أهمية تعزيز جودة بيئة معايير الإبلاغ المالي الدولية في جذب الاستثمارات الأجنبية المباشرة دراسة قياسية لعينة من الدول العربية خلال الفترة: (2009- 2020)

The importance of enhancing the quality of the international financial reporting environment in attracting foreign direct investment - A standard study for a sample of Arab countries during the period (2009-2020)

[1] يزيد تقرارت، [2] أحمدن بكاي، [3] سليمة بن زعمة

[1]كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير- جامعة أم البواقي (الجزائر)

[2] كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير- جامعة غرداية (الجزائر)

[3]كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير- جامعة مستغانم (الجزائر)

تاريخ الإرسال:2019/05/05 تاريخ القبول: 2019/06/17 تاريخ النشر: 2019/09/29

ملخص:

إستهدفت الدراسة الكشف عن طبيعة العلاقة الإحصائية بين الإستثمار الأجنبي المباشر وجودة بيئة التقارير المالية العربية بعد تبني IFRS خلال الفترة 2009 – 2020 م، لدراسة العلاقة تستخدم الورقة نماذج Panel (VECM) بإستخدام البرنامج الإحصائي Eviews للتحقيق في ثلاثة مجالات رئيسية: الآثار التجارية للقواعد القانونية للإستثمار الأجنبي المباشر، الإستثمار الأجنبي التكنولوجي، ومدى إنتشار الملكية الأجنبية، أظهرت النتائج وجود علاقة طويلة وقصيرة المدى بين جودة بيئة التقارير المالية العربية والاستثمار الأجنبي المباشر في جميع المؤشرات وللفترة نفسها، هذه الدراسة هي إحدى الدراسات المهمة التي ندرك بأنها تدرس العلاقة بشكل مباشرة، وبالتالي تقدم الورقة أدلة تجريبية جديدة في سياق الإقتصادات العربية لزيادة كفاءة تخصيص الموارد، كما أن نتائجنا ذات صلة بالقرارات المتعلقة بالسياسات الإقتصادية في ضوء الإهتمام المتزايد من قبل المستثمرين المحليين والدوليين بالمنطقة العربية.

الكلمات المفتاحية: بيئة التقارير المالية، IFRS، الإستثمار الأجنبي المباشر، الدول العربية.

التصنيف JEL: F23; M20; M41; M48; O11.

Abstract :

The study aimed at revealing the nature of the relationship between the foreign direct investment and the quality of the Arab financial reporting environment after adoption IFRS during the period 2009 - 2020. For study this relationship, the paper uses panel cointegration with a corresponding vector error correction model (VECM) to investigate in three main areas: Business impact of rules on FDI, FDI based on technology transfer, Prevalence of foreign ownership, by using the Eviews program. The results showed a long and short-term relationship between the quality of the Arab financial reporting environment and the foreign direct investment in all indicators and same period. This is the first study that we are aware of to directly examine this relation in Arab Economies, thus, this paper provides new empirical evidence in Arab Economies for increase resource allocation efficiency. Our results are also particularly relevant for policy decisions in light of the increased interest by Domestic and international investors on Arab region.

***Keywords** : Financial Reporting Environment, IFRS, foreign direct investment, Arab Economies.*

***JEL** classification: F23; M20; M41; M48; O11.*

المؤلف المرسل: يزيد تقرارت ، **الإيميل:**yazidtagraret400504@gmail.com

P-ISSN: 2437-0630 / E-ISSN: 2543-3695 / Legal Deposit N°4435-2015

مقدمة:

يجري حالياً إعتراف متزايد في جميع أنحاء العالم بـ IFRS بإعتبارها المعايير ذات الغرض العام موجهة صراحةً لخدمة الصالح العام الدولي، حيث يسجل السجل العام لـ IFRS أمر مثير للإعجاب، فحسب تقرير Deloitte لسنة 2015 م وصل عدد الدول المتبنية إلى 131 دولة، بينما جاءت إحصائيات IASB نهاية مارس 2017 م تؤكد على أنه من أصل 150 دولة هناك 140 دولة (93 %) تتبنى رسمياً IFRS منها 126 دولة (84 %) تُلزِم جميع شركاتها المحلية بـ IFRS، كما تتبنى 88 بورصة محلية ودولية IFRS مدرجة فيها أكثر من 49.000 شركة، بينما يبقى الإتحاد الأوروبي أكبر تكتل سياسي وإقتصادي يتبنى IFRS مع ناتج محلي قدره 19 تريليون دولار بمعدل تبني 98 %، في حين يبلغ الناتج المحلي للدول المتبنية لـ IFRS من خارج الإتحاد 27 تريليون دولار، وفي أقل من 8 سنوات منذ إطلاق المعايير المحاسبية للشركات الصغيرة والمتوسطة the IFRS for SMEs تبنت 85 دولة (57 %) هذه المعايير في حين تَنْظُر عديد الدول في إمكانية تطبيقها، كما تشير إحصائيات الهيئة إلى أن 90 % من الشركات التي لا تتبني IFRS تنتمي إلى أربع بلدان: الصين، الهند، الولايات المتحدة، اليابان[1].

في سياقٍ آخر؛ يشير كلٌ من Zeff 1978 م[2]، Leuz and Wysocki 2008 م[3]، Muiz Jamil et al 2011 م[4]، Sudarshan 2013 م[5]، Hakim Ben Othman 2015 م[6]، Emmanuel et al 2016 م[7] إلى الأبعاد الإقتصادية لـ IFRS من الخصخصة، الإنفتاح التجاري، التجارة الخارجية والتجارة البينية والإستثمار الأجنبي، إنتشار الملكية، التسعير الأجنبي، تطور أسواق المال، تخفيض تكلفة رأس المال وإندماج الشركات والتكامل الإقتصادي الدولي[8]، بينما تطرح Hayek's 1935 م[9]، Riahi-Belkaoui 2000 م[10]، Ewa Sletten et al 2009 م[11] عدة تساؤلات بشأن علاقة IFRS بمراحل التنمية الإقتصادية وآثارها التفاضلية على أسواق الإستثمار والإدخار والإستهلاك وما إذا كان الإنفتاح الإقتصادي يفرض تبني IFRS؟، ثم ما علاقة شفافية التقارير بالنمو وتوزيع الثروة ومن هم المستفيدون من تطبيق IFRS؟، وفي إعتقاد Demski 1973 م، Leftwich 1980 م فالسؤال الحقيقي هو كيفية قياس التغيرات في السياسات الإقتصادية الكلية بتبني IFRS؟، هذه الأسئلة تشير بوضوح إلى أن IFRS تحتل طرح إقتصادي هائل على إعتبار أن هدف واضعي المعايير هو عملية إحلالية وليس مجرد توفير قواعد محاسبية بديلة[12].

في سياق الدول العربية، تعرف الأخيرة توجهاً متزايداً نحو تبني IFRS في إطار دعم وتيرة الإصلاح المالي والإقتصادي والتجاري والمؤسساتي بها، وهو ما يثير في حقيقة الأمر عدة تساؤلات هامة حول أهمية تبني IFRS للإقتصاديات العربية، في هذا السياق تبحث الدراسة في تأثير تبني IFRS على تحسن جودة الإستثمارات الأجنبية المباشرة بالمنطقة العربية في سياق البحث عن تجسيد التنمية الإقتصادية المستدامة، وعليه نحاول بإهتمام بالغ إيجاد المتطلبات الرئيسية للإجابة على الإشكالية التالية:-

إشكالية الدراسة:

إلى أي مدى يمكن الإقرار بوجود سياق عام لتحسن كفاءة الإستثمارات الأجنبية المباشرة بزيادة جودة مخرجات بيئة التقارير المالية العربية بتبني IFRS في سياق البحث عن تحقيق التنمية الإقتصادية المستدامة؟، وبعبارة إحصائية: هل هناك أي تأثير إحصائي لتعزيز جودة بيئة التقارير المالية العربية بتبني IFRS على كفاءة الإستثمارات الأجنبية المباشرة بالمنطقة العربية خلال الفترة 2009 م – 2020 م؟.

فرضية الدراسة الرئيسية:

تقوم الدراسة على فرضية رئيسية مفادها:-

تساهم بيئة التقارير المالية العربية بدور محوري وهام في تعزيز كفاءة الإستثمارات الأجنبية المباشرة بالمنطقة العربية في ظل السياق الدولي نحو تبني IFRS لمحاولة تحقيق مختلف أبعاد التنمية الإقتصادية المستدامة، وبعبارة إحصائية: هناك علاقة ذات دلالة

إحصائية ما بين تعزيز جودة بيئة التقارير المالية بتبني IFRS وكفاءة الاستثمارات الأجنبية المباشرة بالمنطقة العربية خلال الفترة 2009 م – 2020 م.

أهمية وأهداف الدراسة:

تظهر أهمية الدراسة من أهمية السياق الدولي الحالي نحو تبني IFRS كخيار إستراتيجي لتحقيق شفافية التقارير المالية مما يساهم في تحسين كفاءة التمويل والتنمية الإقتصادية للدول وجذب الإستثمار الأجنبي وكفاءة تعاقداتها في تجارتها الخارجية، وبالتالي تقدم الدراسة العديد من المساهمات النظرية والتطبيقية كما يلي: (1) فهم العوامل القطرية المؤثرة على جودة بيئة التقارير المالية والإستثمار الأجنبي المباشر بالمنطقة العربية؛ (2) إبراز أهمية تعزيز جودة بيئة التقارير المالية للإقتصاديات العربية بتبني IFRS في الوقت التي تعد فيه الأخيرة خياراً طوعياً، والتعرف على الحوافز والمنافع التي تقدمها الأخيرة بدراسة ما إذا كانت IFRS تجعل المعلومات المالية أكثر ملاءمة للإحتياجات الإقتصادية العربية أم لا؛ (3) تقييم تجربة الدول العربية مع IFRS، حيث تعتبر تجربة البلدان العربية مع IFRS حديثة نسبياً وهي موضوع بحوث قليلة على المستوى الإقليمي والدولي؛ (4) تقييم مدى نجاح سياسات التقارب المحاسبي العربية؛ (5) الخروج ببعض النتائج والتوصيات التي تساهم في النهوض ببيئة الأعمال وبيئة التقارير المالية العربية في ظل تبني IFRS و ربما توضيح ما يجب القيام به مستقبلاً.

حدود الدراسة: تشمل حدود الدراسة الحدود المكانية والزمانية كما يلي:

الحدود المكانية: تشمل الحدود المكانية المنطقة العربية حيث تم إختيار عينة تضم 12 دولة وهي: عُمان، قطر، الجزائر، تونس، مصر، الإمارات العربية، البحرين، الأردن، المغرب، موريتانيا، الكويت، العربية السعودية.

الحدود الزمانية: وفيما يخص الحدود الزمنية فقد شملت الدراسة الفترة الممتدة من 2009 م إلى غاية 2020 م حسب ما توفر من المصادر البيانية والمعلوماتية للهيئات الدولية والإقليمية.

II- الطريقة، الأدوات والإجراءات

2-1 إشكاليات وفرضيات الدراسة

2-1-1 إشكاليات الدراسة

تقترح الدراسة تأثير تعزيز جودة بيئة التقارير المالية العربية بتبني IFRS على الإستثمارات الأجنبية العربية في ثلاثة جوانب يوضحها الشكل رقم (01) (أنظر الملحق)، وعليه تنتج لدينا الإشكاليات الفرعية التالية:-

$H0_1$: هل توجد علاقة دينامية طويلة الأجل بين الآثار التجارية للقواعد القانونية للإستثمار الأجنبي المباشر وتطور السلوكات الأخلاقية لإدارات الشركات العربية و/أو كفاءة وفعالية مجالس إدارات الشركات العربية و/أو قوة تطبيق المعايير الدولية للإبلاغ المالي في المنطقة العربية خلال الفترة 2009 م – 2020 م؟.

$H0_2$: هل توجد علاقة دينامية طويلة الأجل بين الإستثمار الأجنبي التكنولوجي وتطور السلوكات الأخلاقية لإدارات الشركات العربية و/أو كفاءة وفعالية مجالس إدارات الشركات العربية و/أو قوة تطبيق المعايير الدولية للإبلاغ المالي في المنطقة العربية خلال الفترة 2009 م – 2020 م؟.

$H0_3$: هل توجد علاقة دينامية طويلة الأجل بين إنتشار الملكية الأجنبية وتطور السلوكات الأخلاقية لإدارات الشركات العربية و/أو كفاءة وفعالية مجالس إدارات الشركات العربية و/أو قوة تطبيق المعايير الدولية للإبلاغ المالي في المنطقة العربية خلال الفترة 2009 م – 2020 م؟.

2-1-2 فرضيات الدراسة

بناءاً على الشكل السابق يكون شكل الفرضيات الفرعية على المنوال التالي:-

$H1_1$: هناك علاقة دينامية طويلة الأجل بين الآثار التجارية للقواعد القانونية للإستثمار الأجنبي المباشر وتطور السلوكات الأخلاقية لإدارات الشركات العربية و/أو كفاءة وفعالية مجالس إدارات الشركات العربية و/أو قوة تطبيق المعايير الدولية للإبلاغ المالي في المنطقة العربية خلال الفترة 2009 م – 2020 م.

$H1_2$: هناك علاقة دينامية طويلة الأجل بين الإستثمار الأجنبي التكنولوجي وتطور السلوكات الأخلاقية لإدارات الشركات العربية و/أو كفاءة وفعالية مجالس إدارات الشركات العربية و/أو قوة تطبيق المعايير الدولية للإبلاغ المالي في المنطقة العربية خلال الفترة 2009 م – 2020 م.

$H1_3$: هناك علاقة دينامية طويلة الأجل بين إنتشار الملكية الأجنبية وتطور السلوكات الأخلاقية لإدارات الشركات العربية و/أو كفاءة وفعالية مجالس إدارات الشركات العربية و/أو قوة تطبيق المعايير الدولية للإبلاغ المالي في المنطقة العربية خلال الفترة 2009 م – 2020 م.

2-2 تقدير النماذج الإحصائية Estimating Model

يمكن كتابة شكل النموذج الإحصائي وفق نموذج الإنحدار الخطي المتعدد بإفتراض أن العلاقة بين جودة بيئة التقارير المالية العربية والإستثمارات الأجنبية المباشرة علاقة خطية تؤخذ فيها الإستثمارات الأجنبية المباشرة المتغير Y_i وجودة بيئة التقارير المالية المتغير X_i، ومنه يمكن التعبير عن العلاقة كدالة خطية في مجموعة المشاهدات المفسرة كما يلي:-

Direct foreign investment BIFDI/FDITT/PFOW= Ethical behavior of firms EBF + Efficacy of corporate boards ECB + Strength of auditing and reporting standards SARS + ε_i

ومنه يُعطى الشكل الرياضي للنموذج كما يلي:-

$$BIFDI_i \text{ or } FDITT_i \text{ or } PFOW_i = B_0 + B_1\, EBF_i + B_2\, ECB_i + B_3\, SARS_i + \varepsilon_i$$

ويتم التعريف بالمتغيرات كما يلي:-

أولاً: المتغير المستقل: وهو متغير جودة بيئة التقارير المالية العربية المعبر عنه بثلاثة مؤشرات هي: (1) Ethical behavior of firms EBF: يعكس هذا المؤشر تطور السلوكات الأخلاقية لإدارات الشركات بفعل تبني IFRS، (2) Efficacy of corporate boards ECB: يعكس المؤشر تطور فعالية مجالس إدارات الشركات بعد تبني IFRS بإختيار الخيارات والطرق والإجراءات المحاسبية الملائمة والمتاحة، (3) Strength of auditing and reporting standards SARS: يوضح هذا المؤشر التطور الحاصل في المعايير المحاسبية الوطنية العربية بعد تبني IFRS؛

ثانياً: المتغير التابع: وهو الإستثمار الأجنبي المباشر الذي يتم قياسه عبر 03 مؤشرات هي: (1) Business impact of rules on FDI BIFDI: يعكس المؤشر الآثار التجارية للقواعد القانونية التي تحكم الإستثمار الأجنبي المباشر في الدول العربية خلال الفترة 2009 م – 2020 م، (2) FDI based on technology transfer FDITT: يعكس هذا المؤشر تطور الإستثمار الأجنبي المباشر القائم على النقل التكنولوجي في الدول العربية خلال الفترة 2009 م – 2020 م، (3) Prevalence of foreign ownership PFOW: يوضح هذا المؤشر مدى إنتشار الملكية الأجنبية في البلدان العربية خلال الفترة 2009 م – 2020 م، وبناءاً على هذا النموذج المقدر تُعطى نماذج التقدير ضمن 03 نماذج هي[13]:-

2-2-1 نموذج القاطع المشترك Pooled OLS Regression Model

يقوم النموذج بدمج جميع بيانات الدول لمختلف الفترات دونما أي إعتبار للإختلافات المؤسسية لإعتباره أن جودة بيئة التقارير المالية هي نفسها لجميع الدول العربية، وهو ما يُعبر عنه إحصائياً بإنعدام معنوية جميع الفروقات المؤسسية للبيئات المالية الوطنية العربية وبعبارة أخرى: All P-value(Institutional differences) =0، وهو ما يعني بشكل مباشر تجانس ممارسات وقواعد IFRS في بيئات الدول العربية Heterogeneity وإنعدام الإنفرادية individuallity، ومنه يُعطى الشكل الإحصائي لـ Pooled OLS Regression Model على الشكل التالي:-

$$Y_{it}= B_0 + B_1\ EBF_{it} + B_2\ ECB_{it} + B_3\ SARS_{it} + u_{it}$$

حيث: B_0: هو الثابت C وهو موحد لجميع الدول؛ i=1, …, 12، t = 2009, …, 2020؛

2-2-2 نموذج التأثيرات الثابتة Fixed Effect or LSDV Model

على خلاف النموذج السابق يسمح النموذج بإدراج الإختلافات المؤسسية لممارسات وهياكل بيئة التقارير المالية في التحليل مما يجعل الثابت B_0 يعكس الخصائص المؤسسية المحلية لكل دولة عربية أي: $B_{0i} \neq B_{0J}$ لكن مع إشتراط ثباته عبر الزمن، فهو يختلف من دولة لأخرى لكن لا يختلف عبر الزمن، وعلى هذا الأساس يُعطى الشكل الإحصائي لـ Fixed Effect or LSDV Model على الشكل التالي:-

$$Y_{it}= B0_i + B_1\ D_{2it} + B_2\ D_{3it} + \ldots + B_{i-1}\ D_{it} + B_i\ EBF_{it} + B_{i+1}\ ECB_t + B_{i+2}\ SARS_{it} + u_{it}$$

حيث: B_{0i} هو الثابت C بحسب كل دولة؛ i = 1,…, 12، t = 2009, …, 2020؛

D_{2it}: متغيرات وهمية عددها يساوي عدد المفردات (الدول) – 1؛

2-2-3 نموذج التأثيرات العشوائية Random Eeffect Model

في هذا النموذج يكون الثابت Individual Spicific Coefficient B0i يتحرك عشوائياً بدلاً من إختلافه بين مفردات الدراسة بمعنى: $B_{0i} = B_0 + \varepsilon_i$، وبالتالي الفرق الجوهري بين النموذجين Random Model وFixed Model هو أن الثابت B_{0i} في النموذج Fixed Model يتميز بثباته عبر الزمن رغم إختلافه من دولة لأخرى بينما في النموذج Random Model فإنه يتحرك عبر الزمن، ويكون التقدير الإحصائي لنموذج Random Model على الشكل التالي:-

$$Y_{it}= B_0 + B_1\ EBF_{it} + B_2\ ECB_{it} + B_3\ SARS_{it} + W_{it}, \qquad W_{it} = \varepsilon_i + u_{it}$$

وللتفضيل بين النماذج المقترحة يتم إستخدام إختبار **هاوس مان** 1978 Hausman test للمقارنة بين النموذجين Random-effects model و Fixed-effects model تحت الفرضية الصفرية التالية:-

$$H_0 : \text{Random-effects model appropriate or } H_0 : E(\alpha_i/X_i)=0$$

$$H_1 : \text{Fixed-effects model is appropriate or } H_1 : E(\alpha_i/X_i)\neq 0$$

وفي حالة كانت المعنوية الإحصائية P-value أقل تماماً من 5 % فإن النموذج المقبول والمناسب هو Fixed-effects model وفي حالة العكس يتم إختيار نموذج Random-effects model أي: P-value>5%، في حين يتم إستخدام إختبار **والد** Wald test للإختيار بين النموذجين Fixed-effects model و Pooled OLS Regression

Model تحت فرضية إنعدام معاملات المتغيرات الوهمية بمعنى: C(5)=C(6)=C(7)= C(8)=C(9)=C(10)=C(11)=C(12)=C(13)=C(14)=C(15)=0، ومنه يكون شكل الفرضية الصفرية كالآتي:-

H_0 : all dummy variables =0 (Pooled OLS Regression Model)

H_1 : one dummy ≠ 0 (Fixed-effects model)

3-2 العينة، البيانات ومصادرها Sample and Data Source

لإختبار صحة الفرضيات تم أخذ عينة تشمل 12 دولة عربية هي: الجزائر، مصر، البحرين، الأردن، الكويت، موريتانيا، المغرب، عُمان، قطر، العربية السعودية، تونس، الإمارات العربية، ليصل حجم البيانات إلى 144 معطية للفترة 2009 م إلى 2020 م (12 سنة)، إعتماداً على تقارير المنتدى الإقتصادي العالمي the World Economic Forum للسنوات إبتداداً من: 2009 م، 2010 م، ...2018 م المصدر: -http://reports.weforum.org/global-competitiveness 2018/downloads index-2017/-، حيث بعد الإطلاع على التقارير السنوية تم تجميع البيانات ونقلها إلى البرنامج الإحصائي للمعالجة.

III- تحديد النماذج الإحصائية القياسية

3-1 إختبارات التفضيل النموذجي

3-1-1 بإستخدام مؤشر Business impact of rules on FDI BIFDI

يتجه إختبار التكامل المشترك Cointegration test حسب الجدول (01) إلى قبول وجود علاقة تكامل مشترك وحيدة على الأقل بين مؤشر $BIFDI_t$ ومؤشرات بيئة التقارير المالية العربية $SARS_t$، ECB_t، EBF_t بما أن قيمة المعنوية الإحصائية تقترب من 5 %: 5%≥ (0.0644)=Prob، وبالتالي نرفض الفرضية H_0 ونقبل الفرض البديل H_1 القائل بوجود علاقة سببية طويلة الأجل بين $BIFDI_t$ ومؤشرات بيئة التقارير المالية العربية خلال الفترة 2009 م – 2020 م، كما نلاحظ من نفس الجدول أن المعنوية الإحصائية لكل من الإختبارين Wald Test و Hausman Test أقل تماماً من 5 %: P-value (0.000, 0.0486) <5%، وبالتالي ضرورة قبول الفرض البديل H1 لهذا الإختبار والقائل بأفضلية نموذج Fixed-effects model في تمثيل العلاقة بين $BIFDI_t$ ومؤشرات بيئة التقارير المالية العربية $SARS_t$، ECB_t، EBF_t، و بناءاً عليه يعطى النموذج القياسي للعلاقة بالشكل التالي كما هو موضح في الجدول (02):-

$$= 0.2668 + 0.5569\ EBF_t + 0.0588\ ECB_t + 0.286\ SARS_t\ BIFDI_t$$

Prob (0.485) (0.0001) (0.6379) (0.0658)

على العموم، يذهب نموذج Fixed-effects model في تفسيره للتغيرات الفترية في $BIFDI_t$ إلى التغيرات الفترية طويلة الأجل في متغير EBF المعنوي إحصائياً: Sig=(0.0001)<5%، والتأثير النسبي للمتغير SARS الذي تقترب معنويته من 5 %: Sig=(0.0658)≤5%، مع عدم وجود أي تأثير هام للمتغير ECB بما أن معنويته أكبر تماماً من 5 %: Sig=(0.6379)>5%، وهو نموذج ذو قدرة تنبؤية قوية حيث تبلغ قيمة R^2 87.12 %.

3-1-2 بإستخدام مؤشر FDI based on technology transfer FDITT

وبنفس السياق يؤكد إختبار التكامل المشترك Cointegration test حسب الجدول (01) وجود علاقة تكامل مشترك وحيدة على الأقل بين مؤشر الإستثمار الأجنبي التكنولوجي $FDITT_t$ ومؤشرات جودة بيئة التقارير المالية العربية $SARS_t$، ECB_t، EBF_t بما أن قيمة المعنوية الإحصائية Prob أقل تماماً من 5 %: 5% ≥ (0.0047)=Prob، وبالتالي رفض الفرضية H_0 وقبول الفرض H_1 القائل بوجود علاقة سببية طويلة الأجل بين $FDITT_t$ ومؤشرات بيئة التقارير المالية العربية خلال الفترة 2009 م - 2020 م، ومن نفس الجدول يلاحظ أيضاً أن المعنوية الإحصائية P-value للإختبارين Wald Test و Hausman Test تقترب لأن تكون أقل تماماً من 5 %: 5% > P-value (0.000, 0.0536)، وبالتالي ضرورة القول بأفضلية النموذج Fixed-effects model في تمثيل العلاقة بين $FDITT_t$ ومؤشرات بيئة التقارير المالية العربية $SARS_t$، ECB_t، EBF_t، وبناءاً على هذه النتائج يعطى النموذج القياسي للعلاقة حسب الجدول (02) كما يلي:-

$$= 1.649 + 0.5381\ EBF_t + 0.072\ ECB_t - 0.0071\ SARS_t\ FDITT_t$$

) 9462) (0.4 Prob (0.000) (0.000) (0.

عموماً، يذهب النموذج في تفسيره للتغيرات الفترية في $FDITT_t$ إلى التغيرات الفترية طويلة الأجل في متغير EBF المعنوي إحصائياً: 5%>(0.000)=Sig، مع عدم وجود أي تأثير هام للمتغيرين ECB و SARS بما أن معنويتهما الإحصائية أكبر تماماً من 5 %:5%>(0.4, 0.9462)=Sig ، وهو نموذج ذو قدرة تنبؤية قوية حيث تبلغ قيمة R^2 92.85 %.

3-1-3 تقدير النماذج الإحصائية بإستخدام مؤشر Prevalence of foreign ownership PFOW

يؤكد إختبار التكامل المشترك Cointegration test على وجود علاقة تكامل مشترك وحيدة على الأقل بين مؤشر إنتشار الملكية الأجنبية $PFOW_t$ ومؤشرات جودة بيئة التقارير المالية العربية $SARS_t$، ECB_t، EBF_t بما أن قيمة المعنوية الإحصائية Prob أقل تماماً من 5 %: 5% ≥ (0.0001)=Prob، وبالتالي ضرورة القبول بصحة الفرض البديل H_1 القائل بوجود علاقة سببية طويلة الأجل بين PFOWt ومؤشرات بيئة التقارير المالية العربية خلال الفترة 2009 م – 2020 م، كما نلاحظ من الجدول أن المعنوية الإحصائية P-value للإختبارين Wald Test و Hausman Test تقترب لأن تكون أقل تماماً من 5 %: 5% > (0.000, 0.0511) P-value، وبالتالي ضرورة قبول الفرض البديل H1 القائل بأفضلية نموذج Fixed-effects model في تمثيل العلاقة بين مؤشر $PFOW_t$ ومؤشرات بيئة التقارير المالية العربية $SARS_t$، ECB_t، EBF_t، ومنه يعطى النموذج القياسي للعلاقة بالشكل التالي حسب الجدول (02):-

$$= 1.1237 + 0.3212\ EBF_t - 0.073\ ECB_t + 0.4111\ SARS_t\ PFOW_t$$

Prob (0.0001) (0.0019) (0.4326) (0.0005)

يذهب النموذج في تفسيره للتغيرات الفترية في $PFOW_t$ إلى التغيرات الفترية طويلة الأجل في المتغيرين EBF و SARS المعنويين إحصائياً: 5% > (0.0019, 0.0005)=Sig، مع عدم وجود أي تأثير هام للمتغير ECB بما أن معنويته الإحصائية أكبر تماماً من 5 %: 5%<(0.4326) =Sig، وهو نموذج ذو قدرة تنبؤية قوية حيث تبلغ قيمة R^2 91.89 %.

2-3 حالة تقدير النماذج القياسية

قبل تقدير النماذج القياسية لابد من دراسة درجة إستقرارية السلاسل الزمنية، وفي هذا السياق يؤكد إختبار الإستقرارية حسب الجدول (03) على عدم إستقرارية السلاسل $BIFDI_t$، $FDITT_t$، $PFOW_t$، EBF_t، ECB_t، $SARS_t$ في

المستوى بما أن معنويتها أكبر تماماً من 5 %: the majority Prob>5%، و تستقر السلاسل تماماً بعد إجراء الفروق من الدرجة الأولى مما يعني أنها متكاملة من الدرجة I(1) أي: $BIFDI_t$، $FDITT_t$، $PFOW_t$، EBF_t، ECB_t، $SARS_t$ ~I(1)، بينما تم التأكد من علاقات التكامل المشترك كما تم بيانه سابقاً مما يعني إمكانية نمذجة العلاقات السببية الهيكلية طويلة الأجل بين المتغيرات بنموذج تصحيح الخطأ VECM.

3-2-1 نتائج التقدير بإستخدام مؤشر Business impact of rules on FDI BIFDI

من خلال الجدول رقم (04) تكتب العلاقة طويلة وقصيرة الأجل بين $BIFDI_t$ و بيئة التقارير المالية العربية بالشكل التالي:-

Long run :-

$$e_{t-1} = BIFDI_{t-1} + 0.8183\ EBF_{t-1} - 4.9257\ ECB_{t-1} + 3.29\ SARS_{t-1}$$

Short run :-

$$BIFDI_t = -0.0334\ e_{t-1} + 0.122\ \Delta BIFDI_{t-1} - 0.1384\ \Delta BIFDI_{t-2} + 0.2931\ \Delta EBF_{t-1} + 0.036\ \Delta EBF_{t-2}\ \Delta + 0.1753\ \Delta ECB_{t-1} - 0.153\ \Delta ECB_{t-2} - 0.2426\ \Delta SARS_{t-1} + 0.1325\ \Delta SARS_{t-2}$$

يلاحظ أن قيمة معامل التصحيح سالبة ومعنوية عند مستوى 5 %: C(1)=-0.0334 and P-value=0.000> 5% مما يؤكد العلاقة السببية الهيكلية طويلة الأجل التي تجمع $BIFDI_t$ بالعوامل EBF_t، ECB_t، $SARS_t$ في إشارةٍ إلى قدرة الدول العربية للنمو بمعدل أسرع للوصول إلى حالة الإنسجام المرغوبة، فقيمة معامل التصحيح تسمح بعلاج الإختلال الواقع بين الأجلين الطويل والقصير بمعدل 03.34 % سنوياً فقط، وفي الآجال الطويلة تحتاج الدول العربية إلى 29.94 سنة (1 ÷ 0.0334 = 29.94 سنة) للرجوع إلى حالة التوازن، ومنه يكون أول تصحيح للنموذج سنة 2039 م وثاني تصحيح سنة 2069 م، بينما تقدر سرعة التقارب اللوغرتيمية بـ:

$\mu = \frac{\ln(1-TB)}{T} = \frac{LN(1-12(-0.0334))}{12} = 0.023 = 2.3\%$ ، وتعني هذه النسبة أن كل دولة عربية يمكنها أن تختزل 2.3 % في العام من الفجوة التي تفصلها عن وضع التوازن الذي تتقارب نحوه في الأمد البعيد، مما يدل على أن الإستثمار الأجنبي يعود إلى توازنه بعد تعرضه لأي صدمة خارجية في بيئة التقارير المالية العربية بسرعة 2.3 % سنوياً، و وضع التوازن الذي تؤول إليه كل دولة عربية في الأمد البعيد يتحدد على أساس إمكانياتها الذاتية تبعاً لما وقع عليه من إختيار نموذج Fixed-effects model ذو القدرة التفسيرية 87.12 % ما يدعم فرضية التقارب الإقتصادي المحاسبي المشروط ويفند فرضية التقارب الإقتصادي المحاسبي المطلق في المنطقة العربية، أما المدة اللازمة لكي تنجز الدول العربية نصف الفجوة التي تفصلها عن الوضعية المستقرة في الأمد البعيد أي وضع التقارب الأمثلي فهي: $\mu = \frac{\ln(2)}{\mu} = \frac{LN(2)}{0.023} = 30$ ، ويعني هذا أن إنجاز نصف مسافة التقارب الإقتصادي المحاسبي بين الدول العربية يتطلب حوالي 30 سنة، بينما يوضح إختبار Wald Test من نفس الجدول على وجود علاقة سببية قصيرة الأجل بين $BIFDI_t$ والمؤشر EBF_t بما أن المعنوية الإحصائية Prob لمعاملات التقدير أقل تماماً من 5 %: Prob=0.0304 <5%، وعدم وجود علاقة سببية قصيرة الأجل بين $BIFDI_t$ والمؤشرين ECB_t و $SARS_t$ بما أن المعنوية الإحصائية Prob لمعاملات التقدير أكبر تماماً من 5 %: 5%< 0.1293 ,0.1312 =Prob.

3-2-2 نتائج التقدير بإستخدام مؤشر FDI based on technology transfer FDITT

من خلال الجدول رقم (05) تكتب العلاقة طويلة وقصيرة الأجل بين $FDITT_t$ وجودة بيئة التقارير المالية العربية بالشكل التالي:-

Long run :-

$$e_{t-1} = FDITT_{t-1} - 0.6564\ EBF_{t-1} - 1.2043\ ECB_{t-1} + 0.8635\ SARS_{t-1}$$

Short run :-

$$FDITT_t = -0.1777\ e_{t-1} - 0.33\ \Delta FDITT_{t-1} - 0.2086\ \Delta FDITT_{t-2} + 0.313\ \Delta EBF_{t-1} + 0.0317\ \Delta EBF_{t-2} + 0.0542\ \Delta ECB_{t-1} + 0.0506\ \Delta ECB_{t-2} - 0.1316\ \Delta SARS_{t-1} - 0.056\ \Delta SARS_{t-2}$$

يلاحظ أن معامل التصحيح سالب ومعنوي عند مستوى 5 %: C(1)=-0.1777 and P- value=0.000> 5% مما يؤكد العلاقة السببية الهيكلية طويلة الأجل التي تجمع $FDITT_t$ بالعوامل EBF_t، ECB_t، $SARS_t$ في إشارةٍ إلى قدرة الدول العربية للنمو بمعدل أسرع للوصول إلى حالة الإنسجام المرغوبة، فقيمة معامل التصحيح تسمح بعلاج الإختلال الواقع بين الأجلين الطويل والقصير بمعدل 17.77 % سنوياً، وفي الآجال الطويلة تحتاج الدول العربية إلى 5.627 سنة (1 ÷ 0.1777 = 5.627 سنة) للرجوع إلى حالة التوازن، ومنه يكون أول تصحيح للنموذج في أوت 2014 م وثاني تصحيح نهاية مارس 2020 م، وتقدر سرعة التقارب اللوغرتيمية بـ: $\mu = \frac{\ln(1-TB)}{T} = \frac{LN(1-12(-0.1777))}{12} = 0.1263 = 12.63\%$ ، وتعني هذه النسبة أن كل دولة عربية يمكنها أن تختزل 12.63 % في العام من الفجوة التي تفصلها عن وضع التوازن الذي تتقارب نحوه في الأمد البعيد، مما يدل على أن $FDITT_t$ يعود إلى توازنه بعد تعرضه لأي صدمة خارجية في بيئة التقارير المالية العربية بسرعة 12.63 % سنوياً، و وضع التوازن الذي تؤول إليه كل دولة عربية في الأمد البعيد يتحدد على أساس إمكانياتها الذاتية تبعاً لما وقع عليه من إختيار نموذج Fixed-effects model ذو القدرة التفسيرية 92.85 % ما يدعم فرضية التقارب الإقتصادي المحاسبي المشروط ويفند فرضية التقارب الإقتصادي المحاسبي المطلق بالمنطقة العربية، أما المدة اللازمة لكي تنجز الدول العربية نصف الفجوة التي تفصلها عن الوضعية المستقرة في الأمد البعيد أي وضع التقارب الإقتصادي المحاسبي الأمثلي فهي: $\mu = \frac{\ln(2)}{\mu} = \frac{LN(2)}{0.1263} = 5.4867$ ، ويعني هذا أن إنجاز نصف مسافة التقارب الإقتصادي المحاسبي بين الدول العربية يتطلب حوالي 5.5 سنة و 11 سنة لتحقيق التقارب الكامل، بينما يوضح إختبار Wald Test من نفس الجدول على وجود علاقة سببية قصيرة الأجل بين $FDITT_t$ و EBF_t بما أن المعنوية الإحصائية Prob لمعاملات التقدير أقل تماماً من 5 %: Prob=0.0301 <5%، وعدم وجود علاقة سببية قصيرة الأجل بين $FDITT_t$ والمؤشرين ECB_t و $SARS_t$ بما أن المعنوية الإحصائية Prob لمعاملات التقدير أكبر تماماً من 5 %: Prob= 0.8036, 0.5122 >5%.

3-2-3 نتائج التقدير بإستخدام مؤشر Prevalence of foreign ownership PFOW

من خلال الجدول رقم (06) تكتب العلاقة طويلة وقصيرة الأجل بين $PFOW_t$ وجودة بيئة التقارير المالية العربية بالشكل التالي:-

Long run :-

$$e_{t-1} = PFOW_{t-1} - 0.6708\ EBF_{t-1} - 3.929\ ECB_{t-1} + 3.7024\ SARS_{t-1}$$

Short run :-

$$PFOW_t = -0.0422\ e_{t-1} - 0.3397\ \Delta\ PFOW_{t-1} - 0.2122\ \Delta\ PFOW_{t-2} - 0.0171\ \Delta EBF_{t-1} + 0.0277\ \Delta\ \Delta EBF_{t-2} + 0.131\ \Delta ECB_{t-1} - 0.0374\ \Delta ECB_{t-2} + 0.2219\ \Delta SARS_{t-1} + 0.0437\ \Delta SARS_{t-2}$$

P-ISSN: 2437-0630 / E-ISSN: 2543-3695 / Legal Deposit N°4435-2015

نلاحظ أن قيمة معامل التصحيح سالبة ومعنوية عند مستوى 5 %: C(1)=-0.0422 and P-value=0.000> 5% مما يؤكد العلاقة السببية الهيكلية طويلة الأجل التي تجمع $PFOW_t$ بالعواملEBF_t، ECB_t، $SARS_t$ في إشارةٍ إلى قدرة الدول العربية للنمو بمعدل أسرع للوصول إلى حالة الإنسجام المرغوبة، فقيمة معامل التصحيح تسمح بعلاج الإختلال الواقع بين الأجلين الطويل والقصير بمعدل 4.22 % سنوياً، وفي الآجال الطويلة تحتاج الدول العربية إلى 23.697 سنة (1 ÷ 0.0422 = 23.697 سنة) للرجوع إلى حالة التوازن، ومنه يكون أول تصحيح للنموذج سنة 2032 م وثاني تصحيح سنة 2056 م، وتقدر سرعة التقارب اللوغرتيمية بـ:

$\mu = \frac{\ln(1-TB)}{T} = \frac{LN(1-12(-0.0422))}{12} = 0.0341 = 03.41\%$ ، وتعني هذه النسبة أن كل دولة عربية يمكنها أن تختزل 03.41 % في العام من الفجوة التي تفصلها عن وضع التوازن الذي تتقارب نحوه في الأمد البعيد، مما يدل على أن $PFOW_t$ يعود إلى توازنه بعد تعرضه لأي صدمة خارجية في بيئة التقارير المالية العربية بسرعة 03.41 % سنوياً، و وضع التوازن الذي تؤول إليه كل دولة عربية في الأمد البعيد يتحدد على أساس إمكانياتها الذاتية تبعاً لما وقع عليه من إختيار نموذج Fixed-effects model ذو القدرة التفسيرية 91.89 % ما يدعم فرضية التقارب الإقتصادي المحاسبي المشروط ويفند فرضية التقارب الإقتصادي المحاسبي المطلق بالمنطقة العربية، أما المدة اللازمة لكي تنجز الدول العربية نصف الفجوة التي تفصلها عن الوضعية المستقرة في الأمد البعيد أي وضع التقارب الأمثلي فهي: $\mu = \frac{\ln(2)}{\mu} = \frac{LN(2)}{0.0422} = 20.3$ ، ويعني هذا أن إنجاز نصف مسافة التقارب الإقتصادي المحاسبي بين الدول العربية يتطلب حوالي 20.3 سنة، بينما يوضح إختبار Wald Test حسب نفس الجدول عدم وجود علاقة سببية قصيرة الأجل بين $PFOW_t$ وجميع مؤشرات جودة بيئة التقارير المالية العربية EBF_t، ECB_t، $SARS_t$ بما أن المعنوية الإحصائية Prob لمعاملات التقدير أكبر تماماً من 5 %: 5% <0.23 ,0.5602 ,Prob=0.9691، بينما يوضح الشكل البياني رقم (02) مدى إستقرارية العلاقة الديناميكية لسلاسل البواقي المقدرة للنماذج الإحصائية Residuals، ويتضح من الشكل أن النماذج مُستقِرة ديناميكياً عند 5 % بما أن سلسلة البواقي تتشتت حول القيمة 0.

IV- النتائج والتوصيات

تعطى نتائج الدراسة كما يلي:-

أولاً: حسب مؤشر Business impact of rules on FDI BIFDI: بتأكيد علاقة التكامل المشترك وتكميم العلاقة الدينامية التوازنية بين الآثار التجارية للقواعد القانونية للإستثمار الأجنبي المباشر و بيئة التقارير المالية العربية في الأجلين الطويل والقصير فإنه يمكن القبول بصحة الفرضية الجزئية $H1_1$ التي تنص على وجود علاقة دينامية توازنية طويلة وقصيرة الأجل بين الآثار التجارية للقواعد القانونية للإستثمار الأجنبي المباشر و بيئة التقارير المالية العربية خلال الفترة 2009 م – 2020 م؛

ثانياً: حسب مؤشر FDI based on technology transfer FDITT: بتأكيد علاقة التكامل المشترك وتكميم العلاقة الدينامية التوازنية بين الإستثمار الأجنبي التكنولوجي و بيئة التقارير المالية العربية في الأجلين الطويل والقصير فإنه يمكن القبول بصحة الفرضية الجزئية $H1_2$ القائلة بوجود علاقة دينامية توازنية طويلة وقصيرة الأجل بين الإستثمار الأجنبي التكنولوجي و بيئة التقارير المالية العربية خلال الفترة 2009 م – 2020 م؛

ثالثاً: حسب مؤشر Prevalence of foreign ownership PFOW: بتأكيد علاقة التكامل المشترك ونمذجة العلاقة الدينامية التوازنية بين إنتشار الملكية الأجنبية و بيئة التقارير المالية العربية في الأجلين الطويل والقصير فإنه يمكن القبول بصحة الفرضية الجزئية $H1_3$ القائلة بوجود علاقة دينامية توازنية طويلة وقصيرة الأجل بين إنتشار الملكية الأجنبية وجودة بيئة التقارير المالية العربية خلال الفترة 2009 م – 2020 م؛

رابعاً: وبالتوصل إلى هذه النتائج فإنه يمكن الإقرار بصحة الفرضية المثارة في الدراسة والتي تذهب إلى أن "تعزيز جودة بيئة التقارير المالية العربية بتبني IFRS يساهم بدور محوري وهام وبما لا يدعُ مجالاً للشك في تحسين الإستثمار الأجنبي المباشر لاسيما مجالات: الآثار التجارية للقواعد القانونية للإستثمار الأجنبي المباشر، الإستثمار الأجنبي التكنولوجي، إنتشار الملكية الأجنبية الشيء الذي يساهم بدوره في تجسيد مختلف أبعاد التنمية الإقتصادية المستدامة بالمنطقة العربية".

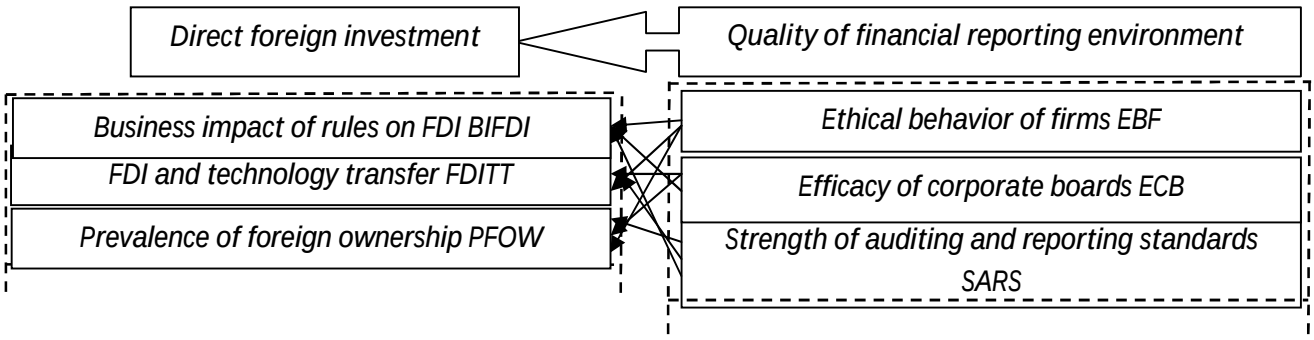
بناءاً على هذه النتائج توصي الدراسة بما يلي:-

- ضرورة إجراء المزيد من الإصلاحات الهيكلية في البيئة السياسية والقانونية والإقتصادية والإدارية العربية في مجالات حماية مساهمي الأقلية والإفصاح المالي ودعم المؤسسات الإقتصادية بهدف خلق مناخ ملائم للإستثمار الأجنبي والمحلي ومعالجة أوجه القصور في نشر وتبادل وتسهيل النقل المعرفي والتكنولوجي للموارد المالية والإقتصادية؛

- ضرورة الإستفادة من الإمكانيات والتسهيلات التي تتيحها هياكل الدعم المالية والقانونية العربية والدولية في تحسين جودة مخرجات بيئة التقارير المالية العربية، وضرورة حث الدول العربية على وضع إستراتيجية تقاربية بعيدة المدى للمشاريع الإقتصادية والسياسية والقانونية والحوكمية المشتركة، والإستفادة من خبرات الدول النامية الأكثر تجربةً في مجال الحوكمة الإقتصادية والمالية وبيئة الأعمال كدول جنوب شرق آسيا وتكييف هذه التجارب لتتناسب مع الواقع السياسي والإقتصادي والمالي والمحاسبي العربي؛

- ملحق الجداول والأشكال البيانية:-

الشكل (01): إقتراح عوامل ومتغيرات الدراسة



المصدر: من إعداد الباحثين.

الجدول (01): ملخص نتائج الإختبارات Cointegration Test و Wald test و Hausman Test

Cointegration Test			
Test Summary		**t- statistic**	**Prob**
ADF (**BIFDI**)		-1.518718	0.0644
ADF (**FDITT**)		-2.595174	0.0047
ADF (**PFOW**)		-3.697629	0.0001
H0 : No Cointegration H1 : It is Cointegration			
Wald test			
Test Summary	**F- statistic**	**Chi-Sq. statistic**	**Prob**
Value (**BIFDI**)	24.02841	264.3125	0.000
Value (**FDITT**)	18.0555	198.6108	0.000
Value (**PFOW**)	39.55724	435.1296	0.000
H0 : Pooled Regression Model H1 : Fixed-effects model			
Hausman Test			
Test Summary	**Chi-Sq. statistic**	**Chi-Sq. d.f**	**Prob**
Cross-section random (**BIFDI**)	7.87801	3	0.0486

Cross-section random (**FDITT**)	7.657663	3	0.0536
Cross-section random (**PFOW**)	7.764456	3	0.0511
H0 : Random effects model H1 : Fixed effects model			

المصدر: بناءاً على مخرجات Eviews.7.

الجدول (02): تقدير النماذج القياسية التفضيلية

	Coefficient	Std. Error	t- statistic	Prob (t)	R-squared	F- statistic	Prob (F)
BIFDI Model							
C	0.2668	0.3813	0.7	0.4854	0.8712	62.3318	0.0000
EBF	0.5569	0.1356	4.106	0.0001			
ECB	0.0587	0.1245	0.4718	0.6379			
SARS	0.286	0.1541	1.8555	0.0658			
FDITT Model							
C	1.4927	0.2919	5.1131	0.0000	0.5221	50.9759	0.0000
EBF	0.5579	0.089	6.2617	0.0000			
ECB	0.1026	0.0836	1.2262	0.2222			
SARS	0.0328	0.0974	0.3372	0.7365			
PFOW Model							
C	1.1237	0.2841	3.9558	0.0001	0.9189	104.38	0.0000
EBF	0.3212	0.1011	3.1784	0.0019			
ECB	-0.073	0.09278	-0.7873	0.4326			
SARS	0.4111	0.1148	3.5803	0.0005			

المصدر: بناءاً على مخرجات Eviews.7.

الجدول (03): إختبارات جذر الوحدة Unit root test

إستقرارية السلاسل بعد إجراء الفروق الأولى			إستقرارية السلاسل الزمنية في المستوى			البيان
PP	ADF	Levin	PP	ADF	Levin	
0.0000	0.0000	0.0000	0.4435	0.177	0.0027	BIFDI
0.0000	0.0000	0.0000	0.052	0.3255	0.0006	FDITT
0.0000	0.0000	0.0000	0.15	0.2765	0.2702	PFOW
0.0000	0.0000	0.0000	0.5261	0.1683	0.1115	EBF
0.0000	0.0000	0.0000	0.7006	0.3639	0.1205	ECB
0.0000	0.0000	0.0000	0.4435	0.177	0.0027	SARS

المصدر: بناءاً على مخرجات Eviews.7.

الجدول (04): تقدير النموذج الإحصائي بإستخدام Business impact of rules on FDI

Long run CointEq1					
	BIFDI (-1)	EBF (-1)	ECB (-1)	SARS (-1)	
Coefficient	1.00000	0.8183	-4.9257	3.29	
Std. Error	-	1.33182	1.22134	1.38982	
t- statistic	-	0.61441	-4.033	2.3672	
Error Correction (Short run)					
	Coefficient	Std. Error	t- statistic	Prob (t)	R-squared	F- statistic
CointEq1	-0.0334	0.0094	-3.5680	0.0004	20.07	3.1079
D(BIFDI(-1))	0.1224	0.1141	1.0728	0.284		
D(BIFDI(-2))	-0.1384	0.0974	-1.4201	0.1564		
D(EBF(-1))	0.2931	0.1145	2.5605	0.0108		
D(EBF(-2))	0.0364	0.1133	0.3215	0.748		
D(ECB(-1))	0.1753	0.1162	1.5082	0.1323		
D(ECB(-2))	-0.153	0.1070	-1.4307	0.1533		
D(SARS(-1))	-0.2426	0.1313	-1.8468	0.0655		
D(SARS(-2))	0.1325	0.1223	1.0833	0.2793		

P-ISSN: 2437-0630 / E-ISSN: 2543-3695 / Legal Deposit N°4435-2015

Wald test				
Test Statistic	Value	Df	Prob	H0
Chi-square C(4)=C(5)	6.989	2	0.0304	C(4)=C(5)=0
Chi-square C(6)=C(7)	4.0695	2	0.1307	C(6)=C(7)=0
Chi-square C(8)=C(9)	4.0912	2	0.1293	C(8)=C(9)=0

المصدر: بناءاً على مخرجات Eviews.7.

الجدول (05): تقدير النموذج الإحصائي بإستخدام FDI based on technology transfer FDITT

Long run CointEq1						
	FDITT (-1)		EBF (-1)	ECB (-1)		SARS (-1)
Coefficient	1.0000		-0.6564	-1.2043		0.8635
Std. Error	-		0.3074	0.2821		0.322
t- statistic	-		-2.1355	-4.2684		2.682
Error Correction (Short run)						
	Coefficient	Std. Error	t- statistic	Prob (t)	R-squared	F- statistic
CointEq1	-0.1777	0.0368	-4.8221	0.0000	33.38	6.2013
D(FDITT(-1))	-0.3292	0.0944	-3.4855	0.0005		
D(FDITT (-2))	-.2086	0.0861	-2.4227	0.0159		
D(EBF(-1))	0.313	0.1182	2.647	0.0084		
D(EBF(-2))	-0.0317	0.114	-0.2782	0.781		
D(ECB(-1))	0.0542	0.1225	0.4426	0.6583		
D(ECB(-2))	0.0506	0.1106	0.4574	0.6476		
D(SARS(-1))	-0.1316	0.131	-1.0052	0.3154		
D(SARS(-2))	-0.0561	0.1221	-0.46	0.6459		
Wald test						
Test Statistic	Value	Df	Prob	H0		
Chi-square C(4)=C(5)	7.0073	2	0.0301	C(4)=C(5)=0		
Chi-square C(6)=C(7)	0.4373	2	0.8036	C(6)=C(7)=0		
Chi-square C(8)=C(9)	1.3379	2	0.5122	C(8)=C(9)=0		

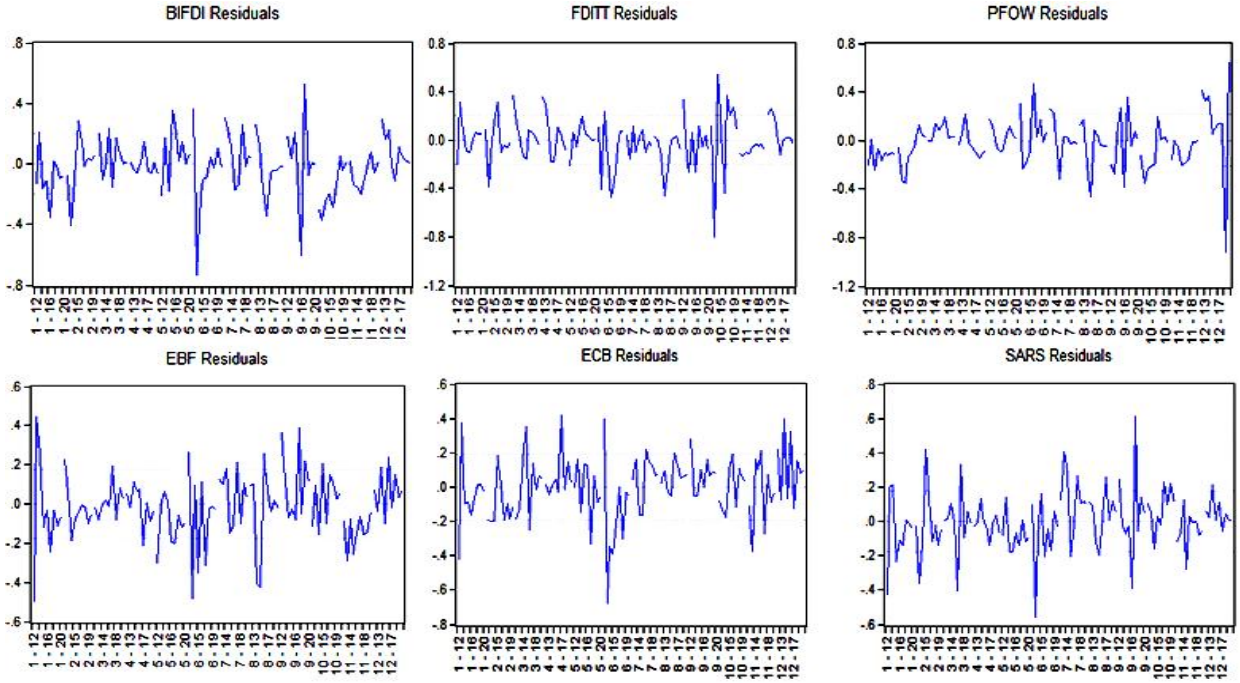
المصدر: بناءاً على مخرجات Eviews.7 .

الجدول (06): تقدير النموذج الإحصائي بإستخدام Prevalence of foreign ownership PFOW

Long run CointEq1						
	PFOW (-1)		EBF (-1)	ECB (-1)		SARS (-1)
Coefficient	1		-0.6708	-3.929		3.7024
Std. Error	-		1.189	1.0926		1.2495
t- statistic	-		-0.5641	-3.596		2.963
Error Correction (Short run)						
	Coefficient	Std. Error	t- statistic	Prob (t)	R-squared	F- statistic
CointEq1	-0.0422	0.0118	-3.5672	0.0004	22	3.4894
D(PFOW(-1))	-0.3396	0.1037	-3.2748	0.0012		
D(PFOW(-2))	-0.2122	0.1078	-1.9672	0.0499		
D(EBF(-1))	-0.0171	0.1252	-0.1365	0.8915		
D(EBF(-2))	0.0277	0.1215	0.2283	0.8195		
D(ECB(-1))	0.1307	0.1242	1.0523	0.2933		
D(ECB(-2))	-0.0374	0.1158	-0.3233	0.7466		
D(SARS(-1))	0.2219	0.1333	1.6645	0.0968		
D(SARS(-2))	0.0437	0.1239	0.3526	0.7246		
Wald test						
Test Statistic	Value	Df	Prob	H0		
Chi-square C(4)=C(5)	0.06284	2	0.9691	C(4)=C(5)=0		
Chi-square C(6)=C(7)	1.1588	2	0.5602	C(6)=C(7)=0		
Chi-square C(8)=C(9)	2.9396	2	0.23	C(8)=C(9)=0		

المصدر: بناءاً على مخرجات Eviews.7.

الشكل (02): التمثيل البياني لسلاسل البواقي



الهوامش والمراجع المعتمدة:

[1] - *Paul Pacter, " **Pocket Guide to IFRS® Standards—the global financial reporting language**", United Kingdom, 2017, P 04, Date de consultation 13/08/2017, Available at SSRN: http://archive.ifrs.org/Use-around-the-world/Pages/Jurisdiction-profiles.aspx.*

[2] - *Norman Mohd Saleh, Bahman Banimahd, Fakhroddin Mohamma rezaei, " **The effects of mandatory IFRS adoption: A review of evidence based on accounting standard setting criteria**", International Journal of Disclosure and Governance, Vol 12, n° 01, 2013, p 51.*

[3] - *Hans B. Christensen, Edward Lee, Martin Walker, "**Cross-sectional variation in the economic consequences of international accounting harmonization: The case of mandatory IFRS adoption in the UK**", The International Journal of Accounting, Vol 42, 2007, p 345/347.*

- Sir David Tweedie, President of IASB 2005, was quoted as saying: " It [IFRS adoption] will save companies a huge amount of cash because it is going to reduce the cost of capital, and that makes it much easier to invest . . . It will reduce many of the risk pressures that stop a lot of investment", **Source : Stuart McLeay, Op cit, P 239.*

[4] - *Muiz Jamil Abu Alia, Joël Branson, " **The effect of environmental factors on accounting diversity. A literature review**", 2011, P 04, Available at SSRN: https://ssrn.com/abstract=1780479.*

[5] - *Sudarshan Jayaraman, Rodrigo Verdi, " **The Effect of Economic Integration on Accounting Comparability: Evidence from the Adoption of the Euro**", 2013, P 03, Available at SSRN: https://ssrn.com/abstract=2286699.*

[6] - *Hakim Ben Othman, Anas Kossentini, Op Cit, 2015, p 75.*

[7] - *Emmanuel T. De George, Xi Li, Lakshmanan Shivakumar, " **A review of the IFRS adoption literature**", Review of Accounting Studies, 2016, P 32, Available at SSRN: https://ssrn.com/abstract=2664475.*

[8] - *Ulf Brüggemann, Joerg-Markus Hitz, Thorsten Sellhorn, "**Intended and Unintended Consequences of Mandatory IFRS Adoption: A Review of Extant Evidence and Suggestions for Future Research**", European Accounting Review, Vol 22, n° 1, 2012, p 06.*

[9] - *Karsten Eisenschmidt, Matthias Schmidt, " **Integrating prediction markets into the due process of international accounting standard setting**", 2014, P 13, Available at SSRN: https://ssrn.com/abstract=2408517.*

[10] - *Lars Oxelheim, "* ***Globalization, Transparency and Economic Growth: The Vulnerability of Chinese Firms to Macroeconomic Shocks****", Journal of Asian Economics, Vol 21, N° 01, 2010, P 13.*

[11] - *Ewa Sletten, Karthik Ramanna, "****Why do Countries Adopt International Financial Reporting Standards****", SSRN Electronic Journal, 2009, p 07, Available at site: https://www.researchgate.net/publication/46475710.*

[12] - *Christian Leuz, Luzi Hail, Peter Wysocki, Zhijun Lin, "* ***Global Accounting Convergence and the Potential Adoption of IFRS by the United States: An Analysis of Economic and Policy Factors*** *", Journal of International Financial Management & Accounting, Vol 21, n° 03, 2009, P 12.*

[13] - العقاب محمد، شيبوط سليمان، "**قياس التقارب الإقتصادي من خلال نظرية التكامل المشترك ونماذج تصحيح الخطأ في البيانات الطولية**"، الندوة العلمية الوطنية الأولى حول النمذجة الإحصائية والرياضية وتطبيقاتها في العلوم الإقتصادية، جامعة عمار ثليجي، الأغواط، 2018/02/22 م، ص 15.