



**Tikrit Journal of Administrative  
and Economics Sciences**

مجلة تكريت للعلوم الإدارية والاقتصادية

EISSN: 3006-9149

PISSN: 1813-1719



**Using earnings management to explain earnings fluctuations and  
determine company value: A sample of Iraqi joint-stock companies for  
the period (2015-2023)**

**Barzan Ismael Mahmood Akraye\*<sup>A</sup>, Bassam Ahmed Abdullah AL-Bamerny <sup>B</sup>**

<sup>A</sup> Technical College of Administration/Duhok Polytechnic University

<sup>B</sup> College of Administration and Economics/University of Duhok

**Keywords:**

Earnings management, Earnings volatility,  
Company value, Manager manipulation.

**ARTICLE INFO**

**Article history:**

|                          |              |
|--------------------------|--------------|
| Received                 | 31 Jul. 2025 |
| Received in revised form | 10 Aug. 2025 |
| Accepted                 | 18 Aug. 2025 |
| Available online         | 30 Jun. 2026 |

© THIS IS AN OPEN ACCESS ARTICLE UNDER  
THE CC BY LICENSE

<http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>



**\*Corresponding author:**

**Barzan Ismael Mahmood Akraye**

Technical College of Administration/  
Duhok Polytechnic University



**Abstract:** The current research aims to provide a qualitative measure of firm value by testing the earnings management model. It is possible that firm value can be maximized based on certain information possessed by managers, who base their decisions on this information about future profitability, given their access to accurate information compared to other parties. The research relied on the use of earnings management models to reduce earnings volatility and thus their importance in explaining firm value. In order to test the hypotheses; Earnings management data were measured using the modified Jones model to identify the nature of corporate management practices in interfering with earnings, whether they are informational or opportunistic. Regarding the measurement of company value, it was estimated using the company's market value and Tobin's Q index, in addition to measuring the volatility of the company's earnings using the standard deviation of its total earnings for the period 2015-2023. The most important conclusion of the research results is that increased earnings management does not significantly affect earnings volatility and company value. The research suggests that investors and stakeholders should be educated about the multiple motives for earnings management and their potential impact on company valuation, to enable them to make investment decisions based on a deep understanding of the risks associated with these practices.

## استخدام ادارة الارباح في تفسير تقلبات الارباح وتحديد قيمة الشركة: لعينة من الشركات العراقية المساهمة للمدة (2023-2015)

بسام أحمد عبدالله  
كلية الادارة والاقتصاد  
جامعة دهوك

بارزان اسماعيل محمود ناكريه  
الكلية التقنية الادارية  
جامعة دهوك التقنية

### المستخلص

الهدف البحث الحالي مقياسا نوعيا لقيمة الشركة من خلال اختبار نموذج ادارة الأرباح، إذ إنه من المحتمل أن يتم تعظيم قيمة الشركة بناءً على بعض المعلومات التي يمتلكها المديرون ويتخذون قراراتهم بناءً على هذه المعلومات حول الربحية المستقبلية من خلال امتلاكهم المعلومات الدقيقة مقارنةً بالأطراف الأخرى. واعتمد البحث في ذلك على استخدام نماذج ادارة الأرباح لتقليل تقلبات الأرباح ومن ثم أهميتها في تفسير قيمة الشركة. وفي سبيل اختبار الفرضيات؛ تم تقدير قياس البيانات إدارة الأرباح عبر نموذج جونز المعدل للتعرف على طبيعة ممارسات إدارة الشركات في التدخل في ارباحها ما إذا كانت ذات طبيعة معلوماتية أم انتهازية، وفيما يتعلق بقياس قيمة الشركة، فقد تم تقديره عبر القيمة السوقية للشركة ومؤشر Q (Tobin's) فضلا عن قياس التقلبات لأرباح الشركة عبر الانحراف المعياري لإجمالي أرباحها للمدة 2023-2015، وأهم استنتاج نتائج البحث أن زياد ادارة الأرباح لا تؤثر بشكل كبير على تقلبات الارباح وقيمة الشركة، ويقترح البحث يجب توعية المستثمرين وأصحاب المصلحة حول الدوافع المتعددة لإدارة الأرباح وتأثيراتها المحتملة على تقييم الشركات، لتمكينهم من اتخاذ قرارات استثمارية مبنية على فهم عميق للمخاطر المرتبطة بهذه الممارسات.

**الكلمات المفتاحية:** ادارة الأرباح، تقلبات الارباح، قيمة الشركة، تلاعب المديرين.

### المقدمة

يحظى موضوع إدارة الأرباح باهتمام واسع لدى الباحثين في مجالات الإدارة المالية والمحاسبة، نظرا لتأثره بمجموعة من العوامل المتداخلة التي تمثل خلاصة الفكر المالي الحديث، والتي برزت في ظل القضايا المعاصرة التي تواجه الشركات، مثل الأزمات المالية واشتداد حدة المنافسة بين الأسواق والشركات، وما لذلك من انعكاسات ملموسة على أدائها في الأسواق المالية. على أساس أن الإدارة تمتلك معلومات دقيقة وشاملة حول ربحية شركاتها مقارنةً بالأطراف الأخرى ذات العلاقة، فإنها تتمتع بأفضلية نسبية في الوصول إلى بيانات عالية الجودة، مما يتيح لها إمكانية صياغة قرارات إدارية مؤثرة أكثر من تلك التي يمكن أن يتخذها باقي الأطراف المرتبطة بالشركة، وتعد قيمة الشركة من الركائز الأساسية لنمو الشركات وتعزيز الاقتصاد الوطني، إذ إن توجيه الاستثمارات نحو مشاريع إنتاجية ذات قيمة حالية صافية موجبة يسهم بشكل مباشر في دعم مسار التنمية الاقتصادية للدول. كما إن الاستثمارات المالية الفعالة تساهم في تطوير أسواق رأس المال، من خلال توجيه الموارد المالية نحو الفرص الاستثمارية الأكثر كفاءة وربحية، بما يعزز الأداء الاقتصادي ويزيد من جاذبية السوق للاستثمار.

## المبحث الاول

### منهجية البحث والدراسات السابقة

**مشكلة البحث:** تتمثل مشكلة البحث في بحث مدى قدرة الشركات على استخدام إدارة الأرباح كأداة لتقليل تقلبات الأرباح وتحقيق الاستقرار المالي في أجل القصير، ومدى تأثير ذلك في تعظيم قيمة الشركة. وتبرز أهمية هذه الإشكالية في ظل عدم وضوح الدور الحقيقي لإدارة الأرباح في الأسواق الناشئة، مثل السوق العراقي، مما يدفع إلى التساؤل عن فعالية هذه الممارسة وانعكاساتها على الأداء المالي والقيمة السوقية، ويمكن صياغة مشكلة البحث بالسؤال الآتي: إلى أي مدى يمكن استخدام إدارة الأرباح كأداة لتقليل تقلبات الأرباح، وهل تسهم هذه الممارسة في تعظيم قيمة الشركة؟

**أهمية البحث:** يكتسب هذا البحث أهميته من خلال سعيه لتسليط الضوء على أحد الموضوعات المحاسبية والمالية المعاصرة، والمتمثل في دور إدارة الأرباح في تقليل تقلبات الأرباح وتعظيم قيمة الشركة، فمن الجانب النظري، يسهم البحث في توسيع المعرفة حول طبيعة العلاقة بين إدارة الأرباح وتقلبات أرباح، ومدى تأثير ذلك على القيمة السوقية للشركات، مما يثري الأدبيات المحاسبية خاصة في بيئة الأسواق الناشئة كالسوق العراقي. وأما من الجانب التطبيقي، فيوفر البحث نتائج يمكن أن تُستثمر من قبل إدارات الشركات في تبني ممارسات أكثر فاعلية لإدارة الأرباح بما يعزز من استقرار أدائها المالي. كما تقدم مؤشرات مهمة للمستثمرين والمحللين الماليين حول انعكاسات تلك الممارسات على قيمة الشركة، وتُساعد الجهات التنظيمية على فهم الأبعاد الحقيقية لإدارة الأرباح وتأثيرها على جودة التقارير المالية وشفافية الأسواق.

**هدف البحث:** يهدف البحث إلى:

1. قياس مستوى إدارة الأرباح المعلنة للشركات عينة البحث والتعرف على خصائصها.
2. معرفة علاقة الارتباط بين إدارة الأرباح وتقلبات الأرباح وكذلك علاقتها بقيمة الشركة.
3. معرفة الآثار الناتجة عن إدارة الأرباح من خلال العلاقة بين إدارة الأرباح وتقلبات الأرباح وكذلك تحديد قيمة الشركة.

**فرضية البحث:** بهدف اختبار وتشخيص مشكلة البحث وتحقيق أهدافها؛ طرحت البحث مجموعة من الفرضيات بهدف اختبارها وتطويرها:

1. توجد علاقة ارتباط معنوية بين إدارة الأرباح وتقلبات أرباح الشركة من جهة، وبين إدارة الأرباح وقيمة الشركة من جهة أخرى، وتتفرع عن ذلك الفرضيات الآتية:
  - أ. توجد علاقة ارتباط معنوية بين إدارة الأرباح وبين تقلبات الأرباح.
  - ب. توجد علاقة ارتباط معنوية بين إدارة الأرباح وبين قيمة الشركة.
2. يوجد أثر بين إدارة الأرباح في تقلبات أرباح الشركة وبين إدارة الأرباح في قيمتها، وتتفرع منها الفرضيات الآتية:

أ. يوجد أثر لإدارة الأرباح في تقلبات الأرباح.

ب. يوجد أثر لإدارة الأرباح في قيمة الشركة.

**منهجية البحث:** يعتمد هذا البحث على المنهج التحليلي الكمي، وذلك من خلال تحليل البيانات المالية لعينة من الشركات المدرجة في السوق المالية خلال المدة (2015-2023)، لقياس العلاقة بين إدارة الأرباح وتقلبات الأرباح من جهة، وتأثير إدارة الأرباح على قيمة الشركة من جهة أخرى. كما يتم توظيف المنهج الوصفي التحليلي لعرض الإطار النظري للدراسة، من خلال توضيح المفاهيم

المرتبطة بإدارة الأرباح، تقلبات الأرباح، وقيمة الشركة، واستعراض الدراسات السابقة ذات العلاقة. ويسعى البحث إلى بناء نموذج قياسي يوضح طبيعة العلاقة بين المتغيرات الثلاثة، باستخدام أدوات وأساليب التحليل الإحصائي والقياسي) مثل الانحدار الخطي، بما يسهم في اختبار فرضيات البحث وتفسير النتائج التطبيقية.

**مجتمع وعينة البحث المدة الزمنية:** يتمثل مجتمع البحث بسوق العراق للأوراق المالية، كونها تعمل ضمن بيئة سياسية وقانونية وتنظيمية متغيرة إلى حد ما، مما دعا الباحث إلى اختيارها كمجتمع بحثي لتطبيق البحث على عينة من شركات هذا السوق.

وبهذا فقد تم اختيار الشركات التي توافرت فيها الشروط الآتية:

أ. أن تكون الشركة مستمرة خلال مدة البحث، ولم يتم التوقف بتداول أسهم هذه الشركات والانتظام بنشر القوائم المالية.

ب. أن تنتهي السنة المالية للشركة في نهاية شهر كانون الأول (12/31).

وقد بلغ عدد الشركات المساهمة المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية من السوق النظامي والثانوي في القطاعات الصناعية والخدمات والفنادق والسياحة والزراعية والتأمين والاستثمار، وبلغ عدد الشركات التي استوفت الشروط السابقة 19 شركة فقط، بسبب عدم توافر البيانات حول الشركات الأخرى، لذلك تم استبعاد الباقي شركات أخرى. والجدول رقم (1) يوضح الشركات العراقية المساهمة عينة البحث، وكما يأتي:

جدول (1) الشركات المدرجة عينة البحث

| ت  | اسم الشركة                                                                | سنة التأسيس | الرمز | رأس المال التأسيسي بـ(دينار) |
|----|---------------------------------------------------------------------------|-------------|-------|------------------------------|
| 1  | المعمورة للاستثمارات العقارية                                             | 1993        | SMRI  | 75,000,000                   |
| 2  | النخبة للمقاولات العامة والاستثمارات العقارية                             | 2001        | SNUC  | 100,000,000                  |
| 3  | مدينة العباب الكرخ السياحية                                               | 1988        | SKTA  | 4,000,000                    |
| 4  | بغداد العراق للنقل العام والاستثمارات العقارية                            | 1987        | SBPT  | 10,000,000                   |
| 5  | الخطاطة الحديثة                                                           | 1989        | IMOS  | 6,000,000                    |
| 6  | العراقية للسجاد والمفروشات                                                | 1989        | IITC  | 5,000,000                    |
| 7  | الكندي لانتاج اللقاحات والادوية البيطرية                                  | 1990        | IKLV  | 15,000,000                   |
| 8  | المنصور لصناعات الدوائية والمستلزمات الطبية ومواد التجميل والمياه المعقمة | 1989        | IMAP  | 8,000,000                    |
| 9  | بغداد للمشروبات الغازية                                                   | 1989        | IBSD  | 70,000,000                   |
| 10 | المدينة السياحية في سد الموصل                                             | 1990        | HTVM  | 10,000,000                   |
| 11 | فنادق المنصور                                                             | 1989        | HMAN  | 42,000,000                   |
| 12 | فندق بغداد                                                                | 1989        | HBAG  | 20,000,000                   |

| ت  | اسم الشركة                                                   | سنة التأسيس | الرمز | رأس المال التأسيسي (دينار) |
|----|--------------------------------------------------------------|-------------|-------|----------------------------|
| 13 | الوطنية للاستثمارات السياحية والمشاريع العقارية              | 1978        | HNTI  | 40,000,000                 |
| 14 | فندق بابل                                                    | 1990        | HBAY  | 45,000,000                 |
| 15 | العراقية لانتاج وتسويق المنتجات الزراعية                     | 1984        | AIRP  | 10,000,000                 |
| 16 | العراقية لانتاج وتسويق اللحوم والمحاصيل الحقلية والاستثمارات | 1987        | AIPM  | 40,000,000                 |
| 17 | الاهلية للتأمين                                              | 2000        | NAHF  | 500,000,000                |
| 18 | الزوراء للاستثمار المالي                                     | 2000        | VZAF  | 100,000,000                |
| 19 | بغداد لصناعة مواد التغليف                                    | 1962        | IBPM  | 250,000                    |

المصدر: من إعداد الباحثان بالاعتماد على هيئة الأوراق المالية العراقية.

#### الدراسات السابقة:

1. دراسة (Alqerm & Obeid, 2014) هدف الدراسة مدى استخدام إدارة الأرباح الحقيقية في الشركات المدرجة في سوق الأوراق المالية الماليزية، عينة من الشركات الصناعية المدرجة الماليزية، المدة الدراسة (2002-2010) وباستخدام نموذج (Roychordhury, 2006) لتقدير المستوى الطبيعي من الخصم على الاسعار والنفقات التقديرية، وتكاليف الانتاج، واستخدام نماذج الانحدار البسيط والمتعدد للاختبار فرضيات، وصلت الدراسة ان ادارة الشركات الماليزية تستخدم تقنيات ادارة الأرباح الحقيقية للتأثير على ارقام الربح وهذا دليل واضح الاستخدام الاستغلالي لإدارة الأرباح الحقيقية للتلاعب بالأرباح المحاسبية، وتقدم أدلة على ميل المديرين إلى استخدام تقنيات الادارة الأرباح الحقيقية بشكل انتهازى، ولكن السوق غير قادر على تقييم مثل هذه الممارسات بشكل صحيح.

2. دراسة (Mohammed, 2021) تهدف الدراسة إلى توضيح الدور الذي يمكن أن تلعبه المحاسبة الإبداعية في تعزيز التجارة الإلكترونية في ظل التغيرات الحديثة في بيئة الأعمال، وعينة الدراسة يتكون من مجموعة من الإداريين والمحاسبين وكذلك مراجعي الحسابات والمحللين الماليين في الصناعات التحويلية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية، والمدة الدراسة في سنة واحد لعام (2009)، تم استخدام استمارة استبيان متوافقة مع أهداف البحث وفرضياته وكما استخدمت الدراسة مجموعة من الأساليب الإحصائية لتحليل البيانات، وصلت الدراسة إلى أن المحاسبة الإبداعية يمكن ان تساعد في تعزيز التجارة الإلكترونية في الشركات الصناعية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية من خلال تطبيق أساليبها بما يتوافق مع متطلبات بيئة الأعمال الحالية.

3. دراسة (Adamikova & Sedlakova, 2021) تهدف الدراسة إلى تحليل تأثير ممارسات المحاسبة الإبداعية على قيمة الشركة. إذ يتم تحديد كيفية تأثير التشويه المحاسبي على نتائج الشركة وهيكلها المالي، مع دراسة كيفية قيام الخبراء بالكشف عن هذه الممارسات أثناء التقييم، عينة الدراسة تركيز على تطبيق أساليب المحاسبة الإبداعية في تحديد القيمة المالية في شركات في سلوفاكيا للمدة (2018-2021)، وتم استخدام أساليب تقييم قائمة على مبادئ الملكية والدخل (طريقة الأصول،

وطريقة العائد) لدراسة كيفية تأثير المحاسبة الإبداعية على تقدير قيمة الشركة، استنتجت الدراسة أن ممارسات المحاسبة الإبداعية تؤثر بشكل كبير على هيكل الشركة ونتائجها المالية إذ تؤدي إلى تشويه النتائج المحاسبية بهدف تقليل القاعدة الضريبية أو تحسين النتائج بشكل مصطنع وقد يصعب على الخبراء اكتشاف هذه التداخلات دون تحليلات دقيقة مما يؤثر بشكل كبير على القيمة الإجمالية للشركة حسب أساليب التقييم المتبعة.

4. دراسة (Ikeokwu et al., 2024) تهدف الدراسة إلى أظهر مدى تأثير ممارسات المحاسبة الإبداعية على قيمة الشركات الصناعية المدرجة في نيجيريا، وعينة في الشركات الصناعية النيجيرية، وكانت المدة الدراسة من (2011 إلى 2021)، واستخدمت في الدراسة تقنيات إحصائية متنوعة ضمن حزمة برامج Eviews9، بما في ذلك اختبارات جذر الوحدة واختبارات التكامل المشترك ونماذج تصحيح الخطأ البايزية وانحدارات المربعات الصغرى العادية (OLS)، واختبارات السببية لجرانجر، وصلت الدراسة ان وجود علاقة متباينة بين المحاسبة الإبداعية وقيمة الشركات على المدى القصير والطويل ومع ارتباط وثيق بين هذه الممارسات والنمو الإنتاجي كما أظهرت بعض المتغيرات مثل DAC و RPT تأثيراً إيجابياً في تعزيز قيمة الشركات.

تشير هذه الدراسات على الرغم من تنوع بيئاتها وظروف تطبيقها إلى أن المحاسبة الإبداعية وإدارة الأرباح تلعبان دوراً بارزاً في التأثير على جودة التقارير المالية وقيمة الشركات بشكل واضح. وكما يكشف التحليل أن هذه الممارسات تستغل أحياناً كأدوات تضليلية لتحسين الصورة المالية أمام المستثمرين والجهات الضريبية، مما يؤدي إلى تراجع الثقة في المعلومات المحاسبية المقدمة. وتشير غالبية الأدلة إلى أن أثر هذه الممارسات على تحسين القيمة السوقية للشركات يكون غالباً مؤقتاً أو غير مستدام وبل قد يترتب عليها آثار سلبية تظهر مع مرور الوقت عند كشف التلاعب أو التشويه.

### المبحث الثاني: الإطار النظري لمتغيرات البحث

**أولاً. مفهوم إدارة الأرباح:** أصبحت العديد من الشركات والمستثمرين والمديرين يهتمون بموضوع إدارة الأرباح، إذ إن موضوع إدارة الأرباح يعود إلى الباحث (Healy Paul) الذي نشر مقالاً عام 1985 تحت عنوان "تأثير خطط المكافآت على المحاسبة" "The Effect of Bonus Schemes on Accounting" والذي ناقش العلاقة بين مكافآت المديرين والقرارات التي تم اتخاذها، حيث يرى أن المديرين يتخذون السياسات المحاسبية التي تعظم المكافآت التي يتم تحديدها مسبقاً. (فوزي، 2020: 5). ويرى التل أن إدارة الأرباح جزء من المحاسبة الإبداعية أو ما يطلق عليها "Creative Accounting" والتي تمثل عملية التلاعب بالنتائج المحاسبية لإخفاء الأداء الفعلي للشركات واستغلال الثغرات الموجودة في الأساليب المحاسبية المتوفرة بغرض تحقيق نتائج نافعة للشركة وتحسين صورة الشركة في أعين المستفيدين حتى وإن كان على حساب الحقيقة. (التل، 2015: 14). ويمكن القول بان هناك وجهتي نظر مختلفة حول موضوع إدارة الأرباح فوجهة النظر الأولى تركز على الإدارة السيئة للأرباح (Bad earnings management) بهدف إخفاء الربح التشغيلي الحقيقي بواسطة وضع بعض القيود أو استخدام تقديرات غير منطقية ومثال ذلك تخفيض أو زيادة تقديرات مخصص الديون المشكوك فيها. **وجهة نظر الثانية** تنطلق إلى الإدارة الجيدة للأرباح (Good earnings management) وهي إدارة الأرباح التشغيلية عندما تتخذ الإدارة قراراً اختياريّاً من شأنها المحافظة على أداء مالي مستقر (Akers et al., 2007: 65)، (اللوذي، 2013: 9).

- ثانياً. دوافع إدارة الأرباح:** تتعدد دوافع الإدارة لممارسة إدارة الأرباح، وبشكل عام يوجد عدة دوافع لإدارة الأرباح في الشركات كما يأتي:
- 1. الدافع الانتهازي:** لتحقيق منافع ذاتية خاصة بالإدارة وفي هذه الحالة تؤثر إدارة الأرباح تأثيراً جوهرياً على المركز المالي الحقيقي للشركة. (ابو جبريل، 2015: 22). أي تهدف ممارسات إدارة الأرباح إلى تضليل الأطراف ذات المصلحة حول الأداء الاقتصادي الحقيقي للشركة أو للتأثير على النتائج التعاقدية لها وذلك بغرض تحقيق منافع ذاتية لها. (عابد، 2018: 189).
  - 2. دوافع الكفاءة:** وذلك عند التأثير على مستخدمي المعلومات المحاسبية والقوائم المالية من خلال إظهار الشركة بطريقة تحقق التوازن بين العائد ودرجة المخاطرة من أجل ضمان بقاء الشركة في سوق التنافس. (النسور، 2020: 47).
  - 3. دوافع تعاقدية:** تطبق البيانات المحاسبية في تنظيم العلاقات التعاقدية بين الأطراف ذات المصلحة في الشركة، خاصة في سياق عقود المكافآت وعقود المديونية. فالأولى تربط حوافز الإدارة بالأرباح المحاسبية، مما يدفع الإدارة أحياناً لممارسة إدارة الأرباح لتحقيق منافع شخصية. أما الثانية فتهدف إلى تقييد تصرفات الإدارة لحماية مصالح الدائنين مما يولد دافعاً لإدارة الأرباح من أجل الالتزام بالشروط التعاقدية. (محمود، 2020: 17-18).
  - 4. دوافع السوق المالي:** تسعى الإدارة إلى رفع القيمة السوقية لأسهمها وقد تحتاج إلى زيادة رأس مالها وهذا لا يتم إلا من خلال ثقة المستثمرين بها وتلجأ الإدارة إلى تحقيق هذه الأهداف إلى التلاعب برقم صافي الربح، لكي تقنع المستثمرين بكفاءة ادائها مما ينعكس على أسعار أسهمها وعلى طلب لهذه الأسهم في الأسواق المالية. (عبدالكافي وابراهيم، 2022: 232).
  - 5. الدوافع التنظيمية:** غالباً ما تخضع البنوك وشركات التأمين بشكل خاص لمتطلبات أن يكون لديها ما يكفي من رأس المال أو الموجودات للوفاء بالتزاماتها. وقد تمنح هذه اللوائح المديرين حوافز لاستخدام إدارة الأرباح. وقد أظهرت الأبحاث أن البنوك التي تقترب من الحد الأدنى لمتطلبات رأس المال تستخدم تقنيات إدارة الأرباح مثل المبالغة في تقدير مخصصات خسائر القروض، والتقليل من شطب القروض، والاعتراف بالمكاسب المحققة غير الطبيعية في محافظها الاستثمارية، على الأرجح حتى لا تنتهك المتطلبات التنظيمية. (Rahman et al., 2013: 14).
  - 6. دوافع ضريبية:** تعتمد الضرائب التي تفرض على أرباح الشركات على الأرقام المحاسبية بشكل مباشر مما يدفع الإدارة إلى اختيار الطرائق والسياسات البديلة التي تخفض من الربح الخاضع للضريبة. كما إن الشركة التي تلجأ إلى تخفيض رقم الربح يكون دافعها سداد ضرائب أقل ومن ثم التهرب منها، فضلاً عن تخزين الأرباح في السنوات المزدهرة، لكي تقوم بزيادة هذه الأرباح في السنوات السيئة. (جبار، 2016: 12).
  - 7. دوافع تشريعية وسياسية:** إن تعرض الشركات الكبيرة الحجم إلى الضغوطات والتدخلات في شؤونها من قبل الدولة، تعد من العوامل المؤثرة في اختيار الإدارة للطرائق والسياسات المحاسبية التي تؤدي إلى تقليل الربح المتحقق، وعليه تتبنى الشركات ممارسات إدارة الأرباح التي تؤدي إلى تخفيض الربح المتحقق لتحاكي التدخلات الحكومية في أعمالها. (جبار، 2016: 12).

ثالثاً. نموذج ادارة الأرباح: يتم استخدام نموذج جونز المعدل لقياس إدارة الأرباح من طرف (Dechow et al., 1995) بإضافة التغير في حسابات تحت التحصيل (العملاء) عند احتساب المستحقات غير الاختيارية، ويعد من أقوى النماذج المستخدمة في الكشف عن إدارة الأرباح، كما أن المستحقات الاختيارية التي تقدر وفق هذا النموذج يتم تسعيرها بواسطة السوق. (فوزي، 2020: 47-48). ووفق نموذج جون المعدل (The Modified Jones Model) يتم القيام بالخطوات الآتية: (Dechow et al., 1995: 198-199) (Liu, 2019: 16-17).

1. قياس المستحقات الكلية ( $TA_{i,t}$ ) (Total Accruals) المتمثلة في الفرق بين صافي الربح التشغيلي والتدفق النقدي من العمليات التشغيلية من خلال النموذج الآتي:

$$TA_{i,t} = ONI_{i,t} - CFO_{i,t} \dots\dots\dots (1)$$

إذ إن:

$TA_{i,t}$ : المستحقات الكلية للشركة  $i$  في السنة  $t$ .  $ONI_{i,t}$ : صافي الربح التشغيلي للشركة  $i$  في السنة  $t$ .

$CFO_{i,t}$ : التدفق النقدي من العملية التشغيلية للشركة  $i$  في السنة  $t$ .

2. تقدير معالم النموذج  $a_1, a_2, a_3$  الذي يتم من خلاله احتساب المستحقات غير الاختيارية  $NDA_{i,t}$  من خلال معادلة الانحدار التالية لعينة البحث لكل سنة على حده.

$$TA_{i,t} / A_{i,t-1} = a_1(1/A_{i,t-1}) + a_2(\Delta REV_{i,t} - \Delta REC_{i,t}) / A_{i,t-1} + a_3(PPE_{i,t} / A_{i,t-1}) + e_{i,t} \dots\dots\dots (2)$$

حيث إن:

$TA_{i,t}$ : المستحقات الكلية للشركة  $i$  في السنة  $t$ .  $\Delta REV_{i,t}$ : التغير في إيرادات الشركة  $i$  في السنة  $t$ .

$A_{i,t-1}$ : إجمالي موجودات الشركة  $i$  في السنة  $t-1$ .  $e_{i,t}$ : الخطأ العشوائي.

$\Delta REC_{i,t}$ : التغير في حسابات المدينون للشركة  $i$  في السنة  $t$ .

$PPE_{i,t}$ : العقارات والممتلكات والآلات للشركة  $i$  في السنة  $t$ .

3. تحديد المستحقات غير الاختيارية (Non-Discretionary Accruals) ( $NDA_{i,t}$ ):

$$NDA_{i,t} = a_1(1/A_{i,t-1}) + a_2(\Delta REV_{i,t} - \Delta REC_{i,t}) / A_{i,t-1} + a_3(PPE_{i,t} / A_{i,t-1}) \dots\dots\dots (3)$$

4- احتساب المستحقات الاختيارية ( $DA_{i,t}$ ) (Discretionary Accruals) لكل شركة والمتمثلة في الفرق بين المستحقات الكلية والمستحقات غير الاختيارية من خلال المعادلة التالية:

$$DA_{i,t} = TA_{i,t} - NDA_{i,t} \dots\dots\dots (4)$$

وقد تم استخدام المستحقات الاختيارية بقيمتها الحقيقية (Absolute Value) لأن المستحقات الاختيارية سواء أكانت موجبة أو سالبة فإنها تعتبر مؤشراً لممارسة إدارة الأرباح. (النسور، 2020: 59-60). وإذا زادت المستحقات الاختيارية عن متوسطها، فإن الشركة قد مارست إدارة الأرباح خلال هذه العام.

رابعاً. طرق وممارسات ادارة الأرباح: يرى الباحثان ادارة الأرباح يتكون من أربعة طرق، وهي: (التل، 2015: 24-25)، (عيسى، 2008: 16)

1. إدارة المستحقات، تغيير احتمالات وتقديرات تحقق الإيرادات والمصروفات المستحقة مثل تغيير العمر الافتراضي للموجودات أو احتمال سداد المدينين بعد التحكم في مقدار الإيرادات والمصروفات التي تظهر في فترة مالية معينة.
2. اختيار التوقيت الملائم لتطبيق سياسة متحيزة إلزامية، فعندما يصدر معيار محاسبي جديد؛ فإنه يتم تحديد موعد لاحق لصدوره كبدائية للتطبيق ومع ذلك فإنه عادة ما تسمح المعايير المحاسبية بالتطبيق المبكر على معيار عن الموعد المحدد، فيتاح للشركات الفرصة لن تقوم بالتطبيق المبكر أو الانتظار حتى الميعاد المحدد للتطبيق.
3. التغييرات المحاسبية الاختيارية، تتضمن التحول من طريقة محاسبية إلى طريقة محاسبية أخرى مثل التحول من طريقة الوارد أولاً إلى الصادر أولاً (FIFO) أو من طريقة الوارد أخيراً إلى الصادر أولاً (LIFO) ويجب أن يتسم الأسلوب المحاسبي المستخدم في إدارة الأرباح.
4. تتطلب عقود الإنشاءات طويلة الأجل تقديرات تتعلق بالتقدم في انجاز الأعمال وتكلفة هذا الانجاز. ومن ثم يمكن للمديرين أن يستخدموا تقديرات متفائلة للتقدم في انجاز الأعمال، وذلك بغرض تضخيم الأرباح.

### المحور الثاني: القيمة الشركة

أولاً. مفهوم قيمة الشركة: إن قيمة الشركة هي نتاج القرارات الاستثمارية والتشغيلية والتمويلية فإذا كانت القرارات سليمة وتركز على القيمة السوقية للشركة من خلال زيادة القيمة السوقية لأسهم الشركة يدفع إدارتها إلى اتخاذ العديد من الإجراءات التي تؤدي إلى تعظيم قيمة الشركة. (حسين، 2023: 635). إن قيمة الشركة تعد إحدى المؤشرات المهمة لقياس الأداء المالي للوحدة، فتمثل الربحية في الأجل القصير مؤشراً لقياس كفاءة وفعالية أداء إدارة الشركة في استعمال مواردها، وكذلك هدف تعظيم القيمة السوقية للشركة، أما في الأجل الطويل فيكون تعظيم القيمة السوقية وتعظيم الربحية غامضاً لأنه لا يمكن معرفة مقدار رأس المال الذي ينبغي أن تستثمره الوحدة. (Ting, 2012: 2).

ثانياً. أهداف قيمة الشركة: تعد الشركة تحالف بين العديد من الأطراف من المديرين والعاملين والمساهمين والزبائن ولكل منهم أهدافه وبصفة عامة تهدف معظم الشركات لتعظيم أرباحها وزيادة حصتها السوقية وتوضح أهمية قيمة الشركة من الهدف الذي تسعى الشركة لتحقيقه وعلى الرغم من الاختلاف حول ما هي الأهداف فهناك مجموعة من الأهداف التي اهتمت بها الشركات ومنها (جودة، 2021: 299):

1. تعظيم القيمة السوقية للأسهم: تعمل الشركات على زيادة ثروة المساهمين عن طريق العمل بكفاءة ويتم الحكم على تقييم أدائها عن طريق القيمة السوقية للشركة، ولأن قيمة الشركة يمكن أن توفر أقصى قدر من الثروة للمساهمين بارتفاع سعر سهم الشركة وتهدف الشركة إلى زيادة قيمتها عن طريق زيادة ثروة الملاك أو المساهمين واحد جوانب قياس هو سعر السوق لأسهم الشركة، وزيادة قيمة الشركة تتفق مع توقعات المالكين وتعني زيادة ثروتهم ورفاهيتهم. (Imelda & Sheila, 2017: 559).
2. طبيعة القرارات المالية: كلما زاد الطلب على شراء أسهم الشركة زادت قيمة الشركة ويتطلب تعظيم قيمة الشركة بذل أقصى جهد من قبل المدير لذلك يتطلب من المدير اتخاذ قرارات دقيقة ومتكاملة وخاصة القرارات المالية مثل قرارات الاستثمار وقرارات التمويل وقرار توزيع الأرباح إذ إن

قرارات مالية معينة ستؤثر على قرارات مالية أخرى، ومن ثم ستؤثر على قيمة الشركة في السوق. (Mursalim et al., 2015: 72-73).

**3. تعظيم الأرباح:** تعد الشركة كياناً اقتصادياً يسعى إلى تحقيق الأرباح من خلال تحويل الموارد إلى سلع وخدمات تلبي احتياجات المجتمع، إذ إن الهدف الرئيس لكل الشركة هو تعظيم قيمة الشركة، وكلما عظمت تلك القيمة التي تهدف لها الشركة كان المالك والمستثمر أكثر انتعاشاً وازدهاراً، ودائماً ما تكون الزيادة في قيمة الشركة مصحوبة بزيادة في مقسوم أرباح الشركة. (جاسم ومحمد، 2024: 218).

**ثالثاً. مقاييس قيمة الشركة**

**1. مؤشر سعر الأسهم (مقاييس السوقية):** وهي القيمة التي تتداول بها الأسهم العادية في سوق الأوراق المالية وتتمثل بالسعر الذي يحدده البائعون والمشترون عند المتاجرة بالأسهم، وتصب القيمة السوقية من خلال ضرب السعر للسهم العادي في عدد الأسهم المصدرة. تقاس قيمة الشركة من خلال المعادلة الآتية: (جاسم ومحمد، 2024: 222-223).

قيمة الشركة = سعر الإغلاق في نهاية العام × عدد الأسهم المصدرة..... (4)

**2. مقياس (Tobins) Q:** قدم (James Tobins) والحائز على جائزة نوبل في الاقتصاد هذا المقياس عام 1969 للتنبؤ بقيمة الشركة السوقية وادائها المستقبلية والذي يعد من أهم النماذج الأكثر قبولاً، إذ يتم قياس قيمة الشركة باستخدام (Tobins) Q هي نسبة تقاس بالقيمة السوقية الموجودات الشركة كما تقاس بالقيمة السوقية لمبلغ الدين والأسهم القائمة مقابل تكلفة استبدال موجودات الشركة، وصيغة Tobin Q هي: (Melinda & Wardhani, 2020: 159).

$$TOQ = \frac{MVE_i + BVD_i}{BVA_i} \dots \dots (5)$$

إذ إن:

TOQ = هي نسبة Q -Tobin. BVD<sub>i</sub> = هي أجمالي القيمة الدفترية للمطلوبات في السنة i.

MVE<sub>i</sub> = هي أجمالي القيمة السوقية في السنة i. BVA<sub>i</sub> = هي أجمالي القيمة الدفترية للموجودات في السنة i.

### المبحث الثالث: الجانب التطبيقي

يعرض هذا المبحث دراسة الارتباط وتحليل الأثر والتكامل المشترك لمتغير إدارة الأرباح وقيمة الشركة للشركات (عينة البحث) للمدة (2015-2023)، وسيتم على ضوء ذلك تحليل علاقة الارتباط باستخدام معامل بيرسون بين مجموعة من المتغيرات: (إدارة الأرباح وتقلبات الأرباح وقيمة الشركة).

**المحور الأول: تقدير نتائج نماذج إدارة الأرباح وتفسيرها.**

**أولاً. المستحقات الاختيارية:** يعبر عن المستحقات الاختيارية بأنها الفرق بين الأرباح المعلنة والتدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية، إذ إن ارتفاع نوعية هذه المستحقات الاختيارية يسهم في تقليل الخطر المعلوماتي المرتبط بتدفقات الإيرادات، كونه يعمل على الحد من اللاتماثل المعلوماتي بين الشركة والمتعاملين في السوق المالي، المستحقات الاختيارية وفق الجدول الآتية:

جدول (2): تقدير نتائج المستحقات الاختيارية للشركات المدرجة عينة البحث على وفق نموذج جونز المعدل

| ت  | الشركات                                                                   | المتوسط | الانحراف المعياري | ت  | الشركات                                                      | المتوسط | الانحراف المعياري |
|----|---------------------------------------------------------------------------|---------|-------------------|----|--------------------------------------------------------------|---------|-------------------|
| 1  | المعمورة للاستثمارات العقارية                                             | 0.054   | 0.148             | 11 | فنادق المنصور                                                | 202.1   | 0.565             |
| 2  | النخبة للمقاولات العامة والاستثمارات العقارية                             | 90.19   | 0.008             | 12 | فندق بغداد                                                   | 0.015   | 0.112             |
| 3  | مدينة العباب الكرخ السياحية                                               | 0.618   | 0.410             | 13 | الوطنية للاستثمارات السياحية والمشاريع العقارية              | 50.02   | 0.045             |
| 4  | بغداد العراق للنقل العام والاستثمارات العقارية                            | 0.032   | 0.167             | 14 | فندق بابل                                                    | 0.538   | 0.479             |
| 5  | الخطاطبة الحديثة                                                          | 0.686   | 0.206             | 15 | العراقية لإنتاج وتسويق المنتجات الزراعية                     | 0.458   | 0.262             |
| 6  | العراقية للسجاد والمفروشات                                                | 1.652   | 0.254             | 16 | العراقية لإنتاج وتسويق اللحوم والمحاصيل الحقلية والاستثمارات | 1.771   | 0.283             |
| 7  | الكندي لإنتاج اللقاحات والأدوية البيطرية                                  | 40-0.1  | 0.086             | 17 | الأهلية للتأمين                                              | 3-0.04  | 0.169             |
| 8  | المنصور لصناعات الدوائية والمستلزمات الطبية ومواد التجميل والمياه المعقمة | 0.118   | 0.153             | 18 | الزوراء للاستثمار المالي                                     | 0.033   | 0.010             |
| 9  | بغداد للمشروبات الغازية                                                   | 4-0.55  | 0.082             | 19 | بغداد لصناعة مواد التغليف                                    | -0.620  | 0.035             |
| 10 | المدينة السياحية في سد الموصل                                             | 0.373   | 0.487             |    |                                                              |         |                   |

المصدر: من اعداد الباحثان بالاعتماد على مخرجات برنامج (Eviews 13).

بناء على تحليل بيانات المستحقات الاختيارية للشركات عينة البحث أظهرت نتائج البحث أن بعض الشركات اعتمدت بشكل واضح ومستمر على سياسات محاسبية تؤدي إلى تضخيم الأرباح إذ تبين أن هذه الشركات مارست إدارة الأرباح بشكل متواصل، فعلى سبيل المثال أظهرت الشركات مثل: المعمورة للاستثمارات العقارية، والنخبة للمقاولات العامة والاستثمارات العقارية، وبغداد العراق للنقل العام والاستثمارات العقارية، والعراقية للسجاد والمفروشات، والكندي لإنتاج اللقاحات والأدوية البيطرية، وبغداد للمشروبات الغازية، وفندق بغداد، والعراقية لإنتاج وتسويق اللحوم والمحاصيل الحقلية والاستثمارات، والأهلية للتأمين، وبغداد لصناعة مواد التغليف استخداماً واضحاً ومستمر لإدارة الأرباح بهدف تحسين صورتها أمام المستثمرين أو لتحقيق أهداف استراتيجية مثل جذب التمويل أو تلبية توقعات السوق. وأما باقي الشركات الأخرى لم تعتمد بشكل واضح أو مستمر على سياسات محاسبية تؤدي إلى تضخيم الأرباح.

**ثانياً. تقلبات الأرباح وقيمة الشركة:** تعني تقلبات الأرباح درجة التغير أو التذبذب في أرباح الشركة من سنة إلى أخرى. فالشركة التي ترتفع أرباحها في سنة وتنخفض في سنة أخرى تعتبر ذات تقلبات عالية وأما الشركة التي تحقق أرباحاً مستقرة من عام لآخر، فلديها تقلبات منخفضة. وقيمة الشركة يعتمد مقياس حساب قيمة الشركة على احتياجات المالك والمستثمر وإدارة شركة المعينة، ويمكن أن تكون احتياجاتهم مختلفة، ويجب أن تتكيف مع الهدف الذي تستند إليه الحاجة. جدول (3): توصيف تقلبات الأرباح وتقدير قيمة الشركة للشركات المدرجة عينة البحث

| ت  | الشركات                                                                   | تقلبات الأرباح |                   |             | ت  | الشركات                                                      | تقلبات الأرباح |                   |             | قيمة الشركة |
|----|---------------------------------------------------------------------------|----------------|-------------------|-------------|----|--------------------------------------------------------------|----------------|-------------------|-------------|-------------|
|    |                                                                           | المتوسط        | الانحراف المعياري | قيمة الشركة |    |                                                              | المتوسط        | الانحراف المعياري | قيمة الشركة |             |
| 1  | المعمورة للاستثمارات العقارية                                             | 121.00         | 36.064            | 3.56        | 11 | فنادق المنصور                                                | 72.25          | 7.973             | 10.61       | قيمة الشركة |
| 2  | النخبة للمقاولات العامة والاستثمارات العقارية                             | 35.55          | 19.895            | 0.39        | 12 | فندق بغداد                                                   | 0.319          | 0.874             | 3.78        | قيمة الشركة |
| 3  | مدينة العباب الكرخ السياحية                                               | 0.902          | 10.231            | 3.66        | 13 | الوطنية للاستثمارات السياحية والمشاريع العقارية              | 20.28          | 80.78             | 3.83        | قيمة الشركة |
| 4  | بغداد العراق للنقل العام والاستثمارات العقارية                            | 0.404          | 50.86             | 3.88        | 14 | فندق بابل                                                    | 79.26          | 826.41            | 11.68       | قيمة الشركة |
| 5  | الخيطة الحديثة                                                            | 0.536          | 31.47             | 2.55        | 15 | العراقية لإنتاج وتسويق المنتجات الزراعية                     | 7-0.27         | 71.21             | 1.66        | قيمة الشركة |
| 6  | العراقية للسجاد والمفروشات                                                | 90.19          | 0.517             | 1.64        | 16 | العراقية لإنتاج وتسويق اللحوم والمحاصيل الحقلية والاستثمارات | 97.32          | 15.302            | 2.70        | قيمة الشركة |
| 7  | الكندي لإنتاج الفاحات والادوية البيطرية                                   | 1.488          | 4.122             | 1.11        | 17 | الاهلية للتأمين                                              | 7-0.16         | 501.5             | 0.60        | قيمة الشركة |
| 8  | المنصور لصناعات الدوائية والمستلزمات الطبية ومواد التجميل والمياه المعقمة | 2-0.13         | 21.19             | 1.24        | 18 | الزوراء للاستثمار المالي                                     | -0.658         | 81.90             | 0.39        | قيمة الشركة |
| 9  | بغداد للمشروبات الغازية                                                   | 0.226          | 50.28             | 1.56        | 19 | بغداد لصناعة مواد التغليف                                    | 20.51          | 2.102             | 2.21        | قيمة الشركة |
| 10 | المدينة السياحية في سد الموصل                                             | -0.267         | 1.376             | 3.27        |    |                                                              |                |                   |             | قيمة الشركة |

المصدر: من اعداد الباحثان بالاعتماد على مخرجات برنامج (Eviews 13).

أظهرت نتائج البحث وجود تباين واضح في مستوى تقلبات الأرباح بين شركات العينة، وفقاً للفارق بين المتوسط الحسابي لصافي الأرباح والانحراف المعياري إن الشركات التي كان المتوسط الحسابي لأرباحها قريباً من الانحراف المعياري مثل: بغداد العراق للنقل العام والاستثمارات العقارية، الخيطة الحديثة، والعراقية للسجاد والمفروشات، وبغداد للمشروبات الغازية، وفندق بغداد، والوطنية للاستثمارات السياحية والمشاريع العقارية، ظهرت نتائج كانت تقلبات أرباحها منخفضة، مما يوفر معلومات أكثر شفافية وموثوقية للمستثمرين وأصحاب المصلحة واتخاذ قرارات استثمارية مبنية على معلومات صحيحة ومستقرة. باقي الشركات الأخرى التي كان الانحراف المعياري فيها بعيد عن المتوسط الحسابي مستويات عالية من تقلبات الأرباح، بهدف التلاعب لتضليل المستثمر وبهدف تحقيق مكاسب قصيرة الأجل مثل تحسين الصورة المالية أو تلبية توقعات السوق. حيث يؤدي غياب الانتظام إلى زيادة المخاطر المعلوماتية، ويصعب على المستثمرين تقييم الأداء الحقيقي، ما قد ينتج عنه قرارات استثمارية غير دقيقة.

أظهرت نتائج البحث وجود تباين واضح في مستوى قيمة الشركات بين شركات العينة وذلك استناداً إلى مؤشر Tobin's Q الذي تستخدم لقياس القيمة السوقية للشركة مقارنة بالقيمة الدفترية لموجوداتها،

إذا كانت قيمة المتوسط الحسابي Tobin's Q أصغر من واحد فهذا يعني أن القيمة السوقية للشركة أقل من تكلفة استبدال موجوداتها أي إن شركة غير مبالغ في تقديرها مثل الشركات: النخبة للمقاولات العامة والاستثمارات العقارية، والأهلية للتأمين، والزوراء للاستثمار المالي، ما قد يدل على ضعف الثقة السوقية أو سوء استغلال الموجودات وفي بعض الحالات قد يمثل ذلك فرصة استثمارية. والباقي الشركات أخرى التي قيمة المتوسط الحسابي Tobin's Q أكبر من واحد فهذا يعني أن القيمة السوقية للشركة أعلى من تكلفة استبدال موجوداتها أي إن شركة مبالغ في تقديرها فهذا يدل على أن السوق يقيم الشركة بأكثر من قيمة موجوداتها ما قد يعكس ثقة المستثمرين وتوقعاتهم بنمو وربحية مستقبلية.

### المبحث الثاني: تحليل العلاقة بين المتغيرات البحث

أولاً. اختبار فرضية الارتباط: تنص فرضية الارتباط على وجود علاقة ارتباط معنوية بين إدارة الأرباح وتقلبات الأرباح وبين إدارة الأرباح وقيمة الشركة.

جدول (4): معامل الارتباط بين متغيرات البحث

| قيمة الشركة    | تقلبات الأرباح | إدارة الأرباح |
|----------------|----------------|---------------|
| قيمة الشركة    | 1              |               |
| تقلبات الأرباح | 0.383          | 1             |
| إدارة الأرباح  | 0.425          | 0.145         |

المصدر: من اعداد الباحثان بالاعتماد على مخرجات برنامج (Eviews 13).

تشير النتائج الواردة في الجدول رقم (4) إلى:

1. العلاقة بين إدارة الأرباح وتقلبات الأرباح: تنص الفرضية الفرعية الأولى (إلى وجود علاقة ارتباط معنوية بين إدارة الأرباح وبين تقلبات الأرباح) وظهرت هذه العلاقة ضعيفة جداً وبقية (0.145) وتشير إلى ارتباط طردي ضعيف للغاية بمعنى أن العلاقة بين إدارة الأرباح وبين تقلب الأرباح ضعيفة أو غير مهمة إحصائياً في معظم الحالات، سوف يتم رفض الفرضية الفرعية الأولى بسبب ضعف علاقة الارتباط بين المتغيرين.

2. العلاقة بين إدارة الأرباح وقيمة الشركة: تنص الفرضية الفرعية الثانية (إلى وجود علاقة ارتباط معنوية بين إدارة الأرباح وبين قيمة الشركة) وظهرت هذه العلاقة هي الأقوى وبقية (0.425) بين المتغيرين وتشير إلى ارتباط طردي متوسط إلى قوي. أي أن وجود ممارسات لإدارة الأرباح يؤثر في ارتفاع قيمة الشركة، والعكس صحيح. وعليه سوف يتم قبول الفرضية الفرعية التي تنص على وجود العلاقة بين إدارة الأرباح وقيمة الشركة.

ثانياً. اختبار فرضية التأثير: لاختبار الفرضية الرئيسية الثانية التي تشير إلى (يوجد أثر لخصائص إدارة الأرباح في تحديد تقلبات الأرباح وتفسير قيمة الشركة)، سيتم اختبارها لكل من الشركات المدرجة عينة البحث وقبل التطرق إلى عملية التأثير، سيتم اختبار نتائج استقرارية سلاسل الزمنية للشركات المدرجة (عينة البحث).

1. نتائج استقرارية السلاسل الزمنية للمتغيرات الداخلة في النموذج: تمثل استقرارية السلاسل الزمنية خطوة أساسية قبل تقدير النموذج الاقتصادي إذ إن استخدام بيانات غير مستقرة قد يؤدي إلى نتائج زائفة لذلك تم إجراء اختبار الجذر الوحدة (ADF) للتحقق من استقرار المتغيرات سواء في صورتها الأصلية أو بعد الفرق الأول تمهيدا لاستخدامها في النماذج القياسية بشكل سليم.

يؤشر الجدول رقم (5) وفقا لاختبار (Dickey Fuller) إلى أن قيم المتغيرات الداخلة في اختبار أنموذج الأثر في قيمة الشركة والتي تم استخراجها بناء على معطيات برنامج الـ Eviews لاختبار استقرارية السلسلة للمتغيرات إدارة الأرباح وتقلبات الأرباح وقيمة الشركة، والتي ظهرت عند درجة سكون مطابقة في المستوى (Level).

جدول (5): ملخص نتائج Dickey-Fuller لاستقرارية السلاسل الزمنية للمتغيرات الداخلة في الأنموذج

| المتغيرات      | جذر الوحدة /<br>Unit Root | مستوى الاحتمالية<br>(0.05) | القرار             |
|----------------|---------------------------|----------------------------|--------------------|
| ادارة الأرباح  | -4.921212                 | 0.0017                     | مستقرة عند المستوى |
| تقلبات الأرباح | -4.605784                 | 0.0022                     | مستقرة عند المستوى |
| قيمة الشركة    | -3.566684                 | 0.0180                     | مستقرة عند المستوى |

المصدر: من اعداد الباحثان بالاعتماد على مخرجات برنامج (Eviews 13).

2. نتائج اختبار التكامل المشترك للمتغيرات الداخلة في النموذج: أظهرت نتائج اختبار Johansen وجود ثلاث علاقات تكامل مشترك بين كل من قيمة الشركة، تقلبات الأرباح، وإدارة الأرباح، وهو ما يشير إلى وجود علاقة توازن طويلة الأجل تجمع هذه المتغيرات. ويُفسّر ذلك اقتصاديا بأن الشركات قد تستخدم إدارة الأرباح كأداة لتقليل تقلبات أرباحها من أجل تعزيز صورتها السوقية، مما ينعكس إيجابا على قيمة الشركة. وتدل هذه النتائج على أن العلاقة بين المتغيرات الثلاثة ليست عرضية أو وقتية، بل مستقرة ومترابطة على المدى الطويل، وهو ما يدعم فرضية البحث بأن إدارة الأرباح قد تُستخدم كوسيلة لتحقيق استقرار في الأداء المالي وتعظيم القيمة السوقية للشركة.

يبين الجدول رقم (6) أن احصائيات اختبارات التكامل المشترك تؤكد وجود التكامل المشترك بين متغيرات البحث، إذ يشير إلى وجود تكامل مشترك بين المتغيرات الانموذج القياسي حسب اختبار Johansen للتكامل المشترك وجود ثلاث علاقات توازن طويلة الأجل بين المتغيرات الثلاثة: قيمة الشركة، وتقلبات الأرباح، وإدارة الأرباح، وذلك بناء على نتائج كل من اختبار Trace واختبار Max-Eigenvalue.

وقد أظهرت نتائج إحصائية Trace أن جميع القيم الإحصائية المحسوبة (25.21، 47.16، و9.42 على التوالي) تجاوزت القيم الحرجة عند مستوى دلالة 0.05، مع قيم احتمالية (P-values) بلغت 0.0002 و0.0013 و0.0021 على التوالي، وهو ما يشير إلى رفض الفرضية الصفرية بعدم وجود علاقات تكامل مشترك.

كما دعمت نتائج إحصائية Max-Eigenvalue هذا الاستنتاج، حيث كانت القيم الاحتمالية أيضا أقل من 0.05، مما يؤكد وجود 3 عادات تكامل مشترك بين المتغيرات.

جدول (6): اختبار التكامل المشترك لمتغيرات البحث

| Johansen Cointegration Test                                                                                                                                                         |            |                            |                           |                              |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|----------------------------|---------------------------|------------------------------|
| Endogenous variables: ادارة الارباح وتقلبات الارباح وقيمة الشركة                                                                                                                    |            |                            |                           |                              |
| Deterministic assumptions: Case 3 (Johansen-Hendry-Juselius):<br>Cointegrating                                                                                                      |            |                            |                           |                              |
| Unrestricted Cointegration Rank Test (Trace)                                                                                                                                        |            |                            |                           |                              |
| Hypothesized<br>No. of CE(s)                                                                                                                                                        | Eigenvalue | Trace<br>Statistic         | 0.05<br>Critical<br>Value | Prob.**<br>Critical<br>Value |
| None *                                                                                                                                                                              | 0.725142   | 47.16325                   | 29.79707                  | 0.0002                       |
| At most 1 *                                                                                                                                                                         | 0.604864   | 25.20773                   | 15.49471                  | 0.0013                       |
| At most 2 *                                                                                                                                                                         | 0.425515   | 9.422793                   | 3.841465                  | 0.0021                       |
| Trace test indicates 3 cointegrating equation(s) at the 0.05 level<br>* denotes rejection of the hypothesis at the 0.05 level<br>**MacKinnon-Haug-Michelis (1999) p-values          |            |                            |                           |                              |
| Unrestricted Cointegration Rank Test (Max-eigenvalue)                                                                                                                               |            |                            |                           |                              |
| Hypothesized<br>No. of CE(s)                                                                                                                                                        | Eigenvalue | Max-<br>Eigen<br>Statistic | 0.05<br>Critical<br>Value | Prob.**<br>Critical<br>Value |
| None *                                                                                                                                                                              | 0.725142   | 21.95552                   | 21.1316162                | 0.0382                       |
| At most 1 *                                                                                                                                                                         | 0.604864   | 15.78494                   | 14.26460                  | 0.0285                       |
| At most 2 *                                                                                                                                                                         | 0.425515   | 9.422793                   | 3.841465                  | 0.0021                       |
| Max-eigenvalue test indicates 3 cointegrating equation(s) at the 0.05 level<br>* denotes rejection of the hypothesis at the 0.05 level<br>**MacKinnon-Haug-Michelis (1999) p-values |            |                            |                           |                              |

المصدر: من اعداد الباحثان بالاعتماد على مخرجات برنامج (Eviews 13).

3. نتائج التقديرية للمتغيرات الداخلة في أنموذج: بعد اختبار استقرارية السلاسل الزمنية مع الكسر الهيكلي لمتغيرات البحث سيتم تقدير انموذج الانحدار للمتغيرات الهيكلية في المعبر بالمتغيرات (تقلبات الأرباح، قيمة الشركة) كمتغيرات تابعة التي يتم التأثير عليها من قبل المتغير المستقل ادارة الأرباح باستخدام (indictor saturation methods) وذلك باستخدام الطريقة (step indicator saturation) (SIS) من أجل كشف (location shift) (التغير في المتوسط اللاشرطي السابق) الذي يعد كتغير هيكلي تم إدراجه في النموذج بعد التقدير بخوارزمية النموذج الاوتوماتيكي (automatic model selection) باستخدام البرنامج الاحصائي (Eviews 13) وبعد إجراء عملية تقدير نماذج تم الحصول على النتائج الموضحة بالجدول الآتية:

## أ. تقدير أنموذج تأثير ادارة الأرباح في تقلبات الأرباح:

جدول (7): نتائج تقدير أنموذج تقلبات الأرباح باستخدام طريقة الانحدار مع التغيرات الهيكلية

| Dependent Variable: تقلبات الارباح                              |             |                    |             |          |
|-----------------------------------------------------------------|-------------|--------------------|-------------|----------|
| Indicator Saturation: SIS, 18 indicators searched over 2 blocks |             |                    |             |          |
| Variable                                                        | Coefficient | Std. Error         | t-Statistic | Prob.    |
| ادارة الارباح                                                   | 3.308       | 2.281              | 1.450       | 0.166    |
| C                                                               | 127.56      | 75.01              | 45.49       | 74.90    |
| مدينة العاب الكرخ السياحية                                      | 40-24.3     | 75.33              | -4.561      | 0.000    |
| R-squared                                                       | 0.574       | Mean dependent var |             | 7.060663 |
| F-statistic                                                     | 80010.      | Durbin-Watson stat |             | 2.485323 |
| (F-statistic) Prob                                              | 0.001       |                    |             |          |

المصدر: من عمل الباحثان بالاعتماد على برنامج (Eviews 13).

بالنظر إلى نتائج التقدير الواردة في الجدول رقم (7) يتضح لنا الآتي:

1. بالنسبة لاختبار معنوية معادلة الانحدار يلاحظ أن قيمة F-statistic جوهرية عند أي مستوى معنوية، وتؤكد ذلك قيمة الاحتمالية (P-Value = 0.001).
2. بالنسبة لمدى مساهمة المتغير التفسيري (ادارة الارباح) في تحديد سلوك متغير (تقلبات الارباح)، يتضح لنا من قيمة معامل التحديد ( $R\text{-squared} = 0.57$ ) أي إن 57% من التغيرات الحاصلة في المتغير التابع ترجع إلى المتغير التفسيري والمتبقي يعود إلى متغيرات لا يمكن قياسها أو أخطاء في التقدير.
3. قيمة إحصائية Durbin-Watson stat والتي بلغت (2.48)، وهي قيمة قريبة من (2)، مما يعني قبول الفرضية العدم أي عدم وجود مشكلة الارتباط الذاتي بين البواقي وترفض الفرضية البديلة.
4. يلاحظ من خلال نتائج أضافة التغيرات الهيكلية إلى النموذج المقدر فهي ذات معنوية احصائية من خلال قيمة (P-Value) التي جاءت مساوية للصفر لشركة مدينة العاب الكرخ السياحية، ومن ثم فإنه هنالك ترابط وثيق بين ادارة الارباح في التأثير على تقلبات الأرباح لهذه الشركة، أما لبقية الشركات فقط ظهرت غير معنوية بدلالة قيمة t البالغة قيمتها ( $t = 1.450$ ) عند مستوى معنوية (0.166)، لذا فإن أي التغير هيكلي لاستخدام ادارة الأرباح يؤثر على تقلبات الأرباح، إذ إن زيادة الادارة الأرباح لشركة مدينة العاب الكرخ السياحية سوف يؤدي إلى تقليل تقلبات الأرباح لأنه ظهرت بإشارة سالبة وبقمة (-24.34) كما بلغت قيمة ( $T = -4.56$ ) وبقيمة سالبة أي إنه كلما زادت من ادارة الأرباح قلت تقلبات الأرباح للشركة عينة البحث، وهو الأمر الذي من خلاله نستطيع رفض فرضية البحث التي تنص على (يوجد أثر ادارة الأرباح في تحديد تقلبات الأرباح) وقبول الفرضية البديلة بسبب عدم معنوية المتغير المستقل في التأثير على متغير (تقلبات الأرباح) باستثناء شركة مدينة العاب الكرخ السياحية.

## ب. تقدير النموذج تأثير ادارة الارباح في قيمة الشركة:

جدول (8): نتائج تقدير نموذج قيمة الشركة باستخدام طريقة الانحدار مع التغيرات الهيكلية

| Dependent Variable: قيمة الشركة                                     |             |                    |             |       |
|---------------------------------------------------------------------|-------------|--------------------|-------------|-------|
| Indicator Saturation: SIS TIS, 35 indicators searched over 2 blocks |             |                    |             |       |
| Variable                                                            | Coefficient | Std. Error         | t-Statistic | Prob. |
| ادارة الارباح                                                       | 10.16       | 0.742              | 70.21       | 40.83 |
| C                                                                   | 2.237       | 60.47              | 4.703       | 20.00 |
| فنادق المنصور                                                       | 8.032       | 1.935              | 4.150       | 0.003 |
| فندق بغداد                                                          | 1-6.49      | 92.43              | -2.661      | 90.02 |
| فندق بابل                                                           | 27.76       | 1.911              | 4.061       | 40.00 |
| العراقية لانتاج وتسويق المنتجات الزراعية                            | -10.005     | 41.87              | -5.340      | 10.00 |
| R-squared                                                           | 70.91       | Mean dependent var |             | 53.17 |
| F-statistic                                                         | 8.794       | Durbin-Watson stat |             | 11.95 |
| Prob(F-statistic)                                                   | 30.00       |                    |             |       |

المصدر: من عمل الباحثان بالاعتماد على برنامج (Eviews 13).

وبالنظر إلى نتائج التقدير الواردة في الجدول رقم (8) يتضح لنا الآتي:

1. بالنسبة لاختبار معنوية معادلة الانحدار يلاحظ أن قيمة F-statistic ظهرت بقيمة جوهرية عند مستوى معنوية 5%، وتؤكد ذلك قيمة الاحتمالية (P-Value = 0.003).
2. بالنسبة لمدى مساهمة متغير (تقلبات الأرباح) في تحديد سلوك المتغير التابع (قيمة الشركة)، يتضح لنا من قيمة معامل التحديد ( $R\text{-squared} = 0.917$ ) أي أن قريب 92% من التغيرات الحاصلة في المتغير التابع ترجع إلى المتغير مستقل والمتبقي يعود إلى متغيرات لا يمكن قياسها أو أخطاء في التقدير.

3. قيمة إحصائية Durbin-Watson stat والتي بلغت (1.95)، وهي قيمة قريبة من (2)، مما يعني

قبول الفرضية العدم أي عدم وجود مشكلة الارتباط الذاتي بين البواقي وترفض الفرضية البديلة.

يلاحظ من خلال نتائج أضافة التغيرات الهيكلية إلى النموذج المقدر فهي ذات معنوية إحصائية من خلال قيمة (P-Value) التي جاءت قريبة من الصفر لشركات فنادق المنصور، وفندق بغداد، وفندق بابل، والعراقية لانتاج وتسويق المنتجات الزراعية، ومن ثم فإنه هنالك ترابط وثيق بين ادارة الأرباح في التأثير على قيمة الشركة لهذه الشركات، أما لبقية الشركات فقط ظهرت غير معنوية بدلالة قيمة t البالغة قيمتها ( $t = 0.217$ ) عند مستوى معنوية (0.834)، لذا فإن أي التغير هيكلي لاستخدام ادارة الأرباح يؤثر على قيمة الشركة، إذ إن زيادة الادارة الارباح لشركة فنادق المنصور، وفندق بابل سوف يؤدي إلى زيادة قيمة الشركتين لأنه ظهرت بإشارة موجبة وبقمة (8.032) و (7.762) كما بلغت قيمة (4.061) t و (4.150) وبقيمتين موجبتين أي أنه كلما زادت من ادارة الأرباح سيزيد قيمة الشركتين من عينة البحث، كما إن هاتين شركتين لم تمارس ادارة الأرباح بل كان تداخل ادارة هو من أجل ايصال المعلومات إلى السوق، أما بالنسبة لكل من فندق بغداد، والعراقية

لإنتاج وتسويق المنتجات الزراعية فإن زيادة إدارة الأرباح للشركة سوف يؤدي إلى انخفاض قيمة الشركة لأنه ظهرت بإشارة سالبة وبقيمة (-6.491) و(-10.005) كما بلغت قيمة (-2.661) (-ot) 5.340 وبقيمتين سالبتين أي إنه كلما زادت من إدارة الأرباح سينخفض قيمة الشركتين من عينة البحث، وهذا أمر طبيعي بالنسبة لفندق بغداد كونها قد مارست من إدارة الأرباح، أما شركة والعراقية لإنتاج وتسويق المنتجات الزراعية فهذا امر غير طبيعي لأن الشركة لم تمارس إدارة الأرباح ما بمعنى أن السبب قد يعود إلى طبيعة عمل الشركة وإن عملها قد يكون نشط في موسم معين دون آخر، وهو الأمر الذي من خلاله نستطيع رفض فرضية البحث التي تنص على (يوجد أثر إدارة الأرباح في قيمة الشركة) وقبول الفرضية البديلة بسبب عدم معنوية المتغير المستقل في التأثير على متغير (قيمة الشركة) باستثناء شركات فنادق المنصور، وفندق بغداد، وفندق بابل، والعراقية لإنتاج وتسويق المنتجات الزراعية.

#### الاستنتاجات والمقترحات

##### أولاً. الاستنتاجات:

1. إدارة الأرباح يمكن أن تكون أداة مزدوجة: إيجابية لتعزيز استقرار الأداء المالي وزيادة ثقة المستثمرين، مما يرفع من قيمة الشركة السوقية بشكل مستدام، وأما السيئة لأغراض انتهازية أو تضليلية، فإنها تضعف جودة المعلومات المالية وتؤدي إلى فقدان الثقة في الشركة، مما قد يؤدي إلى فقدان ثقة السوق عند كشف التلاعب.
2. تؤكد نتائج البحث وجود علاقة ارتباط إيجابية طردية بين إدارة الأرباح وقيمة الشركة وأيضاً بين تقلبات الأرباح وقيمة الشركة، وجود علاقة إيجابية طردية بين إدارة الأرباح وتقلبات الأرباح ولكن بنسب ضعيفة جداً.
3. لا تؤثر الزيادة في إدارة الأرباح على تقلبات الأرباح، وذلك لأنه لم تمارس جميع الشركات عينة الدراسة ممارسات إدارة الأرباح، حيث تفاوتت بين عدت شركات بعضها ممارسة إدارة الأرباح وبعض آخر لم يمارس، كما أن زيادة إدارة الأرباح لم تؤثر على قيمة الشركة باستثناء بعض الشركات.
4. تشير النتائج إلى أن 78% من الشركات عينة الدراسة أن إدارة الأرباح ليس لها تأثير بشكل واضح على قيمة الشركات.

##### ثانياً. المقترحات:

1. ضرورة وضع تشريعات للحد من استخدام إدارة الأرباح وذلك من قبل هيئة الأوراق المالية العراقية.
2. يجب توعية المستثمرين وأصحاب المصلحة حول الدوافع المتعددة لإدارة الأرباح وتأثيراتها المحتملة على تقييم الشركات، لتمكينهم من اتخاذ قرارات استثمارية مبنية على فهم عميق للمخاطر المرتبطة بهذه الممارسات.
3. لا يصح الاعتماد على إدارة الأرباح كأداة أساسية للتحكم في تقلبات الأرباح بل من الأفضل التركيز على تطوير العمليات التشغيلية وتحسين السياسات المالية بعدها وسائل أكثر فعالية واستدامة لتحقيق الاستقرار في الأداء المالي على المدى الطويل.
4. يجب رفع مستوى الشفافية والإعلان المالي في الشركات لضمان ثقة المستثمرين وأصحاب المصلحة عن السياسات المتبعة في إدارة الأرباح وتأثيرها على الأداء المالي وقيمة الشركة.

5. يقترح البحث بضرورة تحديث الأطر القانونية والتنظيمية لتشمل ضوابط صارمة على ممارسات إدارة الأرباح، خصوصاً في الأسواق الناشئة مثل العراق، للحفاظ على سلامة الأسواق وحماية حقوق المستثمرين.

#### المصادر

#### أولاً. باللغة العربية:

1. أبو جبريل، احمد يوسف، (2015)، "أثر التدقيق الداخلي على إدارة الأرباح في الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان"، رسالة ماجستير غير منشورة، كلية الدراسات العليا، جامعة الزرقاء، الأردن.
2. التل، هبه عمر محمد، (2015)، "أثر إدارة الأرباح على الأسعار السوقية للأسهم: دراسة اختبارية على الشركات الهندسية والإنشائية الأردنية"، رسالة ماجستير غير منشورة، كلية الأعمال، جامعة الشرق الأوسط، الأردن.
3. جاسم، ايمن حمادة ومحمد، صائب سالم، (2024)، "تأثير تعقيد القوائم المالية على قيمة الشركة: دراسة تطبيقية على عينة من المصارف المدرجة في السوق العراق للأوراق المالية"، مجلة تكريت للعلوم الادارية والاقتصادية، كلية الادارة والاقتصاد، جامعة تكريت، العراق، المجلد 20، العدد (66)، ص: 211-230.
4. جبار، ناظم شعلان، (2016)، "دوافع ووسائل تبني الإدارة لممارسات إدارة الأرباح المحاسبية وسبل الحد منها: دراسة تطبيقية لعينة من الشركات العراقية، مجلة المثنى للعلوم الادارية والاقتصادية، كلية الإدارة والاقتصاد، جامعة المثنى، السماوة، العراق، المجلد 6، العدد (1)، ص: 7-30.
5. جودة، ايمن عوض عبدالمحسن، (2021)، "اثر الاليات الداخلية لحوكمة الشركات على قيمة الشركة دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية"، مجلة الدراسات والبحوث التجارية، جامعة زيان عشور الجلفة، الجزائر، المجلد 2، العدد 1، ص: 289-324.
6. حسين، سلوى حسين رشدي اسماعيل، (2023)، "أثر خصائص حوكمة الشركات على قيمة الشركة بالتطبيق على شركات التأمين في جمهورية مصر العربية"، بحث منشور، مجلة البحوث المحاسبية، كلية التجارة، جامعة طنطا، مصر، المجلد 10، العدد (4)، الجزء الاول، ص: 617-652.
7. عابد، محمد نواف، (2018)، "استخدام قانون بنفورد في اكتشاف عمليات إدارة الأرباح: دراسة تطبيقية على الوحدات الاقتصادية المدرجة في بورصة فلسطين"، بحث منشور، مجلة جامعة الأقصى للعلوم الإنسانية، كلية الدراسات، جامعة الأزهر-غزة، فلسطين، المجلد 22، العدد (2)، ص: 180-217.
8. عبدالكافي، اشرف سالم وابراهيم، طاهر فرج، (2022)، "محاسبة القيمة العادلة وأثرها على إدارة الأرباح في المصارف التجارية الليبية"، بحث منشور، مجلة الدراسات الاقتصادية، كلية الاقتصاد، جامعة سرت، ليبيا، المجلد 5، العدد (4)، ص: 221-244.
9. عيسى، سمير كامل محمد، (2008)، "أثر جودة المراجعة الخارجية على عمليات إدارة الأرباح – مع دراسة تطبيقية"، مجلة كلية التجارة للبحوث العلمية، جامعة الاسكندرية، مصر، المجلد 45، العدد (2).

10. فوزي، لولبية، (2020)، "محددات إدارة الأرباح للمؤسسات الاقتصادية في ظل البيئة المالية والمحاسبية الجزائرية: دراسة ميدانية استقصائية"، أطروحة دكتوراه غير منشورة، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة أحمد دراية – أدرار، الجزائر.
  11. اللوزي، خالد محمد، (2013)، "أثر ممارسة إدارة الأرباح على أسعار الأسهم: دراسة اختبارية على الشركات الصناعية المساهمة المدرجة في بورصة عمان"، رسالة ماجستير غير منشورة، كلية الأعمال، جامعة الشرق الأوسط، الأردن.
  12. محمود، عبدالحميد العيسوي، (2020)، "أثر ممارسات إدارة الأرباح من خلال إدارة عرض بنود قائمة الدخل على جودة الأرباح المحاسبية: دراسة تطبيقية على الشركات المساهمة المصرية"، بحث منشور، مجلة الإسكندرية للبحوث المحاسبية، كلية التجارة، جامعة الاسكندرية، مصر، المجلد 4، العدد (1)، ص: 1-72.
  13. النصور، أسامة جمال، (2020)، "إدارة الأرباح وأثرها على قيمة الشركة: دراسة اختبارية على الشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان"، بحث منشور، مجلة المتقال للعلوم الاقتصادية والإدارية، جامعة العلوم الإسلامية العالمية، عمان، الاردن، المجلد 6، العدد (1)، ص: 41-56.
- ثانياً. باللغة الأجنبية:**

1. Adamikova, E. & Sedlakova, I., (2021), "Impact of creative accounting on the company value: Empirical study for Slovakia", In SHS Web of Conferences (Vol. 92, p. 02001). EDP Sciences.
2. Akers, M. D., Giacomino, D.E. & Gissel, J. B., (2007), "Earnings Management and its Implication", The CPA Journal, Vol.77, No.8, p.64-68, Available at: [www.highbeam.com/doc/1P3-1318434341](http://www.highbeam.com/doc/1P3-1318434341)
3. Alqerm, J.F., & Obeid, S.N.S., (2014), "The pricing of the real earnings management evidence from Malaysian Stock Exchange", Journal of Al-Quds Open University for Research and Studies, No.32, Part (1), p.27-49.
4. Dechow, P.M., Saloan, R. G., & Sweeny, A. P., (1995), "Detecting Earnings Management", The Accounting Review, Vol.70, No.2, p:193-225.
5. Ikeokwu, Q., Micha, L.C.& Umobong, A.A., (2024), "Creative Accounting and Firm Value of Listed Manufacturing Companies in Nigeria." International Journal of Social Science Humanities Research, Vol. 7, No. 06, p.21-40.
6. Imelda, E. & Sheila S., (2017)," The Influence of Capital Structure, Dividend Policy and Ownership Structure on Firm Value", International Journal of Economic Perspectives, Vol. 11, No. (4), p:558-565.
7. Liu, X., (2019), "Analysis of earnings management and the estimation models in earnings management", Asian Business Research, Vol.4, No.3, doi: 10.20849/abr. v4i3.682.
8. Melinda, A.& Wardhani, R., (2020)," The Effect of Environmental, Social, Governance, and Controversies on Firms Value: Evidence from Asia ", Advanced Issues in the Economics of Emerging Markets, International Symposia in Economic Theory and Econometrics, Vol. 27, P:147–173, Emerald Publishing Limited.

9. Mohammed, A.M., (2021), "The role of creative accounting in promoting entrepreneurial e-commerce for companies", Academy of Entrepreneurship Journal, Vol. 27, No.3, p. 1-10.
10. Mursalim & Hendragunawan & Alamzah, N. & Sanusi, A., (2015), "Abdullah, Financial Decision, Innovation, Profitability and Company Value: Study on Manufacturing Company Listed in Indonesian Stock Exchange", Information Management and Business Review, Vol. 7, No (2).
11. Rahman, M., Moniruzzaman, M. & Sharif, M.J., (2013), "Techniques, motives and controls of earnings management", International Journal of Information Technology and Business Management, Vol.11, No.1, 29 March. Available at: [www.jitbm.com](http://www.jitbm.com) [Accessed 17 Mar. 2025].
12. Ting, C. C., (2012), " Market Value of the Firm, Market Value of Equity, Return Rate on Capital and the Optimal Capital Structure", International Journal of Financial Research, Vol. 3, No. (4), p: 1-6.