

تأثير ادارة الارباح على قيمة الشركة  
دراسة تطبيقية لعينة من المصارف العراقية المدرجة في سوق العراق للاوراق المالية  
The Impact Of Earnings Management On The Value Of The Company

انتصار محمد جواد سعيد البغدادي  
Entesar Mohammed Jawad Saeed Al-Baghdadi  
جامعة الكوفة - كلية الإدارة والاقتصاد  
University of kufa-Faculty of Administration  
& Economy Al Najaf-Iraq  
Entsar2017mat@Gmil

أ.م.د انوار عباس هادي الهنداوي  
Anwar Eabaas Hadi Al-hindawi  
جامعة الكوفة-كلية الإدارة والاقتصاد  
University of kufa-Faculty of Administration  
& Economy Al Najaf-Iraq  
anwar\_abbas\_hadi@yahoo.com

**المستخلص :**

تهدف هذه الدراسة الى تسليط الضوء على ادارة الأرباح وطرق قياسها واستراتيجياتها ومدى تأثيرها الفكري والتطبيقي في قيمة الشركة في المصارف العراقية، وتهدف الى بيان المرتكزات المعرفية بقيمة الشركات و طرق قياسها بالتطبيق على عينة من المصارف المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية تكون من احد عشر مصرفا خلال السنوات من 2011-2020 أي بلغ عدد المشاهدات 110 مشاهدة. ولتحقيق هدف الدراسة المتمثل من خلال تأثير إدارة الأرباح على قيمة الشركة بشكل كمي لعشر سنوات من إدارة الأرباح لعينة البحث وذلك باستخدام نموذج المستحقات الاختيارية جونز المعدل 1995 وبيان تأثيرها على قيمة الشركة باستخدام القيمة السوقية لأسهم الشركة. توصلت الباحثة الى وجود تأثير ذات دلالة معنوية لإدارة الأرباح في القيمة السوقية للأسهم في المصارف عينة البحث. وفي ضوء الاستنتاج الذي توصلت اليها الباحثة توصي بضرورة الإبلاغ أكثر تفصيلا حول تأثير التغيرات في السياسات و الطرائق المحاسبية، وان المتطلبات تكون ملحقا للقوائم المالية لمساعدة مستخدم القوائم المالية بشكل افضل لفهم طبيعة وتأثيرات هيكلية المطلوبات و الخسائر المستحقة. الكلمات المفتاحية: إدارة الأرباح، قيمة الشركة، جونز المعدل، القيمة السوقية.

**Abstract:**This research aims to shed light on profit management, its measurement methods and strategies, and the extent of its intellectual and applied impact on the company's value in Iraqi banks, and aims to show the foundations of knowledge of the value of companies and ways to measure them by applying to a sample of banks listed in the Iraqi Stock Exchange consisting of eleven banks during The years from 2011-2020, that is, the number of views reached 110.

To achieve the goal of the research, the impact of earnings management on the company's value quantitatively for Ten years of earnings management for the research sample, using the modified Jones voluntary accruals model 1995, and showing its impact on the value of the company using the market value of the company's shares.

The researcher concluded that there is a significant effect of profit management on the market value of shares in the banks in the research sample.

In light of the conclusion reached by the researcher recommends the need for more detailed reporting on the impact of changes in accounting policies and methods, and that the requirements are an appendix to the financial statements to help the user of the financial statements better understand the nature and effects of the structure of liabilities and accrued losses.

Keywords: earnings management, company value, Jones rate, market value .

**1. المقدمة**

من القرارات التي تتخذها الإدارة وتتحكم من خلالها في المعلومات المحاسبية والتي تعتمد عليها جهات مهتمة بالشركات. وتؤثر على صافي الدخل اما إيجابيا او سلبا مما يعتبره البعض تحايل او تلاعب في المعلومات المحاسبية اما البعض الاخر يعتبره سلوكا إيجابيا لانه يحقق مصلحة الشركة والمستثمرين.

وقد يكون سلوك الإدارة اما تخفيض الدخل لتخفيض الضريبة مثلا، او زيادته لزيادة مكافأة أعضاء مجلس الإدارة مثلا، واما تستخدم تمهيد الدخل لتخفيف التقلبات الحادة في مستويات الدخل لتحقيق استقرار أسعار الأسهم في السوق.

وهناك قلق مستمر من جهة المستثمرين لبعض الممارسات المتعلقة بإدارة الأرباح، والتي قللت الثقة في القوائم المالية، ويشير بعض الباحثين الى ان المديرين يحرفون المبادئ المحاسبية المقبولة قبولاً عاماً من جهة التقديرات المحاسبية، ويلجأون الى التضليل في التقارير المالية بشكل متعمد.

تعتبر المعلومات الموجودة في القوائم المالية التي يعتمد عليها المستخدمون لتقييم أداء الوحدة الاقتصادية ومركزها المالي والتدفقات النقدية ولمساعدتهم في اتخاذ قرارات الاستثمار أو الائتمان وباقي القرارات الأخرى.

اذ يبحث المديرين الى التأثير في نظرات المستخدمين وذلك من خلال تغيير شكل ومحتوى القوائم المالية باستخدام ممارسات إدارة الأرباح، حيث تعمل على التحكم في مستوى الأرباح وتوقيت الاعتراف بها بما يتلائم مع اهداف المديرين وتؤثر إيجاباً على قيمة الشركة وملاءمة للمتطلبات التعاقدية، لتخفيض التكاليف السياسية او من خلال استخدام المرونة المتاحة من قبل الخيارات المحاسبية لوجود مجموعة من البدائل المحاسبية التي تعالج نفس البند او العملية الاقتصادية، استخدام احكام شخصية وبعض السياسات المحاسبية مثل إدارة الأرباح والتي تؤثر بالتالي على قيمة الشركة.

وبناء على ماتقدم سيتم التطرق الى أربعة مباحث المبحث الأول منهجية الدراسة والدراسات السابقة، وفي المبحث الثاني قسم الى محورين الأول يتناول الاطار نظري حول إدارة الأرباح، والمحور الثاني حول قيمة الشركة والمبحث الثالث الاطار العملي والمبحث الرابع الاستنتاجات و التوصيات.

## المبحث الاول:

### 2. منهجية الدراسة:

#### 2.1 مشكلة الدراسة:

تمثلت مشكلة البحث في معرفة تأثير الاجراءات التي تلجأ اليها ادارة الشركات في بعض الاحيان لتحسين صورتها اما في ربحيتها او مركزها المالي عن طريق الثغرات الموجودة في المحاسبة او الاستفادة من تعدد البدائل والطرق المتوفرة في السياسات المحاسبية تحت ظل المعايير المحاسبية الدولية والتي قد تتبعها المنشأة في مجالات القياس والافصاح مما يؤثر سلباً على الارقام التي تظهر في القوائم المالية من جهة ومن ثم على مصداقية المعلومات مالية واضحة من جهة اخرى

يمكن صياغة المشكلة في الاتي:

1. هل تمارس المصارف عينة البحث إدارة الارباح.

2. ماهو تأثير إدارة الأرباح على قيمة الشركة في المصارف العراقية عينة الدراسة؟

#### 2.2 أهداف الدراسة:

1. بيان مدى تأثير ادارة الارباح على قيمة الشركة للمصارف العراقية عينة البحث.

2. التعرف على نسبة ممارسة إدارة الأرباح للمجموعة من المصارف العراقية.

3. توفير اطار نظري حول إدارة الأرباح و قيمة الشركة.

#### 2.3 أهمية الدراسة:

1. تنبع أهمية هذه الدراسة من المكانة العلمية للمتغيرات المبحوثة لمساعدة المستثمرين للحصول على معلومات مفيدة لمساعدتهم في اتخاذ القرارات الاستثمارية لدعم كفاءة واستقرار الأسواق المالية و توفير وضع سليم للاستثمار.

2. استفادة الباحثين من نتائج الدراسة من خلال توفير معلومات حول تأثير إدارة الأرباح على قيمة الشركة حيث شكلت إدارة الأرباح موضوع مهم في السنوات الأخيرة للدراسات المعاصرة في مجال الإدارة المالية.

3. كما تنبع أهمية هذه الدراسة من حيث كونها محاولة جادة للتعرف على طبيعة ممارسة الشركات لادارة الأرباح وبسبب الممارسات الخاطئة واستخدام ممارسات وانشطة بصورة مخالفة لمعايير المحاسبة الدولية لنشر معلومات لا تطابق الواقع الاقتصادي الحقيقي وانعكاس ذلك على قيمتها في الأسواق المالية.

#### 2.4 فرضيات الدراسة:

### تنص فرضيات الدراسة على الاتي

1. لاثمارس المصارف عينة الدراسة إدارة الأرباح.

2. لا يوجد اثر لادارة الأرباح على قيمة الشركة (القيمة السوقية للأسهم في المصارف لعينة البحث)

### 2.5 منهج واساليب الدراسة:

#### يستند البحث الى منهجين:

من خلال الكتب المحاسبية ورسائل الماجستير واطاريج الدكتوراه والبحوث التي تمكنت الباحثة من الاطلاع عليها في كتابة الجانب النظري.

والجانب العملي اعتمدت الباحثة على التقارير المالية للمصارف عينة البحث والتي تم الحصول عليها من مواقع الانترنت للمصارف عينة البحث

### 2.6 حدود الدراسة :

الحدود المكانية: المصارف المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية.

الحدود الزمانية: شمل فترة حدود الدراسة الزمنية للمدة (2011-2020) واعتبار سنة 2011 هي سنة الأساس.

### 2.7 مجتمع الدراسة :

تم اختيار مجموعة من المصارف العراقية لدراسة اثر إدارة الأرباح على قيمة الشركة لتوفر البيانات وتناسبها مع المقاييس المستخدمة.

### 2.8 أساليب الدراسة :

تم استخدام الأسلوب الاستقرائي الاستنباطي.

### المبحث الثاني:

### 3. الاطار النظري:

اول ظهور للمحاسبة كانت في المشروع الفردي، ومن ثم ظهور الشركات التضامنية، وبعد الثورة الصناعية وظهور الشركات المساهمة بدأت الحاجة الى رؤوس أموال كبيرة، وانفصال ملكية المشروع عن الإدارة بحيث لا يتمكن المالك من ملاحظة أداء المدير بصورة مباشرة، نتج عنه في بعض الحالات تحريف للأداء الحقيقي لتضليل مستخدمي المعلومات المحاسبية لتحقيق منافع الإدارة ولدوافع أخرى غير مهتمة لمصالح الأطراف الأخرى ذات الصلة مستغلة إمكانية الاختيار بين السياسات المحاسبية ضمن المعايير المحاسبية،

### 3.1 مدخل مفاهيمي لممارسات إدارة الأرباح :

تعد إدارة الأرباح من الممارسات التي اهتمت بها الادبيات المحاسبية وخاصة بعد نهاية الستينات لافلاس العديد من الشركات العالمية مثل شركة ( Enron Worldcom الامريكية) (Obaidat,2017:2) حيث ان مديري الشركات يحاولون تعظيم الأرباح او تخفيضها تبعا لمصلحة الادارة مستغلين المرونة في اعداد التقارير المالية التي تسمح بها المبادئ المحاسبية المقبولة عموما (GAAP) لتغيير نتائج بما يلائم اهداف الشركة، ومع ان هناك تباين في الدوافع التي تحركها، الا ان التأثير على الدخل يتخذ احد الاتجاهات السابقة، وهذا مايعرف بإدارة الأرباح (Earnings Management).وردت العديد من التعاريف في الادبيات المحاسبية لإدارة الأرباح، حيث انطلق واضعوها لوصف الظاهرة نفسها من وجهات نظر مختلفة وكالاتي:

- تعريف Schipper,1989: " تلاعب في اعداد التقارير المالية لتحقيق الأرباح المستهدفة وذلك من خلال تدخل مقصود للحصول على بعض المكاسب الخاصة ".

- تعريف Degeorge et al.,1999:22: "في حدود التي تسمح فيها المعايير المحاسبية يلجأ المدراء الى عملية الاختيار بين المستحقات الاختيارية، ويمكن تمييزها عن التزوير و التلاعب في التقارير المالية المقدمة من جهة ادارة الوحدة الاقتصادية".
- تعريف Belkaoui,2004: "إمكانية استغلال الادارة للمستحقات لتحقيق هدفها وهو الحصول على منافع خاصة"
- تعريف Schroeder&others,2009: "محاولة من جهة الإدارة للتأثير على الدخل الذي تم الإبلاغ عنه في الاجل القصير".
- تعريف Huseynov,2010:8: " يتم تحويل الأرقام المحاسبية من خلال الاستفادة من المرونة في القواعد المحاسبية والإفصاح وخيارات القياس وتحويل المعلومات الى ما يهدف اليه المعدون للتوصل الى النتائج المطلوبة بدون الإبلاغ بطريقة عادلة ومحايدة خلال فترة من الزمن".
- تعريف Kieso&others,2011: "التوقيت المخطط لإيرادات الشركة ومصاريها ومكاسبها وخسائرهما لتمهيد الارتفاع والانخفاض في الدخل".

ان غالبية التعاريف المستخدمة لتعريف ادارة الأرباح جاءت لتصفها كظاهرة سلبية، لكن هناك من يصفها كظاهرة إيجابية تبعاً لدافع استخدامها كما يؤكد ( Ronen & Yaari 2008:25 ) اذ صنفوا إدارة الأرباح الى ثلاثة أصناف حسب التعاريف التالية وكما صنف (عبد الرحمان وهشام، 2016: 92) و(الفتلاوي، 2011:108) إدارة الأرباح كالآتي:

- 1- إدارة الأرباح البيضاء (**White Earnings Management**): إمكانية الاستفادة من المرونة لاختيار المعالجات المحاسبية، للتنويه عن المعلومات الخاصة بالمدير بشأن التدفقات النقدية المستقبلية (Strakova,2020:2).
- 2- إدارة الأرباح الرمادية (**Gray Earnings Management**): اختيار المعالجات المحاسبية التي تحقق أقصى منفعة لجهة الإدارة (انتهازية) او لتحقيق الكفاءة الإدارية.
- 3- إدارة الأرباح السوداء (**Black Earning Management**): استخدام التلاعب والحيل لتحريف او لتقليل شفافية التقارير المالية (Nguyen et al,2020:38).

من خلال ما تقدم تتفق الباحثة مع تعريف Ronen and Yaari اذ ان إدارة الأرباح لا يمكن الحكم عليها مسبقاً الا بعد معرفة الهدف منها، فمتى كانت اهداف الإدارة لدعم الأداء الحقيقي للشركة فيعد الامر إيجابياً، اما اذا سعت الإدارة لتحريف المعلومات المحاسبية و تضليل المستفيدين منها لتحقيق مصالحهم الشخصية فيعد الامر انتهازياً ويخالف السلوك الأخلاقي الذي يتطلب من الإدارة الالتزام به. وذلك من خلال تغيير مؤشرات الأرباح من قبل الإدارة للتأثير على الأرقام المحاسبية واهمها الأرباح المحاسبية من حيث استخدام تمهيد الدخل من خلال الاستفادة من الممارسات التقديرية الشخصية ومستغلين المرونة المتاحة في بعض السياسات المحاسبية مرونة بعض السياسات المحاسبية

ويميز عدد من الباحثين أمثال (Van praay , Dahran , Trueman) بين مفهوم تمهيد الدخل ومفهوم إدارة الأرباح (حبيب، 2003: 20) فالأول يعبر عن رغبة الإدارة في تقليل الانحرافات غير المتوقعة في الدخل إلى أدنى حد ممكن، في حين يعبر الثاني عن رغبة الإدارة في الوصول إلى أهداف معينة منها زيادة الحوافز الإدارية أو تقليل المدفوعات الضريبية أو تقليل تكاليف الاقتراض. وتُعرف إدارة الأرباح من قبل (Sthipper, 1989: 92) بأنها "تدخل مقصود من قبل الإدارة في عملية القياس والإبلاغ المالي الخارجي بقصد الحصول على مكاسب

المصطلح	الهدف منه
إدارة الأرباح	تركيزها على مدى الأرباح للسهم الواحد، وزيادة في الحوافز الإدارية، تقليل تكاليف الاقتراض، تقليل المدفوعات الضريبية.
تمهيد الدخل	تركيزها على الانحراف في الأرباح للسهم، وتقليل التقلبات غير المتوقعة الى ادنى حد ممكن في الدخل، فجميع أنشطة تمهيد الدخل المتعمد تعتبر إدارة الأرباح اما العكس غير صحيح

الجدول (1) الفرق بين إدارة الأرباح وتمهيد الدخل من اعداد الباحثة

### 3.2 نماذج قياس ممارسات إدارة الأرباح:

يعتبر أساس الاستحقاق هو الأساس في اعداد القوائم المالية للشركات، وتعتبر المدة المالية مستقلة بما يخصها من إيرادات ومصروفات (دهمش، 1995، 42) يستبعد الإيرادات والمصروفات التي لا تخص المدة، ويعتبر أساس الاستحقاق متميز بعبء صورة حقيقية لنشاط الشركة ومركزها المالي، لأنه يضع في الاعتبار المستحقات والالتزامات، مما يتيح عملية المقارنة بين المدد المالية المختلفة، ويعاب عليه ويعاب عليه انه ينتج للإدارة الاختيار والحكم الشخصي والتقدير وتستغل هذه الفرصة من قبل الإدارة لممارسة إدارة الأرباح.

- وهناك مجموعة من النماذج المستخدمة لقياس إدارة الأرباح نتناولها في البحث بصورة موجزة ونركز على النموذج المستخدم في قياس إدارة الأرباح.

### 3.2.1 نماذج المستحقات:

1. نموذج المركز المالي والتدفق النقدي. (التميمي،2017:81)
2. نموذج 1995 Dechow,Sloan,Sweeney.( Miller,2009:81).

### 3.2.2 نماذج المستحقات الاختيارية:

1. De Angelo 1986 .( Miller,2009:81)
2. نموذج 1989 Healy.(Dechow,2004:457)
3. نموذج 1991 Jones.(Chinedu & el,at,2015:40)
4. نموذج 1995 Modified Jones.(Zhang,2002:12)
5. نموذج القطاعي.(التميمي،2017:79)

### 3.2.3 نموذج مدخل التباين:

1. نموذج 1981 Eckel.(حبيب،2003:47)
2. Lewis and Chaney 2001.(حميدي،2011:77)

### 3.2.4 نموذج 2007 Miller.(حميدي،2011:86):

وسيتم الاعتماد على (نموذج Modified Jones 1995) في قياس مستوى ممارسة المصارف عينة البحث لإدارة الأرباح وبصورة مفصلة في الجانب العملي.

### 4. مفهوم قيمة الشركة:

تعكس قيمة الشركة ادراك وتصور المستثمرين لنجاح الشركة، والذي ينعكس ويرتبط في أسعار الأسهم، فالشركة التي تكون أسعار أسهمها مرتفعة تكون قيمتها مرتفعة. ومن التعاريف الأخرى لقيمة الشركة كالآتي:

- تعريف الصعيدي،2011:24: "قيمة الشركة بانها مقدار التدفقات المالية التي يتوقع ان يحصل عليه المساهمون من استثمارهم فهي بالتالي تتعلق بالقيمة السوقية للسهم في البورصة لذا فان قيمة الشركة بالنسبة للمستثمر هو سعر السهم في عدد الأسهم".
- تعريف عبد الغفار،2016:45: "تمثل قيمة الشركة القيمة الحالية الصافية والناجئة من استثمارها المادي او المعنوي".
- تعريف الغانمي،2017:62: "تحديد ثمن الشيء استنادا الى قواعد معينة".
- تعريف Nugroho,2018:347: "هو الشرط الذي حققته الشركة بعد عدة عمليات للنشاط والثقة العامة التي اكتسبتها على عدة سنوات من تاريخ تأسيسها".
- تعريف R ahmantari et al.,2019:121: "هو الهدف الأساسي الذي يجب تحقيقه من قبل الشركة، ويمكن رؤية استمراريتها والحفاظ على قيمتها بشكل صحيح".
- تعريف Husain,et al.,2020:16: "تعتبر قيمة الشركة أساسا مهما للمستثمرين وكمؤشر او اداة لتقييم الوحدة الاقتصادية ككل".

تتعامل النظرية المحاسبية مع القيمة على عدة مستويات (Mikutowski et al,2019:33):

**القيمة الاسمية:** وهي ثمن السهم المحدد من الشركة ونسبة الربح الموزعة عليه حسب لوائح الشركة.  
**القيمة السوقية:** وهي سعر السهم خلال التداول والذي يخضع لتأثيرات عرض السوق وطلبه لقيمة التبادل وقيمة العرض للبائع.  
**القيمة الفعلية:** تمثل المبلغ الذي يدفعه المشتري للسهم.

ومن هنا ترى الباحثة ان قيمة الشركة تتمثل في مقدار مالي محدد يتضمن تصور الإدارة عن شركتها من جهة تقابلها الثمن الذي يدفعه المستثمر للحصول على أصولها والفرق بينهما هي التدفقات المالية المتوفرة والتي تحكمها عدة عوامل منها الاستمرارية والنمو والعوائد المتوقعة.

### 4.1 أهمية قيمة الشركة:

وتؤثر على مجموعة جهات من خلال توفير رؤية أولية عن وضع الشركة المالي ومنها:

#### 4.1.1 الإدارة:

تعمل الإدارة بناء على معطيات القيمة على تغيير السياسات واتخاذ القرارات لغرض تعظيم القيمة ورفع الربحية وجذب المستثمرين وزيادة التداول بالاسهم (فرج 2017:115).

#### 4.1.2 المستثمرون:

يهتم المستثمر بالدرجة الأساس بما تحققه الشركة من أرباح وهو تعامل مع ارقام مجردة يخضعها لحسابات السوق بما يحقق له من ربح سواء ارتفعت قيمة الشركة ام انخفضت (ميليجي 2017:14).

#### 4.1.3 المقترضون والدائنون:

وكلاهما يهيمه الاعتماد على مقدرة مالية مناسبة للشركة التي يتعاملون معها (العامري والشريفي 2009:23).

#### 4.1.4 المؤسسات العامة:

تتوقع الجهات الحكومية تحقيق التنمية من خلال زيادة الربحية للشركات وبالتالي ارتفاع الضرائب والتي تنعكس على ارتفاع الاوضاع الاقتصادية بشكل عام. (شرشاب، 2018:38)

#### 4.2 مؤشرات قياس قيمة الشركة:

##### 4.2.1 المقاييس المحاسبية

1. ربحية السهم. (Badruzaman,2020:1285)

2. معدل العائد على الاصول ROA. (Nguyen et al.,2020:181)

3. معدل العائد على حقوق الملكية ROE. (Arhin,2018:79)

##### 4.2.2 المقاييس المستندة الى السوق:

1. القيمة السوقية الى القيمة الدفترية.

1. نموذج Tobin's Q. (بدوي، 2017:179)

2. القيمة السوقية.

##### 4.2.3 المقاييس الاقتصادية:

1. القيمة الاقتصادية المضافة. (Rahayu & Anggraeni,2019:15)

2. القيمة السوقية المضافة. (Carini et al.,2017:4)

وسوف تعتمد الباحثة على القيمة السوقية حيث سوف يأخذ نفس نتائج Tobin's Q لكون اغلب المصاريف أهميتها النسبية قليلة وستكون نتائجها متطابقة، و سنتناول الموضوع بصورة مفصلة في الجانب العملي للبحث.

#### 5. تأثير ادارة الارباح على قيمة الشركة:

أحد الدوافع وراء إدارة الأرباح هو تقديم أخبار جيدة إلى مجالس إدارة الشركات من خلال إظهار نتائج جيدة في فترة معينة أي أن المديرين يترددون في الإعلان عن أرباح أقل من توقعات المحللين لأنه قد يكون له تأثير سلبي على سعر السهم في السوق، وسعر السهم يؤثر على قيمة الشركة (Gill et al,2013:122)،

الإدارة الأرباح الإيجابية، تشمل ممارسات معقولة تشكل جزء من إدارة الاعمال فتدار من قبل الإدارة بشكل مناسب وترفع من قيمة الشركة وبالتالي ترفع من مقدار الموارد وتؤثر بالزيادة على قيمة المساهمين. مثل الإجراءات المتبعة لبيع الأصول عندما تكون الإيرادات منخفضة (Matos et at ,2005:103).

على الرغم من ان إدارة الأرباح وأن كانت تحقق منافع للشركات على المدى القصير إلا أنها قد تؤدي إلى مشاكل في المدى الطويل ومن أهم هذه المشاكل هي تخفيض قيمة الشركة توجد العديد من القرارات التي تتخذها إدارة الشركات بغرض التأثير على الأرباح في المدى القصير إلا أنها قد تؤدي إلى أضرار في الكفاءة الاقتصادية في المدى الطويل مثل تعجيل الإيرادات أو تأخير المصروفات (محمد، 2017:396).

#### المبحث الثالث:

#### 6. الاطار العملي:

حسب طبيعة مشكلة الدراسة والغرض منها، ومن أجل اختبار الفرضيات حول مدى تأثير العلاقة بين إدارة الأرباح وتأثيرها في قيمة الشركة، تتكون عينة الدراسة من مجموعة من المصارف المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية (السوق النظامي). لتحقيق هدف

البحث، تم استخدام البيانات المالية المستخرجة من التقارير المالية للمصارف عينة البحث كمصدر أساسي للبيانات. والتي شملت 11 مصرفاً للفترة من 2011-2020 وبمجموع مشاهدات 110 مشاهدة (سنة - مصرف)

### 6.1 قياس متغيرات الدراسة:

تهتم هذه الدراسة باختبار العلاقة بين إدارة الأرباح ورأس المال العامل وتأثيرهما على قيمة الشركة. لذلك ينبغي قياس متغيرين رئيسيين هما مؤشر إدارة الأرباح وقيمة الشركة. الاتي وصف لمتغيرات البحث وكيفية احتسابها.

#### 6.1.1 إدارة الأرباح :

يتم قياس درجة ممارسة إدارة الأرباح، عن طريق استخدام نموذج جونز المعدل (Dechow, et al, 1995)، أو ما يعرف بطريقة المستحقات الاختيارية، حيث تم حساب المستحقات الاختيارية من خلال الخطوات التالية (Syed,et.al.,2009:631) :

تقدير المستحقات الكلية

$$TACC = NI - OCF \quad (1) \text{ معادلة}$$

تقدير  $(\beta_1, \beta_2, \beta_3)$  معادلة (2)

$$\frac{TACC_{i,t}}{A_{t+1}} = \beta_0 + \beta_1 \left( \frac{1}{A_{t+1}} \right) + \beta_2 \left( \frac{\Delta REV_{i,t} - \Delta REC_{i,t}}{A_{t+1}} \right) + \beta_3 \left( \frac{PPE_{i,t}}{A_{t+1}} \right)$$

تقدير المستحقات غير الاختيارية باستخدام  $(\beta_1, \beta_2, \beta_3)$  معادلة (3)

$$NACC = \beta_1 \left( \frac{1}{A_{t+1}} \right) + \beta_2 \left( \frac{\Delta REV_{i,t} - \Delta REC_{i,t}}{A_{t+1}} \right) + \beta_3 \left( \frac{PPE_{i,t}}{A_{t+1}} \right)$$

تقدير المستحقات الاختيارية

$$ANACC = TACC - NACC \quad (4) \text{ معادلة}$$

تعتبر الشركة ممارسة إدارة الأرباح إذا كانت القيمة المطلقة للمستحقات الاختيارية في السنة مساوية أو أكبر من قيمة متوسط المستحقات الاختيارية

تحتسب درجة ممارسة إدارة الأرباح = (عدد السنوات التي يكون فيها القيمة المطلقة للمستحقات الاختيارية أكبر من متوسط المستحقات الاختيارية للشركة / 5 سنوات) \* 100  
حيث:

TACC: المستحقات الكلية للشركة

NACC: المستحقات الاختيارية للشركة

ANACC: المستحقات غير الاختيارية للشركة

NI: صافي الدخل للشركة

OCF: التدفقات النقدية التشغيلية للشركة

A: إجمالي أصول الشركة

REVΔ: التغير في إيرادات الشركة

RECΔ: التغير في الحسابات تحت التحصيل للشركة

PPE: إجمالي العقارات والتجهيزات والممتلكات (الأصول طويلة الأجل) للشركة

#### 6.1.2 قيمة الشركة:

يتم قياس القيمة السوقية لأسهم الشركة (المصارف) وفقاً لنموذج القيمة السوقية ولكون نسبة المطلوبات تكون معدومة أو قليلة نسبياً للمصارف فتتساوى النتائج بين Tobin's Q والقيمة السوقية للشركة لكون البيانات خالية من المطلوبات (Srinivasan&Hanssens,2009:6).

$$\text{القيمة الشركة} = \text{سعر الإغلاق} * \text{عدد الأسهم المتداولة} \quad (5) \text{ معادلة}$$

#### 6.2 التحليل المالي:

##### 6.2.1 التحليل المالي لمتغير إدارة الأرباح:

سيتم في هذه الفقرة مناقشة نتائج اختبار التحليل المالي لمتغير إدارة الأرباح وتحليل مكوناتها في المصارف عينة الدراسة، إذ يتضح من الجدول ( 2 ) الذي يمثل نتائج تحليل متغير إدارة الأرباح للمدة من (2011) الى (2020) وبالتحديد لأحد عشر مصرفاً مدرجاً في سوق العراق الأوراق المالية، ويتبين أن المعدل الذي حصل عليه القطاع للمتغير المذكور قد بلغ (0.607) وعند المقارنة بين النسب التي حصلت عليها المصارف عينة الدراسة تبين أن الأرباح المتحققة لمصرف (مصرف الاستثمار) قد بلغت بمعدل (1329) بانحراف معياري قدره (2,021)، إذ فاق المعدل المتحقق على مستوى المصارف عينة الدراسة، يليه مصرف (اشور) وبمعدل بلغ (0.604) بانحراف معياري قدره (0,188)، أما المعدل الأقل فقد كانت لمصرف سومر نتيجة تحقيقه أرباح بمعدل (0,509) وبانحراف معياري (0,120)، وعلى مستوى السلسلة الزمنية فقد حققت المصارف معدلات متقاربة نوعاً ما، إذا كان أعلى معدل متحقق عام (2018) نتيجة تحقيق (1,173) وأقل معدل كان عام (2013) نتيجة تحقيق (0,484) مما يعني أن المصارف المبحوثة لم تتبع سياسة واضحة لإدارة أرباح أو قد يعود ذلك لعوامل خارجية أبرزها البيئة الاستثمارية غير مواتية في البلد.

جدول (2) إدارة الأرباح للمصارف التجارية المبحوثة للفترة من (2011-2020)

المصرف	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	معدل الشركة	الانحراف المعياري
مصرف اشور	0.54	0.52	0.52	0.52	0.53	0.53	0.54	1.12	0.54	0.68	0.604	0.188
مصرف الاستثمار	0.63	0.49	0.51	0.51	0.52	0.53	0.53	6.9	0.54	2.13	1.329	2.021
مصرف الاقتصاد	0.53	0.49	0.5	0.52	0.53	0.54	0.54	0.54	0.54	0.54	0.527	0.018
مصرف الخليج	0.53	0.51	0.48	0.51	0.54	0.53	0.54	0.55	0.54	0.54	0.527	0.021
مصرف الشرق الأوسط	0.52	0.51	0.52	0.53	0.52	0.53	0.53	0.54	0.49	0.52	0.521	0.014
مصرف الشمال	0.5	0.49	0.51	0.52	0.53	0.53	0.54	0.55	0.55	0.54	0.526	0.021
مصرف الموصل	0.54	0.53	0.51	0.54	0.55	0.55	0.54	0.54	0.54	0.54	0.538	0.011
مصرف يلاف	0.52	0.6	0.54	0.54	0.54	0.54	0.54	0.54	0.54	0.54	0.544	0.021
مصرف بابل	0.54	0.54	0.53	0.54	0.53	0.54	0.54	0.54	0.54	0.54	0.538	0.004
مصرف سومر	0.58	0.53	0.17	0.54	0.54	0.54	0.54	0.55	0.55	0.55	0.509	0.120
مصرف كوردستان	0.51	0.51	0.53	0.53	0.51	0.51	0.51	0.53	0.53	0.52	0.519	0.010
معدل الفترة	0.540	0.520	0.484	0.527	0.531	0.534	0.535	1.173	0.536	0.695	0.607	
الانحراف المعياري	0.036	0.032	0.105	0.012	0.011	0.010	0.009	1.907	0.016	0.477	0.262	

المصدر: اعداد الباحث باعتماد مخرجات برنامج Eviews

## 6.2.2 التحليل المالي لمتغير القيمة السوقية:

سيتم في هذه الفقرة مناقشة نتائج اختبار التحليل المالي لمتغير القيمة السوقية وتحليل مكوناتها في المصارف عينة الدراسة، إذ يتضح من الجدول ( 3 ) الذي يمثل نتائج تحليل متغير القيمة السوقية للمصارف المبحوثة للمدة من (2011) الى (2020) وبالتحديد لأحد عشر مصرفاً مدرجاً في سوق العراق الأوراق المالية، ويتبين أن المعدل الذي حصل عليه القطاع للمتغير المذكور قد بلغ (0.734) وعند المقارنة بين النسب التي حصلت عليها المصارف عينة الدراسة تبين أن القيمة السوقية لمصرف (كوردستان) قد بلغ (1.611) بانحراف معياري قدره (0,527)، إذ فاق المعدل المتحقق على مستوى المصارف عينة الدراسة مما يعني أن المصرف يمتلك اسهم ذات قيمة سوقية مرتفعة مقارنة بالمصارف الأخرى وقد يعود ذلك إلى البيئة الاستثمارية المشجعة في الاقليم، يليه مصرف (الشمال) وبمعدل بلغ (0,861) بانحراف معياري قدره (0,980)، أما المعدل الأقل فقد كانت لمصرف بابل نتيجة تحقيقه أقل قيمة سوقية مقارنة بالمصارف المبحوثة وبمعدل (0,413) وبانحراف معياري (0,255)، وعلى مستوى السلسلة الزمنية فقد حققت المصارف معدلات متذبذبة، إذا كان أعلى معدل متحقق عام (2011)

نتيجة تحقيق (1,347) واقل معدل كان عام (2019) نتيجة تحقيق (0,304) مما يعني ان المصارف المبحوثة لم تحافظ على قيم سوقية مرتفعة لاسهمها ويعزو السبب الى تأثير عوامل البيئة الخارجية.

جدول (3) القيمة السوقية للاسهم للمصارف التجارية المبحوثة للفترة من (2011-2020)

المصرف	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	معدل المصرف	الانحراف المعياري
مصرف اشور	0.99	0.93	0.74	0.93	0.43	0.34	0.3	0.23	0.24	0.28	0.541	0.318
مصرف الاستثمار	0.95	1.01	0.97	1	0.68	0.6	0.42	0.28	0.27	0.39	0.657	0.307
مصرف الاقتصاد	1.49	1.13	0.8	0.72	0.72	0.72	0.43	0.43	0.43	0.50	0.737	0.344
مصرف الخليج	1.01	1.09	1.15	0.9	0.51	0.45	0.39	0.19	0.14	0.29	0.612	0.387
مصرف الشرق الأوسط	1.92	1.46	1.6	0.6	0.51	0.43	0.35	0.1	0.1	0.25	0.732	0.670
مصرف الشمال	2.01	2.54	2.07	1.05	0.26	0.12	0.2	0.11	0.11	0.14	0.861	0.980
مصرف الموصل	1.35	0.85	0.87	0.73	0.25	0.56	0.32	0.16	0.16	0.30	0.555	0.391
مصرف ايلاف	0.97	0.88	0.77	0.73	0.4	0.29	0.3	0.22	0.18	0.25	0.499	0.304
مصرف بابل	0.81	0.78	0.7	0.39	0.29	0.33	0.3	0.19	0.11	0.23	0.413	0.255
مصرف سومر	0.82	0.78	1	1	0.95	0.9	0.9	0.9	0.51	0.80	0.856	0.144
مصرف كوردستان	2.5	2.1	2.25	1.9	1.45	1.26	1.28	1.1	1.09	1.18	1.611	0.527
معدل الفترة	1.34	1.23	1.17	0.90	0.58	0.54	0.47	0.35	0.30	0.41	0.734	
الانحراف المعياري	0.56	0.58	0.55	0.38	0.35	0.32	0.32	0.33	0.29	0.31	0.402	

المصدر: اعداد الباحث باعتماد مخرجات برنامج Eviews

### 6.3 تحليل التوزيع الطبيعي:

#### 6.3.1 تحليل التوزيع الطبيعي لمتغير إدارة الأرباح:

يتم الحكم على مدى توزيع البيانات توزيعاً طبيعياً من عدمه بالاعتماد على قيم معاملي مؤشري التفلطح والالتواء، وبدلالة اختبار (Jarque-Bera) الذي يعتمد لتشخيص إذا كانت بيانات العينة المبحوثة موزعة توزيعاً طبيعياً أم خلاف ذلك فإذا كانت القيم واقعة بين (3, -3) وبمستوى المعنوية أكبر من (0.05) فهذا يدل على أن البيانات موزعة توزيعاً طبيعياً، إذ يتضح إن بيانات جميع المصارف المبحوثة قد وزعت توزيعاً طبيعياً على مستوى المتغير (إدارة الأرباح) لأن مستوى معنوية المتحقق أكبر من (0.05) وتراوحت نتائج اختبار مؤشر (Jarque-Bera) بين (0.608) و (2.696).

جدول (4) التوزيع الطبيعي لمتغير إدارة الأرباح لبيانات المصارف التجارية المبحوثة للفترة من (2011-2020)

مصرف اشور	مصرف الاستثمار	مصرف الاقتصاد	مصرف الخليج	مصرف الشرق الأوسط	مصرف الشمال	مصرف الموصل	مصرف ايلاف	مصرف ف بابل	مصرف سومر	مصرف كوردستان
-----------	----------------	---------------	-------------	-------------------	-------------	-------------	------------	-------------	-----------	---------------

0.224	-0.413	-0.336	0.984	-0.390	-0.290	-0.979	-0.993	-0.992	0.473	0.466	Skewness
1.050	1.962	2.786	1.090	1.339	1.867	2.465	2.026	2.487	2.120	2.099	Kurtosis
1.501	2.623	2.696	2.483	2.570	0.608	1.518	1.480	1.575	1.542	1.419	Jarque-Bera
0.472	0.072	0.260	0.062	0.168	0.738	0.468	0.477	0.455	0.093	0.082	Probability

المصدر: اعداد الباحث باعتماد مخرجات برنامج Eviews

### 6.3.2 تحليل التوزيع الطبيعي لمتغير القيمة السوقية

يتم الحكم على مدى توزيع البيانات توزيعاً طبيعياً من عدمه بالاعتماد على قيم معاملي مؤشري التفلطح والالتواء، وبدلالة اختبار (Jarque-Bera) الذي يعتمد لتشخيص إذا كانت بيانات العينة المبحوثة موزعة توزيعاً طبيعياً أم خلاف ذلك فإذا كانت القيم واقعة بين (3, -3) وبمستوى المعنوية أكبر من (0.05) فهذا يدل على أن البيانات موزعة توزيعاً طبيعياً، إذ يتضح إن بيانات جميع المصارف المبحوثة قد وزعت توزيعاً طبيعياً على مستوى المتغير (القيمة السوقية) لأن مستوى معنوية المتحقق أكبر من (0.05) وتراوحت نتائج اختبار مؤشر (Jarque-Bera) بين (0.679) و (2.264).

جدول (4) التوزيع الطبيعي لمتغير للقيمة السوقية للسهم المصارف التجارية المبحوثة للفترة من (2011-2020)

مصرف كوردستان	مصرف سومر	مصرف پابل	مصرف ايلاف	مصرف الموصل	مصرف الشمال	مصرف الشرق الأوسط	مصرف الخليج	مصرف الاقتصاد	مصرف الاستثمار	مصرف اشور	
0.360	-0.472	0.439	0.257	0.584	0.567	0.618	0.049	0.961	-0.238	0.246	Skewness
1.566	4.382	1.647	1.384	2.331	1.580	1.774	1.416	2.989	1.433	1.283	Kurtosis
0.965	2.264	0.976	1.078	0.679	1.239	1.136	0.944	1.386	1.005	1.196	Jarque-Bera
0.617	0.138	0.614	0.583	0.712	0.538	0.567	0.624	0.500	0.605	0.550	Probability

المصدر: اعداد الباحث باعتماد مخرجات برنامج Eviews

اختبار علاقات التأثير:

### 6.4 فرضية البحث:

افترض الباحث (( وجود تأثير ذات دلالة معنوية لادارة الأرباح في القيمة السوقية )) إذ سيتم تحليل اختبار علاقة التأثير باعتماد البرنامج الاحصائي (Eviews) وحسب النتائج التي ستعرض في الجدول ( 6 ) الذي يبين الجزء الأول منه مقدار التأثير ومعامل التحديد ومستوى المعنوية لقيمة (T) لاختبار معنوية علاقة التأثير ومستوى المعنوية لقيمة (F) لاختبار معنوية معامل التحديد للتعرف على مدى جودة النموذج بطريقتي التحليل (المقطعي والزمني)، أما الجزء الثاني من الجدول ( 5 ) سيبين اختبار التحليل التمييزي المقطعي (للمصارف المبحوثة) والزمني (السلسلة الزمنية المعتمدة) للتعرف على التمايز بين المصارف المبحوثة في مقدار التأثير على مستوى المصارف ثم على مستوى الفترات الزمنية وكما يلي:-

جدول ( 5 ) اختبار علاقة التأثير بين إدارة الأرباح والقيمة السوقية

المؤشرات المستقلة	المؤشر التابع	التقديرات Coefficient	الخطا المعياري Std. Error	احصائية (t) t-Statistic	مستوى المعنوية Prob.	القرار
X	Y	0.188	0.051	3.715	0.015	قبول

الطريقة المقطعية للمربعات الصغرى Method: Pooled Least Squares  $Y = (0.766) + (0.188)X$			0.766	الثابت (C)	
			0.786	معامل التحديد (R <sup>2</sup> )	
			15.273	احصائية (F) F-statistic	
			0.000	مستوى معنوية (F)	
التمايز بين الفترات حسب التأثير الثابت Fixed Effects (Period)			التمايز بين المصارف حسب التأثير الثابت Fixed Effects (Cross)		
الترتيب	التقديرات Coefficient	الفترات (Period)	الترتيب	التقديرات Coefficient	المصارف (Cross)
1	0.58	2011--C	1	0.89	B11—C
2	0.46	2012--C	2	0.17	B6—C
3	0.41	2013--C	3	0.09	B10—C
4	0.14	2014--C	4	0.02	B5—C
5	-0.18	2015--C	5	-0.01	B3—C
6	-0.22	2016--C	6	-0.08	B2—C
7	-0.3	2017--C	7	-0.12	B4—C
8	-0.41	2018--C	8	-0.19	B7—C
9	-0.47	2019--C	9	-0.2	B1—C
10	-0.52	2020--C	10	-0.24	B8—C
			11	-0.34	B9—C
المصدر: من اعداد الباحث بالاستناد الى مخرجات (Eviews) n=110					

اذ يتضح في الجدول ( 5 ) ان معامل التحديد (R<sup>2</sup>) كان (0,786) وبمستوى معنويته (0,000) وهذا يدل على التباين الذي توضحه مؤشرات إدارة الأرباح في القيمة السوقية، على وفق جودة النموذج بين المتغير المستقل والمتغير التابع ودقة النتائج التي يثبتها، اذ تم اختبار علاقة التأثير بين المتغيرات باعتماد البرنامج الاحصائي (Eviews) وبحسب الجدول (5) يتضح ان معامل التأثير قد بلغ (0,188) وهو ايجابي أي عند اجراء تغيير ايجابي (وحدة واحدة) في إدارة الأرباح ستؤدي الى تغير مقداره (0,188) في القيمة السوقية. وهو معنوي عند مستوى دلالة (0,05) على وفق النتائج تقبل الفرضية على مستوى المصارف المبحوثة والمدة الزمنية المعتمدة.

**المبحث الرابع:**  
**7. الاستنتاجات والتوصيات:**  
**7.1 الاستنتاجات:**

تم التوصل الى الاستنتاجات الاتية:

1. اتبعت إدارة الشركة سياسة إدارة الأرباح نتيجة المرونة العالية للاختيار بين السياسات والتقدير المحاسبية والمسموح بها في حدود المبادئ المحاسبية المقبولة قبولاً عاماً.
  2. ان دوافع إدارة الأرباح عديدة ومتنوعة منها اقتصادية وسياسية واجتماعية (مثلا زيادة أسعار الأسهم ، ومنع التدخل الحكومي ، ومنع انتهاك عقود الدين ، وتعميم مكافآت الإدارة).
  3. يعتبر تمهيد الدخل هو جزء من إدارة الأرباح ولكن الأخيرة أوسع ليشمل جميع حالات تدخل الإدارة في عملية القياس والإبلاغ المالي سواء تلك التي تؤدي إلى تقليل التقلبات غير المتوقعة في الدخل أو تلك التي تؤدي إلى زيادة أو تقليل الدخل لتحقيق أهداف محددة فجميع الأنشطة التي تؤدي إلى تمهيد الدخل تمثل إدارة الأرباح والعكس غير صحيح.
  4. يمكن الاعتماد على نموذج جونز المعدل في الكشف عن إدارة الأرباح المتبعة لحماية المستثمرين.
- 7.2 التوصيات:**

في ضوء النتائج توصلت الباحثة الى وجود علاقة تأثير بين إدارة الأرباح وقيمة الشركة.

1. تشخيص حالات ممارسة إدارة الأرباح والتي تؤدي إلى إعادة النظر في القوائم المالية وبالتالي التأثير في أسعار الأسهم في سوق الأوراق المالية مثلا تأخير او تقديم نقاط الاعتراف بالايراد.
2. تحسين شفافية القوائم المالية من خلال الإفصاح العادل والكافي بغية توفير الثقة فيها من خلال الوصف الأوضح والأدق للسياسة المحاسبية سيكون خطوة ايجابية نحو التفهم الأحسن.
3. طلب إبلاغ أكثر تفصيلاً حول تأثير التغييرات في السياسات والطرائق المحاسبية فإن متطلبات هذه الاظهارات هي أن تكون ملحفاً للقوائم المالية تبين التغيير في أرصدة الحسابات (أرصدة الحسابات) (أرصدة أول وأخر المدة والحركة خلال المدة الزمنية بضمنها التعديلات لأن الهدف المباشر منها هو مساعدة مستخدم القوائم المالية بشكل أفضل لفهم طبيعة وتأثيرات هيكلية المطلوبات والخسائر المستحقة.

**المصادر:**

- 1- التميمي، عباس حميد، الساعدي، حكيم، (2015)، "إدارة الأرباح عوامل نشوئها وسبل الد منها"، الطبعة الأولى.
- 2- الصعدي، إسماعيل، (2011)، "العوامل المؤثرة على معدل عائد السهم السوقي -دراسة تطبيقية على الشركات المدرجة في سوق فلسطين للأوراق المالية"، كلية الاقتصاد والعلوم الإدارية، قسم المحاسبة والتمويل، جامعة الأزهر - غزة، رسالة ماجستير.
- 3- العامري، سعود جايد، والشريفي، ناظم حسن(2009)، "المحاسبة المتقدمة في الشركات ولأسس النظرية والعملية لاحتساب قيمة الشركة". الطبعة الأولى، دار الزهوران للنشر والتوزيع عمان، الأردن.
- 4- الغانمي، جعفر فالح (2017). "القياس والإفصاح المحاسبي عن رأس المال الفكري واثرها في قيمة الوحدة الاقتصادية-دراسة في المصرف العقاري ومعمل اسمنت السماوة". جامعة القادسية، كلية الإدارة والاقتصاد، قسم المحاسبة ، رسالة ماجستير.
- 5- الفتلاوي، ليلي ناجي مجيد ،"اثر تطبيق حوكمة الشركات في الحد من ممارسات ادارة الارباح بالتطبيق على عينة من الشركات المساهمة المدرجة في سوق عمان والعراق للأوراق المالية"، اطروحة دكتوراه ، كلية الادارة والاقتصاد ، جامعة بغداد ، 2011.
- 6- بدوي، هبة الله عبد سلام(2017)، "اثر هيكل الملكية ومستوى الإفصاح عن المسؤولية الاجتماعية على قيمة الشركة دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية". مجلة المحاسبة والمراجعة، كلية التجارة، جامعة بني سويف، المجلد 5، العدد2، 171-206.
- 7- حبيب، عقيل حمزة (2003) "تمهيد الدخل : دراسة ميدانية في عينة مختارة من الشركات الصناعية"، رسالة ماجستير، كلية الإدارة والاقتصاد، الجامعة المستنصرية.
- 8- حميدي، كرار سليم عبد الزهرة (2011)، "العلاقة بين حوكمة الشركات وتمهيد الدخل"، رسالة ماجستير مقدمة الى مجلس كلية الادارة والاقتصاد، جامعة الكوفة.
- 9- دهمش، نعيم ،"القوائم المالية والمبادئ المحاسبية المتعارف عليها والمقبولة قبولاً عاماً"، المكتب الاستشاري الاردن ، 2005.
- 10- شرشباب، حيدر محمد(2018). "تحليل العلاقة بين الإفصاح الاختياري وجودة الأرباح المحاسبية واثرها في قيمة الشركة: دراسة تطبيقية في عينة من الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية". كلية الإدارة والاقتصاد، قسم المحاسبة، جامعة الكوفة، رسالة ماجستير.
- 11- عبد الرحمن ، عبد الله عبد الرحمن وهاشم، عمر محمد الحسن أحمد : أثر ممارسة إدارة الأرباح على تقويم الأداء المالي "دراسة تطبيقية علي المصارف المدرجة في سوق الخرطوم للأوراق المالية" جامعة النيلين - كلية التجارة، مجلة العلوم الاقتصادية- المجلد (17) العدد (2) ، ص87- 112، 2016.

- 12- عبد الغفار، نورهان السيد،(2016)" اثر استخدام بطاقة قيم المشروع في تعزيز تقارير الأداء المالي الاستراتيجي على تعظيم قيمة المنشأة، دراسة تطبيقية" دراسة دكتوراه مقدمة الى كلية التجارة، جامعة قناة السويس، الإسماعيلية-مصر.
- 13- فرج، هاني خليل(2017)."العلاقة بين مستوى الإفصاح البيئي وقيمة الشركة-دراسة تطبيقية على الشركات الصناعية المقيدة في البورصة المصرية". مجلة المحاسبة والمراجعة، كلية التجارة، جامعة بني سويف، المجلد 5، العدد 1، 107-148.
- 14- مليجي، مجدي مليجي عبد الحكيم(2017)."تحليل العلاقة بين الإفصاح المحاسبي عن المعلومات المستقبلية وتكلفة رأس المال واثرهلا على كفاءة القرارات الاستثمارية للشركات المصرية". مجلة المحاسبة والمراجعة، كلية التجارة، جامعة بني سويف المجلد 5 العدد 1، 2-50.
- ثانيا: المصادر الاجنبية

- 1- Arhin, s.(2018)."Shareholder value: An analysis of return on assets and equity and their impacte on corporate strategic donation using profit margin and turnover".Global Journal of Business Economics and Management: Current,8(2),74-88.
- 2-Badrzaman,J.(2020)."The Impact of Earning Per share and Return on Equity on Stock price". A multifaceted review journal in the field of pharmacy,11(6),1285-1289.
- 3- Belkaoui, Ahmed Riahi (2004), "Accounting Theory", 5th Edition Thomson Learning. –
- 4-Beneish,M.D"٠.Incentives and Penalties Related to Earnings Over Statements that Violate GAAP"٠the Accounting review, Vol.74, No.4,1999.
- 5-Bidhari, S.,Salim, U.,& Aisjah,(2013)."Effect of Corporate Social Responsibiliy Information Disclosure on Financial Performance
- 6- Carini, C.,Comincioli,N.,Poddi,L.,& Vergalli s.(2017)."Measure The Performance with the Market Value Added: Evidence From CSR Companies". The Section Economic and Business Aspects of Sustainability,9(12),1-19.
- 7- Degeorge, Francois ; Jayendu, Patel & Richard, Zeckhauser (1999), " Earnings Management to Exceed – thresholds", Journal of Business, Vol.(72), Issued (1) –
- 8- DECHOW ,R. SLOAN &A. SWEENEY(: Detecting Earnings Management, The Accounting Review, Vol. 70, – No. 2 (Apr., 1995)
- 9-Huseynov, Shahmar (2010), "Creative Accounting and Fraud.
- 10-Husain,T. & Sarwani & Sunardi, Nardi & Lisdawati (2020), "Firms Value Prediction Based on Profitability Review,Vol.2, No.2.
- 11-Femandez, BABLO,(2007), Company valuation methods (the most common errors in valuation) working paper
- 12-Healy, P. and J. Wahlen, (1999)"A review of the earnings management literature and its implications for standard setting "Accounting Horizons 13 (December).
- 13- Jiraporn, G. Miller, S. Yoon & Y. Kim: Is earnings management opportunistic or beneficial? An agency theory perspective, International.
- 14-Jones, J. (1991), "Earnings Management during Import Relief Investigations", Journal of Accounting Research", Vol. 29.
- 15- Kieso, D. Kimmel j.Weygandt (2011) Financial Accounting tools for business decision making.
- 16- Matos, Janot& Faissol, Felipe,(2005)," EARNINGS MANAGEMENT: THE CASE OF LUCENT TECHNOLOGIES", Revista Universo Contábil, vol. 1, núm. 1, enero-abril, 2005, pp. 101-111.
- 17- Mikutowski, Mateusz & Kambouris, George D. & Zarema, Zaremba, Adam(2019), "A Note on Value Investing in The Uae Stock Market", Journal of Research in Emerging Markets Jrem, Vol.1, No.2.
- 18 -Miller,James,E "٠.the Development Of The Miller Ratio (MR): A Tool To Detect For The Possibility Of Earnings Management (EM "(Journal of Business & Economics Research ,Volume 7, Number 1, January, 2009.
- 19- Mulford & Comiskey,(2002)" Earnings Management Behavior: A Study on the Cement Industry of Bangladesh.,Vol. 2, No. 4, April.
- 20-Murphy,John.(2012),"An Introduction To Business Valuation,ASA,MCBA.
- 21- Nazir and Afza,(2018)" -Does managerial behavior of managing earnings mitigate the relationship between corporate governance and firm value? Evidence from an emerging market", Vol. 4.
- 22-Nguyen,A H.,Nguyen,H.T.,&Pham, H.T.(2020)."Alying the camel model to assess performance of commercial Banks: Empirical Evidence From Vietnam ".Banks and Bank Systems,15(2).177-186.
- 23-Nguyen ,A.H., Nguyen ,L.H. ,&Doan ,D.T.(2020).Ownership Structure and Earning Management :Empirical Evidence from Vietnam Real Estate Sector .Real Estate Management and Valuation,28(2),37-51.
- 24-ugroho,B.A.& Jasman, J.(2018). "Can Managers Use Accruals Quality for - Creating Investment Oortunity Set and Increasing Firm Value?" Binus Business Review,9(3),235-245.
- 25- OBAIDAT(2017 )" Income Smoothing Behavior at the Times of Politica 10020 Crises", International Journal of Academic Research in Accounting, Finance and Management Sciences, Vol. 7, No.2.

- 26- PHD & F. CHINEDU U DEH: the effect of earnings management on earnings and book-value per share: a study of selected quoted companies in nigeria, *Research Journal of Finance and Accounting*, Vol.6, No.21, 2015.
- 27- Rahayu, I., & Anggraeni, D. (2019). "Corporate Governance, Corporate Social Responsibility and Firm Value: Economic Value Added as the Intervening Variable". The 3<sup>rd</sup> International Conference On Accounting, Business & Economics, 15-22.
- 28-- Rahman, Ashiqur & Rozsaan, Zoltan & Cepel, Martin (2018), "Trade Credit and Bank Finance – Evidence from The Visegrad Group", *Journal Of Competitiveness*, Vol. 10, NO.3.
- 29- RONEN & V. YAARI : earnings management, *Emerging Insights in Theory, Practice, and Research*, pp, 1- 43, 2008
- 30- Review of Financial Analysis 17 (2008) 622–634, (2008), pp. 622–634.
- Mikutowski, Mateusz & Kamouris, George D. & Zaremba, Adam (2019), "A Note on Value investing in the Uae stock Market", *Journal of Research in Emerging Markets Jrem*, Vol.1, No.2.
- 31- Schipper, (1989) "Commentary on Earnings Management", *Accounting Horizons*, Vol.3, No. 4.
- 32- Schroeder, Richard G & Myrtle W. Clark & Jack M. Cathey, (2009) "financial accounting theory and analysis: text and cases", John Wiley & Sons.
- 33- Srinivasan, Shuba & Hanssens, Dominique M. (2009), "Marketing and Firm Value: Metrics, Methods, Findings, and Future Directions", *Journal of Marketing Research*, Vol. 46, No. 3.
- 34- Strakova, L. (2020). Earnings Management in global background. *Globalization and its Socio-Economic Consequences*, 1-8.
- 35- Syed, Zulfigar, Safdar, Butt, and Arshad, Hasan, (2009), "Corporate Governance and Earnings Management an Empirical Evidence", *Journal of Business*, Vol.(4), No.(8)
- 36- Watt and Zimmerman, (2017) "The impact of earnings management on the value relevance of earnings: Empirical evidence from Egypt" *Managerial Auditing Journal*, Vol. 32, No.
- 37- ZHANG : Detecting Earnings Management—Evidence from Rounding-up in Reported EPS, pp1-27, November 2002.