

**تقييم جودة الارباح باستخدام نموذج جونز المعدل-
دراسة تطبيقية على الشركات المساهمة العامة
الاردنية**

**م.م. مصطفى محمد جاسم السنيدي
أ.د. فاطمة جاسم محمد السعد**

جامعة البصرة / كلية الإدارة والاقتصاد

تقييم جودة الارباح باستخدام نموذج جونز المعدل -دراسة تطبيقية
على الشركات المساهمة العامة الاردنية
**Assessing the earnings quality by using the modified
Jones model - an applied study on Jordanian public
shareholding companies**

Assist Lect. Mustafa Mohammed Jasim Alsunaidi
Prof. Fatima Jasim Mohammed
Email ahmadalrashid12345@gmail.com

تاريخ النشر
1/10/2022

تاريخ قبول النشر
29/5/2022

تاريخ استلام البحث
11/5/2022

Abstract:

The study aimed to assess the earnings quality of Jordanian companies listed on the Amman Stock Exchange by Abnormal Accruals model or the so-called modified Jones model. The study sample, doesn't have high quality according to the study model, and this means the loss of the financial statements to full credibility as a result of the practice of profit management on those profits announced in the financial market

Keywords: earnings quality, modified Jones model, Abnormal Accruals.

المستخلص :

هدفت الدراسة الى تقييم جودة ارباح الشركات الاردنية المدرجة في سوق عمان للأوراق المالية من خلال نموذج المستحقات الاختيارية او ما يسمى بنموذج جونز المعدل ، إذ تم تطبيق الدراسة على عينة من الشركات المساهمة الاردنية في قطاع الصناعة لمدة من 2014- 2018، وخلصت الدراسة ان اغلب الشركات الاردنية عينة الدراسة لا تتمتع بالجودة العالية على وفق نموذج الدراسة وهذا يعني ان القوائم المالية تفتقد الى المصادقية التامة نتيجة ممارسة ادارة الارباح على تلك الارباح المعلنة في السوق المالي

الكلمات المفتاحية: جودة الارباح، نموذج جونز المعدل، المستحقات الاختيارية

المقدمة:

تمثل الأرباح المعلنة في القوائم المالية والمنشورة في هيئة الأوراق المالية احد اهم بنود التقارير المالية فضلا عن كونها المصدر الرئيس للعديد من الجهات في اتخاذ القرارات اذ تختلف القرارات باختلاف رؤية الجهة المستفيدة من تلك المعلومات المحاسبية المعلنة ، إلا انه في الآونة الاخير وخصوصا بعد الازمة العالمية وسقوط كبرى الشركات العالمية اصبحت الأرباح المعلن عنها في البيانات المالية هنا لا تعكس المضمون الاقتصادي للشركة بسبب السلوك الانتهازي للإدارة بغية تضليل اصحاب المصلحة بشأن الوضع الاقتصادي للشركة لحماية الشركة من السقوط والافلاس ، ولذلك بدأت الأرباح المعلنة تفقد مصداقيتها في تحديد الوضع المالي للشركة ونتيجة لذلك اصبحت جودة الأرباح تؤدي دورا مهما في تقييم السلامة المالية للشركة ومع ذلك غالبا ما يتم تجاهلها من قبل المستثمرين والدائنين إذ تشير جودة الأرباح الى قدرة الأرباح المعلنة لعكس التمثيل الصادق (الصورة الحقيقية) لأرباح الشركة واستمراريتها فضلا عن استخدام الأرباح المعلن عنها في التنبؤ بالأرباح المستقبلية للشركة، لهذا جاءت هذه الدراسة لتقييم جودة الأرباح المعلنة والحكم على سلامة الأرباح من خلال استعراض المحاور التالية

- 1- منهجية الدراسة وبعض الدراسات السابقة
 - 2-التاصيل النظري لمفهوم واهمية الأرباح وطرائق القياس
 - 3- الجانب العملي المتمثل بتحليل وتفسير النتائج
 - 4- الاستنتاجات والتوصيات
- وسيتم عرض الجانب العملي من الدراسة فضلا عما ستتم مناقشته في الجانب النظري حول مفهوم واهمية جودة الأرباح واهم طرائق قياسها.

- منهجية الدراسة وبعض الدراسات السابقة

1-1 منهجية الدراسة

1-1-1 مشكلة الدراسة

تمثل الأرباح المعلنة في القوائم المالية المصدر الرئيس لاتخاذ القرارات المناسبة من قبل الأطراف الخارجية ذات العلاقة ولكن بعد الازمة الاقتصادية وسقوط كبريات الشركات العالمية ظهرت وسائل التلاعب في التقارير المالية واخفاء بعض المعلومات عن الاطراف الخارجية ذات العلاقة لأسباب عديدة منها تحسين الوضع المالي للشركة لجذب اكبر عدد من المستثمرين او للمحافظة على ارتفاع

اسعار الاسهم وغيرها من الاسباب. إلا ان هذا التلاعب في المعلومات المالية ادى الى فقدان الثقة بالمعلومات المعلن عنها في التقارير المالية نتيجة افتقار الارباح المعلنة الى المصداقية التي يتطلب معرفتها للوصول الى القرارات الرشيدة ولذلك جاءت هذه الدراسة للبحث عن جودة الارباح المعلنة من قبل الشركات بهدف التعرف عن مدى مصداقية الارباح وخلوها من مظاهر التضليل ، ويمكن عرض مشكلة الدراسة من خلال التساؤل الرئيس التالي:

هل تتمتع الشركات المساهمة الاردنية بجودة ارباح عالية في التقارير المالية المعلنة؟

هل تتمتع الشركات المساهمة الاردنية بجودة ارباح منخفضة في التقارير المالية المعلنة؟

2-1-1 هدف الدراسة: يمكن تلخيص اهداف الدراسة بما يلي :

- 1- عرض المفاهيم الاساسية لجودة الارباح وكيفية قياسها.
- 2- التعرف على مدى ممارسة الشركات في التلاعب بالأرباح
- 3- قياس مدى مصداقية الارباح المعلنة من خلال تحديد فجوة الارباح للشركات الاردنية
- 4- إثراء المكتبة العلمية بمفهوم جودة الارباح.
- 5- تعزيز المعرفة لمستخدمي بيانات التقارير المالية بتجربة عملية كيفية التعرف على مصداقية الارباح المعلنة من خلال نموذج جودة الارباح.

3-1-1 اهمية الدراسة

- 1- تكمن اهمية الدراسة في تسليط الضوء على اهمية جودة الارباح في اتخاذ القرارات الرشيدة من قبل المهتمين
- 2- مناقشة جودة الارباح وطرائق قياسها التي تعد من المواضيع الجدلية بالنسبة للأطراف المستفيدة .
- 3- تطبيق الدراسة على سوق الاردن للأوراق المالية لمعرفة مدى تمتع الشركات الاردنية بجودة الارباح والتي يمكن من خلالها مساعدة الشركات على مراجعة القرارات المعتمدة على وفق ما يمكن ان تتوصل اليه نتائج الدراسة

4-1-1 فرضيات الدراسة

يمكن صياغة فرضيات الدراسة بالشكل الاتي

- تتمتع ارباح الشركات المساهمة الاردنية المعلنة في التقارير المالية بجودة عالية.
- تتمتع ارباح الشركات المساهمة الاردنية المعلنة في التقارير المالية بجودة منخفضة.

5-1 ادوات الدراسة

تم الاعتماد على القوائم المالية للشركات قيد الدراسة في سوق الاوراق المالية الاردني

6-1 الحدود الزمانية : تمثلت حدود الدراسة بالمدة من 2014 -2018

7-1 الحدود المكانية : مجموعة من الشركات المساهمة الاردنية العاملة في سوق الاوراق المالية الاردني

2- بعض الدراسات السابقة

1-2 الدراسات العربية

دراسة(المعيني, 2011) " قياس جودة الارباح في المصارف التجارية العراقية - دراسة تحليلية لعينة من حسابات المصارف التجارية العراقية"

هدفت الدراسة الى قياس جودة الارباح للمصارف التجارية العراقية بالاعتماد على خمسة مصارف تجارية في السوق العراقي ومن خلال تطبيق ثلاثة مداخل للدراسة وهي مدخل النسب المالية ومدخل المستحقات والمدخل الاحصائي ومن خلال النتائج توصلت الدراسة الى وجود جودة عالية في ارباح المصارف التجارية العراقية

دراسة(حمدان, 2012) "العوامل المؤثرة على جودة الارباح: دليل من الشركات الصناعية الاردنية"

هدفت الدراسة الى التحقق من جودة الارباح في الشركات الصناعية المدرجة في سوق عمان للأوراق المالية من خلال منهجين مختلفين لقياس جودة الارباح ودراسة العوامل المؤثرة في جودة الارباح متمثلة بالتحفظ المحاسبي وحجم الشركة وعقود الدين والعائد على الاستثمار والتحكم المؤسسي فضلا عن جودة التدقيق ولجان التدقيق وقد اشتملت الدراسة على 50 شركة صناعية ولمدة خمس سنوات متتالية ، توصلت الدراسة الى ارتفاع جودة الارباح للشركات الأردنية فضلا عن وجود اثر لكل من حجم الشركة وعقود الدين وجودة التدقيق على جودة الارباح .

دراسة(شهيد & عبس, 2015)" قياس التحفظ المحاسبي وبيان اثره في جودة الارباح المحاسبية"

هدف الباحثان الى قياس مستوى التحفظ المحاسبي في الشركات المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية ومدى تمتع ارباحها بجودة عالية من خلال قياس مدى استمرارية الارباح فضلا عن اختبار اثر التحفظ المحاسبي على جودة الارباح من خلال تطبيق الاختبار على عينة مكونة من 11 شركة وتوصلت الدراسة الى جملة من النتائج اهمها انه لا يوجد اثر ذو دلالة احصائية للتحفظ المحاسبي في جودة الارباح المحاسبية .

2-2 الدراسات الاجنبية

دراسة (Ramadan, 2015) " Earnings quality determinants of the "

"Jordanian manufacturing listed companies

هدفت الدراسة الى التعرف على العوامل المؤثرة في جودة الارباح وقد تم اختيار اربعة متغيرات وهي الرافعة المالية واداء الشركات وقرارات الاستثمار والتحفظ المحاسبي في ظل وجود متغيرين رقابيين وهما حجم الشركة والملكية النقدية وتم تطبيق الدراسة على عينة قوامها 58 شركة صناعية اردنية للمدة من 2000-2013 وقد توصلت الدراسة الى وجود اثر ذي دلالة احصائية لمتغيرات الدراسة المستقلة في جودة الارباح باستثناء قرارات الاستثمار ليس له اثر في المتغير التابع وهو جودة الارباح.

دراسة (Mashoka & Abu-hommous, 2018) "The Effect of

"Conservatism on Earnings Quality

بحثت الدراسة الى تأثير التحفظ المحاسبي في جودة الارباح بافتراض ان التحفظ المحاسبي يتأثر بعدة عوامل ومن ثم تؤثر في جودة الارباح وتم تطبيق الدراسة على بورصة عمان خلال المدة ما بين 2001 الى 2012 وقد توصلت الدراسة انه كلما ارتفع مستوى التحفظ المحاسبي للشركات قلت جودة ارباحها .

3-1 ما يميز الدراسة عن الدراسات السابقة

على الرغم من دراسة جودة الارباح في العديد من الدراسات السابقة، إلا انه ما يزال هنالك جدل حول تحديد اسلوب معين لجودة الارباح خصوصا وان هنالك طرائق عديدة لقياس جودة الارباح لهذا يرى الباحثان ان نتائج هذه الدراسة وبالاعتماد على نموذج جونز المعدل لقياس جودة الارباح ستسهم بإضافة قيمة علمية للجهات المهتمة من الناحية المهنية و الاكاديمية

المبحث الثاني: الاطار النظري للدراسة**1-2 مفهوم جودة الارباح**

تؤدي جودة الارباح دورا مهما في تقييم السلامة المالية للشركة ومع ذلك غالبا ما يتم تجاهلها من قبل المستثمرين والدائنين إذ تشير جودة الارباح الى قدرة الارباح المعلنة لعكس الصورة الحقيقية لأرباح الشركة واستمراريتها فضلا عن استخدام الارباح المعلن عنها في التنبؤ بالأرباح المستقبلية للشركة (Bellovwy & Don, 2005). وعلى الرغم من ان مفهوم جودة الارباح تم تناوله في العديد من الدراسات المحاسبية، إلا انه لم يحدد الباحثون تعريفا محدد لجودة الارباح اذ ما زال هنالك جدال حول تعريف مفهوم جودة الارباح وطرائق قياسه ويذكر ان السبب يعود الى وجهة نظر مستخدمي التقارير المالية من بينهم المستثمرون والمساهمون والمقرضون (حميد & حسن, 2020). فمن وجهة نظر المحلل المالي

ينظر الى جودة الارباح من خلال جودة ارقام الارباح المعلنة إذ ان جودة الارباح المعلنة بدقة عالية تعكس القيمة الجوهرية للشركة من خلال تقييم الاداء التشغيلي للشركة بدقة عالية والتنبؤ بالأداء التشغيلي المستقبلي، فتكون الارباح ذات جودة عالية عندما تكون الارباح المعلنة ذات جودة عالية وخالية من مظاهر التضليل (Dechow & Schrand, 2004) فقد يلجأ مجلس الادارة احيانا الى اعلان ارباح مضخمة بدلا عن عرض السعر الحقيقي للمركز المالي لجذب المستثمرين، ولذلك فان الارباح المعلن عنها في البيانات المالية هنا لا تعكس التمثيل الصادق (المضمون الاقتصادي) للشركة بسبب السلوك الانتهازي للإدارة بغية تضليل اصحاب المصلحة بشأن الوضع الاقتصادي للشركة (منشد & يعقوب, 2020). وبهذا الصدد تعرف جودة الارباح بانها الاستمرارية في تدفق الارباح في الفترات المستقبلية فضلا عن عكس الارباح الحالية على الاداء التشغيلي الحالي والمستقبلي للشركة، وان جودة الارباح تدل على الدخل المتوقع قبل البنود غير الاعتيادية (الاستثنائية) اذ ان الدخل التشغيلي يعد مؤشرا جيدا للتنبؤ بالأرباح المستقبلية ومدى استمراريتها (الطائي & العاني, 2017) في حين يرى الداننون ان جودة الارباح مرتبطة بقدرة الشركة على تحويل الارباح الى تدفقات نقدية كافية لتغطية التزامات الشركة تجاههم (حميد & حسن, 2020) اما فيما يخص المستثمرين فيعتقدون ان جودة الارباح تتمثل بقدرة الشركة على توزيع الارباح ومدى استمراريتها في توزيع الارباح في المستقبل اذ انها تعطي مؤشرا جيدا على كفاءة استخدام الموارد المتاحة (شهيد & عبس, 2015). اما بالنسبة الى واضعي المعايير المحاسبية فينظرون الى ارباح الشركة بأنها ذات جودة مرتفعة اذا تم الافصاح عنها بما يلائم المبادئ المحاسبية المتعارف عليها والمقبولة قبولا عاما (حميد & حسن, 2020) ومن خلال ما ذكر حول مفهوم جودة الارباح من قبل الجهات المعنية يشير Mardjono الى انه لم يؤخذ بالحسبان ان التركيز فقط على القوائم المالية لا يعطي المعلومات الكافية حول جودة الارباح نتيجة اغفال ما تحتويه من بنود المستحقات من معلومات لها اثر مهم فيما يختص بعملية اتخاذ القرار، اذ تقسم الارباح الى مستحقات نقدية وتدفقات نقدية تشغيلية وكلما كانت نسبة التدفق النقدي الى صافي الربح عالية كلما كانت جودة الارباح مرتفعة (حميد & حسن, 2020) .

ومن خلال العرض السابق يرى الباحثان ان مفهوم جودة الارباح تختلف باختلاف الجهات المستفيدة من القوائم المالية اذ يرى بعض الباحثين استمرارية الارباح

دليل على جودتها في حين يجد اخرون ان جودة الارباح تتمثل في حقيقة ودقة الارباح المعلنة وبما يتلاءم مع المبادئ المحاسبية المقبلة قبولاً عاماً فكلما كانت الارباح المعلنة بعيدة عن التلاعب في ارقامها كانت ذات جودة عالية

2-2 اهمية جودة الارباح

تعد ارباح الشركة من المدخلات الرئيسية في مختلف القرارات التي يتخذها مجلس ادارة الشركة اذ يمكن من خلال ربحية الشركة المفصح عنها قياس نسبة كفاءة الشركة في استغلال مواردها المتاحة بالشكل الامثل ولهذا فان جودة الارباح تستمد اهميتها من الارباح ذاتها، اذ يتم استخدام الارباح في العديد من الدراسات التقييمية لأداء الشركة الحالي والتنبؤ بأدائها المستقبلي حيث ان جودة الارباح تمثل جانبا مهما في تقييم الوضع المالي للشركة (الطائي & العاني، 2017) ويعود السبب الى تزايد الاهتمام بجودة الارباح خصوصا بعد الازمة الاقتصادية العالمية ولاسيما في الولايات المتحدة بعد انهيار كبرى الشركات العالمية وبدأت الشركات الاخرى عن اعلان ارباح غير حقيقية خصوصا وان تلك الارباح ينظر اليها كأساس للتوقعات المستقبلية للشركة مما انتشرت لدى المستثمرين مخاوف من عدم دقة الارباح المعلنة في القوائم المالية، اذ اصبحت جودة الارباح ذات اهمية للجهات المستثمرة للتحقق من دقة الارباح المعلنة في القوائم المالية (المعيني، 2011) ولقد استخدمت جودة الارباح في تقييم الاداء من قبل عدد كبير من الاطراف ذات العلاقة، فضلا عن استخدامها كمؤشر على توزيعات الارباح من قبل مجلس الادارة وخصوصا ان توزيعات الارباح من الامور المهمة التي تؤخذ بنظر الاعتبار عند اتخاذ قرارات الاستثمار (عبيد & اكبر، 2016)، كما تشير جودة الارباح الى مدى امكانية الارباح المفصح عنها في التعبير عن الارباح الحقيقية ومنفعتها في التنبؤ في الارباح المستقبلية (نوري & جبر، 2021)

2-3 مقاييس جودة الارباح

مثلما كان هنالك اختلاف في تحديد تعريف لجودة الارباح تبعا الى اختلاف مستخدمي بنود القوائم المالية، هنالك ايضا اختلاف في تحديد مقياس معين لجودة الارباح خصوصا انه يصعب قياس جودة الارباح بصورة مباشرة، لذلك وضع الباحثون عدة مؤشرات التي يمكن استخدامها كمقياس لجودة الارباح وان بعض تلك المؤشرات يعتمد على القوائم المالية المنشورة والتي يطلق عليها بالمقاييس القائمة على المحاسبة لكونها تقاس باستخدام المعلومات المحاسبية فقط والتي تتمثل

ب) (استمرارية الأرباح، القدرة على التنبؤ، جودة المستحقات، تمهيد الدخل)، والقسم الآخر تمثل مؤشرات سوقية لأن مستخدمي تلك المؤشرات يعتمدون على العلاقة بين بيانات السوق والبيانات المحاسبية والتي تتمثل بـ (مقياس ملاءمة القيمة، مقياس التحفظ المحاسبي، مقياس التوقيت المناسب) والتي اطلق عليها بالمقاييس القائمة على السوق والتي (Francis et al., 2004)، وسنحاول ان نلخص بعضاً من تلك المقاييس فيما يلي:

اولاً: مقاييس جودة الأرباح القائمة على المؤشرات المحاسبية 1- مقياس الاستمرارية:

ينظر الى الأرباح انها ذات جودة عالية عندما تمتاز الأرباح بالاستمرارية وبمستوى ثابت، اذ يعد ذلك دليلاً على ديمومتها، وان التزايد في نمو الأرباح بمستوى ثابت هو مؤشر على استدامة الأرباح، وان جودة الأرباح العالية تعكس الأرباح التي يمكن ديمومتها لمدة طويلة، ومن ثم يعدها المحللون انها اداة مفضلة لقرارات الاستثمار، لان التزايد بمستوى ثابت في الأرباح يسهم في التنبؤ بشكل جيد بالأنشطة الاستثمارية المستقبلية (حميد & حسن، 2020)، ولقياس جودة الأرباح على وفق هذا المنظور يعتمد على معامل الانحدار B_1 المستخرج من نموذج انحدار الأرباح الحالية الى ارباح السنة السابقة كما في المعادلة التالية (Francis et al., 2004)

$$\text{Earnings}_{it} = B_0 + B_1 \text{Earnings}_{it-1} + e$$

حيث ان:

Earnings_{it} : صافي الربح التشغيلي للشركة للسنة الحالية

Earnings_{it-1} : صافي الربح التشغيلي للشركة للسنة السابقة

B_0 : ثابت الانحدار

B_1 : معامل الانحدار

e : الخطأ العشوائي (خطأ التقدير)

ومن خلال معادلة الانحدار يتم الاعتماد على معامل الانحدار لقياس جودة الأرباح فعندما يكون معامل الانحدار قريباً من الواحد الصحيح فهذا يشير الى استمرارية ارباح الشركة وجودتها، اما اذا اقترب من الصفر فهذا يدل على انخفاض جودة الأرباح وضعف استمراريته (زامل & شفيق، 2021).

2- القيمة التنبؤية بالأرباح:

يرتبط هذا المقياس باستمرارية الأرباح ويمكن عده نموذجا مطورا لمقياس الاستمرارية، إذ يعتقد مستخدمو القدرة التنبؤية انه كلما كانت الأرباح متكررة كانت ذات جودة عالية، ويشار الى مفهوم القدرة التنبؤية بقدرة الأرباح المعلنة بالتنبؤ بالأرباح في المستقبل، كما يرى مستخدمو المعايير المحاسبية ان القيمة التنبؤية ذات قيمة مهمة بالنسبة للمحلل المالي، إذ يرغب المحلل المالي ان تكون الأرباح المعلنة خالية من ممارسات ادارة الأرباح لتكون ذات قدرة تنبؤية عالية لأنها تجعل عملهم اكثر سهولة من خلال تقليل مخاطر التنبؤ بالوضع المالي للشركة في المستقبل (Francis et al., 2004) ولقد تم اشتقاق هذا المقياس من مقياس استمرارية الأرباح المذكورة آنفا والذي يمثل الجذر التربيعي لتباين خطأ التقدير في معادلة الانحدار السابقة، وكلما كانت قيمة الجذر التربيعي لتباين خطأ التقدير كبيرة فهذا يعني انخفاض قدرة التنبؤ بالأرباح ومن ثم انخفاض جودة الأرباح بينما القيم الصغيرة للجذر التربيعي فتدل على ارتفاع القدرة التنبؤية بالأرباح وبذلك ايضا ترتفع جودة الأرباح (Lyimo, 2014).

3- مقياس جودة المستحقات

تقسم مستحقات الأرباح المحاسبية الى قسمين احدهما يتصف بالموثوقية ولكن بدرجة اقل من الملائمة وتتمثل بالمستحقات الاعتيادية او غير الاختيارية والقسم الاخر من المستحقات يتصف بالملائمة وبدرجة اقل من الموثوقية وهو ما يسمى بالمستحقات الاختيارية او غير الاعتيادية (عادل & سعداوي, 2017) ويركز هذا المقياس على جودة المستحقات الاختيارية كمؤشر على جودة الأرباح والذي يطلق عليه بنموذج جونز 1991 المعدل من قبل (Dechow et al (1995) والذي يعد من اكثر النماذج استخداما في قياس ادارة الأرباح وبالمقابل قياس جودة الأرباح للشركة وكما هو معروف ان العلاقة بين ادارة الأرباح وجودتها هي علاقة عكسية فكلما زادت ممارسة ادارة الأرباح مما يعني زيادة مستوى التضليل في التقارير وبمن ثم انخفضت جودة الأرباح في تلك التقارير كون الأرباح المعلنة ستكون متحيزة لرغبة ادارة الشركة (Dechow & Schrand, 2004)، وللتوصل الى جودة الأرباح على وفق القيم المطلقة للمستحقات الاختيارية التي يتم استخراجها من خلال الخطوات التالية (قنديل, 2019):

1- المستحقات الكلية Total Accruals: يتم احتساب المستحقات الكلية من

خلال مدخل التدفقات النقدية من الانشطة التشغيلية وتستخرج من خلال

الفرق بين صافي الربح التشغيلي وصافي التدفقات النقدية التشغيلية كما في المعادلة التالية:

$$TAC_{it} = NIBX_{it} - CFO_{it}$$

حيث ان :

TAC_{it} : المستحقات الكلية للشركة i خلال السنة t .

$NIBX_{it}$: صافي الدخل التشغيلي للشركة i خلال السنة t .

CFO_{it} : التدفقات النقدية من الانشطة التشغيلية للشركة i خلال السنة t .

2- المستحقات الاعتيادية (الاجبارية) Normal Accruals

لغرض الوصول الى المستحقات الاعتيادية يتم احتساب المعاملات (B_1, B_2, B_3) لمعادلة الانحدار التالية :

$$TAC_{it}/A_{it-1} = B_0 + B_1 (1/ A_{it-1}) + B_2(\Delta REV_t - \Delta REC_t) / A_{it-1} + B_3(PPE_{it}/ A_{it-1}) + e$$

حيث:

TAC_{it} : المستحقات الكلية للشركة i في السنة t .

A_{it-1} : اجمالي اصول الشركة i في السنة $t-1$.

ΔREV_t : التغير في ايرادات الشركة i بين السنتين $t-1$ & t .

ΔREC_t : التغير في المدينين لشركة i بين السنتين $t-1$ & t .

PPE_{it} : الموجودات الثابتة للشركة i في السنة t .

e : الخطأ العشوائي

وبعد ان يتم استخراج معاملات الانحدار يتم توظيفها في المعادلة التالية لتقدير المستحقات غير الاختيارية كما يلي:

$$NAC_{it} = B_1 (1/ A_{it-1}) + B_2(\Delta REV_t - \Delta REC_t) + B_3(PPE_{it})$$

حيث ان :

NAC_{it} : المستحقات الاجبارية (العادية) للشركة i في السنة t .

3- المستحقات غير الاعتيادية (الاختيارية) Abnormal Accruals

بعد ان يتم الحصول على المستحقات الكلية والمستحقات الاعتيادية يصبح من الممكن ايجاد المستحقات غير الاعتيادية او ما تسمى بالاختيارية من هذه المعادلة التالية:

$$ANAC_{it} = TAC_{it} - NAC_{it}$$

حيث ان :

$ANAC_{it}$: المستحقات غير الاعتيادية (الاختيارية) للشركة i في السنة t . وتشير الادبيات انه كلما انخفضت القيمة المطلقة للمستحقات الاختيارية عن وسطها الحسابي فذلك يدل على انخفاض درجة التلاعب في الارباح مما يعني انخفاض مستوى ادارة الارباح ذات الطابع الانتهازي وبمن ثم هذا يدل على ارتفاع جودة الارباح نتيجة انخفاض التلاعب بالأرباح والغش في تعبيرها في التقارير المالية (عادل & سعداوي, 2017)

4- مقياس تمهيد الدخل $income\ smoothing$

يعد تمهيد الدخل احد طرائق الادارة الارباح التي تمارسها ادارة الشركة احيانا لتجميل الارباح المعلنة في فترات الركود بغية تجنب الانعكاس السلبي المحتمل في اسعار الاسهم خصوصا عند الاعلان عن خسائر المدة، (Michelson et al., 2003) وعلى وفق هذا المنظور فان جودة الارباح ذات علاقة عكسية مع تمهيد الدخل لان فائدة المعلومات التي تحملها الارباح المعلنة تكون ذات جودة متدنية بسبب التلاعب في الارقام المعلنة وهذا يعني انخفاض جودة الارباح نتيجة الارباح الممهدة، ومن جانب اخر يرى اخرون ان الارباح الممهدة تكون بشكل مؤقت فقط للمحافظة على استقرار الارباح وزيادة الفائدة وبالتالي تكون الارباح الممهدة تتمتع بجودة عالية (الطائي & العاني, 2017) ولتمهيد الدخل يلجأ الإداريون الى معالجة التقلبات الحاصلة في الدخل السنوي من خلال نقل الارباح من السنوات ذات الربح العالي او ما يسميها بعضهم (السنين السمان) الى ارباح السنوات ذات الربح المنخفض او (السنين العجاف) لكي تظهر الارباح بالشكل الطبيعي باقل مستوى من الانحراف في ظل المبادئ المحاسبية المقبولة قبولاً عاماً (حمد & ابونصار, 2013) بمعنى اخر ان وظيفة تمهيد الدخل هي تقليل اثر التقلبات في الارباح (أبو علي, 2011) ويتم قياس تمهيد الدخل من خلال قياس نسبة الانحراف المعياري لصادفي الدخل قبل البنود غير الاعتيادية الى الانحراف المعياري للتدفقات النقدية التشغيلية كما في المعادلة التالية، وكلما كان ناتج النسبة مرتفعاً فذلك يشير الى ان الارباح هي اقل تمهيدا للدخل والعكس صحيح (Francis et al., 2004):

$$Smoothness_{it} = \sigma NIBE_{it} / \sigma COF_{it}$$

ثانياً: مقاييس جودة الأرباح القائمة على مؤشرات السوق

1- مقياس ملائمة القيمة Value relevance

اهتم الباحثون بشكل متزايد بدراسة العوامل التي لها اثر في القيمة الملائمة للأرباح، وفي ظل العولمة وتزايد الضغوط على الممارسات المحاسبية اصبح من المهم توسيع البحث عن العوامل التي يمكن ان تكون السبب في زيادة او تخفيض ملائمة الأرباح (حمد & العاني, 2014). وقد تم اعتماد ملائمة القيمة كمقياس لجودة الأرباح بالاستناد الى فكرة ان البيانات المحاسبية الخاصة بالأرباح يجب ان توضح التباين في عوائد الاسهم وان الأرباح التي توضح التباين في عوائد الاسهم بشكل كبير هي ارباح ذات جودة عالية (الطائي & العاني, 2017) وعلى وفق ذلك تم قياس ملائمة الأرباح من خلال الاعتماد على علاقة تربط بين الأرباح المحاسبية وعوائد الاسهم تتضمن ادخال مستوى الأرباح والتغير في الأرباح (أبو علي, 2011, et al.) بمعنى ادق ان مقياس ملائمة القيمة يعتمد على التباين الموضح من انحدار عوائد الاسهم على مستوى التغير وتغير الأرباح كما في المعادلة التالية (Francis et al., 2004):

$$RET_{it} = B_0 + B_1 EARN_{it} + B_2 \Delta EARN_{it} + e$$

حيث ان

RET_{it} : تمثل عوائد الاسهم الشهرية المجمعة لـ 15 شهر للشركة i (اي

اضافة 3 اشهر بعد انتهاء السنة المالية t)

$EARN_{it}$: الأرباح قبل البنود غير الاعتيادية.

$\Delta EARN_{it}$: التغير في الأرباح قبل البنود غير الاعتيادية

2- مقياس التحفظ المحاسبي Conservatism

ينظر الى الشركات التي تلتزم بمبدأ التحفظ المحاسبي على انها ذات جودة ارباح عالية، اذ من شأن سياسات المحاسبية المتحفظة التحفظ في اعلان الأرباح التي من شأنها تأجيل الاعتراف بالإيرادات وذلك سيمنح الاستمرارية للأرباح في المستقبل من خلال توليد التدفقات النقدية في الفترات اللاحقة (شهير & عيس, 2015). كما يميل المحاسبون الى المطالبة بدرجة عالية من التحقق للاعتراف بالأخبار الجيدة على انها أرباح بالمقارنة مع الاخبار السيئة على انها خسائر، وعلى وفق ذلك يشير التحفظ المحاسبي الى الاعتراف بالأخبار الاقتصادية السيئة بشكل اسرع من الاخبار الاقتصادية الجيدة (السندي, 2021). ولهذا فمن المتوقع ان تكون الأرباح أكثر ارتباطا بحركة سعر السهم في الفترات التي تتصف في الاخبار الاقتصادية السيئة منها عندما تكون الاخبار الاقتصادية

جيدة، وعليه فان مقياس التحفظ المحاسبي يمثل الفرق بين مؤشر الارباح وحركة سعر السهم في فترات الاخبار الاقتصادية السيئة وعلاقتها في فترات الاخبار الاقتصادية الجيدة (حمد & العاني, 2014). ولقد تعددت نماذج قياس التحفظ المحاسبي كنموذج Basu (التوقيت غير المتماثل للأرباح) ونموذج Beaver & Ryan (نسبة القيمة الدفترية الى القيمة السوقية) ونموذج Ball & Shivakumar (عدم تماثل المستحقات الى التدفق النقدي) والتي قد تختلف في النتائج التي توصلت لها إلا ان جميعها تتفق على عدم تماثل الاعتراف بالأرباح والخسائر في التقارير المالية (السنيدي, 2021).

3 - مقياس التوقيت المناسب Timeliness

يمكن استخدام التوقيت المناسب للاعتراف بالأرباح كمقياس لجودة الارباح، اذ ان دقة توقيت الاعتراف بالمعلومات المرتبطة بالأرباح تشير الى المدى الذي تعكس فيه الارباح الحالية المعلومات ذات الصلة بالقيمة، وان التوقيت المناسب للمعلومات او كما يسميه بعض الباحثين الاخبار سواء كانت الجيدة ام السيئة يساعد مستخدمي البيانات المالية في مراقبة الوضع المالي للشركة لتوقع وضعها المالي في المستقبل (Beekes et al., 2004) إلا ان المعلومات المعلنة في التقارير المالية تعاني من قلة اظهار المعلومات في الوقت المناسب بسبب استخدام التحفظ المحاسبي لكونه يتعارض مع اظهار المعلومات في الوقت المناسب خصوصا وان التوقيت المناسب يعتمد على مدى قدرة الارباح على عكس الاخبار الجيدة والسيئة (عبس, 2016). وقد اعتمد لقياس التوقيت المناسب على الانحدار العكسي للأرباح على عوائد الاسهم الموجبة والسالبة وكلما زادت درجة الارتباط بين المتغيرين زاد التوقيت المناسب للاعتراف بالأرباح كما في المعادلة التالية (Francis et al., 2004)

$$\text{Earnings}_{it} = B_0 + B_1 \text{NEG}_{it} + B_3 \text{RET}_{it} + B_4 \text{NEG}_{it} * \text{RET}_{it} + e_{it}$$

حيث إن NEG_{it} تساوي 1 عندما يكون RET_{it} اقل من صفر وتساوي صفر اذا كانت غير ذلك.

لغرض الاجابة عن اسئلة الدراسة لجأ الباحث الى نموذج جونز المعدل لسنة 1995 لتقييم جودة الارباح من خلال المستحقات الاختيارية وبالتطبيق على عينة من الشركات المساهمة العاملة الاردنية المدرسة في سوق عمان للأوراق المالية وباستخدام عدد من البرامج الاحصائية اهمها البرنامج SPSS وبرنامج معالج الجداول Excel

المحور الثالث الجانب العملي

1- مجتمع وعينة الدراسة

لتحديد مجتمع الدراسة لجأ الباحث الى الشركات المساهمة العامة الصناعية الاردنية المنشورة في سوق عمان للأوراق المالية ولقد اقتصرت الدراسة على الشركات الصناعية والبالغ عددها 12 شركة ممن تتوافر فيها البيانات المطلوبة في الدراسة خلال المدة ما بين (2014-2018) وكانت عينة الدراسة كما موضح بالجدول (1)

جدول (1) الشركات عينة الدراسة

1- الأردنية لتجهيز وتسويق الدواجن ومنتجاتها	7-مصانع الاسمنت الأردنية
2-سنيورة للصناعات الغذائية	8-البوتاس العربية
3-الوطنية لصناعة الكوابل والأسلاك الكهربائية	9- الاستثمارات والصناعات المتكاملة
4- أساس للصناعات الخرسانية	10-العربية للمشاريع الاستثمارية
5-الوطنية لصناعة الصلب	11-دار الدواء للتنمية والاستثمار
6- مناجم الفوسفات الاردنية	12-الأردنية لإنتاج الأدوية

2- مصادر جمع البيانات

المصادر الاولية: تم جمع البيانات الثانوية من خلال التقارير المالية للشركات عينة الدراسة المنشورة في بورصة عمان خلال المدة ما بين (2014-2018) **المصادر الثانوية:** تم جمع المصادر الثانوية للدراسة المتمثلة بالاطار النظري للدراسة من خلال مراجعة الكتب والأطاريح والدوريات المنشورة والمتعلقة بموضوع الدراسة.

3- خطوات حساب جودة الارباح

1- المستحقات الكلية Total Accruals: للحصول على المستحقات الكلية تم اللجوء الى قائمة التدفقات النقدية وقائمة الدخل للشركات عينة الدراسة ، وقد تم احتساب المستحقات الكلية من خلال مدخل التدفقات النقدية من الانشطة التشغيلية وتستخرج من الفرق بين صافي الربح التشغيلي وصافي التدفقات النقدية التشغيلية كما في المعادلة التالية:

$$TAC_{it} = NIBX_{it} - CFO_{it}$$

حيث إن :

TAC_{it} : المستحقات الكلية للشركة i خلال السنة t .

$NIBX_{it}$: صافي الدخل التشغيلي للشركة i خلال السنة t .

CFO_{it} : التدفقات النقدية من الانشطة التشغيلية للشركة i خلال السنة t .

وتم التوصل الى المستحقات الكلية للشركات عينة الدراسة كما هو موضح في الملحق (1)

2- المستحقات الاعتيادية(الاجبارية) Normal Accruals

بعد ان تم استخراج المستحقات الكلية للشركات الاردنية عينة الدراسة قام الباحث بتوظيفها لغرض الوصول الى المستحقات الاعتيادية من خلال احتساب المعاملات (B_1, B_2, B_3) لمعادلة الانحدار التالية :

$$TAC_{it}/A_{it-1} = B_0 + B_1 (1/ A_{it-1}) + B_2(\Delta REV_t - \Delta REC_t) / A_{it-1} + B_3(PPE_{it}/ A_{it-1}) + e$$

حيث إن :

TAC_{it} : المستحقات الكلية للشركة i في السنة t .

A_{it-1} : اجمالي اصول الشركة i في السنة $t-1$.

ΔREV_t : التغير في ايرادات الشركة i بين السنتين $t-1$ & t .

ΔREC_t : التغير في المدينين لشركة i بين السنتين $t-1$ & t .

PPE_{it} : الموجودات الثابتة للشركة i في السنة t .

e : الخطأ العشوائي

وبعد ان تم استخراج نتائج معاملات الانحدار المرفقة في ملحق الدراسة (2) يتم توظيفها في المعادلة التالية لتقدير المستحقات غير الاختيارية او كما تسمى بالمستحقات الاعتيادية او الاجبارية كما يلي:

$$NAC_{it} = B_1 (1/ A_{it-1}) + B_2(\Delta REV_t - \Delta REC_t) + B_3(PPE_{it})$$

حيث ان :

NAC_{it} : المستحقات الاجبارية(العادية) للشركة i في السنة t .

وتوصل الباحث الى المستحقات الاعتيادية الموضح تفاصيلها في الملحق

(3)

3- المستحقات غير الاعتيادية (الاختيارية) Abnormal Accruals

بعد ان تم الحصول على المستحقات الكلية والمستحقات الاعتيادية أصبح من الممكن ايجاد المستحقات غير الاعتيادية او ما تسمى بالاختيارية من هذا المعادلة التالية:

$$ANAC_{it} = TAC_{it} - NAC_{it}$$

حيث إن :

$ANAC_{it}$: المستحقات غير الاعتيادية (الاختيارية) للشركة i في السنة t .

وتشير الادبيات انه كلما انخفضت القيمة المطلقة للمستحقات الاختيارية عن وسطها الحسابي فذلك يدل على انخفاض درجة التلاعب في الارباح مما يعني انخفاض مستوى ادارة الارباح ذات الطابع الانتهازي ومن ثم هذا يدل على ارتفاع جودة الارباح نتيجة انخفاض التلاعب بالأرباح والغش في تعبيرها في التقارير المالية(عادل & سعداوي, 2017)

باختصار يمكن القول ان جودة الارباح تكون ناتجة عن الارباح المتحققة من نشاطها الجاري الاعتيادي المتكرر وليس من الارباح المتحققة من الانشطة الاستثنائية فكلما انخفضت نسبة الارباح المتحققة من الانشطة الاستثنائية كانت الشركة ذات جودة ارباح جيدة.

ومن خلال ذلك تم التوصل الى المستحقات غير الاختيارية ومنها الى تقييم جودة الارباح للشركات عينة الدراسة وكما يلي

1- تقييم جودة الارباح للشركة الأردنية لتجهيز وتسويق الدواجن ومنتجاتها

جدول (2) جودة الارباح للشركة الأردنية لتجهيز وتسويق الدواجن ومنتجاتها

السنوات	المستحقات الكلية	المستحقات الاعتيادية	المستحقات الاختيارية	القيمة المطلقة للمستحقات الاختيارية	متوسط المستحقات الاختيارية	جودة الارباح
2014	1079587	3471447.891	-2391861	2391861		0.00
2015	-5966584	-4266494.27	-1700090	1700090		1.00
2016	1622825	4309056.842	-2686232	2686232	2346749	0.00
2017	-9995744	5520807.49	-4474937	4474937		0.00
2018	-3262980	3743608.04	480628	480628		1.00

يلاحظ من الجدول المذكور أنفا ان المستحقات الاختيارية كانت بقيمة سالبة باستثناء سنة 2018 وهذا يعني ان الشركة الاردنية لتجهيز وتسويق الدواجن ومنتجاتها تميل الى تخفيض ارباحها مما يسهم في تخفيض حجم الوعاء الضريبي المفترض على الشركة دفعها ، وبالمقارنة بين مطلق المستحقات الاختيارية ووسطها الحسابي نجد ان اغلب قيم المستحقات الاختيارية كانت اكبر من وسطها الحسابي مما يعني ان الشركة لا تتمتع بجودة ارباحها على وفق نموذج جونز المعدل.

2- تقييم جودة الارباح لشركة سنيورة للصناعات الغذائية

جدول (3) جودة الارباح لشركة سنيورة للصناعات الغذائية

السنوات	المستحقات الكلية	المستحقات الاعتيادية	المستحقات الاختيارية	القيمة المطلقة للمستحقات الاختيارية	متوسط المستحقات الاختيارية	جودة الارباح
2014	3565160	-31264077.8	34829238	34829238	1.00	
2015	-1700458	-36254268.3	34553810	34553810	1.00	
2016	-1739755	-43587102.2	41847347	41847347	40322604	0.00
2017	-5638875	-48913068.1	43274193	43274193	0.00	
2018	-554374	-47662804.3	47108430	47108430	0.00	

يتضح من الجدول (3) ان المستحقات الاختيارية لشركة سنيورة للصناعات الغذائية جميعها كانت بقيمة موجبة مما يدل على ان الشركة تسعى الى ممارسة ادارة ارباحها بالشكل الذي تجمل ارباحها لجذب اكبر عدد من المساهمين وهذا ما يتعارض مع جودة الارباح للشركة فضلا عن ان اغلب المستحقات الاختيارية كانت اعلى من وسطها الحساب مما يعزز ان الشركة لا تتمتع بجودة ارباحها.

3-تقييم جودة الارباح لشركة الوطنية لصناعة الكوابل والأسلاك الكهربائية جدول(4) جودة الارباح لشركة الوطنية لصناعة الكوابل والأسلاك الكهربائية

السنوات	المستحقات الكلية	المستحقات الاعتيادية	المستحقات الاختيارية	القيمة المطلقة للمستحقات الاختيارية	متوسط المستحقات الاختيارية	جودة الارباح
2014	-	1980516.36	-199538	199538		1.00
2015	1035292	773570.073	1808862	1808862		1.00
2016	5146787	3794659.07	-1352128	1352128	2995542	1.00
2017	827797	4437619.72	5265417	5265417		0.00
2018	-139897	6491664.55	6351768	6351768		0.00

من الجدول المذكور آنفا أظهرت نتائج نموذج جونز ان هنالك تباينا في قيم المستحقات الاختيارية من الناحية الموجبة والسالبة ولكن بالمقارنة بين مطلق المستحقات الاختيارية والمتوسط لهذه المستحقات ان الشركة تتمتع بجودة الارباح لسنوات الدراسة باستثناء سنتي 2017 و2018 لجأت الشركة الى ممارسة ادارة الارباح فيهما

4-تقييم جودة الارباح لشركة أساس للصناعات الخرسانية

جدول(5) جودة الارباح لشركة أساس للصناعات الخرسانية

السنوات	المستحقات الكلية	المستحقات الاعتيادية	المستحقات الاختيارية	القيمة المطلقة للمستحقات الاختيارية	متوسط المستحقات الاختيارية	جودة الارباح
2014	-546962	19055359.47	-19602321	19602321		0.00
2015	-1308545	14584190.19	-15892735	15892735		0.00
2016	-1445314	11695929.93	-13141244	13141244	15408342	1.00
2017	-1872032	11181940	-13053972	13053972		1.00
2018	-2771220	12580219.25	-15351439	15351439		1.00

من خلال النتائج التي تم التوصل إليها والتي تخص شركة أساس للصناعات الخرسانية من خلال الجدول(5) تتضح عدم ممارسة الشركة تجميل ارباحها إذ كانت جميع المستحقات الاختيارية سالبة القيمة فضلا عن ان القيمة المطلقة لتلك المستحقات كانت ادنى من متوسط خصوصا في السنوات الاخيرة الثلاث ما يعني ان ارباح الشركة ذات جودة عالية.

5-تقييم جودة الارباح لشركة الوطنية لصناعة الصلب

جدول(6) جودة الارباح لشركة الوطنية لصناعة الصلب

السنوات	المستحققات الكلية	المستحققات الاعتيادية	المستحققات الاختيارية	القيمة المطلقة للمستحققات الاختيارية	متوسط المستحققات الاختيارية	جودة الارباح
2014	517826	-7117917.76	6600092	6600092	0.00	
2015	321319	-4879326.36	5200645	5200645	0.00	
2016	206270 6	-2517629.77	4580336	4580336	4127400	0.00
2017	612262	-1562526.5	950264	950264	1.00	
2018	222132	-3527795.5	3305663	3305663	1.00	

اما فيما يخص الشركة الوطنية لصناعة الصلب فبعد التعويض لاستخراج المستحققات الاختيارية لكل سنة وبالمقارنة مع متوسط القيمة المطلقة لتلك المستحققات يتبين ان جودة الارباح للسنوات الثلاثة الاولى كانت سيئة بالمقارنة مع السنتين الاخيرتين اذا انخفضت فيها ممارسة الشركة الى ادارة ارباحها مما أسهم في تحسين جودة الارباح اذ كما وضحنا سابقا ان جودة الارباح ترتفع كلما انخفضت ممارسة ادارة الارباح وتنخفض بارتفاع ممارسة الشركة لإدارة الارباح.

6-تقييم جودة الارباح لمناجم الفوسفات الاردنية

جدول(7) جودة الارباح لمناجم الفوسفات الاردنية

السنوات	المستحققات الكلية	المستحققات الاعتيادية	المستحققات الاختيارية	القيمة المطلقة للمستحققات الاختيارية	متوسط المستحققات الاختيارية	جودة الارباح
2014	-21653000	-122368680	100715680	100715680	0.00	
2015	21389000	-67378351.8	88767352	88767352	0.00	
2016	-26067000	-116034872	89967872	89967872	85044135	0.00
2017	-66376000	-95563729.7	29187730	29187730	1.00	
2018	24393000	-92189041.7	116582042	116582042	0.00	

من خلال جدول تقييم جودة الارباح لشركة الفوسفات الاردنية اظهرت نتائج نموذج جونز المعدل ان جميع المستحققات الاختيارية كانت موجبة وكانت جميعها اعلى من متوسط المستحققات الاختيارية ما عدا سنة 2016 مما يشير الى ان

الشركة تسعى الى تضخيم ارباحها قدر الامكان بهدف جذب اكبر عدد ممكن من المساهمين وهي بذلك لا تتمتع ارباحها بالجودة على وفق نموذج الدراسة

7-تقييم جودة الارباح لمصانع الاسمنت الأردنية جدول (8) جودة ارباح مصانع الاسمنت الاردنية

السنوات	المستحقات الكلية	المستحقات الاعتيادية	المستحقات الاختيارية	القيمة المطلقة للمستحقات الاختيارية	متوسط المستحقات الاختيارية	جودة الارباح
2014	-9769523	21404688.21	-31174211	31174211		0.00
2015	6625647	41238789.96	-34613143	34613143		0.00
2016	1260310 0	40435411.58	-27832312	27832312	29039760	1.00
2017	900233	33358059.16	-32457826	32457826		0.00
2018	5126550	24247856.07	-19121306	19121306		1.00

بالنسبة الى مصانع الاسمنت الاردنية اظهرت نتائج نموذج جونز المعدل ان الشركة تمارس ادارة الارباح في شكل سلبي إذ اظهرت ان المستحقات الاختيارية جاءت بقيم سالبة مما يشير الى انها تسعى الى تخفيض دخلها الخاضع للضريبة لتخفيض العبء الضريبي او لأسباب اخرى منها سياسة توزيع الارباح او تمهيد دخل الشركة وهي بذلك تكون ذات جودة ارباح منخفضة باستثناء سنة 2016 و2018 اذ يلاحظ تحسن في جودة الارباح نتيجة انخفاض مستحقاتها الاختيارية عن وسطها الحسابي .

8-تقييم جودة الارباح لشركة البوتاس العربية

جدول (9) جودة الارباح لشركة البوتاس العربية

السنوات	المستحقات الكلية	المستحقات الاعتيادية	المستحقات الاختيارية	القيمة المطلقة للمستحقات الاختيارية	متوسط المستحقات الاختيارية	جودة الارباح
2014	-68840000	3253931.003	-72093931	72093931		0.00
2015	-41154000	5411941.003	-46565941	46565941		1.00
2016	-57350000	18509310	-75859310	75859310	54988360	0.00
2017	-73185000	-5607240	-67577760	67577760		0.00
2018	-14843000	-1998140	-12844860	12844860		1.00

فيما يخص شركة البوتاس العربية ومن خلال المؤشرات الاحصائية التي تم تعويضها للوصول الى المستحقات الاختيارية نلاحظ ان قيم المستحقات الاختيارية جاءت سالبة مما يشير الى توجه الشركة الى تخفيض ارباحها خصوصا في

السنوات 2014 و2016 و2017 التي جاءت القيم المطلقة فيها اقل من وسطها الحسابي بالمقارنة مع سنتي 2015 و2018 والتي تعد على وفق هذه النتيجة لا تتمتع بجودة ارباحها.

9- تقييم جودة الارباح لشركة الاستثمارات والصناعات المتكاملة

جدول (10) جودة الارباح لشركة الاستثمارات والصناعات المتكاملة

السنوات	المستحقات الكلية	المستحقات الاعتيادية	المستحقات الاختيارية	القيمة المطلقة للمستحقات الاختيارية	متوسط المستحقات الاختيارية	جودة الارباح
2014	-3172601	3278048.19	-6450649	6450649		0.00
2015	-333722	3606405.139	-3940127	3940127		1.00
2016	-509988	2433763.32	-2943751	2943751	4403655	1.00
2017	-1775244	2463345.341	-4238589	4238589		1.00
2018	-1401206	3043949.531	-4445156	4445156		0.00

فيما يتعلق بشركة الاستثمارات والصناعات المتكاملة وبعد تعويض المؤشرات الاحصائية للوصول الى المستحقات الاختيارية فنلاحظ ان قيم المستحقات الاختيارية جميعها كانت سالبة مما يدل على رغبة الشركة في تخفيض ارباحها إلا انه بعد مقارنة القيم المطلقة للمستحقات الاختيارية بوسطها الحسابي نجد ان الشركة مارست ادارة الارباح فقط في سنة 2014 و2018 في حين السنوات الثلاث الباقية كانت الشركة تتمتع بجودة ارباحها لكون قيم المستحقات الاختيارية اقل من وسطها الحسابي

10- تقييم جودة الارباح لشركة العربية للمشاريع الاستثمارية
جدول (11) جودة الارباح لشركة العربية للمشاريع الاستثمارية

السنوات	المستحقات الكلية	المستحقات الاعتيادية	المستحقات الاختيارية	القيمة المطلقة للمستحقات الاختيارية	متوسط المستحقات الاختيارية	جودة الارباح
2014	-135262	-1853888.52	1718627	1718627		0.00
2015	-133939	-1884542.85	1750604	1750604		0.00
2016	-98082	-1783086.45	1685004	1685004	1681021	0.00
2017	390645	-1613235.26	2003880	2003880		0.00
2018	-2576027	-1329035.56	-1246991	-1246991		1.00

نلاحظ من نتائج نموذج جونز المعدل المطبق على الشركة العربية للمشاريع الاستثمارية ان الشركة متجهة الى ادارة ارباحها بشكل ايجابي لإخراج الشركة بأبهى صورة إذ كانت المستحقات الاختيارية اكبر من وسطها الحسابي لجميع سنوات الدراسة ما عدا سنة 2018 جاءت مغالية مما يعني ان الشركة لا تتمتع بجودة الارباح خلال السنوات الاربع الاولى

11- تقييم جودة الارباح لشركة دار الدواء للتنمية والاستثمار

جدول (12) جودة الارباح لشركة دار الدواء للتنمية والاستثمار

السنوات	المستحقات الكلية	المستحقات الاعتيادية	المستحقات الاختيارية	القيمة المطلقة للمستحقات الاختيارية	متوسط المستحقات الاختيارية	جودة الارباح
2014	4571537	-18816182.7	23387720	23387720		0.00
2015	-6442381	-18913562.7	12471182	12471182		1.00
2016	5482075	-19023311.7	24505387	24505387	18230963	0.00
2017	-9729014	-22283839.5	12554825	12554825		1.00
2018	-6184767	-24420467	18235700	18235700		0.00

بالنسبة الى دار الدواء للتنمية والاستثمار نجد ان نتائج نموذج جونز المعدل هي: ان الشركة تمارس ادارة الارباح بشكل ايجابي إذ اظهرت ان المستحقات الاختيارية جاءت بقيم موجبة مما يشير الى انها تسعى الى تضخيم ارباحها ربما بهدف جذب المساهمين او لأسباب تنافسية او اسباب ادارية اخرى وهي بذلك تكون ذات جودة ارباح منخفضة باستثناء سنة 2015 و2017 إذ يلاحظ تحسن في جودة الارباح نتيجة انخفاض مستحقاتها الاختيارية عن وسطها الحسابي .

12 – تقييم جودة الارباح لشركة الأردنية لإنتاج الأدوية

جدول (13) جودة الارباح للشركة الاردنية لإنتاج الادوية

السنوات	المستحقات الكلية	المستحقات الاعتيادية	المستحقات الاختيارية	القيمة المطلقة للمستحقات الاختيارية	متوسط المستحقات الاختيارية	جودة الارباح
2014	-4966224	88119320.43	-93085544	93085544		0.00
2015	-4996236	78534492.22	-83530728	83530728		0.00
2016	-4379659	65558002.56	-69937662	69937662	77082841	1.00
2017	3894828	66296783.26	-62401955	62401955		1.00
2018	-2240264	74218053.95	-76458318	76458318		1.00

واخيرا يلاحظ من نتائج جدول جودة الارباح للشركة الاردنية لإنتاج الادوية انه بعد استخراج معاملات الانحدار وتطبيقها على معادلة المستحقات الاعتيادية بهدف الوصول الى المستحقات غير الاختيارية ومنها الى المستحقات الاختيارية تبين قيم المستحقات الاختيار المطلقه جاءت اقل من وسطها الحسابي باستثناء سنة 2014 وسنة 2015 مما يعني ان الشركة تتمتع ارباحها بالجودة على وفق نموذج المستحقات الاختيارية نتيجة انخفاض ممارسة ادارة الارباح على ارباحها

ملخص نتائج الدراسة

يمكن تلخيص نتائج الدراسة لتوضيح اي الشركات تتمتع بجوة الارباح خلال سنوات الدراسة وأي الشركات لا تتمتع ارباحها بالجودة من خلال الجدول (14):

جدول (14) تقييم جودة الارباح لجميع الشركات عينة الدراسة

الشركات	2014	2015	2016	2017	2018	تكرار الجودة العالية	تكرار الجودة المنخفضة	التصنيف
الأردنية لتجهيز وتسويق الدواجن ومنتجاتها	منخفضة	عالية	منخفضة	منخفضة	عالية	2	3	منخفضة
سنيورة للصناعات الغذائية	عالية	عالية	منخفضة	منخفضة	منخفضة	2	3	منخفضة
الوطنية لصناعة الكوابل والأسلاك الكهربائية	عالية	عالية	عالية	منخفضة	منخفضة	3	2	عالية
أساس للصناعات	منخفضة	منخفضة	عالية	عالية	عالية	3	2	عالية

الخرسانية	منخفضة	منخفضة	منخفضة	عالية	عالية	عالية	2	3	منخفضة
الوطنية لصناعة الصلب	منخفضة	منخفضة	منخفضة	عالية	عالية	عالية	1	4	منخفضة
مناجم الفوسفات الأردنية	منخفضة	منخفضة	عالية	منخفضة	عالية	عالية	2	3	منخفضة
مصانع الاسمنت الأردنية	منخفضة	عالية	منخفضة	منخفضة	عالية	عالية	2	3	منخفضة
البوتاس العربية	منخفضة	عالية	منخفضة	منخفضة	عالية	عالية	3	2	منخفضة
الاستثمارات والصناعات المتكاملة	منخفضة	عالية	عالية	عالية	منخفضة	منخفضة	1	4	منخفضة
العربية للمشاريع الاستثمارية	منخفضة	عالية	منخفضة	منخفضة	عالية	عالية	2	3	منخفضة
دار الدواء للتنمية والاستثمار	منخفضة	منخفضة	عالية	عالية	عالية	عالية	3	2	منخفضة
الأردنية لإنتاج الأدوية	منخفضة	منخفضة	منخفضة	عالية	عالية	عالية	3	2	عالية
تكرار منخفضة	10	6	7	6	5	6	26	34	
تكرار عالية	2	6	5	6	7	6	26	34	

يلاحظ من جدول تقييم جودة الشركات ان اغلب الشركات الاردنية كانت ذات جودة ارباح منخفضة حيث من خلال التصنيف العام يمكن ملاحظة وجود فقط اربع شركات تتمتع بجودة ارباح عالية في حين لا تتمتع بقية الشركات بجودة ارباحها، فضلا عن ذلك بلغ عدد مشاهدات الشركات منخفضة الجودة 34 مشاهدة من اصل 60 مشاهدة اي ما يعادل 57% واكثرها تكرارا كانت في سنة 2014 في حين كانت المشاهدات التي تتمتع بجودة عالية 26 مشاهدة اي ما يعادل 43% واكثرها تكرارا كان في سنة 2018 وعليه يمكن القول ان الشركات الاردنية وعلى وفق نموذج جونز المعدل لا تتمتع بجودة الارباح المعلنة في القوائم المالية نتيجة ممارسة الشركات الى ادارة الارباح سواء بشكل ايجابي لتجميل صورة الشركة والمحافظة على مكانة الشركة في السوق وجذب اكبر عدد من المساهمين من خلال تضخيم الارباح المعلنة او بشكل سلبي من خلال تخفيض الارباح المعلنة في القوائم المالية سواء لتخفيف العبء الضريبي ام اسباب اخرى كتوزيعات الارباح على المساهمين

المحور الرابع الاستنتاجات والتوصيات

1- الاستنتاجات

- 1- تختلف الآراء حول مفهوم جودة الارباح باختلاف الاطراف المستفيدة
- 2- كلما كانت الارباح المعلنة في القوائم المالية بعيدة عن التلاعب كانت ذات جودة عالية
- 3- هنالك مقاييس عديدة لقياس جوة الارباح.
- 4- ان ممارسة الشركات لادارة ارباحها له انعكاس سلبي على مصداقية البيانات المعلنة واهما جودة الارباح
- 5- هنالك علاقة عكسية بين ممارسة ادارة الارباح من قبل الشركات وجودة تلك الارباح المعلنة في القوائم المالية على وفق نموذج جونز المعدل
- 6- تمثل المستحقات الاختيارية الاساس في تقييم جودة الارباح بالاستناد الى نموذج جونز المعدل
- 7- عدم تمتع الشركات الاردنية بمستوى مقبول من جودة الارباح في القوائم المالية المعلنة .
- 8- هنالك تفاوت في جودة الارباح بين الشركات ومن سنة الى اخرى.
- 9- تبلغ الشركات المساهمة الاردنية التي تتمتع بجودة ارباحها 58% من عينة الدراسة خلال المدة ما بين (2014-2018) في حين 42% من الشركات لا تتمتع جودة الارباح في القوائم المالية المعلنة.

2- التوصيات

- 1- ضرورة استخدام نموذج جونز المعدل للحكم على مصداقية الارباح وجودتها والكشف عن التلاعب في الارباح من قبل ادارة الشركة .
- 2- نشر دورات من مؤسسات مراقبة الشركات بالية استخدام نموذج جونز المعدل وكيفية استخراج المستحقات الكلية والعادية والاختيارية للتوصل الى كيفية تقييم جودة الارباح .
- 3- التركيز على اخلاقية المهنة المحاسبية في الافصاح عن الارباح البعيدة عن مظاهر المحاسبة الابداعية وخطورة ادارة الارباح سواء بتضخيم أم تخفيف تلك الارباح.

- 4- توعية الشركات بضرورة الإفصاح عن المعلومات المحاسبية بما يلائم المبادئ المحاسبية المتعارف عليها والمقبولة قبولاً عاماً.
- 5- على جهات الرقابة متابعة التقارير المالية للشركة للحد من أثر التلاعب في ارقام الارباح المعلنة في القوائم المالية.
- 6- ضرورة قيام الهيئة العامة للأوراق المالية بالزام الشركة المدرجة في السوق المالي بالإفصاح عن القوائم المالية بمصادقية وخالية من آثار التلاعب المضلل.
- 7- القيام بدراسات اضافية حول جودة الارباح لتعزيز ما توصلت اليه الدراسة والكشف عن نماذج قياس اضافية .

المصادر العربية والاجنبية

المصادر العربية

- 1- أبوعلي, سوزي, الدبعي, مامون, & ابونصار, محمد. (2011). أثر جودة الأرباح المحاسبية في تكلفة حقوق الملكية طبقاً لمعايير الإبلاغ المالي الدولية المجلة الاردنية في ادارة الاعمال, 7(1).
- 2- حمد, أمّنة. خميس, & ابونصار, محمد. (2013). اثر تمهيد الدخل على العوائد السوقية للشركات المدرجة في بورصة عمان للأوراق المالية دراسات العلوم الادارية 40(2).
- 3- حمد, منى. كامل, & العاني, صفاء. احمد. (2014). قياس جودة الارباح في ظل معايير الإبلاغ المالي الدولية المنتدى المحاسبي العربي السوي الاول(المعايير الدولية في المحاسبة والتدقيق-الاهمية- متطلبات الاستجابة),
- 4- حمدان, علاء. محمد. (2012). العوامل المؤثرة على جودة الارباح: دليل من الشركات الصناعية الاردنية. مجلة الجامعة الاسلامية للدراسات الاقتصادية والادارية, 20(1).
- 5- حميد, ثائر. كامل, & حسن, وفاء. عبد الامير. (2020). تأثير جودة الارباح المحاسبية باستخدام نموذج الاستدامة (استمرارية الارباح) والقدرة التنبؤية في استمرارية المصارف. مجلة دراسات محاسبية ومالية, 15(52), 209-226.
- 6- زامل, احمد. محمد, & شفيق, نسرين. (2021). العلاقة بين توزيعات الارباح وجودة الارباح في الشركات المساهمه المصريه دراسة اختباريه. مجلة البحوث التجارية, 43(4), 15-60.
- 7- السندي, مصطفى. محمد. (2021). العلاقة بين التحفظ المحاسبي والفشل المالي -دراسة تطبيقية على عينة من الشركات المساهمة العامة الصناعية الاردنية مجلة العلوم الاقتصادية 16(60).
- 8- شهيد, رزان, & عبس, فاطمة. محمد. (2015). قياس التحفظ المحاسبي وبيان اثره في جودة الارباح المحاسبية (دراسة تطبيقية على سوق دمشق للأوراق المالية). مجلة جامعة القدس المفتوحة للابحاث والدراسات, 2(42).
- 9- الطائي, بشرى. فاضل, & العاني, حافظ. طه. (2017). تأثير سياسة التوزيعات على جودة الارباح في الشركات المساهمة المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية مجلة العلوم الاقتصادية والادارية, 24(104).

- 10- عادل, خالد., & سعداوي, موسى. (2017). استخدام نموذج جونز المعدل في كشف اساليب المحاسبة الابداعية-دراسة عينة من المؤسسات الفرنسية المدرجة بالبورصة. مجلة الدراسات الاقتصادية العالمية (10)1.
- 11- عبس, فاطمة. محمد. (2016). قياس اثر جودة الارباح في تكلفة الاقتراض جامعة حلب]. سوريا.
- 12- عبيد, فداء. عدنان., & اكبر, يونس. عباس. (2016). جودة الارباح وتأثيرها في القوائم المالية. *Journal of Baghdad College of Economic sciences University* (48).
- 13- قنديل, ياسر. سعد. (2019). تأثير جودة الارباح والملكية العائلية على النقدية المحتفظ بها بالتطبيق على الشركات المدرجة بسوق الاوراق المالية المصري مجلة المحاسبة والمراجعة (العدد الاول).
- 14- المعيني, سعد. سلمان. (2011). قياس جودة الارباح في المصارف التجارية العراقية -دراسة تحليلية لعينة من حسابات المصارف التجارية العراقية مجلة العلوم الادارية والاقتصادية 17(64).
- 15- منشد, قاسم. جلوب., & يعقوب, فيحاء. عبدالله. (2020). تأثير جودة التدقيق في جودة الربح(بحث تطبيقي في عينة من الشركات المساهمة الخاصة المدرجة في سوق العراق لالوراق المالية). مجلة دراسات محاسبية ومالية, 15(52), 107-122.
- 16- نوري, نورة. فالح., & جبر, شذى. عبدالحسن. (2021). تقييم جودة الارباح باستخدام التدفقات النقدية لتحسين التنبؤ بالارباح. مجلة كلية مدينة العلم, مجلد 13(1).

المصادر الاجنبية

- 1- Beekes, W., Pope, P., & Young, S. (2004). The link between earnings timeliness, earnings conservatism and board composition: evidence from the UK. *Corporate Governance: An International Review*, 12(1), 47-59 .
- 2- Bellovwy, J. L., & Don, E. (2005). Earnings quality: It's time to measure and report. *The CPA Journal* .
- 3- Dechow, P. M., & Schrand, C. M. (2004). *Earnings quality*. The Research Foundation of CFA Institute .
- 4- Francis, J., LaFond, R., Olsson, P. M., & Schipper, K. (2004). Costs of equity and earnings attributes. *The accounting review*, 79(4), 967-1010 .
- 5- Lyimo, G. D. (2014). Assessing the measures of quality of earnings: Evidence from India. *European Journal of Accounting Auditing and Finance Research*, 2(6), 17-28 .
- 6- Mashoka, T. Z., & Abu-hommous, A. (2018). (The effect of conservatism on earnings quality. *Jordan Journal of Business Administration*, 14(1), 165-175 .
- 7- Michelson, S., Wootton, C. W., & Jordan-Wagner, J. (2003). An Analysis of Income Smoothing. *International Business & Economics Research Journal (IBER)*, 2(1) .(
- 8- Ramadan, I. Z. (2015). Earnings quality determinants of the Jordanian manufacturing listed companies. *International Journal of Economics and Finance*, 7(5), 140-146 .

الملاحق

الملحق (1) استخراج المستحقات الكلية

المستحقات الكلية	صافي التدفق النقدي التشغيلي	صافي الربح التشغيلي	السنوات	رمز الشركة	الشركة
1079587	-2561990.00	1482403.00-	2014	141002	1
-5966584	3663172.00	2303412.00-	2015	141002	
1622825	-4892313.00	3269488.00-	2016	141002	
-9995744	5690344.00	4305400.00-	2017	141002	
-3262980	-1580817.00	4843797.00-	2018	141002	
3565160	3335594.00	6900754.00	2014	141222	2
-1700458	7576279.00	5875821.00	2015	141222	
-1739755	4651662.00	2911907.00	2016	141222	
-5638875	11178722.00	5539847.00	2017	141222	
-554374	6074814.00	5520440.00	2018	141222	
-2180054	2578751.00	398697.00	2014	141039	3
1035292	-987932.00	47360.00	2015	141039	
-5146787	4814390.00	-332397.00	2016	141039	
827797	-1340560.00	-512763.00	2017	141039	
-139897	-281411.00	-421308.00	2018	141039	
-546962	257427.00	-289535.00	2014	141214	4
-1308545	750838.00	-557707.00	2015	141214	
-1445314	803207.00	-642107.00	2016	141214	
-1872032	318862.00	-1553170.00	2017	141214	
-2771220	1091018.00	-1680202.00	2018	141214	
-517826	328811.00	-189015.00	2014	141011	5
321319	-692099.00	-370780.00	2015	141011	
2062706	-1186995.00	875711.00	2016	141011	
-612262	1249612.00	637350.00	2017	141011	
-222132	950762.00	728630.00	2018	141011	
-21653000	70941000.00	49288000.00	2014	141018	6
21389000	38660000.00	60049000.00	2015	141018	
-26067000	-44011000.00	-70078000.00	2016	141018	

-66376000	33384000.00	-32992000.00	2017	141018	7
24393000	51221000.00	75614000.00	2018	141018	
-21067372	-138416.00	-21205788.00	2013	141042	
6625647	6433756.00	13059403.00	2015	141042	
12603100	-6479363.00	6123737.00	2016	141042	
900233	-828373.00	71860.00	2017	141042	
5126550	-26026675.00	-20900125.00	2018	141042	
-68840000	154521000.00	85681000.00	2014	141043	8
-41154000	188259000.00	147105000.00	2015	141043	
-57350000	74559000.00	17209000.00	2016	141043	
-73185000	129411000.00	56226000.00	2017	141043	
-14843000	120875000.00	106032000.00	2018	141043	
-3172601	1950285.00	-1222316.00	2014	141117	9
-333722	494651.00	160929.00	2015	141117	
-509988	648865.00	138877.00	2016	141117	
-1775244	1655337.00	-119907.00	2017	141117	
-1401206	1183317.00	-217889.00	2018	141117	
-135262	-158448.00	-293710.00	2014	141003	10
-133939	-175053.00	-308992.00	2015	141003	
-98082	-53447.00	-151529.00	2016	141003	
390645	-594474.00	-203829.00	2017	141003	
-2576027	2412259.00	-163768.00	2018	141003	
4571537	5937297.00	10508834.00	2014	141012	11
-6442381	16990254.00	10547873.00	2015	141012	
5482075	2094488.00	7576563.00	2016	141012	
-9729014	1677876.00	-8051138.00	2017	141012	
-6184767	3880647.00	-2304120.00	2018	141012	
-4966224	2698901.00	-2267323.00	2014	141204	12
-4996236	-1105486.00	-6101722.00	2015	141204	
-4379659	2005483.00	-2374176.00	2016	141204	
3894828	1643291.00	5538119.00	2017	141204	

-2240264	-63087.00	-2303351.00	2018	<u>141204</u>
----------	-----------	-------------	------	---------------

الملحق 2 استخراج معاملات الانحدار المتعدد باستخدام برنامج Spss

معاملات الشركة 1 ^a Coefficients						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.027	.354		.076	.952
	one_to_assets	-3854189.976	17578295.722	-.117	-.219	.863
	change_REC_REV	.817	.338	.938	2.420	.249
	ppe_A	-.023	.124	-.103	-.183	.885

a. Dependent Variable: السابقة للسنة الاصول الى الكلية المستحقات

معاملات الشركة 2 Coefficients						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.532	.621		.857	.549
	one_to_asset	13692739.376	7667555.355	.838	1.786	.325
	change_REC_REV	.273	.433	.460	.631	.642
	ppe_A	-1.556	1.173	-.986	-1.327	.411

a. Dependent Variable: السابقة للسنة الاصول الى الكلية المستحقات

معاملات الشركة 3 Coefficients						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.937	.780		-1.201	.442
	one_to_asset	32271006.797	49131187.558	1.359	.657	.630
	change_REC_REV	1.541	2.141	.976	.720	.603
	ppe_A	-.485	4.310	-.162	-.113	.929

a. Dependent Variable: السابقة للسنة الاصول الى الكلية المستحقات

معاملات الشركة 4 Coefficients						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-7.293	.790		-9.235	.069
	one_to_asset	101963106.812	11575029.413	2.777	8.809	.072
	change_REC_REV	1.841	.189	3.194	9.738	.065
	ppe_A	1.588	.132	3.692	12.049	.053

a. Dependent Variable: السابقة للسنة الاصول الى الكلية المستحقات

معاملات الشركة 5 Coefficientsa						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.485	.328		-1.481	.378
	one_to_asset	7716547.991	5630628.159	5.849	1.370	.401
	change_REC_REV	-.575	.300	-2.562	-1.919	.306
	ppe_A	-1.798	1.308	-4.815	-1.375	.400

a. Dependent Variable: السابقة للسنة الاصول الى الكلية المستحقات

معاملات الشركة 6 Coefficientsa						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.190	1.175		-.162	.898
	one_to_asset	302364025.118	1504980671.171	.365	.201	.874
	change_REC_REV	-.050	.370	-.178	-.136	.914
	ppe_A	-.426	.934	-.630	-.456	.728

a. Dependent Variable: السابقة للسنة الاصول الى الكلية المستحقات

معاملات الشركة 7 Coefficientsa						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.088	.094		-.943	.519
	one_to_asset	-14812810.907	10888154.112	-.647	-1.360	.404
	change_REC_REV	.638	.229	1.273	2.784	.220
	ppe_A	.343	.259	.771	1.324	.412

a. Dependent Variable: السابقة للسنة الاصول الى الكلية المستحقات

معاملات الشركة 8 Coefficientsa						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.070	.074		-.940	.520
	one_to_asset	2601908.436	1270502.270	.962	2.048	.289
	change_REC_REV	.134	.169	.381	.794	.573
	ppe_A	.011	.276	.019	.042	.974

a. Dependent Variable: السابقة للسنة الاصول الى الكلية المستحقات

معاملات الشركة 9 Coefficientsa						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.102	.232		-.439	.737
	one_to_asset	-685755.559	2130777.214	-.658	-.322	.802
	change_REC_REV	-.143	.583	-.466	-.245	.847
	ppe_A	1.288	4.424	.707	.291	.820

a. Dependent Variable: السابقة للسنة الاصول الى الكلية المستحقات

معاملات الشركة 10 Coefficientsa						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.178	.052		-3.427	.181
	one_to_asset	3355410.575	241586.960	1.078	13.889	.046
	change_REC_REV	-.337	.083	-.322	-4.072	.153
	ppe_A	-.250	.054	-.246	-4.671	.134

a. Dependent Variable: السابقة للسنة الاصول الى الكلية المستحقات

معاملات الشركة 11 Coefficientsa						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.233	.702		.331	.796
	one_to_asset	-4217922.081	44124390.135	-.139	-.096	.939
	change_REC_REV	.002	.698	.003	.003	.998
	ppe_A	-.605	2.936	-.335	-.206	.871

a. Dependent Variable: السابقة للسنة الاصول الى الكلية المستحقات

معاملات الشركة 12 Coefficientsa						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-1.435	.236		-6.077	.104
	one_to_asset	.031	.008	1.403	4.043	.154
	change_REC_REV	.353	.132	.878	2.667	.228
	ppe_A	18.772	3.228	1.798	5.815	.108

a. Dependent Variable: السابقة للسنة الاصول الى الكلية المستحقات

الملحق (3) استخراج المستحقات الاعتيادية

NAC	B3	PPE	B2	$-\Delta REC_{it}$ ΔREV_{it}	B1	1/A-1	السنوات	الشركة
3471448	- 0.023	3703947	0.81 7	4353291	-3854190	1.94E-08	2014	1
-4266494	- 0.023	4679602 4	0.81 7	-3904756	-3854190	1.77E-08	2015	
4309057	- 0.023	5248679 9	0.81 7	6751840	-3854190	1.59E-08	2016	
-5520807	- 0.023	5718698 9	0.81 7	-5147499	-3854190	1.46E-08	2017	
-3743608	- 0.023	6404944 4	0.81 7	-2779034	-3854190	1.37E-08	2018	
-31264078	- 1.556	1934682 2	0.27 3	-4250634	13692739	2.56E-08	2014	
-36254268	- 1.556	2429278 3	0.27 3	5660446	13692739	2.41E-08	2015	
-43587102	- 1.556	2795722 4	0.27 3	-313780	13692739	2.03E-08	2016	
-48913068	- 1.556	2972784 1	0.27 3	-9730944	13692739	1.69E-08	2017	
-47662804	- 1.556	3054598 8	0.27 3	-488085	13692739	1.63E-08	2018	
-1980516	- 0.485	1265506 9	1.54 1	2697723	32271007	2.97E-08	2014	3
-773570	- 0.485	1203991 2	1.54 1	3287337	32271007	2.88E-08	2015	
-3794659	- 0.485	1122758 6	1.54 1	1071200	32271007	2.93E-08	2016	
-4437620	- 0.485	1097360 1	1.54 1	574027	32271007	3.58E-08	2017	
-6491665	- 0.485	1091883 6	1.54 1	-776139	32271007	3.43E-08	2018	
19055359	- 1.588	1047352 9	1.84 1	1316344	10196310 7	6E-08	2014	
14584190	- 1.588	1003959 5	1.84 1	-738019	10196310 7	6.19E-08	2015	
11695930	- 1.588	9627270	1.84 1	-1951212	10196310 7	6.33E-08	2016	
11181940	- 1.588	6504451	1.84 1	463262	10196310 7	6.34E-08	2017	
12580219	- 1.588	6345458	1.84 1	1359927	10196310 7	6.22E-08	2018	
-7117918	- 1.798	3631648	0.57 5	1022988	7716548	4.46E-07	2014	5
-4879326	- 1.798	2763154	0.57 5	-154475	7716548	1.83E-07	2015	
-2517630	- 1.798	5340226	0.57 5	-12320166	7716548	1.47E-07	2016	
-1562526	- 1.798	4251515	0.57 5	-10576864	7716548	8.71E-08	2017	
-3527795	- -	4148970	-	-6838351	7716548	9.54E-	2018	

	1.798		0.57 5			08		
12236868 0	- 0.426	2.98E+0 8	- 0.05	-92481000	30236402 5	8.99E- 10	2014	6
-67378352	- 0.426	1.59E+0 8	- 0.05	-3296000	30236402 5	8.25E- 10	2015	
11603487 2	- 0.426	2.47E+0 8	- 0.05	214579000	30236402 5	8.52E- 10	2016	
-95563730	- 0.426	2.28E+0 8	- 0.05	-28559000	30236402 5	8.8E-10	2017	
-92189042	- 0.426	2.32E+0 8	- 0.05	-130661000	30236402 5	9.28E- 10	2018	
21404688	0.343	1.09E+0 8	0.63 8	-25209807	14812811	5.32E- 09	2014	7
41238790	0.343	1.01E+0 8	0.63 8	10360311	14812811	5.25E- 09	2015	
40435412	0.343	9358883 6	0.63 8	13063387	14812811	5.13E- 09	2016	
33358059	0.343	7009176 5	0.63 8	14602796	14812811	5.33E- 09	2017	
24247856	0.343	6540050 6	0.63 8	2845584	14812811	5.42E- 09	2018	
3253931	0.011	3.32E+0 8	0.13 4	-2932000	2601908. 4	9.95E- 10	2014	8
5411941	0.011	2.42E+0 8	0.13 4	20557000	2601908. 4	1.05E- 09	2015	
18509310	0.011	2.32E+0 8	0.13 4	119078000	2601908. 4	9.84E- 10	2016	
-5607240	0.011	2.16E+0 8	0.13 4	-59615000	2601908. 4	1.09E- 09	2017	
-1998140	0.011	2.4E+08	0.13 4	-34634000	2601908. 4	1.07E- 09	2018	
3278048	1.288	1719721	- 0.14 3	-7433899	685755.5 6	2.14E- 08	2014	9
3606405	1.288	2089442	- 0.14 3	-6400027	685755.5 6	2.56E- 08	2015	
2433763	1.288	1957681	- 0.14 3	613495	685755.5 6	3.32E- 08	2016	
2463345	1.288	1920115	- 0.14 3	68271	685755.5 6	3.78E- 08	2017	
3043950	1.288	1954172	- 0.14 3	-3685147	685755.5 6	3.77E- 08	2018	
-1853889	-0.25	7316112	- 0.33 7	73771	3355410. 6	9.26E- 08	2014	10
-1884543	-0.25	7208762	- 0.33 7	244370	3355410. 6	1.01E- 07	2015	
-1783086	-0.25	7172186	- 0.33 7	-29554	3355410. 6	1.05E- 07	2016	
-1613235	-0.25	6390216	-	46533	3355410.	1.07E-	2017	

			0.33 7		6	07		
-1329036	-0.25	8594314	0.33 7	-2431877	3355410. 6	1.17E- 07	2018	
-18816183	- 0.605	3103810 9	0.00 2	-19063337	4217922. 1	9.87E- 09	2014	11
-18913563	- 0.605	3126461 9	0.00 2	765895	4217922. 1	9.97E- 09	2015	
-19023312	- 0.605	3147906 4	0.00 2	10761024	4217922. 1	1.09E- 08	2016	
-22283839	- 0.605	3683852 0	0.00 2	1732588	4217922. 1	9.83E- 09	2017	
-24420467	- 0.605	4036960 5	0.00 2	1572020	4217922. 1	9.96E- 09	2018	
88119320	18.77 2	4816169	0.35 3	-6486697	0.031	1.53E- 08	2014	
78534492	18.77 2	3985376	0.35 3	10541116	0.031	1.72E- 08	2015	
65558003	18.77 2	3584133	0.35 3	-4881989	0.031	2.07E- 08	2016	
66296783	18.77 2	3735005	0.35 3	-10812268	0.031	2.3E-08	2017	
74218054	18.77 2	3807002	0.35 3	7798902	0.031	2.19E- 08	2018	

الملحق (4) استخراج المستحقات الاختيارية وتقييم جودة الارباح للشركات
الأردنية

جودة الاربا ح	متوسط القيمة المطلقة لمستحقات الاختيارية	القيمة المطلقة للمستحقات الاختيارية	المستحقات الاختيارية	المستحقات الاجبارية	المستحقات الكلية	الس نوا ت	ال شر كة
0.00		2391861	-2391861	3471447.891	1079587	20 14	1
1.00		1700090	-1700090	-4266494.27	5966584	- 20 15	
0.00	2346749	2686232	-2686232	4309056.842	1622825	20 16	
0.00		4474937	-4474937	-5520807.49	9995744	- 20 17	
1.00		480628	480628	-3743608.04	3262980	- 20 18	
1.00		34829238	3482923 8	-31264077.8	3565160	20 14	
1.00		34553810	3455381 0	-36254268.3	1700458	- 20 15	
0.00	40322604	41847347	4184734 7	-43587102.2	1739755	- 20 16	
0.00		43274193	4327419 3	-48913068.1	5638875	- 20 17	
0.00		47108430	4710843 0	-47662804.3	-554374	20 18	
1.00		199538	-199538	-1980516.36	2180054	- 20 14	3
1.00		1808862	1808862	-773570.073	1035292	20 15	
1.00	2995542	1352128	-1352128	-3794659.07	5146787	- 20 16	
0.00		5265417	5265417	-4437619.72	827797	20 17	
0.00		6351768	6351768	-6491664.55	-139897	20 18	
0.00		19602321	- 1960232 1	19055359.47	-546962	20 14	
0.00		15892735	- 1589273 5	14584190.19	1308545	- 20 15	
1.00	15408342	13141244	- 1314124 4	11695929.93	1445314	- 20 16	

1.00		13053972	- 1305397 2	11181940	- 1872032	20 17	
1.00		15351439	- 1535143 9	12580219.25	- 2771220	20 18	
0.00		6600092	6600092	-7117917.76	-517826	20 14	5
0.00		5200645	5200645	-4879326.36	321319	20 15	
0.00	4127400	4580336	4580336	-2517629.77	2062706	20 16	
1.00		950264	950264	-1562526.5	-612262	20 17	
1.00		3305663	3305663	-3527795.5	-222132	20 18	
0.00		100715680	1007156 80	-122368680	2165300 0	20 14	
0.00		88767352	8876735 2	-67378351.8	2138900 0	20 15	
0.00	85044135	89967872	8996787 2	-116034872	2606700 0	20 16	6
1.00		29187730	2918773 0	-95563729.7	6637600 0	20 17	
0.00		116582042	1165820 42	-92189041.7	2439300 0	20 18	
0.00		31174211	3117421 1	21404688.21	- 9769523	20 14	
0.00		34613143	3461314 3	41238789.96	6625647	20 15	7
1.00	29039760	27832312	2783231 2	40435411.58	1260310 0	20 16	
0.00		32457826	3245782 6	33358059.16	900233	20 17	
1.00		19121306	1912130 6	24247856.07	5126550	20 18	

أ.د. فاطمة جاسم محمد السعد

م.م. مصطفى محمد جاسم السندي

0.00		72093931	72093931	3253931.003	68840000	2014	8
1.00		46565941	46565941	5411941.003	41154000	2015	
0.00	54988360	75859310	75859310	18509310	57350000	2016	
0.00		67577760	67577760	-5607240	73185000	2017	
1.00		12844860	12844860	-1998140	14843000	2018	
0.00		6450649	-6450649	3278048.19	3172601	2014	9
1.00		3940127	-3940127	3606405.139	-333722	2015	
1.00	4403655	2943751	-2943751	2433763.32	-509988	2016	
1.00		4238589	-4238589	2463345.341	1775244	2017	
0.00		4445156	-4445156	3043949.531	1401206	2018	
0.00		1718627	1718627	-1853888.52	-135262	2014	10
0.00		1750604	1750604	-1884542.85	-133939	2015	
0.00	1681021	1685004	1685004	-1783086.45	-98082	2016	
0.00		2003880	2003880	-1613235.26	390645	2017	
1.00		1246991	-1246991	-1329035.56	2576027	2018	
0.00		23387720	23387720	-18816182.7	4571537	2014	11
1.00		12471182	12471182	-18913562.7	6442381	2015	
0.00	18230963	24505387	24505387	-19023311.7	5482075	2016	
1.00		12554825	12554825	-22283839.5	9729014	2017	
0.00		18235700	18235700	-24420467	6184767	2018	

0.00		93085544	- 9308554 4	88119320.43	- 4966224	20 14	12
0.00		83530728	- 8353072 8	78534492.22	- 4996236	20 15	
1.00	77082841	69937662	- 6993766 2	65558002.56	- 4379659	20 16	
1.00		62401955	- 6240195 5	66296783.26	- 3894828	20 17	
1.00		76458318	- 7645831 8	74218053.95	- 2240264	20 18	