطلبات فحص مجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة PCAOB كجهة حكومية مستقلة للرقابة علي جودة الاداء المهني لمراقب الحسابات انعكاساتها على قيمة المنشأة.
٣. تحديد طبيعة العلاقة بين تفعيل متطلبات فحص مجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة انعكاساتها على قيمة المنشأة.

خامساً . فروض البحث:

تتمثل فروض الدراسة في الإجابات المحتملة للتساؤلات البحثية والتي يمكن صياغتها على النحو التالي:

١. **فرض العدم الثاني H0:** "لا يوجد تأثير معنوي ذو دلالة احصائية لتفعيل متطلبات فحص مجلس الإشراف المحاسبي في الشركات العامة على قيمة المنشأة".

٢. **الفرض البديل الثاني H1:** "يوجد تأثير معنوي ذو دلالة احصائية لتفعيل متطلبات فحص مجلس الإشراف المحاسبي في الشركات العامة على قيمة المنشأة".

سادسا . أهمية البحث:

تتبع أهمية الدراسة العملية وذلك في إطار الدور الذي يمكن ان يؤديه النتائج البحثية للأبحاث والدراسات السابقة، في تحديد جوانب القصور التي يتم استنتاجها من التقارير التي يقدمها مجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة وإمكانية الاستفادة منها في التطبيق على الشركات المصرية وبالتالي تحسين جودة المراجعة في البيئة المصرية، الامر الذي ينعكس على أصحاب المصلحة سواء كان المساهمين او المستثمرين.

سابعا . منهج البحث:

يعتمد الباحث في منهجيته للبحث على المنهج المتبع لحل المشكلة البحثية المرتبطة بالدراسة، فسوف يعتمد الباحث علي استخدام المنهجين الاستقرائي والاستنباطي، وذلك من خلال إتباع الخطوات الرئيسية المحددة لذلك. حيث يقوم الباحث بالتطبيق على الشركات المدرجة في البورصة المصرية من خلال البيانات التاريخية وتحليلها للوصول للنتائج.

ثامنا . متغيرات البحث:

تتمثل متغيرات الدراسة في كلاً من (متطلبات فحص مجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة PCAOB – قيمة المنشأة).

بحيث يكون متطلبات فحص مجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة المتغير المستقل، وقيمة المنشأة المتغير التابع.

تاسعا . حدود البحث:

تتمثل حدود البحث في التطبيق على الشركات المدرجة في البورصة المصرية (عميل المراجعة)، خلال الفترة بين ٢٠١٢- وحتى ٢٠٢١، من خلال البيانات التاريخية المنشورة في التقارير المالية.

عشرا . خطة البحث:

تم تقسيم خطة البحث وفقا للاتي:

- ❖ مقدمة البحث واطاره المنهجي.
- ❖ المبحث الأول: طبيعة ومحددات قياس قيمة المنشأة.
- ❖ المبحث الثاني: انعكاس تفعيل متطلبات فحص مجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة على تعظيم قيمة المنشأة.
- ❖ المبحث الثالث: الدارسة التطبيقية والنتائج والتوصيات.

المبحث الأول

طبيعة ومحددات قياس قيمة المنشأة

مقدمة:

واجهت المنظمات الاقتصادية في بيئات الأعمال المعاصرة مجموعة من التحديات أهمها المنافسة الحادة والتطور التكنولوجي الكبير فائق السرعة في تكنولوجيا الاتصالات والمعلومات، وتكنولوجيا الإنتاج وسعي إدارات المنظمات الي خلق ميزة تنافسية لضمان استمراريتها في السوق، ولتحقيق ذلك الهدف يجب على المنشأة خلق قيمة أكبر من المنافسين في الصناعة، حيث يوجد علاقة طردية بين قدرة المنافسين على خلق القيمة والميزة التنافسية (السيد، ٢٠١٨).

حيث تشير قيمة المنشأة الي إدراك وتصور المستثمرين لمدي نجاح الشركة الذي يرتبط دائماً بأسعار الأسهم فالهدف الأساسي لإدارة المنشأة هو تعظيم ثروة وقيمة المنشأة، كما ينعكس تعظيم قيمة الشركة على تعظيم ثروة ملاكها كهدف أساسي ومبدأي للشركة، (رميلي، ٢٠١٦) الامر الذي جعل من الاهتمام المتزايد علي معرفة المحددات والعوامل التي تؤثر علي قيمة المنشأة

حيث تعتبر قيمة المنشأة (Hapsoro & Bahantwelu, 2020)، من أهم المتغيرات سواء كانت على المستوي العملي من قبل الممارسين او على المستوي العلمي من قبل الأكاديميين، حيث تأتي أهميتها من خلال كون قيمة المنشأة المحصلة النهائية التي تعكس كافة القرارات والممارسات والعمليات داخل المنشأة، لذا سوف يتناول الباحث كل ما يتعلق بقيمة المنشأة وتعظيمها ومحددات وطرق قياسها من خلال العناصر الآتية:

أولاً. مفهوم قيمة المنشأة:

تختلف قيمة المنشأة عن سعرها، فالقيمة تأتي من التقييم الموضوعي لشيء معين، اما السعر فيشر للمبلغ المدفوع مقابل هذا الشيء سواء كان أكبر أو أصغر من قيمته، وبصورة اخري فان السعر يخضع لقانون العرض والطلب، فعلي سبيل المثال يرغب ملاك المنشأة في الحصول علي اعلي سعر للأصول في الوقت الذي يرغب فيه المشتري في دفع سعر أقل وذلك لنفس الشيء ذو القيمة نفسها (Reuse, 2007).

أيضا قيمة المنشأة هي المحور الذي يدور حوله اتخاذ القرارات والتصرفات المالية وغير المالية، ولذلك تحولت كثير من المنشآت من هدف تعظيم الربح الي هدف تعظيم قيمة المنشأة كهدف استراتيجي حيث أن هدف تعظيم قيمة المنشأة اعم واشمل حيث انه يراعي عناصر لم تتمكن إدارة المنشأة من مراعاتها مع هدف تعظيم الربح علي سبيل المثال المخاطرة، ومعدلات النمو، والتغير في القوة الشرائية ، حيث تشير احدي الدراسات، (أحمد، ٢٠١٣) الي أن قيمة المنشأة هي عبارة عن المعدل النقدي كأساس للشراء عندما تتوافر القدرة والرغبة لدي المشتري والتي يكون علي استعداد للتخلي عنها في مقابل إتمام عملية الاقتناء .

أيضا كما جاء في دراسة، (شوقي وآخرون، ٢٠١٩) أن قيمة المنشأة أحد العناصر المحددة لمدي كفاءة وفاعلية إدارة المنشأة، حيث أن قيمة المنشأة تمثل انعكاسا لمدي كفاءة القرارات المالية والإدارية لإدارة المنشأة سواء تعلقت تلك القرارات باقتناء الأصول وتحدد مجالات الاستثمار أو تعلقت بالقرارات بتحديد هيكل التمويل الأنسب للمنشأة وتحديد المزيج الأمثل للتمويل سواء كان من المصادر الداخلية المتعلقة بأموال الملاك أو مصادر خارجية عن طريق الاقتراض، أو تعلقت بالقرارات بكفاءة الأداء التشغيلي، حيث أصبحت قيمة المنشأة هي المعيار علي نجاح أو فشل الإدارة.

مع تزايد حدة المنافسة وانفتاح الأسواق على بعضها البعض، زاد الاهتمام في الفترات الأخيرة بتعظيم قيمة المنشأة، وتحسين قدرة المنشأة على الابداع والتطوير لمواكبة التطورات التي تحدث بشكل سريع وإنتاج منتجات جديدة ذات طابع مميز وفريد، وتعزيز المنافسة وزيادة حصتها السوقية وتحقيق الاستقرار والتنمية المستدامة، بهدف تحقيق أصحاب المصالح من خلال زيادة ثروة المساهمين وتحقيق رضا.

وحيث أن قيمة المنشأة أصبحت هي محور الذي يدور حوله اتخاذ القرارات والتصرفات المالية وغير المالية، تحولت المنشآت من تبنيها فكر تعظيم الأرباح الي فكر تعظيم القيمة كهدف استراتيجي كما جاء في دراسة، (الطفي وآخرون، ٢٠١٩) حيث أن هدف تعظيم قيمة المنشأة اعم واشمل من تعظيم الربح، أيضا تتميز قيمة المنشأة بأنها تقلل من الاختلافات في السياسة المحاسبية، وقابليتها لتقليل وتجنب تأثير هيكل رأس المال، وكونها شاملة تشمل المؤسسة بأكملها، حيث تمكن المستفيد منها من استبعاد الأصول غير الأساسية وسهولة التطبيق علي التدفقات النقدية، (Suozzo et al, 2001).

من هنا وكنتيجة للوصول الي مفهوم واضح لقيمة المنشأة، صعب الوصول لمفهوم واضح متفق عليه كما يتخيل البعض حيث إن قيمة الأصل نفسه تتوقف على عدة عوامل على سبيل المثال الجهة التي تقوم بعملية التقييم نفسها، أيضا نوعية القيمة الجاري قياسها والتوقيت والغرض من عملية التقييم.

أيضا أشار، (Shapiro, 2000) الي تعريف قيمة الأصل بأنها القيمة الحالية للتدفقات النقدية المتوقعة من وراء اقتناء الأصل، كما أشار، (Bay, 2006) الي إمكانية تبسيط قيمة المنشأة باستخدام القيمة الزمنية للنقود، كما انه عرف قيمة المنشأة على أنها القيمة الحالية للتدفقات النقدية المستقبلية المتوقعة بالإضافة الي التدفقات النقدية الحالية، وعليه فانه يفترض في هذا التعريف أن التدفقات النقدية المتوقعة تكون مساوية للأرباح المتوقعة للمنشأة.

كما عرف (السيد وآخرون، ٢٠١٩) قيمة المنشأة من حيث الأصول والخصوم على أنها عملية تحديد القيمة الجارية للأصول وخصوم المنشأة في تاريخ معين من أجل تحديد القيمة العادلة عن طري استخدام عدة أساليب في التقييم والتي تناسب ظروف المنشأة من أجل الوصول الي القيمة العادلة المحتملة.

أيضا عرفها (عبد الغفار، ٢٠١٦)، من حيث القيمة الحالية، وذلك بأنها المقابل النقدي المقبول من البائع والمشتري معا، وذلك يعكس القيمة العادلة لكافة موارد المنشأة، والذي يتمثل في اجمالي العوائد المتوقع

الحصول عليها مستقبلا كنتيجة لاستغلال تلك الموارد مع مراعاة مفهوم استمرارية المنشأة في أنشطتها المختلفة.

أيضا أشار، (Bhullar, 2013)، الي قيمة المنشأة فعرّفها من حيث الأداء بأنها تمثل الماضي والأداء الحالي والمستقبلي فضلا عن الفائدة طويلة الاجل للمستثمرين كحملة الأسهم وأصحاب المصالح، والذين يستثمرون في المنشأة لتوقعهم الحصول على عائد مرتفع من استثماراتهم في نهاية العقد.

أيضا عرفها، (شاهين، العنزي، ٢٠٢٢)، كما أطلق عليه قيمة المنشأة في عصر الرقمنة على أن قيمة المنشأة بأنها القيمة الحقيقية فهي القيمة الاقتصادية والتي يكون المشتري على استعداد لدفعها والبائع على استعداد لتحصيلها مقابل الحق في الحصول على العوائد المستقبلية من اجراء استخدام أصل معين.

يري الباحث انه من خلال تعدد الدارسات التي تناولت مفهوم قيمة المنشأة أنه لا يوجد تعريف متفق عليه لمفهوم قيمة المنشأة وان قيمة المنشأة تختلف بأخلاف المنظور الذي يقاس بقاس به قيمة المنشأة، أيضا ان تحديد قيمة المنشأة من خلال هدف تعظيم الربح قد تحول الي هدف تعظيم قيمة المنشأة وذلك في ظل انفتاح الأسواق على بعضها والتطورات السريعة وزيادة حدة المنافسة جعل من امر الاهتمام بتعظيم قيمة المنشأة من الأمور الهامة.

ثانيا . المداخل المختلفة لقياس قيمة المنشأة:

تعتبر التقييم منهج يمكن من خلاله التوصل الي حكم بشأن آفاق نمو الشركة التوقعات المالية لها، حيث انه مزيج من التقييمات الذاتية والموضوعية لجميع جوانب الشركة بما في ذلك فريق الإدارة، (Keegan, 2008) حيث تهدف أساليب التقييم الحديث الي تحديد قيمة المنشأة في ضوء وضعها الاقتصادي، حيث يتم تقييم الشركة على أساس وضعها وقت التقييم بالإضافة الي التوقعات المستقبلية، كما أن القيمة التي تحددها تلك المناهج والمداخل المختلفة للتقييم تختلف بشكل كبير عن قيمة الشركة في قوائمها المالية والتي تركز بشكل كبير علي الأرباح.

هناك أسباب عديدة تستدعي الحاجة الي تقدير قيمة المنشأة مثل عمليات الدمج، معاملات البيع، افلاس الشركات والتصفية، الاستحواذ على الشركة او مقارنة الشركات ببعضها البعض، وبناء المحافظ الاستثمارية، (Dzyuma, 2012)، حيث يتم المقارنة بين مناهج وطرق التقييم للشركات من قبل العديد من المشاركين في السوق منهم المهنيين والمستثمرين من القطاع الخاص والممولين واستشاري عمليات الاندماج والاستحواذ وأصحاب الاعمال ومديري الاعمال (Kallunki, 2007).

وقد حددت المعايير المصرية للتقييم المالي معايير محددة لمن يقوم بعملية التقييم والتي تتمثل في الكفاءة المهنية والنزاهة والحيادية، والاستقلالية الكاملة سواء عن الجهة طالبة التقييم او أي أطراف اخري مرتبطة بها او عن المنشأة او المشروع محل التقييم بما في ذلك عمد وجود علاقة مصالح مشتركة او متعارضة.

سوف يقوم الباحث في البداية بعرض أساليب قياس قيمة المنشأة ثم بعد ذلك نتطرق الي المداخل المختلفة لقياس قيمة المنشأة.

١. أساليب قياس قيمة المنشأة من منظور محاسبي:

يوجد في المحاسبة ثلاثة أساليب مختلفة لقياس قيمة المنشأة يمكن عرضها كالتالي:

• أسلوب التكلفة التاريخية:

ووفقا لذلك الأسلوب المستخدم في قياس قيمة المنشأة يتم الاستناد علي محتويه القوائم المالية من بيانات في تحديد قيمة المنشأة وذلك اعتمادا على التكلفة التاريخية لبند القوائم المالية، حيث تتمثل التكلفة في مقدار ما تتحمله المنشأة من نقدية في سبيل الحصول على الأصول.

• أسلوب التكلفة التاريخية المعدلة:

ووفقا لذلك الأسلوب يتم تعديل بنود التكلفة التاريخية وفقا للتغيرات في المستوي العام للأسعار، حيث يختلف هذا الأسلوب عن أسلوب التكلفة التاريخية في أنه يستخدم الأرقام القياسية للأسعار من أجل تعديل بنود القوائم المالية وذلك بما يمكن من اجراء مقابلة الإيرادات وتكلفة الحصول عليها وعلى الرغم من أن هذا الأسلوب تخلي عن فرض ثبات وحدة النقد وذلك من خلال تعديلها وفقا للأرقام القياسية للأسعار وبما يمكن من استبعاد آثار التضخم على بنود القوائم المالية إلا ان ذلك يترتب عليه ارتفاع تكاليف تلك الأسلوب.

• أسلوب القيمة العادلة:

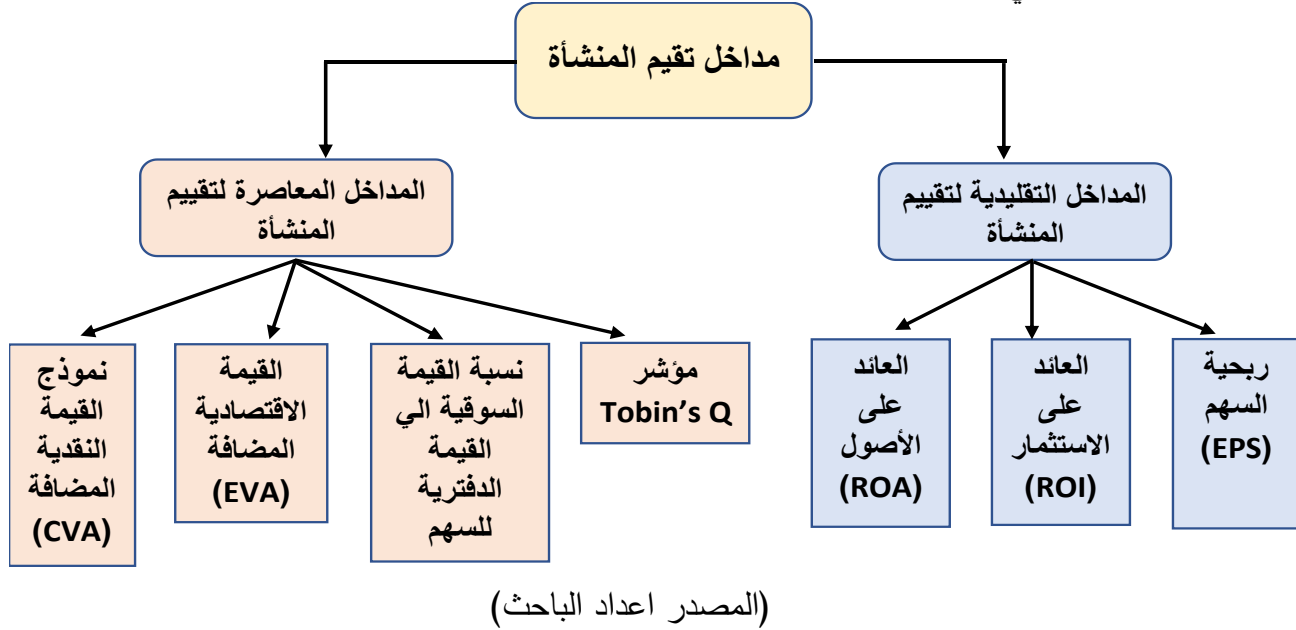
تعرف القيمة العادلة وفقا لمعايير المحاسبة الدولية على أنها المبلغ الذي يمكن مبادلة الأصل به او سداد الالتزام بين الأطراف رغبة في التعامل على أساس تجاري بحت، كما عرف المعيار رقم (١٥٧)، من معايير المحاسبة المالية القيمة العادلة على انها تلك السعر الذي يتسلمه البائع عند بيع أحد الأصول او يدفعه عند تحويله لأحد الالتزامات في عملية منتظمة بين شركاء السوق في تاريخ القياس.

كام تعرف القيمة العادلة وفقا للمبادئ المحاسبة المتعارف عليها والمقبولة عموما على انها ذلك المبلغ الذي تتم بواسطته بيع او شراء الأصل من خلال عملية تبادل حقيقية بين أطراف رغبة في التبادل وذلك عدا حالة التصفية، ومن ناحية اخري فإن القيمة العادلة لأي التزام تتمثل في القيمة التي تستحق او المبلغ الذي يتم سداده من خلال عملية تبادل حقيقية بين أطراف رغبة في العملية وذلك عدا حالة التصفية.

كما انه يوجد ثلاثة مداخل للقياس وفقا للقيمة العادلة هي القيمة الاستبدادية والقيمة السوقية والقيمة الحالية لصافي التدفقات النقدية المخصومة.

٢. مداخل تقييم قيمة المنشأة:

من خلال الاطلاع على الدراسات فانه قد قسمت مداخل قياس قيمة المنشأة بأكثر من طريقة ففي بعض الدراسات قد قسمتها الي قسمين مداخل تقليدية ومداخل حديثة معاصرة والشكل التالي يوضح مداخل قياس قيمة المنشأة كالتالي:



- **المداخل التقليدية لتقييم المنشأة** جاء في دراسة، (كريم، ٢٠١٤)، حيث إنه يمكن عرض المداخل التقليدية لتقييم قيمة المنشأة على النحو التالي:

- **العائد على الأصول (ROA):** يعتبر هذا المقياس من أكثر المقاييس شيوعا حيث انه يعبر عن العلاقة بين الأرباح المحاسبية وحجم الأموال المتاحة للاستخدام من قبل الإدارة بغض النظر عن الطريقة التي تمت بها التمويل لتلك الأصول، كما انه يساعد على قياس قدرة الإدارة على تحقيق الأرباح من الأموال المتاحة لها، وبالتالي يعكس أثر الأنشطة التشغيلية والاستثمارية بالمنشأة ولا يعكس أثر الأنشطة التمويلية في الربحية.

يتم حسابة بالمعادلة الاتية:

$$\text{العائد على الأصول} = \text{صافي الربح بعد الضريبة} \div \text{إجمالي الأصول}$$

وبلاحظ على هذا المقياس أن قيمة إجمالي الأصول قد لا تتضمن بعض الأصول غير الملموسة مما يقلل من دقة الرقم الدال عليها وبالتالي دقة المقياس.

- **العائد على الاستثمار (ROI):** (Al-ahdal & Hashim, 2022) يهتم هذا المقياس بقياس العائد على كل جنية مستثمر في المنشأة، كما يأخذ هذا المقياس أثر الأنشطة التشغيلية والتمويلية معا، وبالتالي يتأثر بدرجة الرفع المالي وحجم الديون في هيكل رأس المالي ويمكن قياسه كما يلي:

معدل العائد على الاستثمار = صافي الربح بعد الضريبة ÷ إجمالي الأموال المستثمرة

ويلاحظ على هذا الأسلوب أن بسط المعادلة يعكس فقط صافي الربح متاح للملاك بينما مقام المعادلة يعكس كافة الأموال المستثمرة سواء كان من خلال الملكية أو من خلال الديون ومن ثم لا يصلح هذا المقياس إلا إذا كانت أموال المنشأة ممولة بالكامل من الملكية والا سيلحق الضرر بمالح الملاك.

• **ربحية السهم (EPS):** (Langgeng Wijaya, 2020) يعد نصيب السهم العادي من الأرباح مؤشراً هاماً من المؤشرات المالية التي يتم الإشارة إليها عادة في مختلف تقارير التحليل المالي عند تقييم المنشأة سواء كانت تجارية أو صناعية أو مالية.

حيث تتبع أهمية ذلك من خلال حاجة مستخدمي المعلومات المحاسبية كالمستثمرين والمقرضين الي مؤشر مالي يقيس لهم ربحية المنشآت ويساعدهم على اتخاذ القرارات.

وتتمثل ربحية السهم في نصيب السهم من الأرباح المحققة خلال الفترة المالية، بمعنى الأرباح المتاحة لحملة الأسهم العادية حيث تتمثل في نصيب السهم من الأرباح القابلة للتوزيع وهي أرباح المنشأة بعد الضرائب وتوزيعات الأسهم الممتازة والتي يتم توزيعها على حملة الأسهم العادية وتحسب قيمة المنشأة في هذا المدخل على النحو التالي:

قيمة المنشأة = ربحية السهم × مضاعف الربحية × عدد الأسهم

ربحية السهم = صافي الربح القابل للتوزيع لحملة الأسهم العادية ÷ المتوسط المرجح لعدد الأسهم العادية.

• **المدخل المعاصرة لتقييم المنشأة:**

• **مؤشر (Tobin's Q):** (Yolandita & Cahyonowati, n.d,2022) يعتمد هذا المؤشر على تكلفة الاحلال كأساس عند حساب قيمة المنشأة بدلا من التكلفة التاريخية وهو يمثل نسبة القيمة السوقية للمنشأة الي تكلفة الاحلال للأصول، كما تحسب تكلفة الاحلال بإضافة مجمع الاهلاك الي القيمة الدفترية للأصول ثم يتم بعد ذلك اجراء التسويات المتعلقة بالتضخم، كما تحسب النسبة كما يلي:

$Q = \frac{\text{القيمة السوقية لحقوق الملكية} + \text{القيمة الدفترية للديون}}{\text{القيمة الاستبدالية للأصول}}$

حيث إن القيمة السوقية لحقوق الملكية = عدد الأسهم العادية المتداولة × سعر السهم في السوق في نهاية السنة المالية.

• **نسبة القيمة السوقية الي القيمة الدفترية للسهم:** (شاهين واخرون، ٢٠١٩) تمثل تلك النسبة القيمة التي يخلقها المشروع وتساوي القيمة السوقية للسهم على القيمة الدفترية للسهم، حيث انه تقاس القيمة السوقية للسهم في فترة معينة على كمية التداول لنفس الأسهم خلال نفس الفترة.

كما تعتمد تلك النسبة في قياسها على كلا من القيمة السوقية والقيمة الدفترية للأسهم، وبالنظر الي القيمة السوقية للسهم نجد ان هناك العديد من المتغيرات والتي قد تكون خارجة عن الإدارة قد تؤثر عليها الامر الذي يحد من أهميتها في القياس، كما ان زيادة الفجوة بين القيمة السوقية والقيمة الدفترية يرجع في جزء كبير منه الي الالتزام بمبدأ التكلفة التاريخية كأحد المبادئ المحاسبية المتعارف عليها أيضا احتساب القيمة الدفترية للمنشأة يعتمد علي الطرق والسياسات المحاسبية التي تختارها إدارة المنشأة والتي قد تختلف من منشأة الي اخري مما يؤدي الي صعوبة المقارنات بين المنشآت.

• **القيمة النقدية المضافة (CVA):** (كريم، ٢٠١٤) يمثل نموذج القيمة النقدية المضافة مقياس مطلق لدي مساهمة الأداء التشغيلي في عملية خلق القيمة، وهو عبارة عن اجمالي التدفقات النقدية مطروحا منها تكلفة اجمالي الاستثمارات.

وتحسب القيمة النقدية المضافة = التدفقات النقدية التشغيلية - إجمالي تكلفة رأس المال.

حيث إن التدفقات النقدية التشغيلية = صافي الربح بعد الضرائب - الربح او الخسارة من الأنشطة غير التشغيلية - الربح او الخسارة من البنود الغير عادية + الضرائب على البنود غير العادية والأنشطة غير التشغيلية + الاهلاك الاقتصادي + مصاريف الفوائد - الضرائب على مصاريف الفوائد.

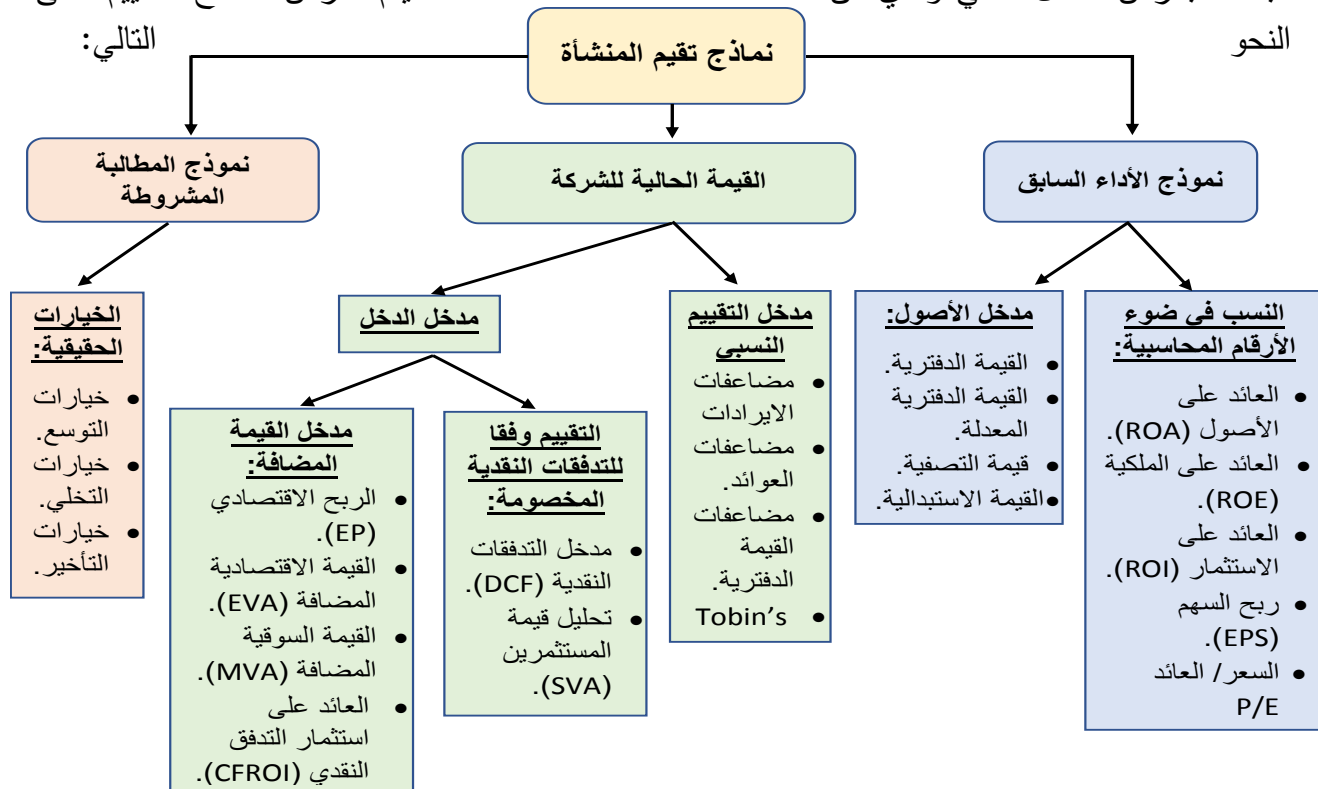
• **القيمة الاقتصادية المضافة (EVA):** (الصياد، ٢٠٢٠)، اعتبرت هذبة الدراسة تقييم المنشأة من منظور المساهمين فهي تمثل الفرق بين صافي ربح التشغيل المعدل بعد الضرائب وتكلفة رأس المال المملوك والمقترض وعلى ذلك فهي تمثل الربح الذي يحدده الملاك وهو القيمة التي تتجاوز فيها صافي ربح التشغيل المعدل بعد الضرائب تكلفة رأس المال المملوك والمقترض ويتك قياس القيمة الاقتصادية المضافة بطريقتين هما:

الاولي: القيمة الاقتصادية المضافة = صافي ربح التشغيل بعد الضرائب - (رأس المال المستثمر والمقترض × معدل تكلفة رأس المال).

حيث تتمثل تكلفة رأس المال في العائد الذي يتوقعه المساهمين والمقرضين من الاستثمار البديل في ظل وجود مخاطر مقبولة.

الثانية: القيمة الاقتصادية المضافة = (معدل العائد على الاستثمار - معدل تكلفة الاستثمار) × رأس المال المستثمر.

أيضا جاء في دراسة اخري تم عرض نماذج قياس قيمة المنشأة بطريقة عرض اخر حيث جاء في دراسة، (Kiss, 2015) حيث أوضحت الدراسة طبيعة التطور في التقييم المالي للمنشآت، وسوف يقوم الباحث بعرض الشكل التالي والذي من خلاله يتم عرض نماذج التقييم على النحو التالي:



فمن خلال التعرف على معايير التقييم المالي المصرية فقد حدد ثمانية أسباب او مبررات للتقييم هي كالتالي، (الهيئة العامة للرقابة المالية، ٢٠١٧):

- زيادة رؤوس الأموال بإصدار أسهم جديدة وفقا لأحكام المادة رقم (١٧) اللائحة التنفيذية لقانون سوق رأس المال.
- عروض الشراء وفقا لأحكام الباب الثاني عشر من اللائحة التنفيذية لقانون رأس المال.
- مبادلة الأسهم التي يمتلكها المكنتب في رأس مال شركة أخرى بقصد الاستحواذ او الاندماج طبقا للمادة (٢٢) فقرة (و) من اللائحة التنفيذية للقانون المشار اليه.
- دراسة قواعد القيمة العادلة التي تتطلبها قواعد قيد وشطب الأوراق المالية بالبورصة المصرية عند شراء او بيع شركة مقيد لها أسهم بالبورصة أسهم شركة غير مقيد اوراقها المالية او منشأة تمثل قيمتها نسبة (١٠%) او أكثر من حقوق ملكية الشركة المقيدة لها أسهم.
- دراسة فرص النمو والربحية للشركات غير المستوفية شرط الربحية وفقا لقواعد قيد الأوراق المالية بالبورصة المصرية.

- تقييم استثمارات صناديق الاستثمار في الأوراق المالية غير المقيدة بالبورصة، ولا سيما صناديق الملكية الخاصة وصناديق الاستثمار العقاري.
- عمليات الاندماج بين الشركات وعمليات تقسيم الشركات للمؤسسة وفقا لأحكام قانون سوق رأس المال رقم (٩٥) لسنة ١٩٩٢.
- حالات التقييم لأغراض طرح الأوراق المالية.

ويري الباحث من خلال استعراض المداخل المختلفة لقياس قيمة المنشأة أن هناك فرق بين القيمة والسعر، فالسعر هو الكمية المتفق عليها بين البائع والمشتري وقد يختلف السعر عن القيمة، أيضا انه أصبح من التقليدي التركيز على المقاييس او النماذج التي تستخدم لقياس قيمة المنشأة والتي تركز على الأرباح كمؤشر لقياس قيمة المنشأة، أيضا لا يوجد مقياس متفق عليه لقياس قيمة المنشأة وتحديد قيمتها بالشكل الذي يلقي قبول عام من أصحاب المصالح.

ثالثا . أثر تحسين جودة المراجعة على تعظيم قيمة المنشأة:

تهدف التقارير المالية الي توفير المعلومات التي تفيد المستخدمين في اتخاذ القرارات الاقتصادية بشأن تقييم قدرة المنشأة علي تحقيق الربح، وكلما زادت جودة التقارير المالية كلما قل عدم تماثل المعلومات بين إدارة المنشأة ومستخدمي تلك المعلومات، (Mohamadi, 2014) حيث تهتم العديد من الأطراف بجودة التقارير المالية لما لها من أثر بالغ على القرارات الاقتصادية، حيث انه لم يكن إقرار مبدأ التحفظ المحاسبي إلا احد الإجراءات التي اتخذت لضمان جودة التقارير المالية وشفافيتها وتعبيرها عن الواقع الفعلي للمنشأة، كما أن رأي مراجع الحسابات والذي يبديه في تقريره عن البيانات المنشورة بالقوائم المالية تؤثر علي الثقة من قبل مستخدميها، (موسي، ٢٠١١)، كما ان جودة التقارير المالية تعكس زيادة الشفافية في الإفصاح عن المعلومات بتلك التقارير، (Abizaid et al., 2020) كما تتأثر التقارير المالية بالعديد من العوامل مثل معدل دوران المراجع، تقرير المراجع للسنة السابقة، حجم مكتب المراجعة، وحجم لجنة المراجعة، كما أنها تتشكل من عدة مكونات تمثل دلائل علي تحقيقها مثل الاستحقاقات الاختيارية، ومدى التزام المنشأة بتقارير الاستدامة، ومدى القياس وفقا لقيمة العادلة.

كما يعكس ارتفاع جودة المراجعة ثقة المستثمرين وحمل الأسهم في أن البيانات التي تحتوي عليها القوائم المالية تعبر عن نتيجة النشاط والمركز المالي الفعليين، (Financial Reporting council, 2018)، أيضا كما أن تحقيق مستويات معينة من جودة المراجعة تساعد لجان المراجعة في التقرير عن الاستمرار في التعامل مع مكاتب المراجعة الحالي او التوقف في التعامل معه.

حيث جاء في دراسة (Ali et, al, 2019) أن مقاييس ومؤشرات جودة المراجعة دلالة علي جودة وانخفاض المراجعة، وان اهم تلك المقاييس من وجهة نظر الدراسة درجة رضا مستخدمي القوائم المالية عن تقرير مراجع الحسابات، حجم مكتب المراجعة، سمعة مكتب المراجعة، الكفاءة المهنية لمراجع الحسابات ومساعديه، وتخصص المراجع في صناعة عميل المراجعة.

كما جاء في دراسة (محمود، ٢٠٢١) والتي توصلت الي وجودة تداخل بين مكونات ومحددات جودة القوائم المالية، ومكونات ومحددات جودة المراجعة الخارجية وتأثيرها على تعظيم قيمة المنشأة حيث ان المتغيرات الثلاثة جودة المراجعة من خلال تقرير مراجع الحسابات يؤثر علي جودة التقارير المالية لأنه يعتبر بمثابة تصديق على صحة ان المعلومات والبيانات المالية معبر وصادقة عن الوضع الحقيقي للمنشأة الامر الذي ينعكس على قيمة المنشأة وأصحاب المصلحة في اتخاذهم للقرارات.

المبحث الثاني

دور مجلس الإشراف المحاسبي على الشركات العامة كجهة رقابية مستقلة في تعظيم قيمة المنشأة

مقدمة:

تشهد مهنة المحاسبة والمراجعة تطوراً ملموساً وأهمية خاصة في العديد من الدول ولا سيما في الدول المتقدمة، والتي ظهرت بها العديد من التنظيمات والتشريعات التي ساعدت على ترسيخ أقدام المهنة، وعملت على وجود العديد من المعايير والأسس المنظمة للمهنة، وحيث ارتبط ارتقاء مهنة المحاسبة والمراجعة في الدول المتقدمة بمنظمات مهنية قوية عملت على رفع مستوى المهنة وزيادة كفاءة المشتغلين بها عن طريق التزام أعضائها باتباع قواعد السلوك المهني.

حيث يتم السعي لإنشاء المنظمات المهنية بصورة عامة بسبب المشاكل والفوضى التي شابت المهنة، والتي أوجدت الدعوة إلى تنفيذ القواعد والتعليمات التي تلزم المحاسب ومراقب الحسابات باتباع القواعد المهنية التي تحسن من الصورة العامة لمهنة المحاسبة والمراجعة.

لذلك سوف يتناول الباحث هذا البحث من خلال عرض الدور الذي يقوم به مجلس الإشراف المحاسبي على الشركات العامة للرقابة على جودة المراجعة، والتعرف على الفرق بينه وبين الدور الذي تقوم به الهيئة العامة للراب المالية في مصر للرقابة على جودة المراجعة كجهات رقابية، من خلال العناصر الآتية:

أولاً. دور مجلس الإشراف المحاسبي (PCAOB) في الرقابة على جودة المراجعة:

يلعب مجلس الإشراف المحاسبي دوراً هاماً وفعل في الرقابة على جودة المراجعة من خلال الأنشطة التي يمارسها، حيث صممت أنشطة مجلس الإشراف لتحقيق برامج المجلس بما يتفق مع متطلبات قانون ساربيز أوكسلي لعام ٢٠٠٢، وذلك عند رقابتها على شركات المحاسبة العامة المسجلة، كما تستند أنشطة البرنامج على مكونات متطلبات القانون، حيث تتطلب تلك الأنشطة قدر كبير من الاهتمام والموارد لتكون متكاملة مع أهدافه واستراتيجيه حيث تتمثل الأنشطة التي يمارسها مجلس الإشراف المحاسب على الشركات العامة في الآتي: (<https://pcaobus.org>, 2022).

١. التسجيل:

في هذا النشاط يقوم مجلس الإشراف المحاسبي على الشركات العامة بتسجيل الإلزامي لشركات المراجعة والتي تقوم بمراجعة الشركات المسجلة لدى هيئة الأوراق المالية كما أن مجلس الإشراف المحاسبي كما حدد مجلس الإشراف متطلبات الواجب توافرها في شركات المراجعة كشرط للموافقة على التسجيل وهي:

- الحصول على طلب تسجيل للمجلس.
- تقديم قائمة بأسماء العملاء والتي قام المجلس بمراجعتها والتقرير عنها في السنة السابقة، وعملاء السنة الحالية.

- تسليم كشف بالأتعاب التي تسلمتها شركة مراجعة نظير اعمال المراجعة واي خدمات أخرى خلال السنة.
- تقديم نسخة من الأوراق لدي شركة المراجعة والتي تخص وجود أي مخالفات محاسبية او دعاوي على شركة المراجعة.
- تسليم كشف بأسماء المراجعين المرتبطين بشركة المراجعة والمساهمين في اعداد التقارير، مع تحديد مؤهلاتهم والرخص الحاصلين عليها، بالإضافة الي عدد الرخص الحاصل عليها شركة المراجعة.
- تقديم قائمة بالسياسات المستخدمة لرقابة الجودة لدي الشركة.
- حيث بلغت عدد الشركات المسجلة لدى مجلس الإشراف المحاسبي على العامة حول العالم حتى الآن كالتالي:

- عدد الشركات المصرية: أربع شركات مراجعة مصرية.
- عدد الشركات المسجلة حول العالم ١٧٠٢ شركة مراجعة.
- بعد انتهاء الشركات التي ترغب في التسجيل لمجلس الاشراف من الانتهاء من المتطلبات وتقديمها واستيفاء كل الشروط المطلوبة يتم عمل جلسة استماع مع لشركة المراجعة من اجل اتخاذ قرار التسجيل او الرفض بالتسجيل كما اتاح القانون للمجلس الرفض من خلال المادة (١٠٥).

٢. اصدار المعايير:

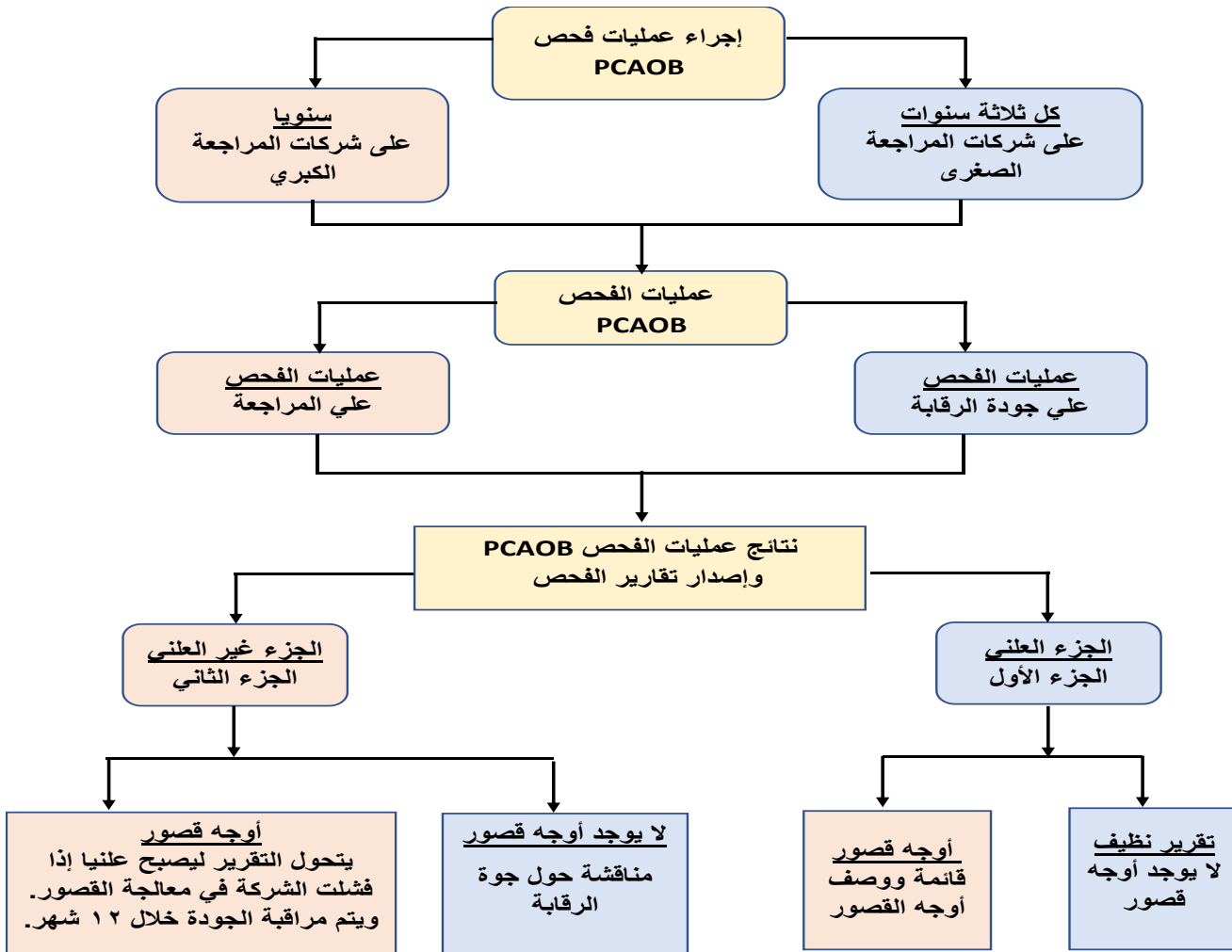
يقوم مجلس الإشراف المحاسبي بإصدار معايير المراجعة وتبني المعايير المقترحة من قبل جهة واحدة او أكثر من جهة من الجهات المهنية المتعلقة بمهنة المراجعة كما يحق للمجلس الإضافة اليها او تعديلها او تغييرها وذلك وفقا لما خول اليه قانون سيرينز اوكسلي عام ٢٠٠٢، وعلى شركات المراجع الالتزام بمعايير الصادرة من مجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة، فوفقا لأخر تحديث لمعايير المراجعة على موقع مجلس الاشراف المحاسبي بتاريخ ١٥ ديسمبر ٢٠٢٠.

٣. عمليات الفحص والتفتيش: (Krishnan et al., 2017)

عمليات الفحص والتفتيش من قبل مجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة من أهم الأنشطة التي يقوم بها للرقابة علي جودة المراجعة، فهي تعد تقييم لمدي الامتثال لقانون سيربانز اوكسلي ٢٠٠٢، حيث إن الغرض الأساسي لعمليات الفحص او التفتيش الخاصة بمجلس الاشراف هو تحسين جودة المراجعة، من خلال فحص مدي التزام شركات المراجعة بالمعايير المهنية والآداب السلوكية للمهنة كما حددها مجلس الاشراف المحاسبي.

وسوف يقوم الباحث بعرض هذا الشكل للتعرف على أنواع عمليات الفحص او التفتيش التي يقوم بها مجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة والتقارير التي يصدرها كنتيجة لعمليات الفحص من خلال الاتي:

(أنواع عمليات الفحص - وتقارير الفحص لمجلس الإشراف المحاسبي)



المصدر: إعداد الباحث

يمكن تقسيم عمليات الفحص او التدقيق الخاصة بمجلس الأشراف المحاسبي على الشركات العامة بالتفصيل من خلال شرح الشكل السابق كالتالي:

• إجراء عمليات فحص مجلس الاشراف المحاسبي:

حدد القانون اجراء عمليات الفحص من قبل مجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة من خلال انه إذا كانت شركة المراجعة كبرى، (تراجع ١٠٠ شركة مسجلة فأكثر) يتم فحصها والتدقيق عليها سنويا، بينما يتم الفحص والتدقيق على شركات المراجعة الصغرى (تراجع على اقل من ١٠٠ شركة مسجلة)، حيث تتم عمليات التدقيق والفحص على شركات المراجعة على عمليات المراجعة وعلى الرقابة على جودة المراجعة.

• اصدار التقارير ونتائج عمليات الفحص لمجلس الإشراف (Son et al., 2017):

يقوم مجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة بإصدار تقارير الفحص والتي تم تقسيمها الي تقارير علانية وتقارير غير علانية أيضا أنواع التقارير سواء العلانية غير العلانية تم تقسيمها الي تقارير نظيفة وتقارير بها أوجه قصور، ففي حالة التقارير غي العلانية والتي بها أوجه قصور فإن مجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة يعطي فرصة خلال ١٢ شهر لشركة المراجعة لمعالجة القصور وإلا يتحول التقرير ليصبح تقرير علني به قصور .

٤ . القرارات والإجراءات التأديبية:

يقوم مجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة في حالة اتخاذه قرارات تأديبية لشركة مراجعة او المرتبطين بها، حيث يقوم المجلس بتعيين مشرف للاستماع والاشراف على بدء وإنهاء اصدار القرار حيث يقوم المشرف بإعداد قرار مبدئي يتضمن العقوبات على شركة المراجعة في حالة ثبوت مخالفات، كما تشمل العقوبات الصادرة من المجلس الغاء التسجيل لمكتب المراجعة وفرض غرامات مالية على شركة المراجعة والزامها بالسداد.

المبحث الثالث

الدراسة التطبيقية

أولاً - مقدمة:

يعرض هذا المبحث المنهج الإحصائي الذي تم تطبيقه في الدراسة والذي يناسب فروض الدراسة ونوع البيانات التي تم جمعها والفروض الخاصة بالدراسة. تهدف الدراسة التطبيقية إلى دراسة أثر متطلبات الفحص الخاصة بمجلس الإشراف المحاسبي على الشركات العامة وانعكاساته على تعظيم قيمة المنشأة في البيئة المصرية، كما تم الاستعانة بالمنهج الكمي لدراسة وتحليل البيانات المنشورة بالقوائم المالية (البيانات الثانوية) التي يتطلبها النموذج المقترح لقياس أثر متطلبات الفحص الخاصة بمجلس الإشراف المحاسبي على الشركات العامة وانعكاساته على جودة المراجعة وفي البيئة المصرية.

ثانياً - منهجية الدراسة ومصادر جمع البيانات:

يعتمد تصميم البحث على طبيعة المشكلة والمعلومات اللازمة لقياس وتقييم مشكلة البحث في ضوء أهداف الدراسة وفرضياته مصادر جمع المعلومات هي بيانات ثانوية تم الحصول عليها من البيانات المالية السنوية المنشورة للشركات المدرجة في البورصة المصري وكذلك الدراسات والمقالات السابقة المتعلقة بإكمال الجزء النظري من الدراسة تم الحصول على بيانات ثانوية من موقع البورصة المصرية (EGX) وشركة مصر لنشر المعلومات (EGID).

ثالثاً . مجتمع الدراسة والعينة:

يقوم الباحث بتجميع شركات التدقيق المصرية المسجلة لدى PCAOB وتحديد التاريخ الذي سجلت فيه كل شركة مع PCAOB من خلال الموقع الرسمي www.pcaobus.org.

يوضح الجدول (٢) تفصيلاً لكيفية وصول الباحث إلى عينة نهائية من ١٩٠ مفردة

اختيار العينة (وحدة المشاهدة هي شركة - سنة)	
قائمة بالمشاهدات خلال الفترة من ٢٠١٢ وحتى ٢٠٢١	
٣٧٠ مشاهدة	المتضامنون للمحاسبة والمراجعة-ارنست اند يونج (٣٧ شركة)
(٦٠) مشاهدة	استبعاد الشركات المتعلقة بالمؤسسات المالية (٦ بنوك)
(١٢٠) مشاهدة	استبعاد الشركات ناقصة البيانات (١٢ شركة)
١٩٠ مشاهدة	العينة النهائية (١٩ شركة)

قام الباحث بتكوين العينة من شركات، والتي تم مراجعتها من قبل شركة مراجعة مسجلة لدي مجلس الإشراف المحاسبي على الشركات العامة (PCAOB)، حيث تم اخذ العينة لخمس سنوات قبل تسجيل شركة

المراجعة في مجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة في الفترة من (٢٠١٢) وحتى الفترة (٢٠١٦)، وخمس سنوات بعد تسجيل شركة المراجعة لدي مجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة من الفترة (٢٠١٧) وحتى (٢٠٢١).

حيث تم عمل تحليل (linear panel regression analysis)، على العينة التي تم اختيارها من، (١٩) شركة تمت مرجعتها من قبل شركة المراجعة المتضامنون المحاسبون والوكيلة لشركة ارنست اند يونج على مدار عشر سنوات خلال الفترة من ٢٠١٢ وحتى ٢٠٢١، على عينة نهائية ١٩٠ مشاهدة بعد استبعاد البنوك، وأيضا استبعاد شركات ناقصة البيانات.

رابعا . متغيرات الدراسة وطرق القياس:

١. التسجيل في مجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة (PCAOB)

حيث قام الباحث بعمل مؤشر لتسجيل شركة المراجعة (POST - AR)، في مجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة، والذي يساوي (١)، في حالة ان شركة المراجعة التي تقوم بعمليات المراجعة مسجلة لدي مجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة، ويساوي (٠)، في حالة ان شركة المراجعة والتي تقوم بأعمال المراجعة غير مسجلة لدي مجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة، أي ان قبل التسجيل يساوي (٠) وبعد التسجيل يساوي (١).

٢. قيمة المنشأة:

من خلال الاطلاع على العديد من الدراسات التي تناولت قياس قيمة المنشأة وان هناك طرق عديدة لقياس قيمة وأداء المنشأة، وأن الباحث تناول هذه الطرق في الدراسة النظرية وتناول أيضا مميزات وقصور كل مقياس من مقاييس قيمة المنشأة، فقد قام الباحث بقياس قيمة المنشأة في هذه الدراسة استنادا على الدراسات المحاسبية، فقد اعتمد الباحث علي (Tobin's Q)، كمقياس لأداء وقيمة المنشأة، للعينة النهائية لشركات (عميل المراجعة) من خلال القوائم المالية السنوية لتلك الشركات.

قام الباحث بوضع العديد من المتغيرات الرقابية التي قد تؤثر علي قيمة المنشأة، **SWITCH**، (التغير او التحول) والذي يساوي (١)، إذا كان لدي الشركة (عميل المراجعة)، مراجع مختلف غي العام t عن العام السابق، **BTM**، رقابة العلاقة الإيجابية بين فرص النمو والاستحقاقات، **Size**، (الحجم)، متغير رقابي رقابة العلاقة بين الاستحقاقات وحجم الشركة، **TOP 10**، متغير رقابي للعلاقة بين جودة المراجعة وشركات المراجعة الكبرى العشرة، **Big4** متغير رقابي لمعرفة تأثير الشركات التابعة لشركات المراجعة الأربعة علي جودة المراجعة، **LEV** (الرافعة المالية)، متغير رقابي لرقابة تأثير الرافعة المالية علي الاستحقاقات، **ROA**، متغير رقابي لمعرفة تأثير الأداء المحاسبي علي الاستحقاقات، **INVREC**، متغير رقابي لرقابة النسب المئوية الأعلى او الأقل للمخزون او المستحقات علي المستحقات غير الطبيعية، **CFO**، (التدفقات النقدية من الأنشطة غير التشغيلية) متغير رقابي لرقابة تأثير التدفقات النقدية من أنشطة التشغيل علي الاستحقاقات غير العادي، **MAO**، متغير رقابي لرقابة العلاقة بين الاستحقاقات وتعديل رأي مراقب

الحسابات، **Private**، متغير رقابي لرقابة الفروق بين شركات المراجعة المملوكة للدولة وشركات المراجعة المملوكة للقطاع الخاص، وأخيرا **Age**، عدد سنوات ادراج الشركة في البورصة المصرية.

يوضح الجدول (٣) تعريفا للمتغيرات الخاصة بالدراسة

المتغير	التعريف
Tobin's Q	مقياس قيمة المنشأة يساوي مجموع القيمة السوقية لحقوق الملكية واجمالي الالتزامات مقسومة على اجمالي الأصول.
Post AR	تساوي (١) بعد تسجيل شركة المراجعة لدي مجلس الاشراف. تساوي (٠) قبل تسجيل شركة المراجعة لدي مجلس الاشراف.
SWITCH	تساوي (١) لدي الشركة (عميل المراجعة)، مراجع مختلف عن العام السابق تساوي (٠) لدي الشركة (عميل المراجعة)، نفس المراجع العام السابق
BTM	القيمة الدفترية لحقوق الملكية مقسومة على القيمة السوقية لحقوق الملكية.
TOP 10	تساوي (١) شركة المراجعة تابعة لشركات المراجعة العشر الكبار. تساوي (٠) شركة المراجعة غير تابعة لشركات المراجعة العشر الكبار.
Size	قيمة اجمالي الأصول
LEV	الرافعة المالي وتساوي اجمالي الالتزامات طويلة الاجل الي اجمالي الأصول.
ROA	العائد على الأصول ويساوي صافي الدخل الي اجمالي الأصول.
INVREC	يساوي مجموع المخزون والمدينون الي اجمالي الأصول.
Private	تساوي (١) الشركة (عميل المراجعة) مملوكة للقطاع الخاص. تساوي (٠) الشركة (عميل المراجعة) مملوكة للقطاع الحكومي.
MAO	تساوي (١) الشركة (عميل المراجعة) تقرير مراجع غير نظيف. تساوي (٠) الشركة (عميل المراجعة) تقرير مراجعة نظيف.
AGE	عدد السنوات منذ انت تم ادراج الشركة (عميل المراجعة) في البورصة.
BIG 4	تساوي (١) شركة المراجعة تابعة لشركات المراجعة الأربعة الكبار. تساوي (٠) شركة المراجعة غير تابعة لشركات المراجعة الأربعة الكبار.
CFO	تساوي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية الي اجمالي الأصول.

هناك عدد من النماذج الاحصائية التي تم استخدام اختبار فروض البحث وتختلف هذه النماذج باختلاف الفرض المراد اختباره حيث قام الباحث بالاعتماد على مجموعة من المعادلات الرياضية التي تعتمد على نموذج الانحدار الخطي المتعدد وذلك اختبار فروض البحث وتحديد العلاقة بين المتغيرات المستقلة والمتغيرات التابعة.

خامسا . فرض البحث:

فرض العدم الثاني H0: "لا يوجد تأثير معنوي ذو دلالة احصائية لتفعيل متطلبات فحص مجلس الإشراف المحاسبي في الشركات العامة على قيمة المنشأة".

الفرض البديل الثاني H1: "يوجد تأثير معنوي ذو دلالة احصائية لتفعيل متطلبات فحص مجلس الإشراف المحاسبي في الشركات العامة على قيمة المنشأة".

جدول رقم (٤)

الحد الاعلى	الحد الادنى	الانحراف المعياري	المتوسط الحسابي	
5.76	0.50	1.7	2.21	TOBIN Q
1	0	0.498	0.44	POST-AR
1	0	0.42	0.22	SWITCH
-2.07	4.83	0.87	1.11	BTM
1	0	0.22	0.95	TOP 10
27.76	4.52	0.58	1.10	SIZE
0.60	0.00	5.44	18.19	LEV
0.25	0.17	0.66	0.33	ROA
0.01	1.2	0.22	0.40	INVREC
1	0	1	0.99	Private
0	0	0.100	0.99	MAO
27	2	6.16	16.33	Age
1	0	0.42	0.78	BIG 4
3.58	0.46	0.55	1.4	CFO

من الجدول السابق يبلغ المتوسط الحسابي لمؤشر قيمة المنشأة ٢.٢ بانحراف معياري بلغ ١.٧ مما يشير إلى ارتفاع قيمة المنشأة في عينة الدراسة في ظل تطبيق الفحص.

ويبين الجدول التالي مصفوفة الارتباط بين متغير الدراسة المستقل PCAOB وجودة المراجعة كمتغير تابع.

جدول رقم (٥)

	Tobin's q	p value
Tobin's q	1.00000	–
Post-AR	0.28	0.00
Switch	-0.14	0.05
BTM	-0.45**	0.00
Size	0.28	0.61
top 10	0.30	0.77
Big 4	2.62	0.009
Leverage	-.20**	0.004
ROA	.17* ,	0.020
INVREC	.276**	0.000
MAO	–	–
Private	0.66	0.04
Age	-0.09	0.21
ln_ CFO	1.294	0.027

من جدول الارتباط السابق يتضح أن:

- توجد علاقة ارتباط موجبة بين post ar كمتغير مستقل وبين قيمة المنشأة كمتغير تابع حيث بلغ مستوى المعنوية ٠.٠٠٠٠٠.

- توجد علاقة ارتباط موجبة بين و cfo و inverce و roa و private و btm و lever و 4 big كمتغيرات رقابية مع متغير قيمة المنشأة كمتغير تابع.

اختبار الانحدار الخطي التدريجي: Stepwise fixed effect linear model

جدول رقم (٦) يوضح اختبار الانحدار الخطي التدريجي

جودة المراجعة		المتغير التابع	<i>Step Wise fixed effect</i>	النموذج
المعنوية	<i>p-value</i>	<i>t-ratio</i>	<i>Coefficient</i>	Independent variables
معنوي	0.000	4.167	2.68	Post AR
غير معنوي	0.714	0.367	0.033	Switch
معنوي	0.000	-7.108	-0.469	BTM
غير معنوي	0.145	- 1.465	-0.092	Size
غير معنوي	0.643	-0.465	- 0.034	top10
معنوي	0.0037	1.033	1.293	Big4
معنوي	0.0027	3.058	0.783	Leverage
غير معنوي	0.347	0.944	0.292	ROA
معنوي	0.011	-2.580	-5.60358	INVREC
غير معنوي	0.084	-0.1739	-0.174	MA0
معنوي	0.024	-2.283	-0.155	Private
معنوي	0.000	4.983	0.342	Age
معنوي	0.035	-2.121	-0.163	Ln_CFO
Adjusted R-squared				60%

تشير R^2 إلى أن النسبة المئوية للتفسيرات التي تستطيع أن تفسرها المتغيرات المستقلة على المتغير التابع والتي تمثل ٦٠ % من التغير في قيمة المنشأة.

❖ المتغيرات الرقابية التي لها مستوى معنوية وتأثير مباشر على قيمة المنشأة هي

(post AR, BTM BIG4, LEVERAGE, INVERCE, PRIVATE, AGE, CFO)

وتكون المعادلة على النحو التالي:

$$|firm\ value|_{it} = 2.68Post\ AR_{it} - 0.469btm_{it} + \\ +1.293Big4_{it} + 0.783leverage_{it} - 5.60358Inverce_{it} + 0.155private_{it} \\ - 0.342Age_{it} - 0.163\ CFO_{it}$$

سادسا . ملخص نتائج الدراسة:

ويوضح الجدول (٧) التالي ملخص نتائج الدراسة

النتيجة	الفرض
قبول الفرض البديل	الاول فرض العدم الثاني H0: "لا يوجد تأثير معنوي ذو دلالة احصائية لتفعيل متطلبات فحص مجلس الإشراف المحاسبي في الشركات العامة على قيمة المنشأة". الفرض البديل الثاني H1: "يوجد تأثير معنوي ذو دلالة احصائية لتفعيل متطلبات فحص مجلس الإشراف المحاسبي في الشركات العامة على قيمة المنشأة".

نتائج وتوصيات الدراسة

اولا . نتائج الدراسة:

أ - خلاصة الدراسة النظرية:

١. بيان تأثير انعكاس جودة المراجعة على قيمة وأداء المنشآت.
٢. تعدد المفاهيم الخاصة بقيمة المنشأة وليس فقط من خلال الربحية.
٣. كثرة المداخل التي يكمن من خلالها قياس قيمة المنشآت والتي قد تعبر بشكل حقيقي على وضع وأداء الشركات وليس فقط المداخل التقليدية التي تعبر عن الشركة بمستويات الربحية فقط.
٤. دور مجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة في تحسين جودة المراجعة، وانعكاس جودة المراجعة على قيمة وأداء المنشآت.
٥. تقديم نموذج مقترح لكيفية تبني متطلبات فحص مجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة على قيمة وأداء المنشأة، (عميل المراجعة) في البيئة المصرية.

ب - خلاصة الدراسة التطبيقية:

من خلال الدراسة التطبيقية على الشركات المصرية (عميل المراجعة)، والتي تمت مراجعتها من قبل شركات مراجعة على مدار عشر سنوات خمس سنوات قبل تسجيل شركة المراجعة لدي مجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة وخمس سنوات بعد تسجيل شركة المراجعة لدي مجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة، وانعكاس هذا على قيمة المنشآت المصرية خلال الفترة ما قبل التسجيل وما بعد التسجيل وعمل مقارنة بينهم تبين الاتي:

١. وجود علاقة بين جودة المراجعة قيمة المنشأة (عميل المراجعة)، حيث ان الدراسة أظهرت مستويات لقيمة المنشأة (عميل المراجعة) اعلي في السنوات بعد تسجيل شركات المراجعة لدي مجلس الاشراف وخضوعها لعمليات التفتيش من قبل مجلس الاشراف.
٢. توصلت الدراسة من خلال ادلة حقيقية ان قيمة المنشأة (عميل المراجعة) أظهرت مستويات اعلي نتيجة انعكاس العلاقة بين تفعيل متطلبات فحص مجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة وجودة المراجعة.
٣. أيضا كما أظهرت الدراسة ان البيئة المصرية ارض خصبة لتبني وجود هيئة مستقلة، يكون دورها مثل دور مجلس الاشراف المحاسبي على شركات العامة.

ثانيا . توصيات الدراسة:

من خلال ما قام به الباحث من هذه الدراسة وعرض النتائج التي توصل اليها سواء من خلال خلاصة النتائج الخاصة بالدراسة النظرية، والنتائج التطبيقية الخاصة بالدراسة التطبيقية للبيئة المصرية فإن الباحث يقدم بعض التوصيات التي توصل اليها:

١. يوصي الباحث بإعادة تنظيم مهنة المراجعة في مصر من خلال تعزيز نظام الرقابة الحالي وزيادة تعزيز حماية المستثمرين من خلال إعداد تقارير فحص او تفتيش من قبل الجهة المستقل بشكل معلن ويتسم بالموضوعية والاستقلالية.
٢. إن العامل الرئيسي المهم هو نجاح عملية الاشراف والفحص من خلال نشر نتائج عمليات التفتيش الخاصة بهيئة الرقابة المالية المصرية.
٣. يجب أن تكون تقارير التفتيش او الفحص متاحة للجمهور على الموقع الخاص بهيئة الرقابة المالية المصرية.
٤. جمهورية مصر العربية ذات اقتصاد ناشئ ليها العديد من فرص الاستثمار الأجنبي، علاوة على ذلك، واجهت بيئة الأعمال في مصر تغييراً جذرياً على مدار السنوات الأخيرة.
٥. أدت زيادة الاستثمار الأجنبي إلى إحياء مهنة المحاسبة والمراجعة في مصر حيث يجب أن تكمن حماية المستثمر في صميم مهمة هيئة الرقابة المالية، لذلك يوصي الباحث بإخطار المستثمرين بوجود نظام رقابة تدقيق صارم في مصر من شأنه حماية المصلحة العامة.
٦. يجب أن تتكون هيئات الرقابة من المراجعين من ذوي الخبرة والمعرفة والشفافية والمساءلة والاستقلالية عن المهنة، وينبغي أن يكون لديها عدد كافٍ من الموظفين ذوي الكفاءة المناسبة.
٧. يجب أن يتمتع منظمو التفتيش بسلطات إنفاذ شاملة تشمل القدرة على ضمان معالجة نتائج التفتيش أو التوصيات الخاصة بهم بشكل مناسب؛ يجب أن تتضمن سلطات الإنفاذ هذه القدرة على فرض مجموعة من العقوبات بما في ذلك، على سبيل المثال، الغرامات وإلغاء ترخيص التدقيق و / أو التسجيل.
٨. أخيراً، يوصي الباحث بتطوير الاستقلالية المهنية وهيئات المراجعة والمحاسبة المصرية، ويوصي أيضاً بتعزيز قوة الإنفاذ، حيث ان البيئة المصرية ارض خصبة وجذابة للاستثمارات الأجنبية والخارجية.

ثالثا . الدراسات المستقبلية:

يري الباحث من خلال هذه الدراسة والتي تمت على البيئة المصرية من خلال دراسة أثر تفعيل متطلبات فحص مجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة وتأثيره علي جودة المراجعة وانعكاس العلاقة على قيمة المنشئات في البيئة المصري، حيث ان الباحث يري ان هناك فرص كبيرة للبحث في

مجالات متطلبات فحص مجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة والتي من شأنها تحسن التفاعلات بين مجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة وشركات المراجعة وعملائها وقيمة تلك الشركات، وعليه فان الباحث يدعو الي:

١. دراسة خصائص المراجعين المسجلين لدي مجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة.
٢. دراسة ردود المستثمرين (أصحاب المصلحة)، على عقوبات مجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة تجاه شركات المراجعة.
٣. كيفية إدراك الشركات (عملاء المراجعة)، على العقوبات التي يتخذها مجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة تجاه شركات المراجعة.
٤. تأثيرات جودة المراجعة الناتجة عن التسجيل لدي مجلس الاشراف المحاسبي على الشركات العامة على قيمة المنشأة من خلال المداخل المختلفة لقياس قيمة وأداء المنشأة.

أولا . المراجع العربية:

١. أبو جبل، نجوى محمود. (٢٠٢١). دراسة تحليلية لدور المراجعة الداخلية في إدارة المخاطر وإضافة قيمة للمنشأة للحد من تحديات جائحة كورونا. **التجارة والتمويل**، ٤١(١)، ٢٨-٢٨.
٢. أحمد، جاد؛ محمود، عمر. (٢٠٢١). أساليب قياس وتدنية مخاطر الإفصاح المحاسبي في التقارير المالية لمنشآت الأعمال. **مجلة البحوث المالية والتجارية**، ٢٢(٣)، ٦١٤-٦٤٤.
٣. بودريالة، محمود السعيد. حروشي، جلول. (٢٠٢١). دور حوكمة الشركات في تحديد مستوى التحفظ المحاسبي في القوائم المالية للشركات الجزائرية: دراسة ميدانية. **مجلة النمو الاقتصادي والمقاولاتية**، ٦(٤)، ٣٧-٥٠.
٤. الجهمودي، إيمان عبد الفتاح حسن قرني. (٢٠١٩). دور العوامل المؤثرة على جودة المراجعة الخارجية في تحسين حوكمة الشركات المصرية: دراسة ميدانية. **مجلة الدراسات التجارية المعاصرة**، ٦(٦)، ٤٩٩-٥٢٥.
٥. خالدي، عادل. سعداوي، موسي، (٢٠١٧). استخدام نموذج جونز المعدل في الكشف عن أساليب المحاسبة الإبداعية - دراسة عينة من المؤسسات الفرنسية المدرجة بالبورصة. **مجلة الدراسات الاقتصادية والمالية**، جامعة الوادي ١٠ (١)، ٨٥-١٠١.
٦. الرشدي، طارق عبد العظيم يوسف. (٢٠١٧). تحليل مقارن لمداخل تقييم المنشآت في إطار المعايير المصرية للتقييم المالي بغرض التقسيم والطرح العام والخاص: دراسة ميدانية. **الفكر المحاسبي**، ٢١(٦)، ١٠٠٨-١٠٢٩.
٧. رميلي، سناء محمد رزق. (٢٠١٦). أثر مستوى الإفصاح عن المسؤولية الاجتماعية على قيمة الشركة: دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية. **الفكر المحاسبي**، ٢٠(٧)، ٣٣٠-٣٧٤.
٨. سعودي، إبراهيم سعد إبراهيم (٢٠١٦). قياس وتفسير أثر جودة الأداء المهني لمراقب الحسابات على مخاطر التقارير المالية: دراسة ميدانية. **الفكر المحاسبي**، ٢٠ (١)، ١١٤١-١١٨٦.
٩. السيد، أحمد رمضان. (٢٠١٩). انعكاسات العلاقة بين الإفصاح عن تقارير الاستدامة وجودة التقارير المالية على قيمة المنشأة: دراسة ميدانية. **المجلة العلمية للدراسات التجارية والبيئية**، ١٠ (٣)، ٣٤٣-٣٧٦.
١٠. شاهين، عبد الحميد احمد. الميهي، رمضان عبد الحميد. البسطويسى، مروه احمد عبد الرحمن. (٢٠١٩). دراسة تحليلية لمدى التزام شركات مؤشر الاستدامة المصري بإطار المجلس الدولي للتقارير المتكاملة ودوره في ترشيد قرارات المستثمرين. **المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والإدارية**، ٣(١)، ١٧٣-٢١٢.
١١. شاهين، عبد الحميد. العنزي، أمل غالب. (٢٠٢٢). دور محددات الإفصاح عن رأس المال الفكري في تعظيم قيمة المنشأة في عصر الرقمنة. **المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والإدارية**، ١٣(٤)، ٢٣٦٢-٢٣٨٨.

١٢. صقر، أحمد علي غازي، (٢٠١٦). أثر جودة عملية المراجعة على الإدارة الحقيقية للأرباح: دراسة تطبيقية. *مجلة البحوث التجارية، جامعة الزقازيق*، ٣٨ (١)، ٤٩-١٥.
١٣. الصياد، علي محمد علي. (٢٠٢٠). أثر جودة التقرير المالي واختيار مراقب الحسابات على تعظيم قيمة المنشأة من منظور المساهمين: دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية. *مجلة الإسكندرية للبحوث المحاسبية*، ٤ (٣)، ٣٣-١.
١٤. عبد الغفار، نورهان السيد محمد. (٢٠١٦). دراسة تحليلية لأثر المحتوى المعلوماتي لتقارير الأداء المالي على قيمة المنشأة. *المجلة العلمية للدراسات التجارية والبيئية*، ٧ (٣)، ٩٧-١٣٢.
١٥. عبد القادر، داليا السيد عبد الحليم. (٢٠١٧). أثر درجة الإفصاح عن المعلومات الأخرى المرافقة للقوائم المالية على جودة التقارير المالية دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة. *مجلة الإسكندرية للبحوث المحاسبية*، ١ (١)، ٥٣٢-٤٧٤.
١٦. عثمان، أمينة ماهر محمد. الشافعي، ياسر زكريا. فوده، شوقي السيد. (٢٠١٩). أثر الإفصاح عن المعلومات البيئية على قيمة المنشأة مع التطبيق على شركة سيدي كرير للبتروكيماويات. *مجلة الدراسات التجارية المعاصرة*، ٥ (٧)، ٧٧١-٨١٥.
١٧. عليوة، نشوي إبراهيم، (٢٠١٧)، "إطار مقترح للعوامل المؤثرة على فقد عميل المراجعة من منظور جودة الأداء المهني-دراسة ميدانية" رسالة دكتوراه، كلية التجارة جامعة عين شمس.
١٨. لطفى، أحمد محمد. الميهي، رمضان عبد الحميد. الرويني، مايسه على الدسوقي. (٢٠١٩). دراسة أثر القياس والإفصاح المحاسبى لرأس المال البشرى على قيمة المنشأة. *المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والإدارية*، ٤ (٢)، ٢١٠-١٨٣.
١٩. محمد، رباب محمد حسن. (٢٠١٧). دراسة تحليلية لتأثير تطبيق مبادئ وآليات الحوكمة على قيمة المنشأة من منظور تكلفة رأس المال. *المجلة العلمية للدراسات التجارية والبيئية*، ٨ (١)، ٧٣٧-٧٧٠.
٢٠. النجار، جميل حسن؛ عقل، علي خليل. (٢٠١٦). قياس أثر الالتزام بتطبيق قواعد حوكمة الشركات على الأداء المالي "دراسة تطبيقية على الشركات المساهمة العامة المدرجة في بورصة فلسطين". *مجلة جامعة فلسطين التقنية -خضوري للأبحاث*، ٤ (٢)، ٤٠-١٥.

1. Abbott, L. J., Buslepp, W., & Notbohm, M. (2018). The audit market effects of disputing a GAAP-deficient PCAOB inspection report. **Advances in Accounting**, 41, 126–140.
2. Abbott, L. J., K. A. Gunny, and T. C. Zhang. (2013). When the PCAOB talks, who listens? Evidence from stakeholder reaction to GAAP-deficient PCAOB inspection reports of small auditors. **Auditing: A Journal of Practice and Theory**, 32(2), 1–31.
3. Abernathy, J., M. Barnes, and C. Stefaniak. (2013). A Summary of Ten Years of PCAOB Research: What Have We Learned. **Journal of Accounting Literature**, 32(1), 30–60
4. Acito, A. A., Hogan, C. E., & Mergenthaler, R. D. (2018). The effects of PCAOB inspections on auditor–client relationships. **Accounting Review**, 93(2), 1–35.
5. Afifa, M. A., Alsufy, F., & Abdallah, A. (2020). Direct and mediated associations among audit quality, earnings quality, and share price: The case of Jordan. **International Journal of Economics and Business Administration**, 8(3), 500–516.
6. Ahn, J., Akamah, H., & Shu, S. Q. (2021). The effect of disclosing audit quality control deficiencies on non-audit tax services: Evidence from Deloitte’s 2007 PCAOB Part II inspection report. **Journal of Accounting and Public Policy**, 40(5).
7. Aobdia, D. (2018). The impact of the PCAOB individual engagement inspection process–preliminary evidence. **Accounting Review**, 93(4), 53–80.
8. Aobdia, D. (2019). Do practitioner assessments agree with academic proxies for audit quality? Evidence from PCAOB and internal inspections. **Journal of Accounting and Economics**, 67(1), 144–174.
9. Ayoor, I., Ivungu, J. A., Anande, K. G., & Ogirah, A. U. (2019). EFFECT OF AUDIT QUALITY ON FIRM PERFORMANCE: A REVIEW OF LITERATURE. **International Journal of Advanced Academic Research | Social and Management Sciences**, 5(6).

10. Boone, J. P., Khurana, I. K., & Raman, K. K. (2017). Spatial competition in local audit markets and the fallout on deloitte from the 2007 PCAOB censure. **Auditing: A Journal of Practice & Theory**, 36(2), 1–19.
11. Brown, V. L. (2017). The Effects of Manager–Auditor Affiliation and PCAOB Inspection Reports on Audit Committee Members’ Auditor Selection. **Auditing: A Journal of Practice & Theory**, 11(1), 1–10.
12. Carr, K. M., Aier, J. K., & Cao, J. (2021). Did PCAOB rules on ethics, independence, and tax services influence financial reporting for income taxes? **Journal of Accounting and Public Policy**, 40(5).
13. Dang, C. M., Fargher, N., & Lee, G. (2017). Audit Quality for US-listed Chinese Companies. **International Journal of Auditing**, 21(2), 150–163.
14. Dee, C., A. Lulseged, and T. Zhang. (2010). Client stock market reaction to PCAOB sanctions against a Big 4 auditor. **Contemporary Accounting Research**, 28(1), 263–291.
15. Dzyuma, U. (2012). Real options compared to traditional company valuation methods: possibilities and constraints in their use. **Finansowy Kwartalnik Internetowy e-Finanse**, 8(2), 51–68.
16. Ege, M., Knechel, W. R., Lamoreaux, P. T., & Maksymov, E. (2020). A multi-method analysis of the PCAOB’s relationship with the audit profession. **Accounting, Organizations and Society**, 84.
17. Elbayoumi, A. F., Awadallah, E. A., & Basuony, M. A. K. (2019). Development of Accounting and Auditing in Egypt: Origin, Growth, Practice and Influential Factors. **The Journal of Developing Areas**, 53(2), 205–220.
18. Fung, S. Y. K., Raman, K. K., & Zhu, X. (Kevin). (2017). Does the PCAOB international inspection program improve audit quality for non-US-listed foreign clients? **Journal of Accounting and Economics**, 64(1), 15–36.
19. Gunny, K. A., T.C. Zhang. 2013. PCAOB inspection reports and audit quality. **Journal of Accounting and Public Policy**. 32, (2),136–160.
20. Hapsoro, D., & Bahantwelu, M. I. (2020). Does earning management mediate the effect of capital structure on company value? **Journal Ekonomi Dan Bisnis**, 23(1), 53–68.

21. Harris, M. K., & Williams, L. T. (2020). Audit quality indicators: Perspectives from Non-Big Four audit firms and small company audit committees. **Advances in Accounting**, 50.
22. Hong, P. K., Kerr, D. S., & Wiggins, C. E. (2022). PCAOB international inspections: Updates and extensions. **International Journal of Auditing**, 26(2), 279–313.
23. http://www.fra.gov.eg/content/efsa_en/efsa_pages_en/main_efsa_page_en.htm
24. <https://pcaobus.org/news-events/eventsb/international-institute-audit-regulation>
25. <https://pcaobus.org/oversight/international/regulatorycooperation>
26. Johnson, E., Reichelt, K. J., & Soileau, J. S. (2018). No news is bad news: Do PCAOB part II reports have an effect on annually inspected firms' audit fees and audit quality? **Journal of Accounting Literature**, 41, 106–126.
27. Khurana, I. K., Lundstrom, N. G., & Raman, K. K. (2021). PCAOB Inspections and the Differential Audit Quality Effect for Big 4 and Non-Big 4 US Auditors*. **Contemporary Accounting Research**, 38(1), 376–411.
28. Kim, Y., (Nancy) Su, L., (Stephen) Zhou, G., & (Kevin) Zhu, X. (2020). PCAOB international inspections and Merger and Acquisition outcomes. **Journal of Accounting and Economics**, 70(1).
29. Kling, G. (2021). Measuring financial exclusion of firms. **Finance Research Letters**, 39.
30. Knechel, W. R., & Park, H. J. (2022). Audit firm political connections and PCAOB inspection reports. **Accounting, Organizations and Society**, 100.
31. Krishnan, J., Krishnan, J., & Song, H. (2017). PCAOB international inspections and audit quality. **Accounting Review**, 92(5), 143–166.
32. Langgeng Wijaya, A. (2020). Profitability, Audit Quality, and Firm Value: Case on Indonesian Manufacturing Companies. **Contabilidad y Negocios**, 15(30), 43–61.

33. Liu, G., & Sun, J. (2019). Did the SEC administrative proceedings against Chinese auditors affect audit quality? **Journal of International Accounting, Auditing and Taxation**, 37.
34. Löhlein, L. (2016). From peer review to PCAOB inspections: Regulating for audit quality in the U.S. **Journal of Accounting Literature**, 36, 28–47.
35. Mascha, M. F., Lamboy–Ruiz, M. A., & Janvrin, D. J. (2018). PCAOB inspections: An analysis of entity–level and application–level control audit deficiencies. **International Journal of Accounting Information Systems**, 30, 19–39.
36. Notbohm, M., & Valencia, A. (2021). Audit quality effects of the PCAOB’s 2006 tax service restrictions. **Advances in Accounting**, 55.
37. PCAOB Standard AS 3101.
38. PCAOB. 2017. Staff Inspection Brief. 2017/3,12.
39. Pinello, A. S. (2019). The PCAOB Audit Quality Indicator Framework Project: Feedback From Stakeholders. **Journal of Business & Economics Research–First Quarter**, 16, (1).
40. Sattar, U., Javeed, S. A., & Latief, R. (2020). How audit quality affects the firm performance with the moderating role of the product market competition: Empirical evidence from Pakistani manufacturing firms. **Sustainability (Switzerland)**, 12(10).
41. Shroff, N. (2019). Real effects of PCAOB international inspections. **Accounting Review**, 95(5), 399–433.
42. Son, M., Song, H., & Park, Y. (2017). PCAOB inspection reports and shareholder ratification of the auditor. **Accounting and the Public Interest**, 17(1), 107–129.
43. Stefaniak, C. M., Brandon, D. M., & Houston, R. W. (2017). Investigating inspection risk: An analysis of PCAOB inspections and internal quality reviews. **Auditing: A Journal of Practice & Theory**, 36 (1), 151–168.

44. Tanyi, P., & Litt, B. (2017). The Unintended Consequences of the Frequency of PCAOB Inspection. **Journal of Business Finance and Accounting**, 44(1–2), 116–153.
45. Udeh, I. (2017). Disclosure effects of the PCAOB part II reports. **Journal of Accounting and Organizational Change**, 13(4), 568–580.
46. Yolandita, A. A., & Cahyonowati, N. (n.d.). THE EFFECTS OF AUDIT QUALITY ON FIRM VALUE OF INDONESIAN FINANCIAL SERVICE SECTOR (FSS). **DIPONEGORO JOURNAL OF ACCOUNTING**, 11(1), 1–8.

