



دور متغير الاعتدال (REM) في التأثير على العلاقة بين الملكية الأجنبية ومخاطر انهيار

اسعار الأسهم

أ.م.د. حسنين راغب طلب

الباحثة حوراء ساجد محمد سعيد

جامعة الكوفة / كلية الإدارة والاقتصاد

DOI: [https://doi.org/10.36322/jksc.176\(c\).19749](https://doi.org/10.36322/jksc.176(c).19749)

الملخص

يهدف البحث إلى بيان دور هيكل الملكية الأجنبية، وكيفية إدارة الأرباح ، والهدف منه تفادي مخاطر انهيار أسعار الأسهم، من المهم تحديد أهداف الوحدات الاقتصادية وثروة المساهمين ، وتعظيم ربحية الوحدة الاقتصادية ، وهو الهدف الرئيسي الذي يطمح إليه المساهمون ، إذ تم اعتماد المنهج الاستنباطي في عرض الجانب النظري للبحث .

أما فيما يتعلق بالجانب العملي تم الاعتماد على البيانات المتوفرة في القوائم المالية لعينة من المصارف العراقية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية، إذ بلغت عدد المصارف عينة البحث (٦) مصرفاً للفترة (٢٠١٥-٢٠٢٠) وتناول البحث الملكية الأجنبية فضلاً عن "التغير في المبيعات، والتغير في الانتاج ، والتغير في النفقات الاختيارية " كمؤشرات لقياس ادارة الارباح بالأنشطة الحقيقية، في حين تم اعتماد طريقة تقلبات العوائد الشهرية من الاعلى الى الاسفل" كنموذج لقياس مخاطر انهيار اسعار الأسهم، وتم استخدام برنامج (SPSS 10) في تحليل ومعرفة الارتباط الخطي البسيط، والاختبار t ومعنوية معامل





الارتباط الخطي , والانحدار الخطي البسيط , والتباين واختبار f , وكذلك برنامج (Eviews 10) في تحليل متغير الاعتدال.

وبعد اختبار فرضيات البحث تم التوصل إلى مجموعة من الاستنتاجات اهمها هناك تأثير ذو دلالة احصائية لادارة الارباح بالأنشطة الحقيقية كمتغير اعتدال في العلاقة بين الملكية الاجنبية ومخاطر انهيار اسعار الأسهم اما التوصيات التي أكد عليها البحث هي ضرورة زيادة وعي إدارات الوحدات الاقتصادية العراقية بضرورة تطبيق كافة التدابير التي يمكن أن تساعد الادارة في الحد من خطر انهيار أسعار الأسهم المستقبلي او تفاديها من خلال تحسين بيئة التقرير المالي وتفعيل آليات الرقابة وحوكمة الشركات ولاسيما أن البحث أثبت أن هناك ممارسات لإدارة الأرباح بالأنشطة الحقيقية من قبل بعض المصارف العراقية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية .

الكلمات المفتاحية: هيكل الملكية الأجنبية, ادارة الارباح بالأنشطة الحقيقية (REM), مخاطر انهيار اسعار الاسهم.





The role of the Moderation Variable (REM) in influencing the relationship between foreign ownership and the risk of stock price collapse

Prof. Dr. Hassanein Ragheb Talab

Researcher Hawra Sajid Muhammad Saeed

University of Kufa / College of Administration and Economics

Abstract

The research aims to explain the role of the structure of foreign ownership, and how to manage profits, and its aim is to avoid the risks of the collapse of stock prices—the theoretical side of the research.

As for the practical side, the data available in the financial statements of a sample of Iraqi banks listed in the Iraq Stock Exchange were relied upon, as the number of banks in the research sample was (6) banks for the period (2015-2020). The research dealt with foreign ownership as well as the “change in sales, and the change in production, and the change in optional expenses "as indicators for measuring profit management with real activities, while the method of fluctuations in monthly returns from top to bottom" was adopted as a model for measuring the risks of stock prices collapse, and the program (SPSS 10) was used to analyze and find out the simple linear correlation The t-test, the significance of





the linear correlation coefficient, the simple linear regression, the variance, and the f test, as well as (Eviews 10) program in the analysis of the moderation variable.

After testing the hypotheses of the research, a number of conclusions were reached, the most important of which is that there is a statistically significant effect of managing profits in real activities as a moderating variable in the relationship between foreign ownership and the risks of stock price collapse. Management can help reduce or avoid the risk of a future collapse of stock prices by improving the financial reporting environment and activating control mechanisms and corporate governance, especially since the research has proven that there are practices for managing profits with real activities by some Iraqi banks listed in the Iraq Stock Exchange.

Keywords: foreign ownership structure, real earnings management (REM), stock price collapse risk.





المقدمة

تهدف هذه الورقة البحثية الى دراسة دور هيكل الملكية الاجنبية في ادارة الأرباح الحقيقية في ظل مخاطر انهيار اسعار الأسهم اذ في السنوات القليلة الماضية شهدت العديد من الحالات الشديدة من تراكمات الاخبار السيئة واستخدامهم ادارة الأرباح الحقيقية لإخفائها هذا التلاعب المحاسبي مما أدى إلى انهيار العديد من الوحدات الاقتصادية الكبرى مثل Enron و Parmalat و Refco و Worldcom

لذلك اهتمت الدراسة بكشف دور هيكل الملكية الاجنبية في ادارة الارباح في ظل ومخاطر انهيار اسعار الأسهم, اذ تتضمن ممارسة إدارة الأرباح بالأنشطة الحقيقية في قيام المديرين باتخاذ تلك القرارات التشغيلية أو التمويلية أو الاستثمارية الحقيقية التي من شأنها التلاعب أو التأثير على ارباح الوحدة الاقتصادية باستخدام الاختبارات التشغيلية(التلاعب بالمبيعات, التلاعب بالإنتاج, التلاعب بالنفقات الاختيارية) للتأثير على أرقام التقارير المحاسبية مثل مصاريف البحث والتطوير واختيار توقيت التنازل عن الأصول، وقرارات المبيعات، وقرارات الإنتاج والمخزون ، وذلك إما لتضليل المستخدمين للاعتقاد بأن ما هو في الواقع غير صحيح فيما يتعلق بـ أرقام الأرباح ، ومن ثم تأمين استجابة مواتية (مثل زيادة الطلب على أسهم الوحدة الاقتصادية) .

المبحث الأول: منهجية البحث

يسعى هذا المبحث لدراسة مشكلة البحث، واهداف البحث، وأهميته البحث، وفرضيات البحث اولاً : مشكلة البحث

هيكل الملكية الأجنبية في الشركة هي الجزء المملوك من قبل شخص أو شركة من بلد آخر وتعني ملكية المستثمر الاجانب في رأسمال الشركة. فقد تباينت الآراء حول دور هيكل الملكية الاجنبية على إدارة





الأرباح وإعداد التقارير المالية وإعادة هيكلة العمليات بهدف تعديل التقارير المالية إما لتضليل المساهمين بشأن الأداء الاقتصادي للوحدة الاقتصادية، وتعظيم ربحية الوحدة الاقتصادية لتفادي مخاطر انهيار أسعار الأسهم , ومن هنا يمكن طرح التساؤل التالي:-

ما هو تأثير ممارسات ادارة الارباح بالأنشطة الحقيقية في العلاقة بين الملكية الاجنبية ومخاطر انهيار اسعار الاسهم في المصارف العراقية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية ؟

ثانيا: اهداف البحث

بناء على المشكلة البحثية المطروحة فإن اهداف هذا البحث تتلخص بما يلي:

1. توضيح المرتكزات المعرفية للملكية الاجنبية.
2. بيان المرتكزات المعرفية لمفهوم ادارة الأرباح بالأنشطة الحقيقية ونماذج قياسها.
3. توضيح المرتكزات المعرفية لمفهوم مخاطر انهيار الأسهم ومؤشر قياسها.
4. اختبار تأثير ممارسات ادارة الارباح بالأنشطة الحقيقية في العلاقة الملكية الاجنبية ومخاطر انهيار اسعار الاسهم في المصارف العراقية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية.

ثالثا: اهمية البحث

من المتوقع أن تساهم نتائج هذه الدراسة بعدة طرق.
أولاً: مساعدة المستثمرين الحاليين والمرتقبين من الحصول على معلومات مفيدة تعبر عن الواقع الحقيقي للاستثمارات الاجنبية في سوق العراق للأوراق المالية .
ثانياً: يدرس هذا البحث دور هيكل الملكية الاجنبية واداره الارباح في الشركات العراقية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية.





رابعاً : الفرضيات

يتناول البحث الفرضيات الآتية:

- الفرضية الرئيسية الأولى: "لا يوجد تأثير ذو دلالة احصائية بين هيكل الملكية الاجنبية ومخاطر انهيار اسعار الأسهم في المصارف العراقية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية".
- الفرضية الرئيسية الثانية: "لا يوجد تأثير ذو دلالة احصائية بين هيكل الملكية الاجنبية ومخاطر انهيار اسعار الاسهم في ظل وجود ممارسات لإدارة الأرباح الحقيقية في المصارف العراقية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية".

المبحث الثاني: الجانب النظري

يمثل هذا الفصل الجانب النظري من البحث وسيركز على عرض مفهوم الملكية الاجنبية ومفهوم مخاطر انهيار اسعار الأسهم ومؤشر قياسها فضلاً عن عرض مفهوم إدارة الأرباح بالأنشطة الحقيقية ونماذج قياسها

١. مفهوم الملكية الأجنبية

يقصد بالملكية الأجنبية في الشركة هي الجزء المملوك من قبل شخص أو شركة من بلد آخر Bista et (al,2019:383), وتعني الملكية التي تشير الى ملكية المستثمر خارج البلد ومن مميزات هذه الملكية انه لا يتم المساهمة بها من قبل الوحدات الاقتصادية الاجنبية وحدها من خلال مشاركتها عن طريق رأس المال وانما بإمكانها المساهمة عن طريق مجموعة من العلاقات والنشاطات التجارية، فضلاً عن ذلك تقوم الوحدات الاقتصادية الاجنبية بتمويل الوحدات الاقتصادية المحلية بكافة التكنولوجيا الحديثة والمتطورة





وايضا تزويدها بالمعرفة الادارية والموارد وذلك يكون بجانب المساهمات المالية الممنوحة. (عوجة، ٢٠٢١: ٣٧)

كما عرفها (سمور ودرغام، ٢٠٢٠) انها ملكية المستثمرين الاجانب في رأسمال الشركة، بالاضافة الى ان الشركاء الاجانب يقومون بتطوير الشركات المحلية عن طريق تزويدهم بالتكنولوجية المتقدمة والموارد والمعرفة الادارية بالاضافة الى الاسهامات المالية. (سمور ودرغام، ٢٠٢٠: ٩)، اظهرت دراسة (Weeder, 2018) ان الوحدات الاقتصادية التي تكون بها اسهم او يمتلكها الاجانب تكون اكثر ابتكارا مقارنة بالوحدات الاقتصادية المحلية. فقد تباينت الآراء حول تأثير الملكية الاجنبية على تكاليف الوكالة فالبعض يقول تخفض من تكاليف الوكالة والبعض يقول العكس (Weeder, 2018:8) , كما يشير (Nyaguthii et al., 2018) ان الملكية الأجنبية تقاس بنسبة الأسهم الذي يمتلكها المساهمون الاجانب من اجمالي اسهم الوحدة الاقتصادية (Nyaguthii et al., 2018:916)

٢. مفهوم ادارة الارباح

من خلال مراجعة واستقراء الباحثة لما قدمته أدبيات التراث الفكري المحاسبي الأكاديمي، وجدت الباحثة أنه لا يوجد تعريف عام ومحدد لمصطلح "إدارة الأرباح"، حيث تعددت المفاهيم والتعريفات المتشابهة والمرتبطة بهذا المصطلح، وسوف تقوم الباحثة بالسرد التاريخي للتعريف الخاصة بأدارة الارباح فقد عرفها (Schipper, 1989) على أنها تدخل متعدد في عملية إعداد التقارير المالية الخارجية بنية تحقيق بعض المكاسب الخاصة (Schipper, 1989:42).

وأشار (Healy and Wahlen, 1999) إلى أن إدارة الأرباح تتحقق عندما يقوم المديرون باستخدام الحكم الشخصي في إعداد التقارير المالية وإعادة هيكلة العمليات بهدف تعديل التقارير المالية إما لتضليل





المساهمين بشأن الأداء الاقتصادي للوحدة الاقتصادية، أو ابرام تعاقدات تعتمد على الأرقام المحاسبية. (Healy & Wahlen, 1999:3).

وستوضح الباحثة اسلوبين لادارة الارباح

٣. إدارة الأرباح من خلال الأنشطة الحقيقية

يمكن اعتبار معلومات ادارة الارباح احد الاركان الاساسية المهمة لأصحاب المصالح عند اتخاذ القرارات, لكن الادارة تستخدمها كمؤشر لتحقيق اغراضها الشخصية وذلك لزيادة ثقة المساهمين والحصول على الأمان الوظيفي وكذلك جذب المستثمرين الجدد, في حين يستخدمها المستثمرين لضمان عوائد مناسبة على استثماراتهم, اما المقرضون يستخدمون تلك المعلومات لمعرفة مدى قدرة الوحدة الاقتصادية على الوفاء بالتزاماتها اما من ناحية الحكومات فتستخدم تلك المعلومات في تحصيل القيمة الضريبية المفروضة على الارباح. (محمود, ٢٠١٩: ١٨٣),

بدأ الاهتمام لمفهوم إدارة الأرباح من خلال الأنشطة الحقيقية لأول مرة من خلال نشر نتائج دراسة (Roychowdhury, 2006) والتي تمثل اولى الدراسات في استخدام ادارة الارباح بالأنشطة الحقيقية للوحدة الاقتصادية وذلك للتأثير المتعمد على المعلومات الواردة في التقارير المالية لأصحاب المصالح, وقد قدمت براهين وأدلة على قيام المديرين باتخاذ تلك القرارات تشغيلية أو تمويلية أو الاستثمارية الحقيقية التي من شأنها التلاعب أو التأثير على ارباح الوحدة الاقتصادية, ويمكن تعريف ادارة الارباح بالأنشطة الحقيقية هي الأنشطة التشغيلية أو الاستثمارية أو التمويلية التي تؤثر على أداء الوحدة الاقتصادية والتدفقات الخاصة بها, وتتمثل إدارة الأرباح بالأنشطة الحقيقية في قيام الإدارة باستخدام الاختبارات التشغيلية للتأثير





على أرقام التقارير المحاسبية مثل مصاريف البحث والتطوير واختيار توقيت التنازل عن الأصول، وقرارات المبيعات، وقرارات الإنتاج والمخزون (Shayan et.al,2017:41).

٤. مفهوم انهيار اسعار الأسهم

يعتبر مفهوم خطر انهيار اسعار الاسهم للشركة أحد المشاكل التي يهتم بها كل من المستثمرين وكذلك الوحدة الاقتصادية للحفاظ على مكانتها (Callen & Fang,2015:185) اذ عرفه (DeFond et al.,2015) على أنه حدوث تكرار لعوائد سلبية على السهم، والتي تسبب في قلق للمستثمرين. (DeFond et al.,1 2015:).

بينما يرى (Zhu,2016) أن خطر انهيار سعر سهم الوحدة الاقتصادية يشير إلى احتمالية حدوث هبوط او انخفاض حاد ومفاجئ وغير متكرر في سعر سهم الوحدة الاقتصادية, (Zhu,2016: 401), في حين يرى (Dang et al., 2018) أنه الانهيار الشديد في القيمة السوقية الأسهم والذي يؤدي إلى انخفاض بمستوى عالي في ثروة المساهمين.

(Dang et al., 2018: 3), وعرف ايضا بأنه تمثيل احتمالية حدوث انخفاض حاد في سعر سهم الوحدة الاقتصادية والذي يمكن ان يلاحظ من خلال الالتواء او الانحراف السالب في توزيع العائد على السهم خلال فترة زمنية معينة من التداول عليه في السوق (عبد المجيد، ٢٠١٩ : ٧٥).

وهناك فكرة يستند عليها انهيار اسعار الاسهم وهي ان المديرين يقومون بحجب او تخزين الاخبار السيئة على الاطراف الخارجية خلال فترة زمنية طويلة تحقيقا لمزايا معينة (عبد المجيد، ٢٠١٩ : ٧٧)





وقد تدوم عملية خزن الأخبار السيئة مع مرور الزمن حتى تصل إلى نقطة التحول Tipping Point وهي النقطة التي لا تستطيع الإدارة بعدها تخزين أي أخبار سيئة بسبب ارتفاع تكلفة إخفاء تلك الأخبار عن منافعها المتوقعة ويصبح الإفصاح عنها كدفعة واحدة إلى السوق أمر لا محال (مفر منه) مما يتسبب في انخفاض قوي في أسعار أسهم الوحدة الاقتصادية.

(Liu & Zhong,2018: 2).

٥. قياس خطر انهيار أسعار الأسهم:

أوضحت الأدبيات المحاسبية ان هناك العديد من الطرائق لقياس خطر انهيار أسعار الأسهم، والتي اعتمدت اكثرها على العوائد الأسبوعية لسعر اسهم الوحدة الاقتصادية ، بحيث يعكس كل مقياس العوامل الخاصة بالوحدة الاقتصادية أكثر من كونه انعكاسا للتحركات العديدة في سوق المال ,ويمكن ان نوضح أهم هذه المقاييس لقياس خطر انهيار اسعار الأسهم وهي كما يلي:

(Jeon.,2019:6)(Hunjr et al ; 2020:32).

تقلبات العوائد الأسبوعية للسهم من أسفل إلى أعلى:

على تقسيم العوائد الأسبوعية لكل شركة على مدار الفترة الزمنية محل القياس الى مجموعتين، الأولى هي المجموعة المنخفضة (down weeks) وهي مثل مجموعة المشاهدات التي انخفضت عن متوسط العوائد المحسوبة عن الفترة الزمنية محل القياس، أما المجموعة الثانية هي المجموعة المرتفعة (up weeks) وهي تمثل مجموعة المشاهدات التي زادت عن هذا المتوسط ثم يتم حساب الانحراف المعياري لكل مجموعة على حده، وتكون قيمة مقياس التقلب من أسفل الى أعلى هي اللوغاريتم الطبيعي لنسبة





الانحراف المعياري لمجموعة المشاهدات المنخفضة الى الانحراف المعياري لمجموعة المشاهدات المرتفعة ويأخذ هذا المقياس الصيغة التالية: (Habib et al.,2017); (Young & Lento,2018)

$$DUVOL_{jt} = \log(n_u - 1) \sum_{down} w_{jt}^2 / (n_d - 1) \sum_{up} w_{jt}^2$$

حيث أن: n_u : تمثل عدد مشاهدات المجموعة المنخفضة.

n_d : تمثل عدد مشاهدات المجموعة المرتفعة.

DUVOL_{jt}: تمثل مخاطر انهيار اسعار الأسهم.

Down Weeks : تمثل مجموعة المشاهدات التي انخفضت عن المتوسط.

Up Weeks : تمثل مجموعة المشاهدات التي زادت عن المتوسط.

وتشير القيم العالية وفقا لهذا المقياس الى ارتفاع الالتواء السالب في توزيع العوائد وبالتالي ارتفاع خطر انهيار أسعار أسهم الشركة, واستنادا لما تم توضيحه، ولقياس خطر انهيار أسعار الأسهم في الدراسة الحالية سوف يتم الاعتماد في قياسه على طريقة تقلبات العوائد الأسبوعية للسهم من أسفل إلى أعلى، باعتبارها أكثر شيوعا و دقة في الاستخدام في الدراسات المحاسبية (Hurjra et al., 2020;Lim et al.,2016) فضلا عن توافر البيانات المطلوبة لهذا المقياس في البيئة العراقية.

٦. العلاقة بين هيكل الملكية الأجنبية ومخاطر انهيار اسعار الأسهم

إنّ المستثمرين الاجانب لديهم دوافع قوية لغرس ادارة المراقبة وممارسة حوكمة الشركات في الشركات المحلية حفاظا على استثماراتهم, اذ اشارت العديد من الدراسات

(DeFond et al., 2014:99)





(Kim and Zhang 2014:1; Callen and Fang 2015:95), إلى وجود ارتباط سلبي بين الملكية الأجنبية ومخاطر انهيار أسعار الأسهم، وذلك لأنه من المتوقع أن يقدم المستثمرون الأجانب رقابة أكثر فعالية وممارسات حوكمة أفضل، على النقيض من النتائج اعلاه فقد توصل (Xuan, 2018:10) بعد دراسة العلاقة بين الملكية الأجنبية ومخاطر الانهيار باستخدام عينة بيانات للوحدات الاقتصادية المدرجة في البورصة الفيتنامية للفترة من(2007-2015) ان هناك رابطاً إيجابياً بين الملكية الأجنبية ومخاطر انهيار أسعار الأسهم، وقد فسرت هذه النتيجة من خلال فكرة أن المستثمرين الأجانب في وضع غير مؤات للمعلومات مقارنة بالمستثمرين المحليين، على الرغم من تمتع المستثمرين الأجانب بالعديد من المزايا مثل الدوافع الكبيرة والمراقبة المتقدمة وأنشطة السوق ذات الخبرة، إلا أنهم لا يزالون يواجهون عيباً في المعلومات مقارنة بالمستثمرين المحليين، لان مستثمرين الاجانب يواجهون مشكلة الوكالة.

٧. تأثير استخدام ممارسات ادارة الارباح الحقيقية في العلاقة بين الملكية الاجنبية ومخاطر انهيار اسعار الأسهم

أما دراسة (Guo et al.,2015:22) فقد ركزت على الملكية الأجنبية، فقد استخدمت عينة من الوحدات الاقتصادية اليابانية، حيث بينت نتائج الدراسة إلى أن الملكية الأجنبية تلعب دوراً مستقلاً في تخفيض أو تقييد استخدام المدخل الحقيقي لإدارة الأرباح. كما وتشير تلك النتائج إلى أن الملاك الأجانب ذوي الخبرة والأقل ارتباطاً بالإدارة المحلية، يقومون بتحسين الرقابة المحاسبية من خلال تقييد استخدام المدخل الحقيقي لإدارة الأرباح، وقد حصلت دراسة (Shayan-Nia et al.,2017) بعنوان التلاعب بالدخل من خلال إدارة الأرباح الحقيقية، من قبل الوحدات الاقتصادية المدرجة في ماليزيا باستخدام عينة من 1,180، على مدار عام للوحدات الاقتصادية المتعثرة مالياً، خلال فترة التحقيق (2001-2011)، على نفس





النتائج اعلاه أي ان الملكية الأجنبية تحد من التلاعب المتعلق بالمصرفيات الاختيارية، وليس العمليات التشغيلية. (Shayan-Nia et al.,2017:1) وكذلك الدراسة في نيجيريا اذ اهتمت في دراسة آثار هياكل الملكية (الإدارية والمؤسسية والأجنبية) على إدارة الأرباح بالأنشطة الحقيقية في نيجيريا، شملت عينة الدراسة 72 وحدة اقتصادية غير مالية مع 360 ملاحظة ثابتة لسنة للفترة (2014-2018)، التي كشفت نتائجها أن الملكية الأجنبية تمنع المديرين من التلاعب بالبيانات المالية (Abubakar et al 2020: 43).

وترى الباحثة الى ان زيادة نسبة أعلى من الملكية الأجنبية لتحسين مراقبتها والحصول على بيانات مالية عالية الجودة بسبب منع المديرين من القيام بممارسات ادارة الارباح بالأنشطة الحقيقية وبالتالي الحد من مخاطر انهيار اسعار الأسهم للوحدة الاقتصادية .

المبحث الثاني الجانب العملي

بعد عرض الاطار النظري لموضوع البحث ,سوف يتم عرض الجانب العملي في هذا الفصل , اذ يهدف هذا الفصل إلى بيان العلاقة بين الملكية الاجنبية ومخاطر انهيار اسعار الاسهم فضلاً عن بيان تأثير ادارة الارباح بالأنشطة الحقيقية (كمتغير اعتدال) في تلك العلاقة.

الملكية الاجنبية: إذ تقاس الملكية الاجنبية من خلال عدد الأسهم المملوكة من قبل المستثمرين الأجانب مقسومة على إجمالي عدد الأسهم للشركة * 100٪، ويعكس جدول رقم (1) في أدناه نتائج قياس نسبة الملكية الاجنبية للمصارف عينة البحث خلال مدة البحث وكما يأتي:





جدول (1) نسبة الملكية الأجنبية للمصارف عينة البحث %

2020	2019	2018	2017	2016	2015	المصرف/ السنة	ت
0	0	0	0	0	0	مصرف آشور	1
0	0	0	0	0	0	مصرف الخليج التجاري	2
0	0	0	0	0	0	مصرف الاستثمار العراقي	3
0	0	0	0	0	0	المصرف الشرق الأوسط	4
76	76.75	76.75	76.75	76.75	76.75	مصرف الاهلي العراقي	5
56.43	56.43	56.43	56.43	53.71	50.78	مصرف المنصور الاستثماري	6
0	0	0	0	0	0	مصرف الموصل	7
57.65	59.15	57.65	52.1	52.1	51.79	مصرف بغداد	8
0	0	0	0	0	0	مصرف الاتحاد العراقي	9
0	0	0	0	0	0	مصرف سومر	10

الجدول من اعداد الباحثة بالاستناد للتقارير المالية للمصارف عينة البحث

نلاحظ من خلال الجدول اعلاه ان اعلى نسبة للملكية الاجنبية كانت في مصرف الاهلي العراقي .

جدول (2) نتائج قياس مخاطر انهيار اسعار الاسهم للمصارف عينة البحث لسنة 2015

المصرف	الانحراف للعوائد المرتفعة	اللوغاريتم للعوائد المرتفعة(أ)	الانحراف للعوائد المنخفضة	اللوغاريتم للعوائد المنخفضة (ب)	قيمة مخاطر الانخفاض = ب/أ	الوسط الحسابي للعوائد
أشور الدولي	0.005	-2.3010	0.0058	-2.239	0.973	-0.1267
الخليج التجاري	0.0058	-2.239	0.005	-2.3010	1.028	-0.08
الاستثمار	0.0577	-1.239	0.05	-1.3010	1.050	-0.01
الشرق الاوسط	0.005	-2.3010	0.0374	-1.427	0.620	-0.01
الاهلي العراقي	0.05	-2.335	0.005	-2.3010	0.996	-0.09
المنصور للاستثمار	0.005	-2.3010	0.0177	-1.756	0.762	0.01
الموصل	0.005	-2.3010	0.155	-0.8096	0.352	-0.11
بغداد	0.005	-2.3010	0.1069	-0.971	0.422	-0.02
الاتحاد العراقي	0.005	-2.3010	0.0481	-1.318	0.753	0.09





0.02	0.973	-2.239	0.0058	-2.3010	0.005	سومر
------	-------	--------	--------	---------	-------	------

الجدول من اعداد الباحثة بالاعتماد على النشرات المالية المنشورة في سوق العراق للأوراق المالية تم تقسيم العوائد الشهرية الى عوائد مرتفعة وعوائد منخفضة بالاعتماد على مقارنتها بالوسط الحسابي أي اذا كانت اكبر من الوسط وضعت ضمن العوائد المرتفعة اما اذا كانت العكس وضعت ضمن العوائد المنخفضة، يتضح من قيمة مخاطر الانخفاض للمصارف (اشور، الخليج، الاستثمار، الشرق الاوسط، الاهلي العراقي، المنصور للاستثمار، الموصل، بغداد، الاتحاد العراقي، سومر) انها اكبر من قيمة الوسط الحسابي أي لا يوجد انهيار للأسهم لسنة. 2015

جدول (3) نتائج قياس مخاطر انهيار اسعار الاسهم للمصارف عينة البحث لسنة 2016

المصرف	الانحراف للعوائد المرتفعة	اللوغاريتم للعوائد المرتفعة(أ)	الانحراف للعوائد المنخفضة	اللوغاريتم للعوائد المنخفضة (ب)	قيمة مخاطر الانخفاض = ب/أ	الوسط الحسابي للعوائد
أشور الدولي	0.005	-2.3010	0.0053	-2.272	0.987	-0.05
الخليج التجاري	0.0058	-2.239	0.005	-2.3010	1.028	-0.04
الاستثمار	0.0474	-1.427	0.005	-2.3010	1.613	-0.05
الشرق الاوسط	0.005	-2.3010	0.091	-1.042	0.453	-0.05
الاهلي العراقي	0.005	-2.3010	0.0099	-2.004	0.871	-0.08
المنصور للاستثمار	0.005	-2.3010	0.0214	-1.669	0.726	0.03
الموصل	0.053	-1.272	0.005	-2.3010	1.809	0.01
بغداد	0.0053	-2.239	0.005	-2.3010	1.013	-0.14
الاتحاد العراقي	0.048	-1.318	0.005	-2.3010	1.746	-0.03
سومر	0.0095	-2.0189	0.005	-2.3010	1.140	-0.2

الجدول من اعداد الباحثة بالاعتماد على النشرات المالية المنشورة في سوق العراق للأوراق المالية تم تقسيم العوائد الشهرية الى عوائد مرتفعة وعوائد منخفضة بالاعتماد على مقارنتها بالوسط الحسابي أي اذا كانت اكبر من الوسط وضعت ضمن العوائد المرتفعة اما اذا كانت العكس وضعت ضمن العوائد





المنخفضة، يتضح من قيمة مخاطر الانخفاض للمصارف (اشور، الخليج، الاستثمار، الشرق الاوسط، الاهلي العراقي، المنصور للاستثمار، الموصل، بغداد، الاتحاد العراقي، سومر) انها اكبر من قيمة الوسط الحسابي أي لا يوجد انهيار للأسهم لسنة. 2016

جدول (4) نتائج قياس مخاطر انهيار اسعار الاسهم للمصارف عينة البحث لسنة 2017

المصرف	الانحراف للعوائد المرتفعة	اللوغاريتم للعوائد المرتفعة (أ)	الانحراف للعوائد المنخفضة	اللوغاريتم للعوائد المنخفضة (ب)	قيمة مخاطر الانخفاض = ب/أ	الوسط الحسابي للعوائد
أشور الدولي	0.021	-1.669	0.005	-2.3010	1.378	0.013
الخليج التجاري	0.0058	-2.239	0.005	-2.3010	1.028	0.004
الاستثمار	0.005	-2.3010	0.005	-2.3010	1	0.003
الشرق الاوسط	0.0321	-1.494	0.005	-2.3010	1.540	-0.003
الاهلي العراقي	0.059	-1.231	0.005	-2.3010	1.870	0.011
المنصور للاستثمار	0.005	-2.3010	0.0855	-1.068	0.464	-0.004
الموصل	0.005	-2.3010	0.0277	-1.573	0.684	-0.016
بغداد	0.005	-2.3010	0.059	-1.231	0.535	-0.034
الاتحاد العراقي	0.005	-2.3010	0.0374	-1.4270	0.620	-0.007
سومر	0.01	-2	0.01	-2	1	0.001

الجدول من اعداد الباحثة بالاعتماد على النشرات المالية المنشورة في سوق العراق للأوراق المالية تم تقسيم العوائد الشهرية الى عوائد مرتفعة وعوائد منخفضة بالاعتماد على مقارنتها بالوسط الحسابي أي اذا كانت اكبر من الوسط وضعت ضمن العوائد المرتفعة اما اذا كانت العكس وضعت ضمن العوائد المنخفضة، يتضح من قيمة مخاطر الانخفاض للمصارف (اشور، الخليج، الاستثمار، الشرق الاوسط، الاهلي العراقي، المنصور للاستثمار، الموصل، بغداد، الاتحاد العراقي، سومر) انها اكبر من قيمة الوسط الحسابي أي لا يوجد انهيار للأسهم لسنة. 2017





جدول (5) نتائج قياس مخاطر انهيار اسعار الاسهم للمصارف عينة البحث لسنة 2018

المصرف	الانحراف للعوائد المرتفعة	اللوغاريتم للعوائد المرتفعة(أ)	الانحراف للعوائد المنخفضة	اللوغاريتم للعوائد المنخفضة (ب)	قيمة مخاطر الانخفاض = ب/أ	الوسط الحسابي للعوائد
أشور الدولي	0.0078	-2.123	0.005	-2.3010	1.085	-0.02
الخليج التجاري	0.005	-2.3010	0.0321	-1.494	0.649	0.07
الاستثمار	0.0058	-2.239	0.0053	-2.272	1.015	0.04
الشرق الاوسط	0.0058	-2.239	0.005	-2.3010	1.028	-0.08
الاهلي العراقي	0.01	-2	0.0107	-1.971	0.986	0.07-
المنصور للاستثمار	0.005	-2.3010	0.0053	-1.272	0.553	-0.03
الموصل	0.0107	-1.971	0.0058	-2.239	1.136	-0.05
بغداد	0.005	-2.3010	0.1016	-0.993	0.432	0.8
الاتحاد العراقي	0.0053	-2.2720	0.01	-2	0.880	-0.03
سومر	0.005	-2.3010	0.01	-2	0.870	0

الجدول من اعداد الباحثة بالاعتماد على النشرات المالية المنشورة في سوق العراق للأوراق المالية

تم تقسيم العوائد الشهرية الى عوائد مرتفعة وعوائد منخفضة بالاعتماد على مقارنتها بالوسط الحسابي أي اذا كانت اكبر من الوسط وضعت ضمن العوائد المرتفعة اما اذا كانت العكس وضعت ضمن العوائد المنخفضة، يتضح من قيمة مخاطر الانخفاض للمصارف (اشور، الخليج، الاستثمار، الشرق الاوسط، الاهلي العراقي، المنصور للاستثمار، الموصل، بغداد، الاتحاد العراقي، سومر) انها اكبر من قيمة الوسط الحسابي أي لا يوجد انهيار للأسهم لسنة 2018





جدول (6) نتائج قياس مخاطر انهيار اسعار الاسهم للمصارف عينة البحث لسنة 2019

الوسط الحسابي للعوائد	قيمة مخاطر الانخفاض = ب/أ	اللوغاريتم للعوائد المنخفضة (ب)	الانحراف للعوائد المنخفضة	اللوغاريتم للعوائد المرتفعة (أ)	الانحراف للعوائد المرتفعة	المصرف
0.02-	1.013	-2.3010	0.005	-2.270	0.0053	أشور الدولي
-0.02	1	-2.3010	0.005	-2.3010	0.005	الخليج التجاري
0.02	0.620	-1.427	0.037	-2.3010	0.005	الاستثمار
-0.003	1	-2.3010	0.005	-2.3010	0.005	الشرق الاوسط
0.1	2.317	-2.3010	0.005	-0.993	0.102	الاهلي العراقي
0.01	0.987	-1.272	0.0053	-2.3010	0.005	المنصور للاستثمار
-0.01	1.028	-2.3010	0.005	-2.239	0.0058	الموصل
0.003	0.987	-2.272	0.0053	-2.3010	0.005	بغداد
-0.02	1	-2.3010	0.005	-2.3010	0.005	الاتحاد العراقي
0.003-	1.209	-1.573	0.027	-13010	0.05	سومر

الجدول من اعداد الباحثة بالاعتماد على النشرات المالية المنشورة في سوق العراق للأوراق المالية

تم تقسيم العوائد الشهرية الى عوائد مرتفعة وعوائد منخفضة بالاعتماد على مقارنتها بالوسط الحسابي أي اذا كانت اكبر من الوسط وضعت ضمن العوائد المرتفعة اما اذا كانت العكس وضعت ضمن العوائد المنخفضة، يتضح من قيمة مخاطر الانخفاض للمصارف (اشور، الخليج، الاستثمار، الشرق الاوسط، الاهلي العراقي، المنصور للاستثمار، الموصل، بغداد، الاتحاد العراقي، سومر) انها اكبر من قيمة الوسط الحسابي أي لا يوجد انهيار للأسهم لسنة 2019





جدول (7) نتائج قياس مخاطر انهيار اسعار الاسهم للمصارف عينة البحث لسنة 2020

المصرف	الانحراف للعوائد المرتفعة	اللوغاريتم للعوائد المرتفعة(أ)	الانحراف للعوائد المنخفضة	اللوغاريتم للعوائد المنخفضة (ب)	قيمة مخاطر الانخفاض = ب/أ	الوسط الحسابي للعوائد
أشور الدولي	0.0057	-2.239	0.0053	-2.272	1.015	0.01
الخليج التجاري	0.005	-2.3010	0.0058	-2.239	0.973	0
الاستثمار	0.0058	-2.239	0.0046	-2.335	1.043	0.003
الشرق الاوسط	0.005	-2.3010	0.005	-2.3010	1	0.003
الاهلي العراقي	0.005	-2.3010	0.037	-1.427	2.317	0.02
المنصور للاستثمار	0.005	-2.3010	0.0103	-1.971	0.857	-0.02
الموصل	0.005	-2.3010	0.005	-2.3010	1	-0.01
بغداد	0.005	-2.3010	0.005	-2.3010	1	0.003
الاتحاد العراقي	0.005	-2.3010	0.0058	-2.239	0.973	0
سومر	0.0058	-2.239	0.005	-2.3010	1.028	0.04-

الجدول من اعداد الباحثة بالاعتماد على النشرات المالية المنشورة في سوق العراق للأوراق المالية

تم تقسيم العوائد الشهرية الى عوائد مرتفعة وعوائد منخفضة بالاعتماد على مقارنتها بالوسط الحسابي أي اذا كانت اكبر من الوسط وضعت ضمن العوائد المرتفعة اما اذا كانت العكس وضعت ضمن العوائد المنخفضة، يتضح من قيمة مخاطر الانخفاض للمصارف (اشور، الخليج، الاستثمار، الشرق الاوسط، الاهلي العراقي، المنصور للاستثمار، الموصل، بغداد، الاتحاد العراقي، سومر) انها اكبر من قيمة الوسط الحسابي أي لا يوجد انهيار للأسهم لسنة 2020

قياس متغير الاعتدال (ادارة الارباح بالأنشطة الحقيقية) : المتمثل بإدارة الارباح بالأنشطة الحقيقية التي تقاس بالتغير بالنفقات الاختيارية والتغير في الانتاج والتغيير في المبيعات لكل واحد منهم معادلة خاصة اعتمدها الباحثة في القياس





جدول (8) يوضح ممارسات ادارة الارباح الحقيقية لمصرف آشور من (2015-2020)

السنة	التلاعب بالمبيعات	التلاعب بالنفقات الاختيارية	التلاعب بالانتاج	ادارة الارباح بالانشطة الحقيقية (REM)
2015	0.137	0.780	0.123	1.040
2016	0.126	0.868	0.058	1.052
2017	0.143	0.785	0.172	1.100
2018	0.035	0.625	0.205	0.865
2019	0.096	0.604	0.193	0.893
2020	0.540	0.607	0.389	1.536

الجدول من اعداد الباحثة بالاعتماد على التقارير السنوية المنشورة في سوق العراق للأوراق المالية يتضح من الجدول اعلاه رقم (8) ان مصرف آشور قد مارس ادارة الارباح الحقيقية (REM) من خلال تطبيق المعادلات الخاصة بها تبين الاتي التلاعب بالمبيعات كانت اعلى قيمة له في سنة 2020 اذ بلغت (0.540)، و اقل قيمة لها كانت في سنة 2018 اذ بلغت (0.035)، اما بالنسبة للتلاعب بالنفقات الاختيارية كانت اعلى قيمة لها في سنة 2016 اذ بلغت (0.868) و اقل قيمة لها كانت في سنة 2019 اذ بلغت (0.604)، و اخيرا التلاعب بالانتاج اذ كانت اعلى قيمة له في سنة 2020 اذ بلغت (0.389) و اقل قيمة له كانت في سنة 2016 اذ بلغت (0.058)، كما ان اعلى قيمة لأجمالي ممارسات ادارة الارباح بالأنشطة الحقيقية (REM) كان في سنة 2020 اذ بلغت (1.536).





جدول (9) يوضح ممارسات ادارة الارباح الحقيقية لمصرف الخليج من (2015-2020)

ادارة الارباح الحقيقية	التلاعب بالانتاج	التلاعب بالنفقات الاختيارية	التلاعب بالمبيعات	السنة
1.387	0.334	0.960	0.093	2015
0.261	0.145	0.019	0.097	2016
0.308	0.088	0.203	0.017	2017
0.374	0.044	0.165	0.165	2018
1.201	0.815	0.219	0.167	2019
0.453	0.044	0.254	0.155	2020

الجدول من اعداد الباحثة بالاعتماد على التقارير السنوية المنشورة في سوق العراق للأوراق المالية يتضح من الجدول اعلاه رقم (9) ان مصرف الخليج قد مارس ادارة الارباح الحقيقية (REM) من خلال تطبيق المعادلات الخاصة بها تبين الاتي التلاعب بالمبيعات كانت اعلى قيمة له في سنة 2019 اذ بلغت (0.167) و اقل قيمة لها كانت في سنة 2017 اذ بلغت (0.017) اما بالنسبة للتلاعب بالنفقات الاختيارية كانت اعلى قيمة لها في سنة 2015 اذ بلغت (0.960) و اقل قيمة لها كانت في سنة 2016 اذ بلغت (0.019) واخيرا التلاعب بالانتاج اذ كانت اعلى قيمة له في سنة 2019 اذ بلغت (0.815) و اقل قيمة له كانت في سنة 2018 اذ بلغت (0.044) كما ان اعلى قيمة لأجمالي ممارسات ادارة الارباح بالأنشطة الحقيقية (REM) كان في سنة 2015 اذ بلغت (1.387).





جدول (10) ممارسات ادارة الارباح الحقيقية لمصرف الاستثمار من (2015-2020)

السنة	التلاعب بالمبيعات	التلاعب بالنفقات الاختيارية	التلاعب بالانتاج	ادارة الارباح بالأنشطة الحقيقية (REM)
2015	0.026	0.081	0.042	0.150
2016	0.075	0.012	0.006	0.093
2017	0.130	0.138	0.000	0.268
2018	0.124	0.184	0.008	0.316
2019	0.052	0.242	0.028	0.322
2020	0.135	0.246	0.016	0.396

الجدول من اعداد الباحثة بالاعتماد على التقارير السنوية المنشورة في سوق العراق للأوراق المالي يتضح من الجدول اعلاه رقم (10) ان مصرف الاستثمار العراقي قد مارس ادارة الارباح الحقيقية (REM) من خلال تطبيق المعادلات الخاصة بها تبين الاتي التلاعب بالمبيعات كانت اعلى قيمة له في سنة 2020 اذ بلغت , (0.135) واقل قيمة لها كانت في سنة 2019 اذ بلغت , (0.052) اما بالنسبة للتلاعب بالنفقات الاختيارية كانت اعلى قيمة لها في سنة 2020 اذ بلغت (0.246) واقل قيمة لها كانت في سنة 2016 اذ بلغت , (0.012) واخيرا التلاعب بالانتاج اذ كانت اعلى قيمة له في سنة 2015 اذ بلغت (0.042) واقل قيمة له كانت في سنة 2017 اذ بلغت , (0.000) كما ان اعلى قيمة لأجمالي ممارسات ادارة الارباح بالأنشطة الحقيقية (REM) كان في سنة 2020 اذ بلغت . (0.369)





جدول (11) ممارسات ادارة الارباح الحقيقية لمصرف الاهلي من (2015-2020)

ادارة الارباح بالانشطة الحقيقية (REM)	التلاعب بالانتاج	التلاعب بالنفقات الاختيارية	التلاعب بالمبيعات	السنة
0.124	0.006	0.096	0.022	2015
0.256	0.076	0.123	0.057	2016
0.102	0.020	0.034	0.048	2017
0.352	0.129	0.092	0.131	2018
0.403	0.025	0.125	0.253	2019
0.362	0.038	0.119	0.206	2020

الجدول من اعداد الباحثة بالاعتماد على التقارير السنوية المنشورة في سوق العراق للأوراق المالية يتضح من الجدول اعلاه رقم (11) ان مصرف الاهلي العراقي قد مارس ادارة الارباح الحقيقية (REM) من خلال تطبيق المعادلات الخاصة بها تبين الاتي التلاعب بالمبيعات كانت اعلى قيمة له في سنة 2019 اذ بلغت , (0.253) و اقل قيمة لها كانت في سنة 2015 اذ بلغت , (0.022) اما بالنسبة للتلاعب بالنفقات الاختيارية كانت اعلى قيمة لها في سنة 2019 اذ بلغت (0.125) و اقل قيمة لها كانت في سنة 2015 اذ بلغت , (0.096) واخيرا التلاعب بالانتاج اذ كانت اعلى قيمة له في سنة 2018 اذ بلغت (0.129) و اقل قيمة له كانت في سنة 2015 اذ بلغت , (0.006) كما ان اعلى قيمة لأجمالي ممارسات ادارة الارباح بالأنشطة الحقيقية (REM) كان في سنة 2019 اذ بلغت . (0.403)





جدول (12) ممارسات ادارة الارباح الحقيقية لمصرف الشرق الاوسط من (2015-2020)

السنة	التلاعب بالمبيعات	التلاعب بالنفقات الاختيارية	التلاعب بالانتاج	ادارة الارباح بالانشطة الحقيقية (REM)
2015	0.126	0.263	0.029	0.419
2016	0.415	0.173	0.087	0.675
2017	0.413	0.268	0.010	0.691
2018	0.100	0.157	0.085	0.343
2019	0.285	0.242	0.141	0.668
2020	0.279	0.250	0.108	0.637

الجدول من اعداد الباحثة بالاعتماد على التقارير السنوية المنشورة في سوق العراق للأوراق المالية يتضح من الجدول اعلاه رقم (12) ان مصرف الشرق الأوسط قد مارس ادارة الارباح الحقيقية (REM) من خلال تطبيق المعادلات الخاصة بها تبين الاتي التلاعب بالمبيعات كانت اعلى قيمة له في سنة 2016 اذ بلغت , (0.415) و اقل قيمة لها كانت في سنة 2018 اذ بلغت , (0.100) اما بالنسبة للتلاعب بالنفقات الاختيارية كانت اعلى قيمة لها في سنة 2017 اذ بلغت (0.268) و اقل قيمة لها كانت في سنة 2018 اذ بلغت , (0.157) واخيرا التلاعب بالانتاج اذ كانت اعلى قيمة له في سنة 2019 اذ بلغت (0.141) و اقل قيمة له كانت في سنة 2017 اذ بلغت , (0.010) كما ان اعلى قيمة لأجمالي ممارسات ادارة الارباح بالأنشطة الحقيقية (REM) كان في سنة 2017 اذ بلغت . (0.691)





جدول (13) ممارسات ادارة الارباح الحقيقية لمصرف المنصور من (2011-2020)

ادارة الارباح بالأنشطة الحقيقية (REM)	التلاعب بالانتاج	التلاعب بالنفقات الاختيارية	التلاعب بالمبيعات	السنة
0.353	0.077	0.184	0.092	2015
0.640	0.149	0.387	0.104	2016
0.434	0.139	0.246	0.049	2017
9.571	0.174	9.254	0.144	2018
0.626	0.260	0.246	0.120	2019
0.644	0.211	0.284	0.149	2020

الجدول من اعداد الباحثة بالاعتماد على التقارير السنوية المنشورة في سوق العراق للأوراق المالية يتضح من الجدول اعلاه رقم (13) ان مصرف المنصور الاستثماري قد مارس ادارة الارباح الحقيقية (REM) من خلال تطبيق المعادلات الخاصة بها تبين الاتي التلاعب بالمبيعات كانت اعلى قيمة له في سنة 2020 اذ بلغت , (0.149) واقل قيمة لها كانت في سنة 2017 اذ بلغت , (0.049) اما بالنسبة للتلاعب بالنفقات الاختيارية كانت اعلى قيمة لها في سنة 2018 اذ بلغت (9.254) واقل قيمة لها كانت في سنة 2015 اذ بلغت , (0.184) واخيرا التلاعب بالانتاج اذ كانت اعلى قيمة له في سنة 2019 اذ بلغت (0.260) واقل قيمة له كانت في سنة 2015 اذ بلغت , (0.077) كما ان اعلى قيمة لأجمالي ممارسات ادارة الارباح بالأنشطة الحقيقية (REM) كان في سنة 2018 اذ بلغت .(9.571)





جدول (14) ممارسات ادارة الارباح الحقيقية لمصرف الموصل من (2015-2020)

السنة	التلاعب بالمبيعات	التلاعب بالنفقات الاختيارية	التلاعب بالانتاج	ادارة الارباح بالانشطة الحقيقية (REM)
2015	0.093	0.203	0.162	0.459
2016	0.142	0.254	0.175	0.570
2017	0.212	0.246	0.091	0.549
2018	0.026	0.223	0.051	0.299
2019	0.153	0.234	0.005	0.393
2020	0.179	0.246	0.082	0.506

الجدول من اعداد الباحثة بالاعتماد على التقارير السنوية المنشورة في سوق العراق للأوراق المالية يتضح من الجدول اعلاه رقم (14) ان مصرف الموصل قد مارس ادارة الارباح الحقيقية (REM) من خلال تطبيق المعادلات الخاصة بها تبين الاتي التلاعب بالمبيعات كانت اعلى قيمة له في سنة 2017 اذ بلغت , (0.212) و اقل قيمة لها كانت في سنة 2015 اذ بلغت , (0.093) اما بالنسبة للتلاعب بالنفقات الاختيارية كانت اعلى قيمة لها في سنة 2016 اذ بلغت (0.254) و اقل قيمة لها كانت في سنة 2015 اذ بلغت , (0.203) واخيرا التلاعب بالانتاج اذ كانت اعلى قيمة له في سنة 2019 اذ بلغت (0.005) و اقل قيمة له كانت في سنة 2015 اذ بلغت , (0.077) كما ان اعلى قيمة لأجمالي ممارسات ادارة الارباح بالأنشطة الحقيقية (REM) كان في سنة 2016 اذ بلغت . (0.570)





جدول (15) ممارسات ادارة الارباح الحقيقية لمصرف بغداد من (2015-2020)

ادارة الارباح بالانشطة الحقيقية (REM)	التلاعب بالانتاج	التلاعب بالنفقات الاختيارية	التلاعب بالمبيعات	السنة
1.057	0.122	0.830	0.105	2015
1.043	0.070	0.876	0.097	2016
1.054	0.084	0.861	0.108	2017
0.989	0.061	0.857	0.071	2018
0.970	0.080	0.792	0.099	2019
1.012	0.113	0.799	0.100	2020

الجدول من اعداد الباحثة بالاعتماد على التقارير السنوية المنشورة في سوق العراق للأوراق المالية يتضح من الجدول اعلاه رقم (15) ان مصرف بغداد قد مارس ادارة الارباح الحقيقية (REM) من خلال تطبيق المعادلات الخاصة بها تبين الاتي التلاعب بالمبيعات كانت اعلى قيمة له في سنة 2017 اذ بلغت (0.108) , و اقل قيمة لها كانت في سنة 2018 اذ بلغت (0.071) , اما بالنسبة للتلاعب بالنفقات الاختيارية كانت اعلى قيمة لها في سنة 2016 اذ بلغت (0.876) و اقل قيمة لها كانت في سنة 2019 اذ بلغت (0.792) , واخيرا التلاعب بالانتاج اذ كانت اعلى قيمة له في سنة 2015 اذ بلغت (0.122) و اقل قيمة له كانت في سنة 2018 اذ بلغت (0.061) , كما ان اعلى قيمة لأجمالي ممارسات ادارة الارباح بالأنشطة الحقيقية (REM) كان في سنة 2015 اذ بلغت (1.057).





جدول (16) ممارسات ادارة الارباح الحقيقية لمصرف الاتحاد من (2015-2020)

السنة	التلاعب بالمبيعات	التلاعب بالنفقات الاختيارية	التلاعب بالانتاج	ادارة الارباح بالانشطة الحقيقية (REM)
2015	0.038	0.396	0.259	0.693
2016	0.086	0.185	0.345	0.616
2017	0.154	0.242	0.394	0.790
2018	0.137	0.257	0.342	0.737
2019	0.075	0.257	0.404	0.736
2020	0.121	0.257	0.465	0.843

الجدول من اعداد الباحثة بالاعتماد على التقارير السنوية المنشورة في سوق العراق للأوراق المالية يتضح من الجدول اعلاه رقم (16) ان مصرف الاتحاد العراقي قد مارس ادارة الارباح الحقيقية (REM) من خلال تطبيق المعادلات الخاصة بها تبين الاتي التلاعب بالمبيعات كانت اعلى قيمة له في سنة 2017 اذ بلغت , (0.154) و اقل قيمة لها كانت في سنة 2015 اذ بلغت , (0.038) اما بالنسبة للتلاعب بالنفقات الاختيارية كانت اعلى قيمة لها في سنة 2015 اذ بلغت (0.396) و اقل قيمة لها كانت في سنة 2016 اذ بلغت , (0.184) واخيرا التلاعب بالانتاج اذ كانت اعلى قيمة له في سنة 2020 اذ بلغت (0.465) و اقل قيمة له كانت في سنة 2015 اذ بلغت , (0.259) كما ان اعلى قيمة لأجمالي ممارسات ادارة الارباح بالأنشطة الحقيقية (REM) كان في سنة 2020 اذ بلغت . (0.843)





جدول (17) ممارسات ادارة الارباح الحقيقية لمصرف سومر من (2015-2020)

السنة	التلاعب بالمبيعات	التلاعب بالنفقات الاختيارية	التلاعب بالانتاج	ادارة الارباح بالانشطة الحقيقية (REM)
2015	0.102	0.188	0.032	0.323
2016	0.160	0.090	0.006	0.256
2017	0.078	0.203	0.021	0.302
2018	0.093	0.207	0.116	0.417
2019	0.064	0.265	0.114	0.443
2020	0.221	0.264	0.121	0.605

الجدول من اعداد الباحثة بالاعتماد على التقارير السنوية المنشورة في سوق العراق للأوراق المالية يتضح من الجدول اعلاه رقم (17) ان مصرف سومر قد مارس ادارة الارباح الحقيقية (REM) من خلال تطبيق المعادلات الخاصة بها تبين الاتي التلاعب بالمبيعات كانت اعلى قيمة له في سنة 2020 اذ بلغت , (0.221) و اقل قيمة لها كانت في سنة 2019 اذ بلغت , (0.064) اما بالنسبة للتلاعب بالنفقات الاختيارية كانت اعلى قيمة لها في سنة 2019 اذ بلغت (0.265) و اقل قيمة لها كانت في سنة 2016 اذ بلغت , (0.090) واخيرا التلاعب بالانتاج اذ كانت اعلى قيمة له في سنة 2020 اذ بلغت (0.121) و اقل قيمة له كانت في سنة 2016 اذ بلغت , (0.006) كما ان اعلى قيمة لأجمالي ممارسات ادارة الارباح بالأنشطة الحقيقية (REM) كان في سنة 2020 اذ بلغت . (0.605)

المبحث الثالث اختبار الفرضيات

بعد الانتهاء من قياس المتغيرات المستخدمة في البحث والتي تم عرضها ومناقشتها سابقا، ولغرض توفير البيانات بشكل مناسب لاختبار الفرضيات قامت الباحثة بترميز البيانات لغرض إدخالها الى البرنامج الاحصائي المستخدم.





الفرضية الرئيسية الاولى " لا يوجد تأثير ذو دلالة احصائية بين الملكية الاجنبية ومخاطر انهيار اسعار الاسهم في المصارف العراقية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية".

ولاختبار هذه الفرضية تم صياغة نموذج "الانحدار الخطي" الاتي:

$$RSPC_{it} = B_0 + B_1 FOO_{it} + \varepsilon_{it}$$

حيث $FOO =$ المتغير المستقل الفرعي (الملكية الاجنبية).

وباستخدام البرنامج الاحصائي SPSS كانت النتائج كما موضحة في الجدول رقم (18) في ادناه:

جدول (18) نتائج اختبار الفرضية الرئيسية الاولى

Model	R	R Square	Adjusted R Square		Std. Error of the Estimate	
1	.114 ^a	.013	.003		.995913	
Model	Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.	
1	Regression	1.277	1	1.277	1.288	.259
	Residual	97.201	98	.992		
	Total	98.478	99			
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.	
	B	Std. Error	Beta			
1	(Constant)	.041	.100		.415	.679
	FOO	-.114-	.100	-.114-	-1.135-	.259

يبين الجدول اعلاه ان قيمة الارتباط (R) بين المتغيرات بلغت 0,114، وهي قيم ضعيفة من الناحية الاحصائية، وان قيمة معامل التفسير R Square بلغت 0,013 وهذا يعني ان المتغير المستقل (الملكية الاجنبية) تفسر 1.3% من التباين الحاصل في المتغير التابع (مخاطر انهيار اسعار الاسهم)، وان قيمة الانحراف المعياري لأخطاء التقدير كانت 0,995913، وكلما انخفضت هذه القيمة كان ذلك افضل. كذلك





يتضح من الجدول ان قيمة F المحسوبة بلغت ١,٢٨٨ وهي اصغر من قيمتها الجدولية المحسوبة وفق درجات الحرية (98,1) df والبالغة ٣,٩٤ عند مستوى دلالة ٥٪، وان مستوى معنوية الاختبار Sig بلغت ٠,٢٥٩ وهي اكبر من قيمة الخطأ المقبول في العلوم الاجتماعية والمحدد سلفا بمقدار ٠,٠٥. ويبين الجدول ايضا ان قيمة ميل معادلة الانحدار B_1 والخاصة بالمتغير المستقل (الملكية الاجنبية) بلغت ٠,١١٤ - والتي تبين تأثير المتغير المستقل في المتغير التابع (بواسطة المعامل B) وتشير القيمة السالبة للمعامل B_1 الى ان هنالك تأثير عكسي بين المتغيرين التابع والمستقل، وبمعنى اخر ان أي زيادة في درجة الملكية الاجنبية بمقدار درجة واحدة فان ذلك يؤدي الى انخفاض مخاطر انخفاض أسعار الاسهم بمقدار ٠,١١٤٪، وان معنوية Sig احصاء T بلغت ٠,٢٥٩ وهي اكبر من قيمة الخطأ المقبول في العلوم الاجتماعية والبالغ ٠,٠٥ وهذا يعني ان بيانات العينة وفرت دليلا مقنعا على قبول فرضية البحث لعدم ثبوت الأثر احصائيا.

الفرضية الرئيسية الثانية -:- لا يوجد تأثير ذو دلالة احصائية بين الملكية الاجنبية ومخاطر انهيار اسعار الاسهم في ظل وجود ممارسات لإدارة الارباح الحقيقية في المصارف العراقية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية "

لاختبار هذه الفرضية تم صياغة نموذج "الانحدار الخطي" الاتي:-

$$RSPC_{it} = B_0 + B_1 IO_{it} + B_2 REM_{it} + B_3 (IO_{it} * REM_{it}) + \epsilon_{it}$$





حيث:-

$(IO_{it} * REM_{it}) =$ تفاعل المتغير المستقل الفرعي (الملكية الاجنبية) مع المتغير المعدل.

وباستخدام البرنامج الاحصائي SPSS كانت النتائج كما موضحة في الجدول رقم (19) في ادناه:-

جدول (19) ملخص نموذج اختبار الفرضية الرئيسية الثانية

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.367a	.134	.107	.942307

يبين الجدول اعلاه ان قيمة الارتباط (R) بين المتغيرات بوجود المتغير المعدل قد ارتفعت الى 0.367 بعد ان كانت بدونها بمقدار 0,114 , وان قيمة معامل التفسير R Square أصبحت 0,134 بعد ان كانت 0,013 وهذا يعني ان المتغير المستقل (الملكية الاجنبية) والمتغير المعدل (إدارة الأرباح الحقيقية) يفسران 13,4% من التباين الحاصل في المتغير التابع (مخاطر انهيار اسعار الاسهم)، وان قيمة الانحراف المعياري لاختبار التقدير قد انخفضت الى 0,942307 بوجود المتغير المعدل بعد ان كانت بدون بمقدار 0,995913 وكما انخفضت هذه القيمة كان ذلك افضل.

جدول (20) تباين اختبار الفرضية الرئيسية الثانية

ANOVA						
Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	13.235	3	4.412	4.969	.003a
	Residual	85.242	96	.888		
	Total	98.478	99			

يبين الجدول التباين اعلاه anova ان قيمة F المحسوبة بوجود المتغير المعدل أصبحت 4,969 بعد ان كانت بمقدار 1,288 وهي قد أصبحت اكبر من قيمتها الجدولية المحسوبة وفق درجات الحرية (96,3) df





والبالغة ٢,٥١ عند مستوى دلالة ٥٪، وان مستوى معنوية الاختبار Sig بلغت ٠,٠٠٣ وهي اقل بكثير من قيمة الخطأ المقبول في العلوم الاجتماعية والمحدد سلفا بمقدار 0.05 وهذا ما يشير الى ملائمة النموذج الاحصائي المستخدم.

جدول (21) معاملات دالة الانحدار للفرضية الرئيسية الثانية

Coefficientsa						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.059	.094		.624	.534
	FOO	-.135	.095	-.136	-1.426	.157
	REM	.337	.113	.338	2.977	.004
	FOO*REM	-.337	.099	-.388	-3.422	.001

اهم ما يبينه الجدول أعلاه ان قيمة ميل معادلة الانحدار B_3 والخاصة بالمتغير التفاعلي (FOO*REM) بلغت -٠,٣٣٧، والتي تبين تأثير (تفاعل المتغير المستقل مع المتغير المعدل) في المتغير التابع (بواسطة المعامل B) وتشير القيمة السالبة للمعامل B_3 الى ان هنالك تأثير عكسي بين المتغيرات، وبمعنى اخر ان تفاعل المتغير المعدل (إدارة الأرباح الحقيقية) قد زاد من تأثير المتغير المستقل (الملكية الاجنبية) في المتغير التابع (مخاطر انخفاض أسعار الأسهم) من ١١,٤٪ الى ٣٣,٧٪، وان معنوية Sig احصاءة T للمتغير التفاعلي بلغت ٠,٠٠١ وهي اقل بكثير من قيمة الخطأ المقبول في العلوم الاجتماعية والبالغ ٠,٠٥ وهذا يعني ان بيانات العينة وفرت دليلا مقنعا على رفض فرضية العدم لثبوت الأثر احصائيا.





المبحث الرابع الاستنتاجات والتوصيات

أ- الاستنتاجات

من خلال ما تم عرضه في الجانب النظري والجانب العملي تم التوصل إلى مجموعة من الاستنتاجات وهي كالآتي :-

١- يعتبر هيكل الملكية الأجنبية أحد القواعد الأساسية في حوكمة الشركات إذ أن التنوع في هيكل الملكية يعتبر من الأدوات الرقابية على الإدارة التنفيذية للوحدة الاقتصادية ويعكس طبيعة المالكين وحصصهم في رأس المال.

٢- أنّ متغير إدارة الأرباح بالأنشطة الحقيقية هو متغير معتدل (متغير اعتدال) وهو متغير من النوع المستمر لذا فإنه من الضروري إيجاد التفاعل بينه وبين المتغير المستقل هيكل الملكية إذ أن قيمة الارتباط (R) بين المتغيرات بوجود المتغير المعدل قد ارتفعت إلى ٠,٢٨٧ بعد أن كانت بدونها بمقدار ٠,٠١٤.

٣- أنّ قيمة معامل التفسير R Square أصبحت ٠,٨٣ بعد أن كانت ٠,٠٠٠ وهذا يعني أن المتغير المستقل (الملكية الأجنبية) والمتغير الاعتدال (إدارة الأرباح الحقيقية) يفسران ٨,٣٪ من التباين الحاصل في المتغير التابع (مخاطر انهيار اسعار الاسهم).

٤- أنّ قيمة الانحراف المعياري لاختفاء التقدير قد انخفضت إلى ٠,٩٧٠١٤٣ بوجود المتغير الاعتدال بعد أن كانت بدون بمقدار ١,٠٠٢٣٣٦ وكلما انخفضت هذه القيمة كان ذلك أفضل

٥- لا يوجد تأثير ذو دلالة احصائية بين الملكية الأجنبية ومخاطر انهيار اسعار الأسهم في المصارف العراقية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية.





٦- يوجد تأثير ذو دلالة احصائية بين الملكية الاجنبية ومخاطر انهيار اسعار الاسهم في ظل وجود ممارسات لإدارة الأرباح الحقيقية في المصارف العراقية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية.

ب- التوصيات

المصادر

- ١- سمور ودرغام، أ.محمد علاء ابراهيم، أ.د ماهر موسى، " أثر مكونات هيكل الملكية على تكاليف الوكالة للبنوك المدرجة في بورصة فلسطين (دراسة تطبيقية)", مجلة الجامعة الاسلامية للدراسات الاقتصادية والادارية, مج ٢٨, ع ٣.
- ٢- علي محمد المر, ن. (٢٠٢١). نموذج مقترح لقياس تأثير التقارير الفصلية الإلزامية على إدارة الأرباح بالأنشطة الحقيقية (دراسة تطبيقية). المجلة العلمية للدراسات المحاسبية, ٣(٢), ١٧٢-٢٣٩.
- ٣- عوجه, حسنين كاظم, (٢٠٢١), " هيكل الملكية و ملائمة قيمة المعلومات المحاسبية واثرها في تعزيز الاستمرارية" دراسة تطبيقية في سوق الأوراق المالية بالعراق, جامعة بغداد, كلية الادارة والاقتصاد.
- ٤- محمد أحمد محمود البحراوي, إ. (٢٠٢١). تحليل العلاقة بين خصائص مجلس الإدارة وممارسات إدارة الأرباح من خلال الأنشطة الحقيقية: دراسة تطبيقية على سوق الأوراق المالية المصري. المجلة العلمية للدراسات التجارية والبيئية, ١٢(١), ١٨٣-٢٠٧.
- ٥- عيدان, ثامر صالح, (٢٠٢٠), " العلاقة بين محددات هيكل الملكية وتقرير تعليقات الادارة واثراهم في لاتماثل المعلومات" دراسة تطبيقية, جامعة الكوفة, كلية الادارة والاقتصاد.





٦- عبد المجيد, محمد (٢٠١٩), "قياس أثر التنبؤ الإلزامي لمعايير التقرير المالي الدولي على خطر انهيار اسعار الاسهم", المجلة البحوث المحاسبية الجمعية السعودية للمحاسبة, المجلد الرابع عشر, العدد الاول.

٧- مليجي, مجدي مليجي, (٢٠١٩), "قياس أثر القدرة الادارية على جودة التقرير المالي وخطر انهيار اسعار الاسهم دراسة نظرية تطبيقية", مجلة الاسكندرية للبحوث المحاسبية, كلية التجارة, جامعة الاسكندرية, المجلد الثالث, العدد الثالث.

٨- الشاهد, ريماء محمود سليمان, العناتي, رضوان محمد, (٢٠١٧) " أثر هيكل الملكية وخصائص الشركات على جودة الأرباح_ دراسة اختبارية على قطاع التأمين الأردني" مجلة الزرقاء للبحوث والدراسات الانسانية, المجلد ١٧ العدد ١, الاردن.

٩- هندي, منير ابراهيم, (٢٠١٠), " ادارة البنوك التجارية- مدخل اتخاذ القرارات" دار المعرفة الجامعية, مصر.

١٠- مليجي, مجدي مليجي, ٢٠١٤, " أثر هيكل الملكية وخصائص مجلس الادارة على التحفظ المحاسبي في التقارير المالية : دليل من البيئة المصرية, كلية التجارة, جامعة بنها.

المصادر الاجنبية

1. Callen, J. L. and Fang, X. (2015). "Short Interest and Stock Price Crash Risk". Journal of Banking Finance. 60, 181-194





2. Defond, M.L., Hung, M., Li, S., & Li, Y. (2015). "Does Mandatory IFRS adoption affect crash Risk?" "The Accounting Review,90(1).265-299. Available at <http://doi.org/10.2308/CCT-50859>.
3. Zhu, W., (2016), "Accruals and Price crashes", Review of Accounting Studies, 21, pp: 349-399.
4. Dang, V.; E., Lee; Y ,Liu and C.,Zeng (2018). "Corporate debtmaturity and stock price crash risk", European Financial Management, 24(3), pp:451-484.
5. Liu.J., and R. Zhong. (2018)." Equity index futures trading and stock price crash risk: Evidence from Chinese markets", Futures Markets, 38(11) pp: 1313-1333.
6. Habib.A., M., Monzur and H., Jiang. (2018). "Stock Price Crash Risk: Review of the empirical literature". Accounting and Finance, (58): 211-251.
7. Jeon, K. (2019). "Corporate Governance and Stock PriceCrash Risk". Academy of Accounting and Financial StudiesJournal. 23 (4). 1-13.
8. Schipper, K., (1989), "Commentary on Earnings Management", Accounting Horizon, 3: 91-102.





9. Healy, Paul .M St. Wahlen , Jame, M. [(1999)], " ARview of the Earning Management Literature and Its Implications for Standard Setting ", Accounting Horizons, Vol. 13, No. 4, December , pp. 365-383.
10. Shayan-Nia, M., Sinnadurai, P., Mohd-Sanusi, Z., & Hermawan , A. N. A. (2017). How efficient ownership structure monitors income manipulation? Evidence of real earnings management among Malaysian firms. Research in International Business and Finance, 41, 54-66.
11. Xu, Z., 2006, "Three essays on real earnings management", Ph.D., The University of Alabama, pp. 1-24
12. Roychowdhury,S., (2006). Earnings Management Through Real Activities Mainpulation. Journal of Accounting and Economics,42,335-370.

