

جامعة غرداية

كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

قسم العلوم المالية والمحاسبة



مذكرة مقدمة لاستكمال متطلبات شهادة ماستر أكاديمي

الميدان: علوم إقتصادية، علوم التسيير وعلوم التجارية

الشعبة: العلوم المالية والمحاسبة

تخصص: مالية المؤسسة

من إعداد الطالبة : عبو إيمان

## قياس مدى ممارسة إدارة الأرباح في شركات المساهمة الصناعية المدرجة في سوق الكويت للأوراق المالية (2011-2015)

نوقشت و أجيزت علنا بتاريخ: 2016/05/24

أمام اللجنة المكوّنة من السادة الآتية أسمائهم:

الأستاذ: بوحفص الرواني..... ( جامعة غرداية ) رئيسا.

الدكتورة: شرع مريم..... ( جامعة غرداية ) مقررا.

الأستاذ: سحنون سيد أحمد..... ( جامعة غرداية ) مساعدا.

الأستاذ: طالب أحمد نور الدين..... ( جامعة غرداية ) ممتحنا.

الأستاذ : عبادة عبد الرؤوف..... ( جامعة غرداية ) ممتحنا.

السنة الجامعية: 2015 – 2016

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

جامعة غرداية

كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

قسم العلوم المالية والمحاسبة



مذكرة مقدمة لاستكمال متطلبات شهادة ماستر أكاديمي

الميدان: علوم إقتصادية، علوم التسيير وعلوم التجارية

الشعبة: العلوم المالية والمحاسبة

تخصص: مالية المؤسسة

من إعداد الطالبة : عبو إيمان

## قياس مدى ممارسة إدارة الأرباح في شركات المساهمة الصناعية المدرجة في سوق الكويت للأوراق المالية (2011-2015)

نوقشت و أجيزت علنا بتاريخ: 2016/05/24

أمام اللجنة المكوّنة من السادة الآتية أسمائهم:

الأستاذ :بوحفص الرواني..... ( جامعة غرداية ) رئيسا.

الدكتورة:شرع مريم..... ( جامعة غرداية ) مقررا.

الأستاذ:سحنون سيد أحمد ..... ( جامعة غرداية ) مساعدا.

الأستاذ:طالب أحمد نور الدين..... ( جامعة غرداية ) ممتحنا.

الأستاذ : عبادة عبد الرؤوف..... ( جامعة غرداية ) ممتحنا.

السنة الجامعية: 2015 – 2016

# الإهداء

الحمد لله الذي أنار لنا درب العلم والمعرفة وقدرنا على إنجاز هذا العمل.

إلى كل من علمني حرفاً

إلى من أحمل اسمه بكل فخر، إلى والدي العزيز أطل الله في عمره، وألبسه ثواب الصحة والعافية، وفتعني ببره ورد جميله.

إلى زهرة الحياة ونورها أمي الجنون أطل الله في عمرها.

وإلى إخواتي كمال، عبد العزيز، سيف الدين، سامية، وكل أفراد عائلتي كبيرهم وصغيرهم، كما أخص بالذكر جدي وجدتي اللذان طالما كانا دائماً يدعوان لي بالخير أطل الله في عمرهما.

إلى من جمعني بهم القدر وكانوا خير رفقة لي: صونيا، حسيني، عائشة، فتحيحة، سعدية، رخيصة، أم لخير، سفيان حياشي، حسين، معمر، عباس.

إلى كل من وسع قلبي ولم تسعه ورقتي

عيب الأيام الذكريات وعيب الذكريات أنهما لا تعود

# إيمان إيمان



# الشكر

"من لا يشكر الناس لا يشكر الله"

أحمد الله وأشكره على نعمه، وأصلي وأسلم على صفوة أنبيائه وعلى  
آله وصحبه وأوليائه.

أتوجه بالشكر والتقدير إلى الدكتور شريح مريم التي أشرفت على  
هذا العمل، والتي كانت عوناً لنا من خلال توجيهاتها ونصائحها القيمة.

كما أتقدم بجزيل الشكر إلى الأستاذ سعدون سيد أحمد

ولكل من ساعدنا من قريب أو من بعيد على اتمام هذا العمل.

وختاماً أسأل الله العليّ القدير أن يجعل أعمالنا خالصة لوجهه الكريم.



## الملخص:

هدفت هذه الدراسة إلى التعرف على مفهوم إدارة الأرباح ودوافع استخدامها، وأساليب ممارستها وكذا نماذج الكشف عنها، بالإضافة إلى قياس مدى ممارسة عينة من شركات المساهمة الصناعية المدرجة في سوق الكويت للأوراق المالية خلال الفترة (2011-2015)، ولتحقيق أهداف الدراسة والإجابة على تساؤلاتها فقد تم استخدام المنهج الوصفي التحليلي للحصول على البيانات المتعلقة بالجانب النظري، أما الجانب التطبيقي فقد تم استخدام نموذج (Kothari & al, 2005) لقياس مدى ممارسة شركات المساهمة الصناعية المدرجة في سوق الكويت للأوراق المالية لإدارة الأرباح خلال فترة الدراسة. ولقد توصلت الدراسة إلى مجموعة من النتائج أهمها:

- يوجد العديد من الدوافع التي تحفز إدارة الشركة على ممارسة إدارة أرباحها بشكل صعودي أو هبوطي، أو تخفيف تقلباتها وجعلها بشكل مستقر، ومن أهم هذه الدوافع: زيادة مكافآت الإدارة، التوافق مع توقعات المحللين الماليين، تخفيض الضرائب، تفادي التكاليف السياسية، تجنب انتهاك الدين، إخفاء مشاكل الأداء الضعيف... الخ؛
- تعتبر أكثر سنة ممارسة لإدارة الأرباح من قبل شركات المساهمة الصناعية في سوق الكويت للأوراق المالية هي سنة 2013 بنسبة تقدر بـ: 57% و بعدد شركات بلغ (16) شركة من العدد الاجمالي للعينة محل الدراسة وهي (28) شركة؛
- تعتبر سنة 2014 أقل ممارسة لإدارة الأرباح من قبل شركات محل الدراسة، حيث بلغ عددها (07) شركات بنسبة تقدر بـ: 25% وكانت جميعها محققة للربح.

**الكلمات المفتاحية:** إدارة الأرباح، مستحقات اختيارية، نموذج كوثري، سوق الكويت للأوراق المالية.

## Abstract

*The aim of the current study is to identify the concept of earnings management and the reasons why enterprises are used, and to recognize its methods of practice, as well as to provide the earnings management detection models. Moreover, to measure the extent of earnings management implementation in an industrial corporations listed on the stock market at the Kuwait Stock Exchange(KSE) during (2011-2015).*

*In the purpose to achieve the objectives of the study and then to find the needed answers, an analytical descriptive approach has been adopted in the goal to obtain the theoretical data. The (Kothari & al, 2005) model has been used in the practical study, so that to measure the practice of the industrial corporations listed on the stock market at the Kuwait Stock Exchange(KSE) during the mentioned period of study.*

*The study has led to the following main conclusions:*

- *There are many factors which motivate the company administration to practice its earnings management in descending order and in ascending form, or mitigate their fluctuations and make it stable. The most important of these motivations: increasing the directors rewards, compatibility with the financial expected scenarios, reduce taxes, avoid the political costs, to avoid violating debt, hide poor performance problems ... etc.*
- *The 2013 is considered as the year of the most practical year for the earnings management by the industrial partnership companies, scheduled in the Kuwait Stock Exchange with an estimated rate of about 57% of a number (16 companies) from the total studied sample of a number (28 companies).*
- *The year 2014 is considered as the less practical year for the earning management achieved by the mentioned studied companies which has rated 7 companies with an estimated rate of about 25%. All the companies have achieved earnings.*

**Key words :** Earnings Management, Discretionary Accruals, (Kothari & al, 2005) Model, Kuwait Stock Exchange (KSE).

## قائمة المحتويات

I	الإهداء.....
II	الشكر .....
III	الملخص.....
IV	قائمة المحتويات.....
V	قائمة الجداول.....
VI	قائمة الأشكال.....
VII	قائمة الملاحق.....
VIII	قائمة الاختصارات والرموز.....
ب	مقدمة.....
01	<b>الفصل الأول: الإطار النظري والدراسات السابقة</b>
02	تمهيد.....
03	المبحث الأول: الإطار النظري لإدارة الأرباح.....
03	المطلب الأول: ماهية إدارة الأرباح.....
13	المطلب الثاني: إدارة الأرباح ( استراتيجيات، طرق وأساليب ونماذج قياسها ).....
27	المطلب الثالث: مخاطر ونتائج ممارسات إدارة الأرباح.....
30	المبحث الثاني: الدراسات السابقة.....
30	المطلب الأول: الدراسات المحلية والعربية.....
33	المطلب الثاني: الدراسات الأجنبية.....
35	المطلب الثالث: أهم ما يميّز الدراسة الحالية عن الدراسات السابقة.....
36	خلاصة الفصل.....
37	<b>الفصل الثاني: الدراسة الميدانية</b>
38	تمهيد.....
39	المبحث الأول: تقدم عام حول السوق محل الدراسة ومنهجية الدراسة.....
39	المطلب الأول: تقدم عام حول سوق الكويت للأوراق المالية.....
42	المطلب الثاني: الطريقة و الإجراءات.....
43	المطلب الثالث: الأدوات المستخدمة في الدراسة.....
47	المبحث الثاني: عرض النتائج وتحليلها.....
47	المطلب الأول: نتائج ممارسات الشركات الصناعية الكويتية لإدارة الأرباح.....
51	المطلب الثاني: النتائج الخاصة بالشركات الممارسة لإدارة الأرباح.....
52	المطلب الثالث: اختبار الفرضيات الدراسية.....
55	خلاصة الفصل.....
56	الخاتمة.....
60	قائمة المراجع.....
65	الملاحق.....

قائمة الجداول

الصفحة	عنوان الجدول	الرقم
09	أهداف إدارة الأرباح ومضامينها	1-1
14	استراتيجيات إدارة الأرباح	2-1
47	الشركات الممارسة وغير الممارسة لإدارة الأرباح	1-2
50	التكرارات والنسب للشركات الممارسة وغير الممارسة	2-2
51	عدد الشركات المحققة لربح و الخسارة.	3-2
54	نتائج اختبار (Binomial Test)	4-2



قائمة الأشكال البيانية

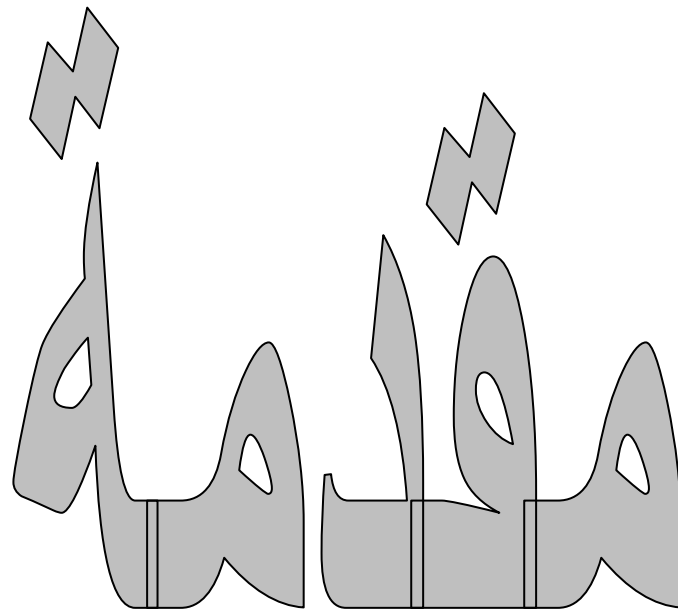
الصفحة	عنوان الشكل	الرقم
05	أساليب تدخل المتعمد من قبل الإدارة	1-1
11	دوافع ممارسة الإدارة لإدارة الأرباح	2-1
19	التلاعب في التقديرات المحاسبية	3-1
41	الهيكل التنظيمي لسوق الكويت للأوراق المالي	1-2

قائمة الملاحق

الصفحة	عنوان الملحق	الرقم
66	عينة الدراسة	1
67	بيانات الخاصة بالشركات	2
72	البيانات الخاصة بالمتغيرات النموذج	3
78	معالم النموذج المقدرة خلال فترة الدراسة	4
79	معادلات الانحدار لشركات عينة الدراسة في سنة 2011	5
80	معادلات الانحدار لشركات عينة الدراسة في سنة 2012	6
81	معادلات الانحدار لشركات عينة الدراسة في سنة 2013	7
82	معادلات الانحدار لشركات عينة الدراسة في سنة 2014	8
83	معادلات الانحدار لشركات عينة الدراسة في سنة 2015	9
84	المستحقات الاختيارية و المستحقات غير الاختيارية لعينة الدراسة في سنة 2011	10
85	المستحقات الاختيارية و المستحقات غير الاختيارية لعينة الدراسة في سنة 2012	11
86	المستحقات الاختيارية و المستحقات غير الاختيارية لعينة الدراسة في سنة 2013	12
87	المستحقات الاختيارية و المستحقات غير الاختيارية لعينة الدراسة في سنة 2014	13
88	المستحقات الاختيارية و المستحقات غير الاختيارية لعينة الدراسة في سنة 2015	14
89	تصنيف الشركات الممارسة وغير الممارسة لإدارة الأرباح	15
94	اختبار (Binomial Test)	16

قائمة الاختصارات والرموز

المصطلح باللغة العربية	المصطلح باللغة الأصلية	المختصر
المبادئ المحاسبية المقبولة قبولاً عاماً	Generally Accepted Accounting Principles	<b>GAAP</b>
الوارد أولاً يصرف أولاً	First In-First Out	<b>FIFO</b>
الوارد أخيراً يصرف أولاً	Last In-First Out	<b>LIFO</b>
المستحقات الكلية	Total Accruals	<b>TAC</b>
إجمالي الأصول	Total Assets	<b>AIT</b>
المبيعات	Revenue	<b>REV</b>
الذمم المدينون	Receivables	<b>REC</b>
الممتلكات، الآلات وتجهيزات	Property, Plant and Equipment	<b>PPE</b>
العائد على الأصول	Return On Assets	<b>ROA</b>
المستحقات الاختيارية	Discretionary Accruals	<b>DAC</b>
المستحقات غير الاختيارية	Non-Discretionary Accruals	<b>NDAC</b>
التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية	Cash Flows from Operating activities	<b>CFO</b>
رأس مال العامل	Working Capital	<b>WC</b>



## أ. توطئة :

إن الهدف الرئيسي من إعداد وعرض التقارير المالية هو توفير المعلومات والبيانات المالية حول الوضع المالي للشركات، حيث توفر ملخصاً احصائياً يبيّن الإنجازات والأحداث التي مرت بها، وبالتالي تبرز واقع الشركات بشكل أدق، بحيث يتم توصيل هذه المعلومات في الوقت المناسب لمستخدميها، سواء كانوا داخليين مثل المساهمين أو خارجيين مثل حملة السندات والمحليين الماليين والموردين، البنوك، الهيئات الرقابية والمستثمرين... الخ. وللقيام بذلك أعطت المعايير المحاسبية للمحاسبين الصلاحيات لاستخدام اجتهادهم في إعداد هذه التقارير المالية، وذلك من خلال استخدام حرية الاختيار بين البدائل والطرق المحاسبية العديدة للقياس والتقييم والإفصاح المحاسبي، بحيث تتفق مع المبادئ المحاسبية المقبولة قبولاً عاماً، إلا أنه يمكن للمحاسبين بخبرتهم تطبيق تلك المبادئ والقواعد مع الإخلال بجوهرها، وذلك في معالجة لبعض الموجودات والالتزامات والإيرادات والمصاريف التي تعرض البيانات والمعلومات المحاسبية بشكل غير حقيقي وغير صحيح، مما يؤثر على دخل الشركات عموماً ويقدم رقم الأرباح المستهدف من طرف الإدارة، وهذا ما يعرف بإدارة الأرباح... لذا ازداد الاهتمام في الآونة الأخيرة من قبل الباحثين والمتعاملين بالقوائم المالية بظاهرة إدارة الأرباح وخاصةً عقب الانهيارات المالية المفاجئة للشركات العالمية العملاقة (مثل Enron) التي كانت نتيجة التلاعب المحاسبي بالبيانات المالية من خلال السلوك المتبع من قبل الإدارة في التحكم المتعمد في المعلومات المحاسبية المعتمد عليها في اتخاذ القرارات بما يحقق أهدافها ويخدم توقعاتها المستقبلية، إما بغرض اكتساب ثقة المساهمين وحملة السندات من خلال زيادة المكافآت أو تخفيض الضرائب للمحافظة على الاستقرار العام في مستوى أسعار الأسهم في الأسواق أو من خلال التصدي للقلبات الحادة في مستوى الربح، ولعل أكثر الشركات لجوءاً لاستخدام ممارسات إدارة الأرباح هي الشركات المسعرة في البورصة.

## ب. اشكالية الدراسة :

تعد ظاهرة ممارسة إدارة الأرباح بالمؤسسة الاقتصادية من أخطر ممارسات المحاسبة الاحتياطية، ذلك لأنها تخفض من مصداقية وموثوقية القوائم المالية، وتشوه من صورة الأداء المالي الحقيقي والواقعي للمؤسسة، حيث يؤدي التحريف والتلاعب المتعمد بالأرباح إلى تضليل المستثمرين والمؤسسات المالية وكل من له علاقة باستخدام الكشوفات المالية، وبالتالي قد تنعكس النتائج سلباً على استمرارية المؤسسة.

ولعل أكثر الشركات لجوءاً لاستخدام ممارسات إدارة الأرباح هي الشركات المسعرة في البورصة، إذ من الوجود عليها أن تحقق الأرباح الوفيرة لاستمرارية نشاطها، وللتحقق من صحة هذا التوجه ارتأينا تطبيق هذه الدراسة ميدانياً على مستوى شركات المساهمة الصناعية المدرجة في سوق الكويت للأوراق المالية .

وقد تم طرح التساؤل الرئيسي كالتالي:

ما مدى ممارسة شركات المساهمة الصناعية لإدارة الأرباح وذلك في سوق الكويت للأوراق المالية خلال الفترة ما بين 2011-2015؟

وللإجابة على الإشكالية يمكن طرح التساؤلات الفرعية التالية:

1. ما المقصود بإدارة الأرباح؟ وماهي دوافع استخدامها؟
2. ماهي أهم نماذج الكشف عن إدارة الأرباح؟
3. هل توجد مؤشرات ذات دلالة احصائية على ممارسة الشركات المساهمة المدرجة في سوق الكويت للأوراق المالية لإدارة الأرباح خلال الفترة (2011-2015)؟

#### ت.فرضيات الدراسة

للإجابة على أسئلة الدراسة تمت صياغة الفرضيات كمايلي:

- الفرضية الأولى:
- $H_0$ : لم تمارس أغلب شركات المساهمة الصناعية المدرجة في سوق الكويت للأوراق المالية إدارة أرباحها خلال الفترة (2011-2015).
- $H_1$ : مارست أغلب شركات المساهمة الصناعية المدرجة في سوق الكويت للأوراق المالية إدارة أرباحها خلال الفترة (2011-2015).
- الفرضية الثانية:
- $H_0$ : لا توجد فروقات ذات دلالة احصائية بين الشركات الممارسة و الشركات غير الممارسة لإدارة الأرباح خلال الفترة (2011-2015).
- $H_1$ : توجد فروقات ذات دلالة احصائية بين الشركات الممارسة و الشركات غير الممارسة لإدارة الأرباح خلال الفترة (2011-2015).

## ث. مسوغات اختيار الموضوع

هناك عدة أسباب دعت لإختيار هذا الموضوع ومن أهمها هذه الأسباب مايلي :

1. الميول الشخصي للطالبة لهذه المواضيع، للإستفادة منها مستقبلا في الحياة العلمية والمهنية.
2. البحث له علاقة بمجال تخصصنا المتعلق بمالية المؤسسة.
3. ندرة الدراسات والبحوث في مكتبتنا في مجال المحاسبة الابداعية بصفة عامة وإدارة الأرباح بصفة خاصة.

## ج. أهمية الدراسة وأهدافها

تتجلى أهمية الدراسة في الوصول للنقاط التالية:

يبنى المستثمرون قراراتهم الاستثمارية في تمويل مشروعاتهم على التقارير المالية المنشورة والتي تظهر الأرباح المحققة من قبل شركات المساهمة، بحيث يعتبر ربح السهم الواحد مقياس أساسي لاتخاذ قرار شراء أو بيع الأوراق المالية، ولاشك أن المعلومة المحاسبية تؤثر على قرار المستثمرين ففي حالة وجود التلاعب المحاسبي بالقوائم المالية سوف يؤدي هذا إلى اتخاذ قرارات غير رشيدة وانحياز الشركات المساهمة بسبب عزوف المستثمرين.

ومن هنا تبرز أهمية الدراسة في تسليط الضوء على قياس مدى ممارسة شركات المساهمة الصناعية المدرجة في سوق الكويت للأوراق المالية لإدارة الأرباح خلال الفترة (2011-2015).

كما تتجلى أهداف الدراسة من خلال مايلي:

1. توضيح مفهوم إدارة الأرباح ودوافع استخدامه.
2. التعرف على أساليب قيام الشركات بممارسة إدارة الأرباح ونماذج الكشف عنها.
3. قياس ممارسة إدارة الأرباح في عينة من شركات المساهمة المدرجة في سوق الكويت للأوراق المالية خلال الفترة (2011-2015).

## ح. حدود الدراسة:

وتمثلت في :

- ✓ الحدود المكانية: تمت الدراسة في سوق الكويت للأوراق المالية.
- ✓ الحدود الزمانية: امتدت الدراسة الميدانية للفترة ما بين سنة 2011 إلى غاية سنة 2015.

## خ. منهج البحث و الأدوات المستخدمة

للإجابة على الإشكالية المطروحة و اختبار الفرضيات اعتمدنا في دراستنا على قسمين الأول نظري يقوم على المنهج الوصفي في عرض المعلومات، والثاني تطبيقي يقوم على المنهج التجريبي تم من خلاله استخدام نموذج (Kothari & al,2005) لقياس مدى ممارسة عينة الدراسة لإدارة الأرباح، وقد تم الاعتماد في المعالجة الاحصائية للبيانات على البرامج التالية: Excel و Xlstat و EViews8 .

## د. صعوبات الدراسة:

من أهم الصعوبات التي اعترضت الدراسة:

1. ندرة الكتب في المحاسبة الابداعية التي تندرج فيها إدارة الأرباح؛
2. صعوبة الوصول للتقارير المالية لسنة 2015 لبعض شركات المساهمة الصناعية في سوق الكويت.

## خ. التعاريف الإجرائية:

وهي كما يلي:

1. إدارة الأرباح: هي عملية التدخل من جانب الإدارة والتي تستهدف التلاعب في التقارير المالية وذلك بهدف تحقيق منافع خاصة.

2. التكاليف السياسية (Political costs): تتضمن كل التكاليف المتوقع أن تتحملها الشركة نتيجة لردود الأفعال السياسية العكسية، متضمنة مكافحة الاحتكار، وفرض ضرائب... إلخ ومن أمثلة تلك التكاليف السياسية مايلي:

✓ تكاليف ناتجة عن تأمين الوحدات الاقتصادية؛

✓ تكاليف ناتجة عن التدخل الحكومي لخدمة مجموعات معينة مثل تخفيض الأسعار لخدمة المستهلكين؛

✓ تكاليف ناتجة عن قرارات بزيادة معدلات الضرائب؛

✓ تكاليف ناتجة عن مطالب نقابات العمال بزيادة الأجور أو الحصول على مزايا عينية.

3. المبادئ المحاسبية المقبولة قبولاً عاماً (GAAP): هي مجموعة من القواعد والمفاهيم واجبة الاتباع عند اعداد وعرض القوائم المالية، والهدف منها مساعدة المحاسبين على تقديم المعلومات الملائمة والقابلة للمقارنة والتي تفيد مستخدمي المعلومات.



4. المستحقات الاختيارية ( Discretionary Accruals ): هي نفقات غير الزامية والتي تحققت بعد، ويتم تسجيلها في الدفاتر المحاسبية، مثل مكافأة الإدارة.

5. المستحقات غير الاختيارية ( Non-Discretionary Accruals ): هي نفقات الزامية والتي لم تحقق فعلاً ويتم تسجيلها في الدفاتر المحاسبية، مثل الفواتير القادمة أو رواتب الشهر القادم.

## د. هيكل البحث

لدراسة الموضوع دراسة وافية، سنتناول هذا البحث في فصلين، تسبقهم في ذلك مقدمة و تليهم خاتمة أما محتوى الفصلين فكان كالتالي:

### 1. الفصل الأول: نقوم فيه بدراسة الأدبيات النظرية للموضوع، بحيث تم تقسيمه إلى مبحثين:

- المبحث الأول تم تخصيصه لعرض ماهية إدارة الأرباح، حيث تم تناول في المطلب الأول مفهوم و أخلاقيات و أهداف، ودوافع استخدامها بالإضافة إلى أنواع إدارة الأرباح، أما المطلب الثاني فتم عرض استراتيجيات وطرق وأساليب ممارسة إدارة الأرباح ونماذج قياسها، ومخاطر ممارسات ونتائج إدارة الأرباح في المطلب الثالث.
- المبحث الثاني تم التطرق فيه إلى الدراسات السابقة وما يميز الدراسة الحالية عن الدراسات السابقة.

2. **الفصل الثاني:** سنقوم بتناول طريقة اجراء الدراسة الميدانية حيث تم تقسيمه إلى مبحثين، حيث تناول في المبحث الأول تقديم عام حول سوق الكويت للأوراق المالية وهيكلها التنظيمي، بالإضافة إلى طرق والأدوات المستخدمة في الدراسة العينة المستهدفة، وفي المبحث الثاني النتائج والتوصيات من خلال عرض النتائج و مناقشتها، وفي الأخير اختتمت الدراسة باختبار صحة الفرضيات.

الأول الفصل

## تمهيد الفصل:

تعتبر إدارة الأرباح ممارسة من ممارسات المحاسبة الخلاقة، كونها تقوم على التحايل والتلاعب بالبيانات والمعلومات المحاسبية وتقديمها في شكل غير صحيح يتوافق مع قرارات الإدارة لتحقيق أهداف معينة لمصلحة الوحدة الاقتصادية، وذلك بدون خرق القواعد والمبادئ المحاسبية، بحيث يؤدي هذا السلوك إلى تضليل مستخدمي البيانات المالية عموماً.

ومن خلال هذا الفصل سنقوم بدراسة أغلب ما تعلق بإدارة الأرباح، ومن هنا جاء تقسيم هذا الفصل إلى مبحثين أساسيين هما:

➤ المبحث الأول: الإطار النظري لإدارة الأرباح

➤ المبحث الثاني: الدراسات السابقة

## المبحث الأول: الإطار النظري لإدارة الأرباح

من أجل التعرف أكثر على مفهوم إدارة الأرباح قمنا بتقسيم هذا المبحث إلى ثلاث مطالب أساسية، حيث سنتناول في المطلب الأول ماهية إدارة الأرباح و في المطلب الثاني سنتعرف على كل من: استراتيجيات، طرق وأساليب ونماذج قياس إدارة الأرباح، أما المطلب الثالث فتم فيه عرض أهم مخاطر ونتائج ممارسات إدارة الأرباح.

## المطلب الأول: ماهية إدارة الأرباح

سنتطرق فيه إلى مفهوم و أخلاقيات إدارة الأرباح وأهدافها ودوافع استخدامها.

## الفرع الأول: مفهوم إدارة الأرباح ( Earnings Management )

قبل تقديم تعريفات خاصة بإدارة الأرباح لابد من الإشارة لنظرية الوكالة لارتباطها بمفهوم إدارة الأرباح، حيث أثار موضوع المنظور السلبي لمشكلة الوكالة كل من Pfeffer, Tumbull, Pikem Neale, Bosh, Monks, Strahan, Minow, Schleifer and Vishny وما ينتج من صراعات بين الأطراف المشتركة نتيجة عدم الفصل بين الملكية و الإدارة وغيرها من الموضوعات المتفرعة.<sup>1</sup>

إذ ارتبط مفهوم إدارة الأرباح مع نظرية الوكالة باعتبارها النظرية التي تشرح مشكلات الحوافز الناتجة من انفصال الملكية عن الإدارة ومراقبة الموارد، كما تصف المنشأة على أنها مجموعة من العلاقات التعاقدية (الملاك والدائنين، الإدارة والعاملين) التي يسعى كل طرف لتحقيق المصلحة الذاتية والتي قد تتعارض مع مصالح الآخرين، فمثلاً تتمثل دالة الهدف للإدارة عادة في اتباع الطرق المحاسبية التي تؤدي إلى زيادة صافي الربح وبالتالي زيادة نصيبها من الحوافز، ودعم مراكزها الوظيفية وتحقيق سمعة شخصية لأعضائها، في حين قد يتعارض ذلك مع دالة هدف حملة الأسهم، لأنه يؤدي إلى زيادة التدفقات النقدية لأطراف الأخرى.<sup>2</sup>

أما فكرة التعارض المحتمل بين مصالح كل من المالكين والدائنين قد يدفع الإدارة بوصفها الوكيل عن المالكين أن تتصرف بما فيه مصلحتهم أي مصلحة المالكين، غير أن اتجاه الإدارة المتوقع لاستغلال الدائنين لصالح المالكين يدفع الدائنين إلى اتخاذ اجراءات تحقق الحماية لمصالحهم، وقد تأخذ هذه الإجراءات صورة القيود التي يضعونها بهدف تقييد حرية الإدارة في اتخاذ بعض القرارات الهامة مثل قرارات الاستثمار وقرارات التوزيع ومكافآت أعضاء الإدارة، ويتوقع أن تلك الإجراءات أن يكون لها آثار عكسية على ثروة المالكين، فمثلا حصول الملاك على قروض

<sup>1</sup> أحمد علي خضر، حوكمة الشركات، دار الفكر الجامعي، الإسكندرية، 2014، ص99.

<sup>2</sup> طارق عبد العال حماد، حوكمة الشركات (المفاهيم-المبادئ-التجارب-المتطلبات)، الدرا الجامعية، القاهرة، 2007، ص51. (بتصرف)

جديدة إضافية مما يزيد من احتمال حدوث إفلاس وتقل القيمة السوقية للديون القديمة وتزيد القيمة السوقية للملكية.<sup>1</sup>

ومما سبق يمكن القول أن نظرية الوكالة تقوم على تحليل علاقات الوكالة للأطراف المرتبطة بالمنشأة من أجل تفسير دوافع الاختيار بين الطرق والسياسات المحاسبية لأغراض قياس الدخل الذي يتوافق مع مصلحتها الشخصية، مثل اختيار طريقة FIFO لتسعير المخزون في ظل ظروف التضخم رغم تعارض ذلك مع مصلحة الملاك لأنه يؤدي إلى زيادة المدفوعات في صورة حوافز لإدارة والعاملين وكذا الضرائب .

عند القيام بالمراجعات النظرية في الموضوع تبين وجود عدة تعاريف متعلقة بإدارة الأرباح يمكن أن نذكر منها مايلي:

حسب ( Nelson et al ,2003 ) بأنها: " استعمال المديرين أحكامهم الشخصية في الإبلاغ المالي إما بهدف تضليل المستثمرين عن الأداء الاقتصادي للوحدة الاقتصادية، أو التأثير في النتائج التعاقدية التي تعتمد على الأرقام المحاسبية المعلن عنها"، وأضاف (Scott,2003) بأن إدارة الأرباح: " تمثل اختيار المدراء للسياسات المحاسبية لتحقيق دوافع محددة وينصب كل ذلك في رغبة الإدارة بالإبلاغ عن الأرقام المفضلة من وجهة نظرها للأطراف الخارجية من خلال الاختيار البدائل المحاسبية المتاحة ضمن المعايير المحاسبية".<sup>2</sup>

وتعرف أيضاً بأنها: هي "ابتكار مقترح في اعداد التقرير المالي بنية الحصول على منافع خاصة"، كما ورد تعريفها على أنها: "تغيير الأداء الاقتصادي المعلن للشركة بواسطة الادارة إما لتضليل المساهمين أو للتأثير في نتائج تعاقدية".<sup>3</sup>

وتعرف إدارة الأرباح هنا بأنها: " التلاعب في الأرباح لتحقيق أهداف محددة بشكل مسبق من الإدارة أو توقعات تعد من المحللين أو قيم تتناغم مع تلطيف صورة الدخل والتوجه نحو مكاسب ثابتة".<sup>4</sup>

وعرفها (Parfet,2000) بأنها: " التدخل لإخفاء حقيقة الأداء التشغيلي من خلال خلق عمليات محاسبية مصطنعة أو التمادي في التقدير إلى نقطة تتعدى المعقول".<sup>1</sup>

<sup>1</sup> رعد حسن الصرف، نظريات الإدارة والأعمال (دراسة 401نظرية في الإدارة وممارستها ووظائفها)، دار الرضا للنشر، سوريا، 2004، ص489. (بتصرف)

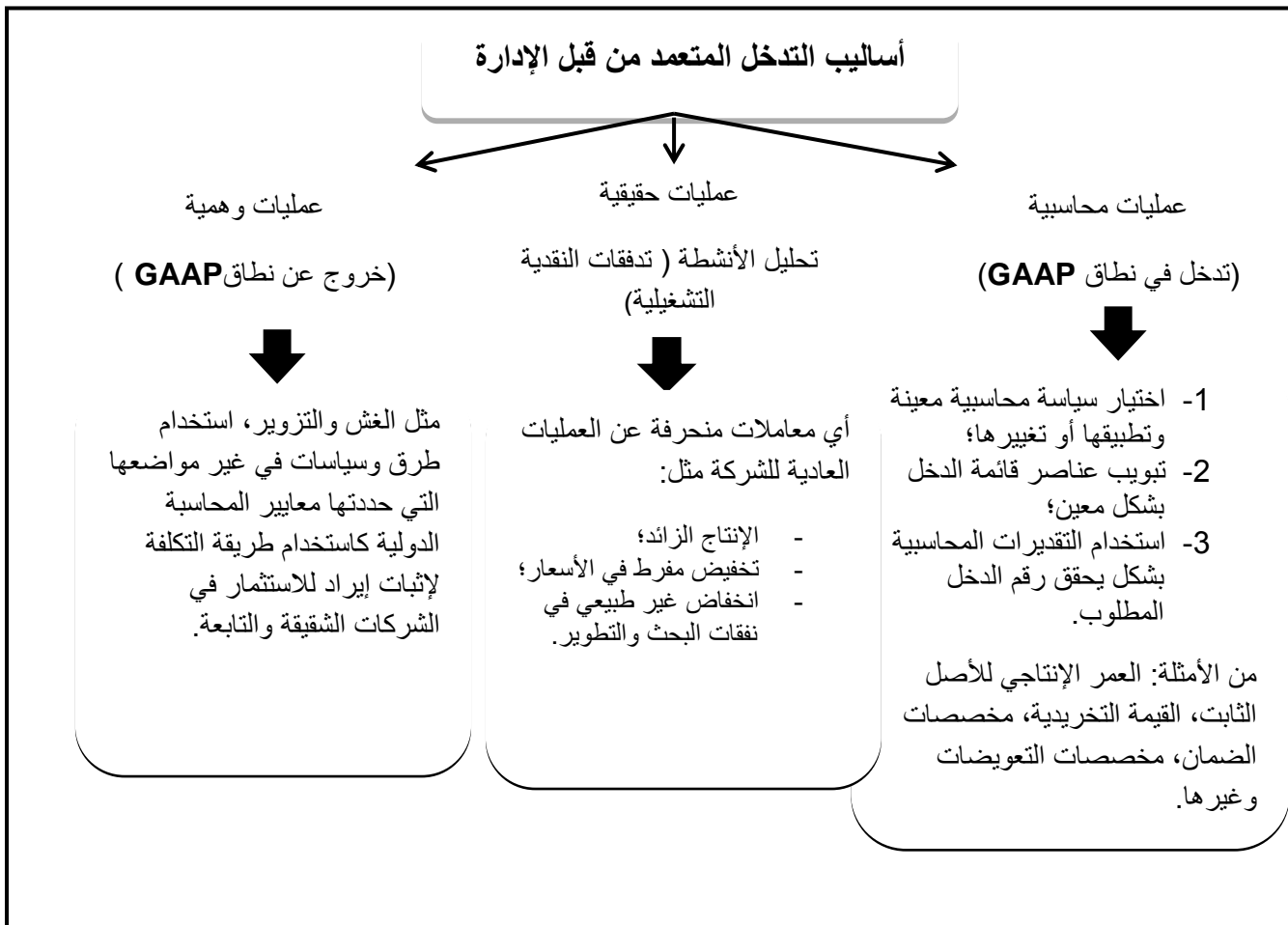
<sup>2</sup> عامر سليمان و عماد كندوري، استخدام الإجراءات التحليلية في اكتشاف ممارسات إدارة الأرباح(دراسة تطبيقية)، مجلة العلوم الاقتصادية والإدارية، المجلد 19، العدد 73، جامعة بغداد، بدون سنة نشر، ص513.

<sup>3</sup> ميسون القرى، دوافع وأساليب المحاسبة الإبداعية في الشركات المساهمة في المملكة العربية السعودية(دراسة ميدانية)، مذكرة ماجستير في المحاسبة، كلية الاقتصاد والإدارة، جامعة الملك عبد العزيز، المملكة العربية السعودية، 2010، ص12.

<sup>4</sup> فداوي أمينة و بومود إيمان، قياس ممارسات المحاسبة الإبداعية في عينة من الشركات المدرجة في بورصة الجزائر، مداخلة بالمؤتمر الدولي الأول، المحاسبة والمراجعة في ظل بيئة الأعمال الدولية، يومي 05,04 ديسمبر 2012، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة المسيلة، الجزائر.

يتضح لنا من خلال التعاريف الواردة سابقاً أن إدارة الأرباح شكل من أشكال التلاعب في الحسابات والقيم المحاسبية، ومنه فهي تعتبر أسلوباً احتيالياً في مهنة المحاسبة، إذ تعبّر عن ممارسات متعمدة من قبل الإدارة بشأن تحديد الربح الذي يتماشى مع أهدافها المسطرة وذلك من خلال استغلال المرونة المتاحة في المبادئ المحاسبية المقبولة قبولاً عاماً (GAAP) عند اعداد وعرض التقارير المالية لإخفاء الأداء الفعلي للمؤسسة الاقتصادية وذلك قصد تضليل المساهمين أو التأثير في النتائج التعاقدية، حيث توجد عدة أساليب تدخل المتعمد من قبل الإدارة نوجزها في الشكل التالي:

الشكل (1-1): أساليب التدخل المتعمد من قبل الإدارة



المصدر: من إعداد الطالبة بناءً على مراجعة كتاب طارق عبد العال حماد (2009).

<sup>1</sup> معن نعمان الصرصور، إدارة الأرباح في شركات القطاع المالي، دار جليس الزمان، المملكة الأردنية الهاشمية، 2014، ص 26.

بعدما عرضنا لمفهوم إدارة الأرباح، سنتطرق الآن إلى أهم المفاهيم المرادفة والتمايزة لها، وهي كالتالي:

أولاً: المفاهيم المرادفة

#### ■ تمهيد الدخل (Income Smoothing):

هو ادارة الأرباح المرغوبة لإزالة التذبذب في مسار الدخل الطبيعي، وعادة تتضمن خطوات تخفيض الدخل في السنوات ذات الدخل المرتفع من أجل نقلها إلى السنوات ذات الدخل المنخفض.

وبالتالي يمكن القول أن تمهيد الدخل هو شكل من أشكال ادارة الأرباح ذلك باعتباره مجرد ادخار جزء من أرباح الفترات المالية ذات النتائج الجيدة لاستخدامها في الفترات المالية اللاحقة ذات النتائج الرديئة بهدف المحافظة على استقرار وثبات في مستوى معين للأرباح.<sup>1</sup>

#### ■ التلاعب بالتقارير المالية (Fraudult of Financial Reporting):

اظهار بيانات خاطئة بشكل متعمد أو حذف قيم معينة بهدف تضليل مستخدمي البيانات المالية، وهو عمل مخالف للقانون.<sup>2</sup>

#### ■ المحاسبة الإبداعية (Creative Accounting):

عملية قيام الإدارة باستغلال الثغرات أو حالات الغموض في المعايير المحاسبية بهدف تقديم صورة متحيزة عن الأداء المالي للشركة، وعادة ما يتم ذلك دون الإخلال بنصوص القواعد والمبادئ المحاسبية بل الإخلال بجوهرها.<sup>3</sup>

ثانياً: المفاهيم التمايزة

#### ■ جودة الأرباح وعلاقتها بإدارة الأرباح:

تعرف جودة الأرباح على أنّها مدى ارتباط الأرباح بالتدفقات النقدية، وهي عبارة عن علاقة موجبة وكلاً ما زاد الارتباط دلّ ذلك على ارتفاع جودة الأرباح، ويختلف مفهوم جودة الأرباح تبعاً لاختلاف أهداف مستخدمي القوائم المالية.

<sup>1</sup> فداوي أمينة و بومود إيمان، مرجع سبق ذكره، ص 04.

<sup>2</sup> ميساء أبوتمام، مدى إدراك المحاسبين والمدققين والمحللين الماليين ومستخدمي البيانات المالية لممارسات المحاسبة الإبداعية على قائمة التدفق النقدي، مذكرة ماجستير في المحاسبة، كلية الأعمال، جامعة الشرق الأوسط، الأردن، 2013، ص 22.

<sup>3</sup> رشا حمادة، دور لجان المراجعة في الحد من ممارسات المحاسبة الإبداعية (دراسة ميدانية)، مجلة جامعة دمشق للعلوم الاقتصادية والقانونية، المجلد 26، العدد الثاني، 2010، ص 95.

وقد تلجأ الإدارة لإدارة الأرباح لتحقيق الاستقرار في الأرباح على مدار الفترات المحاسبية بهدف خفض المخاطر المصاحبة لهذه الأرباح، عن طريق التحكم المتعمد بالتخفيض أو الزيادة في الأرباح المنشورة لتصبح في مستوى معين، ويمكن استخدام المستحقات كمؤشر يعكس جودة الأرباح في الشركات، حيث يشير المستوى المنخفض من المستحقات إلى زيادة دقة الاجتهادات والتقديرات وبالتالي زيادة مستوى جودة الأرباح، أما الأرباح المصحوبة بزيادة المستحقات فتشير إلى تدني مستوى الاجتهادات والتقديرات وبالتالي تدني الدقة في حساب الأرباح مما يؤدي إلى انخفاض جودة الأرباح وهذه الجودة المنخفضة تؤدي إلى عوائد مستقبلية ضعيفة، حيث تدل جودة الأرباح على قدرة الأرباح المفصح عنها في بيان أرباح الشركة الحقيقية، ومنه يمكن القول على أن هناك علاقة وطيدة بين جودة الأرباح وإدارة الأرباح، حيث يمكن قياس جودة الأرباح عن طريق مدى خلو الأرباح من ممارسات إدارة الأرباح، وذلك باعتماد على قياس المستحقات للتوصل إلى وجود أو عدم وجود إدارة الأرباح، فإذا كانت خالية من وجود ما يدل على أنه تم إدارتها فإن ذلك يشير إلى جودة الأرباح.<sup>1</sup>

### الفرع الثاني: أخلاقيات إدارة الأرباح

إن الوضع الأخلاقي لإدارة الأرباح هو موضوع خلاف كبير، يعتمد على ما إذا كانت ممارستها مبررة أخلاقياً أم لا، أي هل تقصد الإدارة من ذلك التحسين الجوهرى لبعض الجوانب المتعلقة باستراتيجياتها المستقبلية، أو للتضليل المتعمد للأطراف ذات العلاقة. وفي كل الأحوال فإن الخداع ليس كله لا أخلاقياً، لكنه بحاجة دائمة إلى تبرير، فعندما يتوفر بديل عن الخداع، لا يمكن أن نجد مبرراً لممارسة الخداع. وكما يقول الفيلسوف (BOK) أن المشكلة مع الخداع أنه قد يحجب هدفاً ما، أو يحذف أو يخفى بدائل مناسبة، ينجم عنها تقديرات خاطئة تلحق الضرر بالطرف الذي تم خداعه.<sup>2</sup>

ويرى الباحث أن ما يميّز إدارة الأرباح عن غيرها من الممارسات مثل ( تمهيد الدخل، وتنظيف القوائم المالية، وغيرها)، أنها تتم في السر عادة، أي أنه ليس هناك إعلان عن الأرباح التي قد أديرت، وكذلك ليس هناك إفصاح عن الأساليب التي استخدمت، ولا عن القيمة التي تم تعديلها. وبالتالي نستنتج أن إدارة الأرباح ليست مبررة أخلاقياً، وذلك بسبب أنها تتم في السر، ولا يفصح عنها بأي شكل من الأشكال، الأمر الذي يؤدي إلى التضليل والخدعة.<sup>3</sup>

<sup>1</sup> سامح رياض أحمد، أثر جودة المراجعة في جودة الأرباح وانعكاسها على التوزيعات النقدية في الشركات الصناعية المساهمة المصرية، المجلة الأردنية في إدارة الأعمال، المجلد 8، العدد 4، 2012، ص 744-745. (بتصرف)

<sup>2</sup> عماد محمد علي أبو عجيلة و علام حمدان، أثر الحوكمة المؤسسية على إدارة الأرباح (دليل من الأردن)، مداخلة بالملتقى العلمي الدولي، الأزمة المالية والاقتصادية و الحوكمة العالمية، يومي 20، 22 أكتوبر 2009، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة فرحات عباس، سطيف.

<sup>3</sup> هاني الأشقر، إدارة الأرباح وعلاقتها بالعوائد غير المتوقعة للسهم ومدى تأثير العلاقة بحجم الشركة (دراسة تطبيقية)، مذكرة ماجستير في المحاسبة والتمويل، الجامعة الإسلامية، غزة، 2010، ص 23.



إن الغرض من إدارة الأرباح هو التأثير على الأرباح المحاسبية بشكل يخدم أهداف المؤسسة من خلال تحقيق الربح المستهدف، إلا أن الأساليب المتبعة في التأثير هي من تحدد ما إذا كانت سلوكاً أخلاقياً أم غير أخلاقي.

يمكن القول أن إدارة الأرباح يمكن اعتبارها سلوكاً أخلاقياً في حالة ما إذا كانت الممارسة تتوافق مع المعايير المحاسبية وتم الإفصاح عن عملياتها في التقارير المالية المنشورة، بحيث يتمكن الأطراف أصحاب المصلحة من الاطلاع عليها وتقييم مدى ممارسة عمليات إدارة الأرباح فيها، فعلى سبيل المثال فإن المبادئ المحاسبية المقبولة قبولاً عاماً (GAAP) تسمح للمؤسسات الاقتصادية أن تنشر الأرباح التي لم تكتسب، إذ يتم اللجوء إلى هذه الطريقة لغرض الإفصاح عن دخل مرتفع، كما تعتبر ممارسة إدارة الأرباح من ناحية الأنشطة التشغيلية ممارسة أخلاقية مثل إعطاء العمال راحة لعدة ساعات قبل انتهاء توقيت العمل الرسمي نظراً لأن معدل الانجاز الحالي يفوق الخطة.

أما في حالة ما إذا كانت الممارسة مبنية على تقديرات شخصية (اعتماداً على الخبرة المحاسبية) غير المقبولة و غير القانونية، بحيث تخرج عن نطاق تطبيق المبادئ المحاسبية المقبولة قبولاً عاماً (GAAP) في مواضعها مثل الغش والتزوير بهدف تضليل مستخدمي القوائم والتقارير المالية ما يلحق ضرراً بهم، فهنا تعد هذه الممارسة غير أخلاقية بالتأكيد.

### الفرع الثالث: أهداف إدارة الأرباح

تهدف الإدارة من خلال ادارة أرباحها كإجراء متعمد إلى تحقيق العديد من الأهداف، وهذا الإجراء المتعمد هو ما تسمح به المعايير المحاسبية وبما يتلاءم مع الظروف المحيطة بالشركة والذي من خلاله تسعى الإدارة إلى تحقيق أهداف إدارة الأرباح ومضامينها والتي يمكن عرضها في الجدول التالي:<sup>1</sup>

<sup>1</sup> خالد محمد اللوزي، أثر ممارسة إدارة الأرباح على أسعار الأسهم، مذكرة ماجستير في المحاسبة، قسم المحاسبة والتمويل، جامعة الشرق الأوسط، الأردن، 2013، ص 22.

الجدول(1-1): أهداف إدارة الأرباح ومضامينها

الأهداف	مضامينها
- تخفيض التكاليف السياسية	- من أجل تلبية متطلبات الحكومة والمتمثلة بالضغوطات. - تلبية متطلبات تحقيقات وإشراف الجهات التنظيمية مثل كفاية رأس المال. - تخفيض ضريبة الدخل.
- تكاليف الحصول على الأموال (استيفاء شروط الدين)	- تحديد عقود الدين وتجنب الانتهاكات المالية. - تلبية متطلبات واتفاقية الديون والقيود على سداد توزيعات الأرباح.
- تعظيم ثروة المديرين	- من خلال تعظيم الأجور والحوافز والمكافآت في الأجل القصير. - زيادة الأمن الوظيفي للإدارة.

المصدر: حماد، طارق(2005). حوكمة الشركات، الدار الجامعية، الاسكندرية، مصر.

الفرع الرابع: دوافع استخدام إدارة الأرباح

إن لكل ممارسة من ممارسات الحياة العملية دوافع معينة تعمل كموجه لتحقيق الأهداف المنشودة لتلك الممارسة وهذا ينطبق على إدارة الأرباح، حيث يشير (Beneish,2001) إلى وجود وجهتي نظر مختلفتين حول دوافع قيام الإدارة بممارسات إدارة الأرباح هما وجهة النظر الانتهازية ووجهة النظر المعلوماتية، بالنسبة لوجهة النظر الانتهازية (Opportunistic Perspective) ترى أن الإدارة تهدف من ممارسات إدارة الأرباح إلى تضليل الأطراف ذات المصلحة حول الأداء الاقتصادي الحقيقي للمؤسسة أو للتأثير على النتائج التعاقدية لها و ذلك بغرض تحقيق منافع ذاتية لها، أما بالنسبة لوجهة النظر المعلوماتية (Information Perspective) فترى أن الدافع من وراء قيام الإدارة بإدارة أرباحها هو التأثير على مستخدمي المعلومات المحاسبية عن طريق الكشف عن معلومات تتفق مع توقعاتهم بشأن التدفقات النقدية المستقبلية للمؤسسة وعندئذ يكون الدافع هو اظهار كفاءة المؤسسة<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> بوسنة حمزة، دور التدقيق المحاسبي في تفعيل الرقابة على إدارة الأرباح، مذكرة ماجستير في العلوم التجارية، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة سطيف، 2012، ص 82.

و يمكن تقسيم دوافع إدارة الأرباح إلى ثلاث دوافع رئيسية قد ينطوي كل منها على الدافع الانتهازي أو الدافع المعلوماتي (دافع الكفاءة) أو الدافعين معاً كمايلي:

### أولاً: الدوافع التعاقدية (Contractual Motivations):

تستخدم البيانات المحاسبية للمساعدة في رصد وتنظيم العقود بين الشركة والملاك المتعددين، حيث تنشأ عقود المكافآت الإدارية الصريحة والضمنية للملائمة بين مصالح الإدارة والمتمثلة في المكافآت أو الحوافر، وبين أصحاب المصالح الآخرين.<sup>1</sup>

وهناك نوعان من العقود:<sup>2</sup>

أ. عقود الإقراض و الديون:

تكتب عقود الاقتراض بطريقة محددة للحد من تصرفات الإدارة التي تفيد أصحاب المصالح في الشركة على حساب الدائنين، حيث يرى البعض بأن هذه العقود تولد حوافز لإدارة الأرباح بسبب تكلفتها المحتملة للجان التعويضات والدائنين في حالة عدم القيام بإدارة الأرباح.

ب. عقود مكافآت الإدارة:

لقد تناولت العديد من الدراسات، عقود التعويضات أو المكافآت لمعرفة دوافع إدارة الأرباح عند المديرين، حيث أشارت بعض الدراسات إلى أن مديري الأقسام في شركات كبيرة عالمية يؤجلون الدخل عندما لا يتحقق هدف الأرباح في برنامج مكافآتهم، وعندما يكونون مرشحين لأقصى المكافآت المتفق عليها وفق الخطة المحددة.

### ثانياً: الدوافع المتعلقة بتوقعات وتقييم سوق المال (Capital Market Motivations):

إن الاستخدام السائد للمعلومات المحاسبية من قبل المستثمرين والمحللين الماليين للمساعدة في تقييم الأسهم وبناء توقعات، يمكن أن يولد دافعا أو حافزاً للمديرين للتلاعب بالأرباح، وذلك محاولة منهم للتأثير على سعر السهم في المدى القصير للوصول إلى الأرباح التي تتوافق مع توقعاتهم.<sup>3</sup>

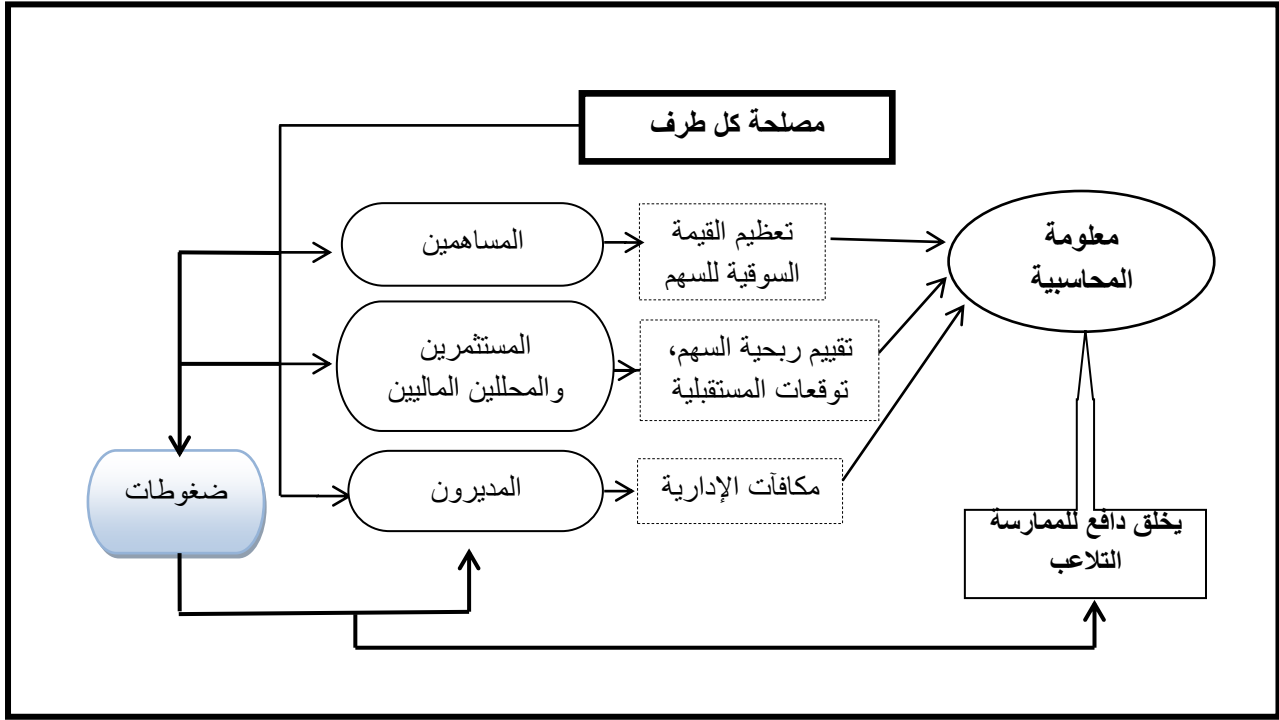
والشكل (1-2) يوضح دوافع ممارسة الإدارة لإدارة الأرباح.

<sup>1</sup> محمد بدر، دور المقياس المتوازن للأداء في ترشيد أداء إدارة الأرباح، مذكرة ماجستير في المحاسبة، كلية الاقتصاد والعلوم الإدارية، جامعة الأزهر، غزة، 2013، ص52.

<sup>2</sup> عماد أبو عجيلة و علام حمدان، مرجع سبق ذكره، ص 07.

<sup>3</sup> هاني محمد الأشقر، مرجع سبق ذكره، ص24.(بتصرف)

الشكل (1-2): دوافع ممارسة الإدارة لإدارة الأرباح



المصدر: من إعداد الطالبة بناءً على مراجعة كتاب طارق عبد العال حماد(2009).

### ثالثاً: الدوافع التنظيمية (Regulatory Motivations):

تظهر الحوافز التنظيمية لإدارة الأرباح عندما يوجد اعتقاد بأن الأرباح المعلنة تأثيراً على عمل واضعي التشريعات أو المسؤولين الحكوميين، وبالتالي فإنه من خلال إدارة النتائج العمليات يمكن للمديرين التأثير على أعمال واضعي التشريعات أو المسؤولين الحكوميين، مما يقلل من الضغط السياسي وتأثير التشريعات على الوحدة الاقتصادية، فقد أشار (Watts and Zimmerman, 1978) إلى أن المنشآت التي تكون موضع اهتمام الدولة والرأي العام قد تخضع لقرارات حكومية تفرض عليها تكاليف سياسية، وقد أشار (Margath and weld, 2002) إلى أن التقلبات الكبيرة في أرباح تلك المنشآت قد تجذب انتباه الحكومة، ويؤيد هذا الرأي (Barvtov et al, 2000)، حيث أشار إلى أن التقلبات في الأرباح والتي تأخذ شكل زيادة كبيرة قد ينظر إليها كمؤشر للاحتكار، أما إذا أخذت التقلبات شكل انخفاض كبير في الأرباح فقد ينظر إليها كمؤشر لتعسر المنشأة واضطرابها، مما يدفع الدولة إلى التدخل في الحالتين. كما أن دراسة (Gill-de-Alboronoz and Illueca, 2005) قامت بفحص تأثير أنظمة التسعير على السياسة المحاسبية في شركات (الكهرباء الإسبانية)

الفترة ما بين 1991-2001، وقد توصلت الدراسة إلى أن مديري تلك الشركات يتلاعبون في صافي أرباحهم حيث يمارسون استحقاق تخفيض الدخل، لتناقض رؤيتهم السياسية.<sup>1</sup>

### الفرع الخامس: أنواع إدارة الأرباح

تصنف إدارة الأرباح إلى عدة أنواع تبعاً لشرعيتها، واتجاهها، ومن حيث مدى التأثير على التدفقات النقدية، ونية الإدارة من وراء ممارستها وذلك كما يلي:<sup>2</sup>

أ. من حيث شرعيتها:

✓ إدارة الأرباح الشرعية: وهي التي تكون وفق ما تسمح به المبادئ المحاسبية المقبولة عموماً من حيث الاختيار بين البدائل والتقديرات المحاسبية وأيضاً تكون موافقة للأنظمة والقوانين.

✓ إدارة الأرباح غير الشرعية: وهي التي تخالف وتنتهك المبادئ المحاسبية المقبولة عموماً أو القوانين للوصول إلى أهداف الإدارة، وهذا النوع من إدارة الأرباح يمكن اعتبارها غشاً.

ب. من حيث اتجاهها:

✓ إدارة الأرباح الهابطة: وهي التي تهدف إلى تخفيض الدخل.

✓ إدارة الأرباح الصاعدة: وهي التي تهدف إلى زيادة الدخل.

ت. من حيث تأثيرها على التدفق النقدي:

✓ إدارة الأرباح الاقتصادية: وهي التي تنتج عن القيام بالأنشطة الحقيقية للشركة للتأثير على الدخل، وهذا النوع يؤثر على التدفق النقدي.

✓ إدارة الأرباح من خلال إدارة الاستحقاق: وهي التي تستفيد من المرونة في التقديرات المحاسبية والبدائل للتأثير على الدخل، ولكن يقصّر تأثيرها على الدخل دون التدفقات النقدية.

ث. من حيث نية إدارة:

✓ إدارة الأرباح المعلوماتية: ويهدف مثل هذا النوع إلى توفير معلومات لمستخدمي التقارير المالية من مستثمرين وغيرهم حول مستقبل التدفق النقدي للشركة وتوقعاتها المستقبلية.

<sup>1</sup> جبر ابراهيم الداعور، أثر تطبيق بطاقة الأداء المتوازن في الحد من إدارة الأرباح (دراسة ميدانية)، مجلة الجامعة الإسلامية للدراسات الاقتصادية والإدارية، المجلد 21، العدد 02، جامعة الأزهر، غزة، يونيو 2013، ص 119-120.

<sup>2</sup> هوام جمعة وآخرون، قياس ممارسات الأرباح في الشركات المساهمة المدرجة ببورصة باريس، مجلة الأكاديمية العربية، العدد 14، الدنمارك، تشرين الأول 2013، ص 308-309.

✓ إدارة الأرباح الانتهازية: ويهدف هذا النوع إلى التأثير على النتائج المالية من أجل تدعيم حصول الإدارة على بعض المنافع الخاصة على حساب مصالح الأطراف الأخرى مما يمثل سلوكاً انتهازياً.

المطلب الثاني: إدارة الأرباح ( استراتيجيات، طرق وأساليب ونماذج قياسها )

الفرع الأول: استراتيجيات إدارة الأرباح

إن مبادئ المحاسبة المقبولة عموماً (GAAP) تسمح ببعض المرونة في إعداد الكشوفات المالية وبذلك إعطاء المديرين الماليين بعض الحرية للاختيار بين البدائل و الطرق المحاسبية، حيث أن إدارة الأرباح تطبق خططاً في تطوير أرباحها وذلك لإعطاء صورة جيدة للمؤسسة من ناحية الأرباح التي تحققها، وهذه الخطط عبارة عن استراتيجيات.<sup>1</sup>

ويمكن تحديد ست أنواع على الأقل من استراتيجيات إدارة الأرباح والموضحة في الجدول التالي:<sup>2</sup>

<sup>1</sup> بلقاسم بعوج، أهمية المراجعة الخارجية في تدنئة الممارسات لإدارة الأرباح في المؤسسة الاقتصادية الجزائرية (دراسة ميدانية)، مذكرة ماستر في العلوم المحاسبية والمالية، كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير، جامعة محمد خيضر، بسكرة، 2013-2014، ص49.

<sup>2</sup> بوسنة حمزة، مرجع سبق ذكره، ص 99. (بتصرف)

الجدول (1-2): استراتيجيات إدارة الأرباح

استراتيجيات	شرحها	الهدف منها	تعاملاتها
الاستراتيجية الأولى	قيام الإدارة بزيادة الأرباح إذا كانت الأرباح المحققة من طرف المؤسسة في الفترة الحالية منخفضة وتتوقع الإدارة زيادتها في الفترة المستقبلية.	زيادة الربح	بالنسبة للإستراتيجية الأولى والثانية فإنها تتعامل مع توقعات الإدارة بشأن الفترات المستقبلية وبالتالي فهي تنقل معلومات اضافية للأطراف الخارجية عن الأداء المستقبلي للمؤسسة.
الاستراتيجية الثانية	قيام الإدارة بتخفيض الأرباح إذا كانت الأرباح المحققة من طرف المؤسسة في الفترة الحالية مرتفعة وتتوقع الإدارة انخفاضها في الفترة المستقبلية.	تخفيض الربح	
الاستراتيجية الثالثة	قيام الإدارة بزيادة الأرباح إذا كانت منخفضة في الفترة الحالية منخفضة وتتوقع الإدارة بقاءها على حالها في الفترة المستقبلية، لكن هناك دوافع تدفع الإدارة إلى نقل الأرباح من الفترة المستقبلية إلى الفترة الحالية.	زيادة الربح	بالنسبة للإستراتيجية الثالثة والرابعة فإنها تتعامل على حسب العلاقات التعاقدية، وبالتالي فهي تنقل معلومات عكسية للأطراف الخارجية عن الأداء المستقبلي للمؤسسة الأمر الذي يترتب عليه نقل الثروة من طرف إلى آخر.
الاستراتيجية الرابعة	قيام الإدارة بتخفيض الأرباح إذا كانت الأرباح المحققة من طرف المؤسسة في الفترة الحالية مرتفعة وتتوقع الإدارة بقاءها على حالها الفترة المستقبلية، لكن هناك دوافع قوية تدفع الإدارة إلى نقل الأرباح من الفترة الحالية إلى الفترة المستقبلية.	تخفيض الربح	
الاستراتيجية الخامسة	قيام الإدارة بزيادة الأرباح في الفترة الحالية في الوقت الذي تكون فيه الأرباح المحققة فعلا من طرف المؤسسة مرتفعة وتتوقع الإدارة انخفاضها في الفترة المستقبلية.	زيادة الربح	وبالنسبة للإستراتيجية الخامسة والسادسة فإنها تتعامل مع التوقعات الإدارية بشأن الفترة المستقبلية لكن بشكل عكسي، وبالتالي فهي تنقل معلومات عكسية للأطراف الخارجية عن الأداء المستقبلي للمؤسسة.
الاستراتيجية السادسة	قيام الإدارة بتخفيض الأرباح في الفترة الحالية في الوقت الذي يكون فيه الأرباح المحققة فعلا من طرف المؤسسة منخفضة وتتوقع الإدارة ارتفاعا في الفترة المستقبلية.	التخفيض الربح	

المصدر: من إعداد الطالبة بناءً على مراجعة دراسة حمزة بوسنة (2012)

الفرع الثاني: طرق وأساليب ممارسات إدارة الأرباح  
أولاً: طرق ووسائل ممارسة المؤسسة لإدارة الأرباح:

وتتمثل في:<sup>1</sup>

أ. إدارة المبيعات: تعمل الإدارة على زيادة المبيعات بشكل غير اعتيادي وذلك عن طريق إعطاء خصومات عالية وتسهيلات كبيرة في الدفع عند نهاية السنة الحالية، علماً أن هذه المبيعات تمت في واقعها للسنة التالية، وبالتالي تكون المؤسسة قد عجلت الاعتراف في الإيرادات لتظهر في السنة الحالية بدلاً من السنة التالية.

ب. إدارة المصروفات (المستحقات) الاختيارية: تعمل المؤسسة على تخفيض أو رفع بعض المصاريف القابلة للتحكم – مثل مصاريف الإعلان، والبحث والتطوير – بشكل غير اعتيادي نحو نهاية السنة الحالية، ليتم تحميلها على السنة التالية حيث تظهر السنة الحالية بمصاريف أقل والسنة التالية بمصاريف أعلى بشكل غير اعتيادي.

ت. إدارة الإنتاج: تعمل المؤسسة بالتحكم بكلفة إنتاج الوحدة زيادة أو رفع كمية الإنتاج بشكل غير اعتيادي نحو نهاية السنة الحالية، ليتم الاعتراف ببعض المصاريف وتحميلها على السنة التالية، وإما عن طريق التغيير في طرق حساب كلفة المخزون، أو غيرها من الطرق التي تؤثر في الربح التشغيلي، ولا بد من الإشارة إلى هنا أنه قد يحدث خلط في بعض الأدبيات المحاسبية في فهم مدى ممارسة الشركة لإدارة الأرباح وذلك فيما يتعلق بالربح التشغيلي كون التلاعب في الأرباح عن طريق القرارات التشغيلية يعتبر مقبولاً أخلاقياً.

ثانياً: أساليب ممارسات إدارة الأرباح:

هناك عدة أساليب لإدارة الأرباح التي تهدد مصداقية القوائم المالية هي:<sup>2</sup>

### 1. التخلص من كل الخسائر في سنة رديئة (الحمام الكبير أو الاغتسال الكبير): Big Bath

يقوم هذا الأسلوب على أساس تنظيف الميزانية من كل نقاط الضعف وتوجيه اللوم للإدارة السابقة أو المسؤول السابق، فعند تغيير الإدارة فإن الإدارة الجديدة تحاول إلقاء كل التبعات السيئة على الإدارة القديمة من خلال تأجيل بعض الإيرادات إلى المستقبل بدلاً من إظهارها في نفس السنة أو المبالغة في تقدير الديون المشكوك

<sup>1</sup> حديدي آدم و هواري معراج، نحو تفعيل دور الحوكمة المؤسسية في ضبط إدارة الأرباح في البنوك التجارية الجزائرية، مداخلة بالملتقى الوطني، حوكمة الشركات كآلية للحد من الفساد المالي والإداري، يومي 06، 07، 08 ماي 2012، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة محمد خيضر، بسكرة.

<sup>2</sup> طارق عبد العال حماد، حوكمة الشركات و الأزمة المالية العالمية، الدار الجامعية، الإسكندرية، 2009، ص 111-113.



في تحصيلها و مخصصات الضمان أو تحميل الفترة الجارية بمصاريف مستقبلية يمكن إظهارها كمصروفات تخص الفترة الجارية.

## 2. تخزين المكاسب الزائدة عن الحد(الكعكة): Cookie Jar

ترتبط المخاطرة بمدى التقلب في الأرباح، وكلما زاد التقلب زادت المخاطرة، ولذلك تعمل كثير من الشركات على المحافظة على سلسلة مستقرة نسبياً من الأرباح السنوية، وقد تحقق بعض الشركات أرباحاً كبيرة في بعض السنوات ولذلك تستخدم المرونة المتاحة لها في اختيار وتطبيق السياسات ووضع التقديرات لتخفيض الأرباح الكبيرة وجعلها في الحدود العادية والطبيعية من خلال تخزين الأرباح في صورة احتياطات سرية وذلك لاستخدامها في تغطية انخفاض الأرباح في سنوات الرديئة، أي أن الشركة تدخل في مراجعة زمنية للأرباح بغرض الحفاظ على سلسلة مستقرة من الأرباح.

وقد أوضحت دراسة (Kokoszka,R.J.2003) أن احتياطات الكعكة Cookie Jar تسمى أحياناً باحتياطات يوم ممطر أو احتياطات الطوارئ والتي كان تكوينها في فترات الأداء المالي القوي، وذلك من خلال تخفيض المكاسب من خلال مخصصات واحتياطات مبالغ فيها أو مصروفات مبالغ فيها أو أصول تمتد منفعتها لأكثر من فترة، ولكن يتم استنفادها فوراً، وذلك لكي يمكن استخدام هذه الاحتياطات Cookie Jar في فترات الأداء المالي الضعيف لزيادة المكاسب.

## 3. التلاعب بالسياسات المحاسبية:

تمثل السياسات المحاسبية مجموعة من الطرائق والإجراءات التي تستعمل في إدارة الشركة في إنتاج وتوصيل المعلومة المالية، فهي مجموعة من أدوات التطبيق العلمي التي يستعين بها المحاسب في تسجيل المعاملات وفي إعداد الكشوفات المالية للشركة.

ويتضمن التغيير في طريقة محاسبية معينة، والتحول من طريقة أو سياسة متعارف عليها إلى طريقة وسياسة أخرى، مثلاً تغيير طرائق تسعير المخزون من المعدل الموزون إلى FIFO أو تغيير طريقة اندثار الموجودات من طريقة القسط الثابت إلى طريقة مجموعة سنوات العمر الإنتاجي.<sup>1</sup>

وهناك أساليب عدة للتلاعب بالسياسات المحاسبية منها:

<sup>1</sup> عباس التميمي و حكيم الساعدي، إدارة الأرباح (عوامل نشوئها وأساليبها وسبل الحد منها)، دار غيداء للنشر والتوزيع، جامعة بغداد، الطبعة الأولى، 2015، ص61.

أولاً: تغيير طرائق الاندثار:

تقوم جميع الشركات بتسجيل الاندثار (Depreciation) على جميع موجوداتها الثابتة كالمباني والآلات والمعدات. والاندثار هو شكل من أشكال المصاريف، ويعتمد احتساب قسط الاندثار السنوي للموجود الثابت على قياس قيمة الموجود وعمره الإنتاجي.<sup>1</sup>

وهناك عدة طرق لحساب قسط الاندثار السنوي، بحيث يوضح المعيار الدولي 4 المادة 12 بعنوان محاسبة الاندثار المستخدمة بانتظام من مدة إلى أخرى ما لم تتغير الظروف التي تتطلب هذا الثبات، وفي حال حدوث تغيير من طريقة إلى أخرى ينبغي الإفصاح عن هذا التغيير وأسبابه وكذلك قيمة الآثار التي تترتب عليه في الكشوفات المالية، ويلاحظ إن المعيار قد ترك مرونة تمثلت في إمكانية إدارة الشركة من تغيير طريقة احتساب قسط الاندثار، وبهذا يمكن لإدارة الشركة ممارسة إدارة الأرباح في تغير أو تبديل طريقة الاندثار من القسط الثابت إلى القسط المتناقص في حالة ارتفاع مستوى الأسعار (التضخم). ويظهر تأثيره في صافي الدخل لتخفيض الضرائب وزيادة التعويضات مثلاً.<sup>2</sup>

ثانياً: طرائق تسعير المخزون:

إنّ مخزون البضاعة بند أساسي من بنود الموجودات المتداولة في المركز المالي، ويعد عنصراً أساسياً من مكونات رأس العامل، ويعرف المخزون بأنه مجموع السلع التي تشتريها الشركة بهدف بيعها أو تصنيعها في دورة النشاط العادي للوحدة، وتختلف طبيعة المخزون من البضاعة أو المنتج السلعي تبعاً لاختلاف طبيعة نشاط الشركة، ويتكون المخزون في الوحدات التجارية من عنصر واحد فقط هو البضاعة الجاهزة، أما المخزون في الوحدات الصناعية فيتكون من ثلاثة عناصر مواد خام، إنتاج تحت التشغيل، إنتاج التام.

وعندما يستخدم محاسبو الشركات طريقة (مايرد آخرًا يصرف أولاً) LIFO في تقييم المخزون، فإن تكلفة المخزون آخر مدة سوف تنخفض مقارنة فيما لو تم مقارنته عند استخدام طريقة (مايرد أولاً يصرف أولاً) FIFO، وإن هذا الانخفاض في تكلفة المخزون آخر المدة هو بسبب تقييم المخزون بالأسعار السابقة والتي في أغلب الأحيان أقل من الأسعار الحالية، وبالتالي يؤدي إلى ارتفاع في تكاليف البضاعة المباعة، بسبب ارتفاع تكلفة البضاعة المعدة للبيع وانخفاض تكلفة المخزون، مما يؤدي إلى تقليل الدخل التشغيلي للشركة، وبذلك يمكن القول أنه إذا كان القصد من تطبيق طريقة (ما يرد آخرًا يصرف أولاً) LIFO في تقييم المخزون هو بهدف تقليل

<sup>1</sup> المرجع السابق، ص71.

<sup>2</sup> المرجع السابق، ص62. (بتصرف)

مبلغ الضريبة فإن ذلك يعد من ممارسات إدارة الأرباح، والتي هي في الحقيقة تعد من ممارسات إدارة الأرباح التي تمارس في ظل المبادئ المحاسبية المتعارف عليها والمقبولة قبولاً عاماً.<sup>1</sup>

بالإضافة للتلاعب في السياسات المحاسبية هناك التلاعب في الصفقات الحقيقية والتلاعب في التقديرات وهي كالاتي:<sup>2</sup>

#### 4. التلاعب في الصفقات الحقيقية

تتكون الأرباح من التدفقات النقدية والمستحقات، وإن التلاعب في هذه المكونات يؤثر على مبلغ الأرباح، ويمكن للمدير اتخاذ إجراءات اقتصادية حقيقية، للتأثير على التدفقات النقدية، فعلى سبيل المثال، تخفيض نفقات البحث والتطوير وزيادة المبيعات من خلال تقديم منتجات بخصم.

#### 5. التلاعب في التقديرات المحاسبية:

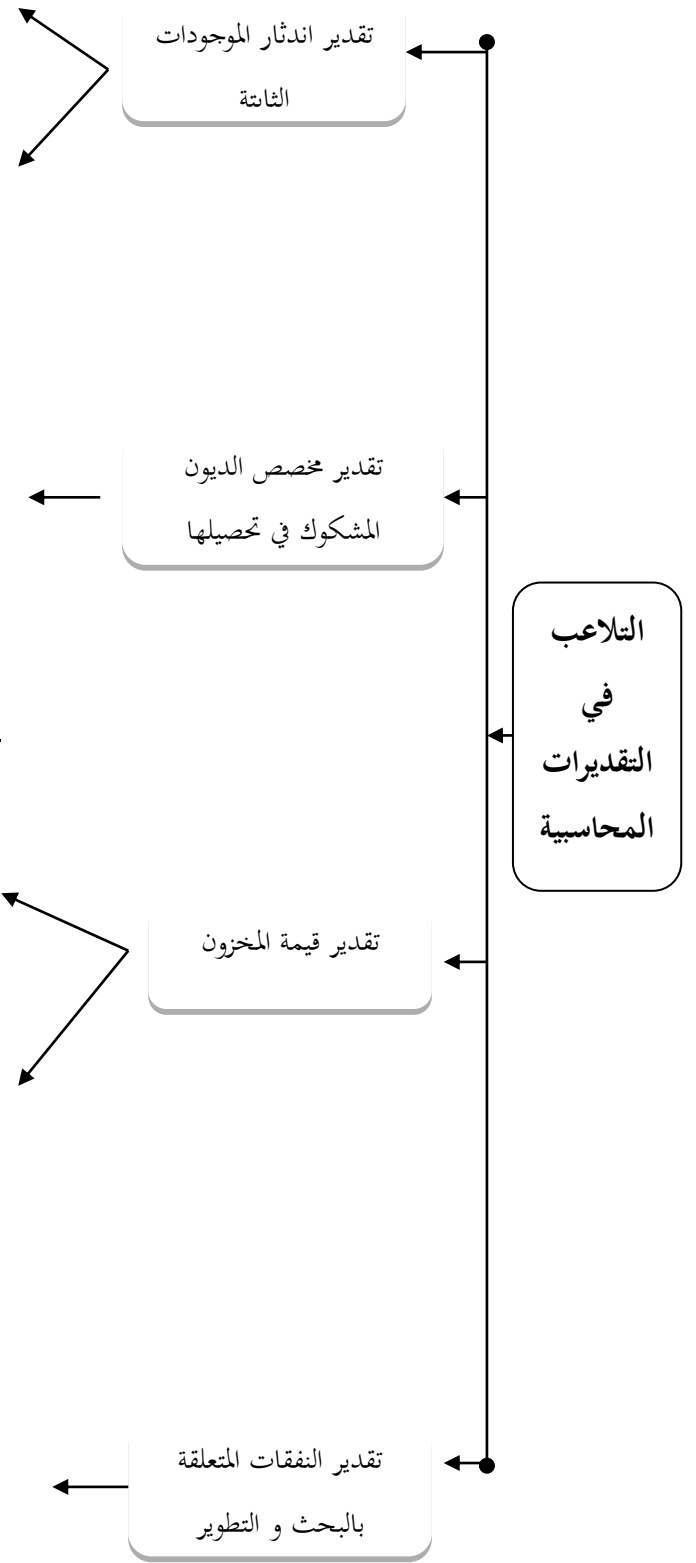
يتطلب إعداد الكشوفات المالية إجراء عمليات تقدير عن الظروف أو الأحداث المستقبلية، وطالما أنه لا يمكن التأكد من هذه الظروف والأحداث المستقبلية وآثارها على الكشوفات المالية، فإن عملية تقديرها تتطلب ممارسة قدر من الحكم الشخصي، وعادة ما تتغير التقديرات المحاسبية مع وقوع أحداث جديدة أو اكتساب المزيد من الخبرة أو الحصول على معلومات إضافية، ومن الأمثلة على ذلك، الديون المدومة، العمر الانتاجي لاندثار الموجودات، ومخصص الديون المشكوك في تحصيلها، والضمانات وغيرها.

إن معالجة التغييرات في التقديرات لا تحتاج إلى تعديلات في الكشوفات المالية المنشورة سابقاً، وتتم المعالجة محاسبياً في مدة التغيير، وإذا تأثرت بها أكثر من مدة مالية تتم معالجتها في مدة التغيير وفي المستقبل، والشكل الموالي يوضح بعض التقديرات التي تتطلب اتخاذ أحكاماً شخصية من الإدارة أو المحاسب.

<sup>1</sup> عباس التميمي و حكيم الساعدي، المرجع السابق، ص 63.

<sup>2</sup> عباس التميمي و حكيم الساعدي، مرجع سبق ذكره، ص 70.

الشكل (1-3): التلاعب في التقديرات المحاسبية



1. تقدير العمر الاقتصادي أو العمر المفيد:

يقصد به المدة الزمنية التي يتوقع أن يعمل الموجود فيها بكفاءة، وقد يكون العمر المفيد للموجود أقل من عمره المادي.

2. تقدير قيمة الانقراض في نهاية العمر الاقتصادي: هي القيمة المتبقية المقدرة في نهاية عمر الأصل.

إن تقدير قيمة الانقراض تعد في غاية الصعوبة، لذا يذهب كثير من المحاسبين في الواقع العملي إلى إهمال تقديرها عند تحديد قسط الاندثار.

يمثل المبلغ الذي يقتطع من الإيرادات لمقابلة الديون التي من الممكن اعدامها في المدد اللاحقة. وهناك طرائق يتبعها المحاسب لتقدير هذا المخصص أما كنسبة مئوية من المبيعات الآجلة أو نسبة من رصيد المدينين آخر المدة بشكل إجمالي أو من خلال أعمار الدين وحساب المخصص بنسب مختلفة حسب أعمار تلك الديون. وإن جميع هذه الطرائق مقبولة قبولاً عاماً، إلا أنه يمكن للإدارة أن تختار من بينهما أو تتلاعب بالنسب لتحقيق مكاسب خاصة بها.

1. طريقة مجمل الربح:

وتقوم هذه الطريقة على افتراضات منها أن الشركة تتبع سياسة محددة في تسعير منتجاتها مبنية على أساس تحقيق هامش ربح محدد مسبقاً كنسبة مئوية من صافي المبيعات، وتستعمل عندما تتعرض سجلات المخزون للضياع والفقدان بسبب كوارث طبيعية أو حريق.

2. طريقة مخزون التجزئة:

تستعمل هذه الطريقة في تقدير المخزون لتجار التجزئة الذين لديهم أنواع مختلفة من البضائع وتكاليف منخفضة للوحدة، إذ يتطلب تطبيقها تحديد تكلفة كل مخزون أول المدة والمشتريات بالأسعار الجارية ليتم بعد ذلك المقارنة مع قيمة المبيعات. إن الاختيار بين الطريقتين أو الاستمرار في طريقة معينة ولمدة ثم تبديلها لطريقة أخرى تعد من ممارسات إدارة الأرباح.

هناك صعوبات جمة في عدم تقدير المبالغ الخاصة بنفقات البحث والتطوير وذلك بسبب صعوبة قياس المنافع المستقبلية على هذه التكاليف وصعوبة تقدير المدة الزمنية التي تتحقق المنافع خلالها. لأن بعض التكاليف قد لا تؤدي مطلقاً إلى منافع مستقبلية، وأما التكاليف التي تؤدي إلى منافع مستقبلية فهي تعبر عن وجود موجود (أصل). بالإضافة إلى صعوبة تحديد التكلفة المتعلقة بكل نشاط من الأنشطة أو مشروع من المشروعات على حده.

المصدر: من إعداد الطالبة بناءً على مراجعة كتاب عباس التميمي وحكيم الساعدي (2015).

## الفرع الثالث: نماذج قياس إدارة الأرباح

إن تدخل الإدارة في عمليات القياس والإفصاح المحاسبي التي تخدم أهدافها جعل من امكانية اكتشافها أمراً معقداً وصعباً للغاية مما دفع بالكثير من الباحثين إلى التوجه نحو القياس الكمي لتلك الممارسات من خلال تقديم المؤشرات والنماذج أشهرها هو قياس إدارة الأرباح من مدخل المستحقات، وفيما يلي تقديم لهذه المفاهيم قبل عرض النماذج:

## أولاً: المستحقات و التدفقات النقدية التشغيلية

## 1. مفهوم المستحقات:

ارتبط مفهوم إدارة الأرباح بالمستحقات بوصفها أساس تقوم عليه المحاسبة، وهو مبدأ إستحقاق Accoral الذي يعتمد على تحميل الفترة المحاسبية بما لها وبما عليها، وقد كان أحد أهم التطورات التي شهدتها المحاسبة يتمثل بتطبيق هذا المبدأ (الاستحقاق) الذي يختلف عن المبدأ النقدي القائم على التدفقات النقدية الداخلة والخارجة.

و أكد " Zhang,2002 " ارتباط إدارة الأرباح بالمستحقات وبنودها المتعددة، أي أن إدارة لأرباح تنطوي على مساحة كبيرة للتلاعب بشتى البنود سواء بالضرائب أو الديون بالنفقات أو بالإيرادات، كما أضاف أن مبدأ الاستحقاق نماذج مهمة لاكتشاف إدارة الأرباح.<sup>1</sup>

يمكن التمييز بين نوعين من المستحقات المحاسبية:<sup>2</sup>

✓ مستحقات غير اختيارية: تنشأ نتيجة المعاملات التي تقوم بها المؤسسة في الفترة الحالية، وهي طبيعية نظراً لمستوى أداء المؤسسة، استراتيجياتها، اتفاقية الصناعة، والعوامل الاقتصادية الأخرى.

✓ مستحقات اختيارية: تنشأ نتيجة عملية المفاضلة التي يقوم بها المسيرين عند اختيار البدائل المحاسبية، وكذا نتيجة للتقديرات والأحكام التي يصدرونها عند تطبيقها، حيث تؤكد معظم الدراسات أن أغلب المسيرين يعملون على زيادة أو تخفيض المستحقات المحاسبية والمتعلقة بحسابات تحت التحصيل(العملاء والديون المشكوك فيها)، حسابات المخزون(خسائر الانخفاض في القيمة)، حسابات الذمم الدائنة، الإيرادات المؤجلة، الالتزامات المستحقة، المصاريف المدفوعة مسبقاً... الخ، وذلك من أجل الوصول إلى رقم الربح المستهدف.

<sup>1</sup> طلال الكندري، درجة ممارسة الإدارة في الشركات المساهمة العامة الكويتية لأساليب إدارة للأرباح وأثرها على ربحية تلك الشركات، مذكرة ماجستير في المحاسبة، كلية الأعمال، جامعة الشرق الأوسط، 2012، ص27.

<sup>2</sup> بلال كيموش، دور المصاريف والنواتج غير النقدية واحتياجات رأس المال العامل في إدارة الأرباح(حالة المؤسسات المدرجة في بورصة الجزائر(2005-2009)، مجلة الباحث، العدد14، جامعة ورقلة، 2014 ص47.

## 2. التدفقات النقدية التشغيلية:

عبارة عن الأنشطة الرئيسية المولدة لإيرادات المنشأة، والمدفوعات التي يتم تكبدها للحصول على ذلك الإيراد، وكذلك الأنشطة الأخرى التي لا تعتبر أنشطة استثمارية ولا تمويلية. وتعتبر التدفقات النقدية الناتجة عن الأنشطة التشغيلية مؤشراً هاماً لبيان مدى قدرة المنشأة على توليد تدفقات نقدية من عملياتها الرئيسية تكفي لسداد القروض و توزيع الأرباح النقدية على المساهمين وتمويل استثمارات جديدة دون اللجوء إلى مصادر تمويل خارجية، كما تفيد المعلومات التاريخية المتعلقة بالمكونات الرئيسة للتدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية في التنبؤ بالتدفقات النقدية.<sup>1</sup>

وفقاً للمعيار المحاسبي رقم (07) كما أوردته (مؤسسة المعايير الدولية لإعداد التقارير اصدار 2009-ص10) فقد حددت مكونات التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية بالعناصر التالية:<sup>2</sup>

- صافي الدخل النقدي للفترة؛
  - المتحصلات من العملاء والناجحة من المبيعات؛
  - المدفوعات للموردين مقابل بضائع أو خدمات متعلقة بالنشاط الرئيسي للمنشأة؛
  - النقد المدفوع للضرائب؛
  - النقد المدفوع على المصاريف المختلفة والمتعلقة بالنشاط الرئيسي للمنشأة.
- كما يمكن تقسيم التدفقات النقدية من العمليات التشغيلية وفقاً للتدفقات النقدية الداخلة والخارجة:

التدفقات النقدية الخارجة:

- مشتريات البضاعة؛
- الرواتب والأجور؛
- الفوائد المدفوعة؛
- شراء الأوراق التجارية (عدا تظهيرها)؛
- المساهمات أو التبرعات.

<sup>1</sup> سمير زيتون، العلاقة بين كل من المستحقات والتدفقات النقدية والدخل من جهة وجود المعلومات المحاسبية من جهة أرى للشركات الصناعية، أطروحة دكتوراه الفلسفة في المحاسبة، كلية الأعمال، جامعة عمان العربية، 2013، ص41-42.

<sup>2</sup> سمير زيتون، المرجع السابق، ص43-44.

التدفقات النقدية الداخلة:

- مبيعات السلع و الخدمات؛
- الفوائد المستلمة؛
- حصص الأرباح المستلمة؛
- بيع وتظهير الأوراق التجارية مقابل النقدية؛
- تصنيفات قضايا التأمين.

ثانياً: نماذج قياس ممارسات إدارة الأرباح

هناك عدة نماذج تستخدم في قياس ممارسات إدارة الأرباح أهمها:

### 1. نموذج أثر المستحقات على مستوى الصناعة:

يفترض نموذج "Dechow & Sloan" سنة 1991م، أن جميع المؤسسات التي تنتمي لنفس قطاع الصناعة تتمتع بنفس التغيير في العوامل المحددة للمستحقات غير الاختيارية، ويعتمد نموذج الصناعة على استخدام تحليل الإنحدار للمستحقات غير الاختيارية كدالة في متوسط المستحقات لقطاع الصناعة الذي تنتمي إليه المؤسسة، وتتمثل الميزة الأساسية لنموذج أثر المستحقات على مستوى الصناعة في أنه يمكن التمييز بسهولة بين المستحقات الإختيارية وغير الإختيارية عن طريق الإعتماد على المبادئ المحاسبية المقبولة.

من جهة أخرى، نموذج الصناعة يمكن من رصد التغييرات في المستحقات غير إختيارية من أخرى مادام أن هذا التغيير مشترك بين المؤسسات التي تعمل في نفس قطاع الصناعة، وتجدر الإشارة أن هذا الإفتراض لا يكون صحيح إلا إذا كانت الأصول الإقتصادية للمؤسسات التي تنتمي لنفس الصناعة متجانسة مع وجود ترابط قوي بين مستحقات وحوافز إدارة الأرباح في مؤسسات القطاع الواحد، ويمكن صياغة نموذج الصناعة للمستحقات غير الإختيارية كمايلي:<sup>1</sup>

$$NDAC_{ijt}/A_{t-1} = b1 + b2 \text{ median}_j(TAC_t/A_{t-1})$$

حيث أن:

-  $NDAC_{ijt}$ : المستحقات غير إختيارية للمؤسسة (i) التي تنتمي إلى القطاع (j) خلال الفترة (t).

-  $\text{median}_j(TAC_t/A_{t-1})$ : القيمة الوسطية للمستحقات الكلية خلال الفترة (t) منسوبة إلى إجمالي

الأصول في نهاية الفترة (t-1) وذلك لجميع مؤسسات العينة و الناشطة في نفس القطاع الصناعة (j).

<sup>1</sup> بلقاسم بوج، مرجع سبق ذكره، ص 57.

- b1, b2: معالم النموذج خاصة بالمؤسسة يتم تقديرها عن طريق تحليل معادلة المخدر لملاحظات فترة التقدير .

## 2. نموذج (Healy,1985):

وفقاً لنموذج (Healy,1985) يتم إختبار إدارة الأرباح عن طريق احتساب متوسط الاستحقاق (إجمالي الاستحقاق مقسوماً على إجمالي الأصول) ومقارنة الناتج بين الفترات، بمعنى أن نموذج (Healy,1985) يقسم الاستحقاق إلى استحقاق اختياري واستحقاق غير اختياري، بحيث أن حجم الاستحقاق الاختياري يحدد درجة إدارة الأرباح وهو يساوي إجمالي الاستحقاق مقسوماً على إجمالي الأصول أول الفترة. وتعتبر المعادلة التالية عن نموذج (Healy):<sup>1</sup>

$$EDAC_{it} = TAC_{it} / A_{it-1}$$

حيث أن:

$EDAC_{it}$ : المستحقات الاختيارية التقديرية للمؤسسة (i) خلال الفترة (t).

$TAC_{it}$ : المستحقات الكلية للمؤسسة (i) خلال الفترة (t).

$A_{it-1}$ : إجمالي أصول المؤسسة (i) في نهاية الفترة (t-1).

ويعد نموذج (Healy,1985) أبسط النماذج التي قدمت لتقدير إدارة الأرباح لذلك يتوقع أن يتضمن أكبر قدر من أخطاء القياس لأنه لا يأخذ في الاعتبار طبيعة العمليات التي قد تتطلب مستوى معين من الاستحقاق.

## 3. نموذج (DeAngelo,1986):

اختبرت إدارة الأرباح عن طريق حساب الاختلافات بين إجمالي الاستحقاق بين فترتين وقسمتها على إجمالي الأصول أول الفترة الأخيرة، ويفترض عدم وجود إدارة الأرباح في الفترة الحالية إذا كان الاختلاف بين إجمالي الاستحقاق في الفترة الحالية السابقة يساوي صفر. مثلاً لتقدير إدارة الأرباح في عام 2009 يتم احتساب إجمالي الاستحقاق لعام 2009 ويطرح منه إجمالي الاستحقاق لعام 2008 ويقسم الناتج على إجمالي الأصول أول عام 2009 وهذا يعني أنه إذا كان الناتج يساوي صفر فإن ذلك يعني عدم وجود إدارة الأرباح وكلما ابتعدت قيمة الناتج عن الصفر فإن ذلك يعني وجود إدارة الأرباح.

ويتشابه نموذج (DeAngelo) مع نموذج (Healy) في أن الاستحقاق غير الاختياري محكوم بالاستحقاق في الفترة السابقة. نموذج (DeAngelo) يفترض أن الاستحقاق غير الاختياري يتبع سلوك عشوائي ويستخدم

<sup>1</sup> محمد بدر، مرجع سبق ذكره، ص 62.



التغير في إجمالي الاستحقاق من عام ما إلى العام التالي كمقياس للاستحقاق الاختياري. وتعتبر المعادلة التالية عن نموذج (DeAngelo):<sup>1</sup>

$$EDAC_{it} = TAC_{it} - TAC_{it-1} / A_{it-1}$$

حيث أن:

$EDAC_{it}$ : المستحقات الاختيارية التقديرية للمؤسسة (i) خلال الفترة (t).

$TAC_{it}$ : المستحقات الكلية للمؤسسة (i) خلال الفترة (t).

$A_{it-1}$ : إجمالي أصول المؤسسة (i) في نهاية الفترة (t-1).

#### 4. نموذج (Jones,1991):

اقترحت جينفر جونز في سنة 1991 نموذجاً الذي يخفف من افتراض أن المستحقات غير الاختيارية ثابتة من فترة لأخرى، بحيث يحاول هذا النموذج السيطرة على أثر التغييرات التي تحدث في البيئة الاقتصادية للشركة باعتماد على المستحقات غير الاختيارية.<sup>2</sup>

وأشارت أن التغييرات في إجمالي الأصول والإيرادات الإجمالية (المبيعات)، وإجمالي الممتلكات والمنشآت والمعدات (PPE) هي محددات للمستحقات غير الاختيارية، وفكرة نموذج جونز (1991) من أن إيرادات المبيعات تولد المستحقات الحالية غير الاختيارية، بينما تقدير (PPE) للمستحقات غير الاختيارية متعلقة بحساب الإهلاك، وتعتبر المعادلة التالية عن نموذج جونز:<sup>3</sup>

$$NDA_t = \alpha_1(1/A_{t-1}) + \alpha_2(\Delta REV_t) + \alpha_3(PPE_t)$$

حيث أن:

$NDA_t$ : المستحقات غير الاختيارية خلال الفترة (t).

$\Delta REV_t$ : التغير في رقم الأعمال بين الفترتين (t) و (t-1).

$PPE_t$ : إجمالي الممتلكات والمنشآت والمعدات خلال الفترة (t).

$A_{t-1}$ : إجمالي أصول للفترة (t-1).

<sup>1</sup> الرفاعي ابراهيم مبارك، جودة أنشطة المراجعة الداخلية ودورها في الحد من ممارسات إدارة الأرباح (دراسة تطبيقية)، جامعة الملك سعود، الرياض، ص 15-16. تم تحميلها من الرابط <http://fac.ksu.edu.sa/maltassan/publication/70127>. بتاريخ: 11:47-2016/02/16.

<sup>2</sup> Patricia M. Dechow et al, **Detecting Earnings Management**, The Accounting Review, Vol. 70, No 2 (Apr, 1995), p 198.

<sup>3</sup> AJIT SARAT MALIK, **EARNINGS MANAGEMENT IN INDIA**, University of Northern British, Columbia, Canada, P12.

$\alpha_1, \alpha_2, \alpha_3$ : معاملات نموذج للشركة معينة.

### 5. نموذج جونز المعدل:

لقد قام "Dechow et al" في سنة 1995 بتقديم نسخة معدلة لنموذج "Jones"، حيث تناول قضية وجود تأثير اختياري للتغير في إيرادات وعلاقتها بإدارة الأرباح، إذ يقوم هذا النموذج على افتراض أن كل التغييرات في المبيعات الآجلة خلال فترة الدراسة تنشأ عن ممارسات لإدارة الأرباح، إذ من السهل ممارسة إدارة الأرباح من خلال التحكم في الاعتراف بإيراد المبيعات الآجلة أكثر من ممارسة إدارة الأرباح من خلال التحكم في الاعتراف بالإيراد المبيعات النقدية.<sup>1</sup>

ويمكن التعبير عن النموذج في المعادلة التالية:<sup>2</sup>

$$NDA_t = \alpha_1(1/A_{t-1}) + \alpha_2(\Delta REV_t - \Delta REC_t) + \alpha_3(PPE_t)$$

حيث أن:

$\Delta REC_t$ : التغير في رصيد العملاء بين الفترتين (t) و (t-1).

### 6. نموذج (Kothari & al, 2005):

أشار هذا النموذج إلى أنه يمكن تحسين فعالية النماذج السابقة المستخدمة لقياس المستحقات الاختيارية من خلال التحكم في العائد على الأصول (ROA)، والذي يمكن أن يكون له تأثير على قياس المستحقات الاختيارية خلال فترة الدراسة.<sup>3</sup>

انتقد (Beneish, 1997) نماذج كل من جونز (1991) وجونز المعدل (1995)، لأنها لا تشمل على مؤشرات الأداء، حيث يوصي (Barth and al, 2001) أنه يجب الأخذ بعين الاعتبار الأداء الاقتصادي الحالي والسابق للشركة في تقدير المستحقات الاختيارية، ومنه وضع (Kothari & al, 2005) نموذجاً لتحديد تلك المستحقات انطلاقاً من الربط بين الأداء الاقتصادي الحالي والسابق للشركة من خلال قياس العائد على الأصول (ROA)، ويمكن توضيح معادلة النموذج كالتالي:<sup>4</sup>

$$TAC_{ijt}/A_{ijt-1} = \alpha_1(1/A_{ijt-1}) + \alpha_2(\Delta REV_{ijt} - \Delta REC_{ijt}/A_{ijt-1}) + \alpha_3(PPE_{ijt}/A_{ijt-1}) + \alpha_4 ROA_{ijt} + e_{ijt}$$

<sup>1</sup> مي عبدربه الجرجاوي، الكفاءة الائتمانية وعلاقتها بإدارة الأرباح (دراسة تطبيقية)، مذكرة ماجستير في المحاسبة، كلية الاقتصاد والعلوم الإدارية، جامعة الأزهر، غزة، 2013، ص 76-77.

<sup>2</sup> Patricia M. Dechow et al, *op.cited*, P199.

<sup>3</sup> بوسنة حمزة، مرجع سبق ذكره، ص 119-120.

<sup>4</sup> Lanouar Charfeddine, *The Determinant of Earnings Management in Developing Countries: A study of the Tunisian*, ResearchGate, April 2013, P08.

حيث أن:

- $TAC_{ijt}$  : المستحقات الكلية للمؤسسة (i) التي تنتمي إلى القطاع (j) خلال الفترة (t).
- $A_{ijt-1}$  : إجمالي أصول المؤسسة (i) التي تنتمي إلى القطاع (j) خلال نهاية الفترة (t-1).
- $\Delta REV_{ijt}$  : التغير في رقم الأعمال المؤسسة (i) التي تنتمي إلى القطاع (j) بين الفترتين (t) و (t-1).
- $PPE_{ijt}$  : إجمالي العقارات والممتلكات والآلات المؤسسة (i) التي تنتمي إلى القطاع (j) خلال الفترة (t).
- $ROA_{ijt}$  : معدل العائد على الأصول (i) التي تنتمي إلى القطاع (j) خلال الفترة (t).
- $e_{ijt}$  : المتغير العشوائي ويعبر عن قيمة المستحقات الاختيارية.
- $\alpha_1, \alpha_2, \alpha_3, \alpha_4$  : معالم النموذج الخاصة بالمؤسسة (i).

#### 7. نموذج (Miller Ratio, 2007):

حيث أوضح النموذج نسبة العلاقة بين التغير في رأس المال العامل كعنصر معرض للتلاعب والتدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية كعنصر غير معرض للتلاعب.

ويمكن استخدام هذه النسبة لاكتشاف التلاعب في الأرباح حيث تكون قيمتها صفر في حالة عدم وجود تلاعب أما إذا اختلفت قيمتها عن الصفر فإن ذلك يكون مؤشراً على وجود تلاعب في رقم الأرباح.<sup>1</sup>

ويوضح النموذج الفروض التالية:

فرض عدم وجود إدارة الأرباح

$$(DWC / CFO)_{t-0} - (DWC / CFO)_{t-1} = 0$$

فرض وجود إدارة الأرباح

$$(DWC / CFO)_{t-0} - (DWC / CFO)_{t-1} \neq 0$$

حيث تشير  $DWC$  إلى التغير في رأس المال العامل و  $CFO$  تشير إلى التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية.

ما سبق يعني أنه كلما اختلفت نسبة ميلر عن الصفر (سواء بالسالب أو الموجب) كان ذلك مؤشراً على وجود تلاعب في رقم الأرباح المعدة وفقاً لأساس الاستحقاق.<sup>2</sup>

<sup>1</sup> جبر ابراهيم الداعور، مرجع سبق ذكره، ص148.

<sup>2</sup> الرفاعي ابراهيم مبارك، مرجع سبق ذكره، ص20.

إن كل من النماذج الإحصائية ( نموذج الصناعي، نموذج(Healy,1985)، نموذج (DeAngelo,1986)، نموذج ( Jones,1991)، نموذج جونز المعدل، نموذج ( Kothari & al,2005) ركزت على الاستحقاق الاختياري و الاستحقاق غير الاختياري، حيث ميزة نموذج الصناعة تتمثل في أنه يمكن من رصد التغييرات في المستحقات غير الاختيارية من أجل تحسين قدرة التنبؤ بالمستحقات الاختيارية باعتبارها تعكس درجة ممارسة إدارة الأرباح في المؤسسات وذلك من خلال افتراض أن كل المؤسسات تنتمي إلى نفس القطاع الصناعة ، أما نموذج (Healy,1985) فيتم تحديد المستحقات الاختيارية انطلاقاً من قسمة إجمالي الاستحقاق على إجمالي الأصول و يعد من أبسط النماذج في تقدير إدارة الأرباح لاحتوائه على قدر من أخطاء القياس ، حيث يتشابه مع نموذج (DeAngelo,1986) في أن الاستحقاق غير الاختياري محكوم بالاستحقاق في الفترة السابقة، إلا أن هذا الأخير يستخدم التغير في إجمالي الاستحقاق كمقياس للاستحقاق الاختياري.

وفي سنة 1991 اقترحت جينفر جونز نموذجاً يخفف من افتراض أن المستحقات غير الاختيارية ثابتة من فترة لأخرى، وذلك من خلال الرقابة على التغييرات التي تحدث في البيئة الاقتصادية للمؤسسة عند احتساب المستحقات غير الاختيارية، وفي سنة 1995 قام "Dechow et al" بتعديل نموذج جونز وذلك من خلال إضافة التغير في رصيد العملاء الذي يعكس مدى ممارسة الإدارة لإدارة الأرباح من خلال التلاعب بالمبيعات الآجلة والتي تكون أكثر من ممارسة التلاعب بالمبيعات النقدية، حيث يعتبر أفضل و أحسن نموذج له قدرة قياس والتنبؤ بالممارسات مقارنة بالنماذج سابقة الذكر، وفي سنة 2005 ظهر نموذج (Kothari & al) الذي أكد أنه يمكن تحسين فعالية قياس المستحقات الاختيارية انطلاقاً من التحكم في العائد على الأصول .

بالإضافة إلى أن هناك نماذج ركزت على الاستحقاق القصير الأجل والتي تمكننا من معرفة مدى استخدام الإدارة لإدارة الأرباح في الأجل القصير، ومن أهمها نموذج (Miller Ratio,2007)والذي يتضح من خلال التغير في الأصول والخصوم المتداولة ، حيث تختار الإدارة السياسات التي لها تأثير في الأجل القصير.

### المطلب الثالث: مخاطر ونتائج ممارسات إدارة الأرباح

#### الفرع الأول: مخاطر ممارسات إدارة الأرباح

إن الممارسات السلبية لإدارة الأرباح تحيطها مجموعة من المخاطر التي تؤثر على المنظمة وتتمثل فيمايلي:<sup>1</sup>

أ- **مخاطر البيئة المحيطة:** وهي تتمثل في المخاطر الاقتصادية والسياسية والاجتماعية التي تؤثر على بيئة الأعمال وتتمثل بمايلي:

<sup>1</sup> هاني الأشقر، مرجع سبق ذكره، ص34-35.

1. إن لزيادة مؤشر الأرباح بصورة غير حقيقية وعادلة ينتج عنه ارتفاع التكاليف السياسية وزيادة في معدلات الضرائب وبالتالي التأثير على التدفقات النقدية ومن ثم على توزيعات الأرباح؛
2. إن فقدان الثقة في إحدى المنظمات العاملة لإحدى الدول سوف يمتد تأثيره على جميع المنظمات في البيئة المحيطة.

ب- المخاطر الداخلية للمنظمة: وهي تلك المخاطر التي تؤثر على المنظمة وتمثل فيما يلي:

1. ارتفاع مخاطر التشغيل المتمثلة بانخفاض أعداد المساهمين نتيجة فقدان الثقة في المنظمة مما يؤثر على ارتفاع تكاليف رأس المال وفقدان القدرة التنافسية والتأثير السلبي على هامش الأرباح والضغط على التدفقات النقدية مما يؤثر على توزيعات الأرباح؛
2. ارتفاع مخاطر الأداء المتمثلة بتراجع الحصة السوقية مما يؤثر على إيرادات المنظمة سواء الاستثمارية منها أو التمويلية؛
3. ارتفاع مخاطر السيولة والمتمثلة في طلب المساهمين لأموالهم وبالتالي تحويل مجموعة كبيرة من الإبداعات الطويلة والمتوسطة الأجل التي تعتمد عليها المنظمات في نشاطاتها الاستثمارية والتمويلية إلى أموال واجبة السداد مما يؤثر على ضعف القدرة على السداد واللجوء إلى الاقتراض بتكاليف مرتفعة؛
4. ارتفاع مخاطر الإدارة: بما أن ممارسات إدارة الأرباح تمت من قبل الإدارة فسوف يتولد لدى المساهمين وأصحاب المصالح بأن هناك سيطرة فردية من قبل الإدارة على أموالهم ومصالحهم وبالتالي هذه الإدارة عديمة الكفاءة في إدارة المنظمة مما يدفعهم إلى تغييرهم أو مقاضاتهم إذا لزم الأمر.

#### الفرع الثاني: نتائج ممارسات إدارة الأرباح

على الرغم من أن المديرين يدركون أن الإدارة الأرباح وإن كانت تحقق منافع للمنشأة في الأجل القصير، إلا أنها قد تؤدي إلى مشاكل خطيرة في الأجل الطويل، ومن أهم هذه المشاكل مايلي:<sup>1</sup>

✓ **تخفيض قيمة المنشأة:** توجد العديد من قرارات التشغيل التي تتخذها المنشأة بغرض التأثير على الأرباح قصيرة الأجل، إلا أنها يمكن أن تؤدي في الأجل الطويل إلى الأضرار بالكفاءة الاقتصادية للمنشأة. فعلى سبيل المثال تعجيل الإيرادات قد يؤدي إلى قيام المنشأة ببيع المنتج في 30 ديسمبر بشروط كان من

<sup>1</sup> سمير كامل محمد عيسى، أثر جودة المراجعة الخارجية على عمليات الأرباح (دراسة تطبيقية)، مجلة كلية البحوث العلمية، المجلد 45، العدد 02، جامعة الإسكندرية، 2008، ص 18-19.

الممكن أن تكون أفضل لو تم بيع ذات المنتج لذات العميل في 2 يناير، كذلك فإن تأخير المصروفات الاختيارية يمكن أن تؤدي في الأجل الطويل إلى الأضرار بأداء المنشأة، فتأخير الصيانة، البحوث والتطوير، وتدريب العاملين قد يؤدي إلى فشل المعدات، خسارة حصة المنشأة في السوق، وتخفيض الإنتاجية.

✓ تلاشي المعايير الأخلاقية: حتى وإن كانت إدارة الأرباح لا تنتهك المعايير المحاسبية بشكل واضح، فهي ممارسة مشكوك فيها من الناحية الأخلاقية، فالمنشأة التي تدير أرباحها ترسل للعاملين بها أن إخفاء وتضليل الحقيقة هي ممارسة مقبولة، ويخلق المديرون الذين يتحملون خطر هذه الممارسة مناخاً أخلاقياً يسمح بوجود أنشطة أخرى مشكوك فيها، فالمدير الذي يطلب من موظفي المبيعات تعجيل المبيعات في أحد الأيام، يخسر السلطة الأخلاقية التي تمكنه من انتقاد خطط المبيعات المشكوك فيها في يوم آخر، وأيضاً يمكن أن تصبح إدارة الأرباح منحدرًا زلقاً جداً، فأساليب التحايل المحاسبية البسيطة نسبياً تصبح معقدة أكثر فأكثر إلى أن تؤدي إلى خلق مخالفات جوهرية في القوائم المالية.

✓ إخفاء مشاكل الإدارة التشغيلية: لا تتم ممارسة إدارة الأرباح على مستوى الإدارة العليا فقط، وإنما تمارس أيضاً على مستوى الإدارة التشغيلية، فمديري الإدارات التشغيلية يعالجون البيانات المالية بهدف الحصول على المكافآت، الفوز بالترقيات، أو تجنب انتقاد الأداء السيئ، ومن أهم مخاطر إدارة الأرباح في المستويات الإدارية الدنيا، إخفاء مشاكل التشغيل عن الإدارة العليا، فتبقى الأخطاء بدون حلول لفترة زمنية طويلة.

#### ✓ زيادة التكاليف التي تتكبدها الشركة:

ففي السنوات الأخيرة فرضت بورصة الأوراق المالية الأمريكية عقوبات صارمة على الشركات التي قامت بإدارة أرباحها فعلى سبيل المثال في أوائل التسعينات وقعت البورصة غرامة قيمتها مليون دولار على شركة "W.R. Grace & Co" وطلب منها إعادة احتساب أرباحها والإعلان عنها. والسبب في ذلك أن الشركة بين عام 1990 و1992 قامت بتخفيض أرباحها المعلنة، وذلك بتسجيل احتياطات غير صحيحة قيمتها 55 مليون دولار، وبين عام 1993 و1995 قامت بإعادة الاحتياطات إلى الأرباح، وذلك لمقابلة الأرباح الفصلية المستهدفة. وحتى إذا لم تفرض بورصة الأوراق المالية غرامات أو عقوبات تأديبية أخرى، فإن مجرد إعادة احتساب الأرباح والإعلان عنها يمكن أن يكون في حد ذاته مكلفاً جداً للشركة، فخلال السنوات الخمسة الماضية فقدت الشركات التي أعادت احتساب أرباحها في المتوسط 10% من قيمتها السوقية خلال ثلاثة أيام التالية لإعلانها من إعادة إعداد قوائمها المالية.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> مي عبدربه الجرجاوي، مرجع سبق ذكره، ص 57.

## المبحث الثاني: الدراسات السابقة

سنحاول في هذا المبحث عرض و مراجعة مجموعة من الدراسات العلمية السابقة ذات الصلة بموضوع الدراسة. وتم تقسيم هذه الجزئية إلى دراسات عربية و دراسات أجنبية.

## المطلب الأول: الدراسات المحلية والعربية

## الفرع الأول: الدراسات المحلية

## 1- دراسة (فداوي أمينة؛ 2013) بعنوان " قياس ممارسات إدارة الأرباح في الشركات المساهمة

المسجلة ببورصة الجزائر"<sup>1</sup>

هدفت هاته الدراسة إلى محاولة معرفة مدى ممارسة الشركات المساهمة المسجلة ببورصة الجزائر لإدارة الأرباح وذلك من خلال التعرف على نموذج جونز المعدل المستخدم لكشف تلك الممارسات، حيث تكونت عينة الدراسة من 07 شركات على افتراض أنها تنتمي لنفس القطاع خلال الفترة الممتدة من 2007 إلى 2009، وقد اعتمدت الباحثة في معالجة الموضوع على المنهج التحليلي الوصفي، ومن أهم النتائج التي توصلت إليها هذه الدراسة هي:

- تعتبر إدارة الأرباح شكلا من أشكال التلاعب المحاسبي الذي يمارس دون خرق القوانين والمعايير المحاسبية لمعالجة الأرقام المسجلة في حسابات الشركات ويستخدم في ذلك مجموعة من الأساليب أبرزها :  
التضخيم والتقليص المتعمد في الأرباح؛
- لا توجد مؤشرات ذات دلالة احصائية على قيام الشركات المساهمة المسجلة ببورصة الجزائر بممارسة إدارة الأرباح خلال الفترة 2007-2009.

## 2- دراسة (هوام جمعة و آخرون؛ 2013) بعنوان " قياس ممارسات إدارة الأرباح في الشركات المساهمة

المدرجة ببورصة باريس"<sup>2</sup>

هدفت الدراسة إلى محاولة القياس والكشف عن مدى ممارسات الشركات المساهمة المدرجة ببورصة باريس لإدارة الأرباح خلال الفترة 2007-2009، بحيث شملت عينة الدراسة بافتراض أنها تنتمي لنفس القطاع 60 شركة مساهمة فرنسية مدرجة ببورصة باريس - مؤشر SBF205- أي ما يعادل نسبة 50% من مجتمع الدراسة ككل،

<sup>1</sup> فداوي أمينة، قياس إدارة الأرباح في الشركات المساهمة المسجلة ببورصة الجزائر، مجلة التنظيم والعمل، العدد 04، جامعة معسكر، 2013.  
<sup>2</sup> هوام جمعة وآخرون، قياس ممارسات الأرباح في الشركات المساهمة المدرجة ببورصة باريس، مجلة الأكاديمية العربية، العدد 14، الدنمارك، تشرين الأول 2013.

كما اعتمد الباحث في دراسته على المنهج التحليلي الوصفي وتم استخدام نموذج جونز المعدل لاختبار فرضيات الدراسة، ومن أهم النتائج والتوصيات مايلي:

- تعتبر فرنسا من بين الدول المتقدمة التي تبنت المعايير المحاسبية الدولية منذ سنة 2005م، وقد أثبت التحليل الوصفي لممارسات إدارة الأرباح أن الشركات المساهمة الفرنسية قد مارست إدارة الأرباح في ظل الأزمة المالية الراهنة سعياً منها لتضخيم مؤشرات الربحية لديها، إلا أن اختبار الفترة ما بين 2007-2009 لم يظهر أية مؤشرات ذات دلالة احصائية على قيام الشركات المساهمة المدرجة ببورصة باريس بإدارة ربحيتها؛

وقد ختمت الدراسة بتوصيات أهمها: ضرورة الاستفادة من نظام الحوكمة الشركات كنظام رقابي متكامل تحكمه مجموعة من الركائز والآليات الرقابية التي يمكن من خلالها تقليل ممارسات إدارة الأرباح.

### الفرع الثاني: الدراسات العربية

3- دراسة ( جبر الداعور ومحمد عابد؛ 2009) بعنوان " أثر السياسات المحاسبية لإدارة المكاسب على أسعار أسهم الوحدات الاقتصادية المتداولة، في سوق فلسطين للأوراق المالية"<sup>1</sup>

هدفت هذه الدراسة إلى قياس مدى تأثير تبني استراتيجية إدارة المكاسب على أسعار الأسهم المتداولة في سوق فلسطين للأوراق المالية في الفترة ما بين 2004 حتى 2006م، بحيث تم اختيار جميع الوحدات الاقتصادية كعينة مسحية، ومن ثم تقسيم تلك الوحدات إلى قسمين: أولهما: الوحدات الاقتصادية التي ارتفعت أسعار أسهمها عن سعر إصدارها (والمتمثلة في 14 وحدة)، والأخرى: الوحدات الاقتصادية التي انخفضت أسعار أسهمها (عددها 8 وحدات)، وقد اعتمد الباحث في دراسته على منهج الاستقراي و الأساليب الاحصائية اللازمة (التحليل الأحادي والتحليل المتعدد باستخدام تحليل التمايز) لتحليل تلك البيانات واختبار فرضيات الدراسة، ومن أهم النتائج مايلي:

- إن تبني إدارة الوحدة الاقتصادية لسياسة إدارة المكاسب له تأثير على أسعار الأسهم المتداولة في سوق فلسطين للأوراق المالية، وذلك لأن التحليل بين وجود علاقة ذات دلالة معنوية بين صافي أرباح الوحدة الاقتصادية والعائد على حقوق الملكية وبين أسعار الأسهم المتداولة في سوق الأوراق المالية، وقد بينت الدراسة أيضاً أن إدارة الوحدات الاقتصادية قد تلجأ إلى استراتيجية إدارة المكاسب بإتباع سياسات محاسبية لها تأثير على استقرار الدخل وذلك للعديد من الدوافع التي أهمها مصلحة ذاتية للإدارة، بالإضافة إلى دوافع المصالح الضريبية وتفادي التكاليف السياسية وتكاليف عقود الدين؛

<sup>1</sup> جبر الداعور، محمد نواف، أثر السياسات المحاسبية لإدارة المكاسب على أسعار أسهم الوحدات الاقتصادية المتداولة، في سوق فلسطين للأوراق المالية (دراسة تطبيقية)، مجلة الجامعة الإسلامية (سلسلة الدراسات الإنسانية)، المجلد السابع عشر، العدد الأول، يناير 2009.



أهم التوصيات:

- العمل على نشر الوعي العلمي والفكري لدى الأفراد وأصحاب الوحدات الاقتصادية؛
- العمل على اصدار قوانين تسمح بإدخال مجموعة من الآليات و الأدوات الجديدة التي لم تكن موجودة بالسوق الفلسطينية.

#### 4-دراسة ( محمد حمد، اسماعيل النجيب، 2015) بعنوان " بدائل القياس المحاسبي ودورها في إدارة الأرباح في المنشآت الصناعية(بالطبيق على المنطقة الصناعية الخرطوم بحري)"<sup>1</sup>

هدفت الدراسة إلى توضيح مدى تأثير بدائل القياس المحاسبي على إدارة الأرباح و تحديد بديل القياس المحاسبي الأفضل الذي يقدم معلومات ذات جودة وكذا التعرف على أهمية بدائل القياس المحاسبي ومعرفة أساليب ودوافع إدارة الأرباح، حيث اعتمد الباحث على المنهج التاريخي لتتبع الدراسات السابقة وعرضها والمنهج الاستنباطي لتحديد المحاور وصياغة الفرضيات والمنهج الاستقرائي لاختبار صحة الفرضيات، ويمكن تلخيص النتائج على النحو الآتي:

- تعدد بدائل القياس يؤثر في اتخاذ السياسة المناسبة لإدارة الأرباح.
- تستخدم إدارة المنشأة طريقة القسط المتناقص في إهلاك الأصول الثابتة لأنها تؤدي إلى انخفاض رقم الربح في السنوات الأولى من عمر الأصل.
- طريقة الوارد أولاً يصرف أولاً لتقوم المخزون السلعي تؤدي إلى زيادة الأرباح عند اتجاه الأسعار نحو الارتفاع.
- اختيار البديل المناسب من بدائل القياس المحاسبي يؤثر في القياس السليم لأرباح المنشأة.

وبناءً على النتائج يوصي الباحث بالآتي:

- الثبات عند اختيار بديل من بدائل القياس المحاسبي مما يؤدي إلى الثبات في الأرباح؛
- استخدام طريقة المتوسط المرجح للأسعار لأن تأثير الأسعار على مخزون آخر المدة و على أرباح المنشأة يكون معتدلاً؛
- ضرورة وضع قواعد محددة للاستخدامات المختلفة لبدايل القياس المحاسبي.

<sup>1</sup> محمد حمد، اسماعيل النجيب، بدائل القياس المحاسبي ودورها في إدارة الأرباح في المنشآت الصناعية(بالطبيق على المنطقة الصناعية الخرطوم بحري)، مجلة العلوم الاقتصادية، المجلد16(1)، جامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا، 2015.

## المطلب الثاني: الدراسات الأجنبية

1. Ajit Sarat Malik, **Earnings Management in India.**<sup>1</sup>

تهدف هذه الدراسة إلى قياس مدى قياس ممارسة إدارة الأرباح في شركات المساهمة المدرجة في بورصة الهند ومقارنتها مع تلك الممارسة في دول أخرى، حيث شملت العينة (2229) شركة مساهمة (غير مالية) مدرجة في بورصة الهند خلال الفترة 2008-2011، كما تم الاعتماد على نموذج جونز المعدل فيما يتعلق بالدراسة الاحصائية، ومن أهم النتائج:

- أن الشركات صغيرة الحجم في الهند تنغمس أكثر نسبياً من غيرها في إدارة الأرباح (10.6% من إجمالي الموجودات) من الشركات المتوسطة والكبيرة الحجم؛
- لا توجد أي علاقة ذات دلالة احصائية بين الأسواق الناشئة وأداء الشركات؛
- أن متوسط إدارة الأرباح في قطاع الشركات (غير المالية) في الهند 2.9% من مجموع أصول هذه الشركات وهو مشابه للتقديرات في الولايات المتحدة وأماكن أخرى في العالم (1-5 في المئة من إجمالي الموجودات).

2. (Sonia Sayari et al, 2013) **The Impact of Earnings Management on Stock Returns: The Case of Tunisian Firms.**<sup>2</sup>

هدفت الدراسة إلى استعراض ومقارنة أربعة نماذج من نماذج القياس إدارة الأرباح ، واختبار ما إذا كانت ممارسات إدارة الأرباح تؤثر على أسعار أسهم الشركات التونسية، وقد تم جمع البيانات المحاسبية من (33) شركة مساهمة في بورصة تونس خلال الفترة (1999-2001) بحيث تم استبعاد القطاع المالي (البنوك، التأمين...) بسبب الطبيعة الخاصة لأنشطتها وبياناتها المالية. وتوصلت الدراسة إلى:

- أن الشركات الكبيرة تمتلك في المتوسط مستحقات تقديرية سلبية حسب نتائج النماذج الأربعة أي يفضلون خفض أرباحهم لأن الحكومات تركز عموماً عليها لتمويل الموازنة العامة للدولة من خلال الاستفادة من ضرائب الدخل العالي؛
- تتبنى إدارة الشركات سياسة محاسبية لإخفاء نقاط الضعف في إدارتها من خلال التأثير على سلوك المستثمرين في سوق الأوراق المالية.

<sup>1</sup> Ajit Sarat Malik, **Earnings Management in India, SEBI DRG Study, India, 2013.**

<sup>2</sup> Sonia Sayari et al, **The Impact of Earnings Management on Stock Returns: The Case of Tunisian Firms**, Global Journal of Management and Business Research, Volume 13 ,Issue 10 ,Version 1.0 Year 2013.

### 3. ( Fatemeh Daneshmandi Bafghi, 2014 ) **The Effect of Earning Management on the Stock Liquidity.**<sup>1</sup>

هدفت هذه الدراسة إلى تقدير إدارة الأرباح على أساس الاستحقاقات التقديرية لدراسة تأثير هذه الأخيرة على سيولة الأوراق المالية، حيث تتكون عينة الدراسة من 80 شركة وتشمل الشركات غير المالية المدرجة في بورصة طهران خلال الفترة 2007-2011، ولاختبار الفرضيات من خلال تحديد مستوى الاستحقاقات التقديرية تم استخدام نموذج جونز المعدل، ومن أهم النتائج المتوصل لها هي :

- إن إدارة الأرباح هي إحدى العوامل المؤثرة في سيولة الأوراق المالية وذلك من خلال العلاقة العكسية التي تربط بين إدارة الأرباح ومعدل تدفق الأسهم وذلك يرجع إلى حقيقة أن زيادة المستحقات التقديرية سيزيد من تكاليف السيولة مما يؤدي إلى انخفاض سيولة الأسهم أو معدل تدفق الأسهم وهذا يؤدي إلى العواقب السلبية في جودة الأرباح وزيادة مخاطر السيولة في محافظ الاستثمارية للمستثمرين في سوق الأوراق المالية.

### 4. (Mouna Sellami, Fodil Adjaoud, 2010) **La gestion réelle des resultats : le cas des entreprises françaises.**<sup>2</sup>

هدفت الدراسة إلى تحديد الشركات المشبوهة وهذا يعني تلك الشركات التي تدير نتائجها بشكل غير طبيعي من خلال التلاعب في المبيعات، وكذا قياس التدفقات النقدية التشغيلية غير الطبيعية من خلال دراسة تأثير ممارسات هذه الإدارة على التدفقات النقدية التشغيلية ، بالإضافة مقارنة الشركات المشبوهة مع الشركات الأخرى، بحيث تتكون العينة من 1771 مشاهدة وتمثلة في كافة الشركات الفرنسية المدرجة خلال الفترة من 1996 إلى 2001، تم جمعها من قاعدة بيانات " تحليلات طومسون المالية" كما تم استبعاد كافة الشركات المتعلقة بالمالية (البنوك ، المؤسسات المالية و شركات التأمين) بسبب القواعد المحاسبية الخاصة بها، وللمعالجة الموضوع اعتمد الباحثان على الأساليب الإحصائية في الدراسة وهي رسوم بيانية ونماذج الانحدار الخطي ، ومن أهم النتائج المتوصل لها كالتالي:

- العدد الاجمالي للشركات المشبوهة هو 406 شركة تمثل 23% من عينة الدراسة خلال الفترة 1996-2001، وهذا يؤكد رغبة الإدارة في هذه الشركات ممارسة إدارة الأرباح الحقيقية؛

- تعتبر التدفقات النقدية التشغيلية هي المتغير المستمر والمشبوه في إدارة الأرباح الحقيقية؛

<sup>1</sup> Fatemeh Daneshmandi Bafghi, **The Effect of Earnings Management on the Stock Liquidity**, INTERDISCIPLINARY JOURNAL OF CONTEMPORARY RESEARCH IN BUSINESS, VOL 5, NO 11, 2014.

<sup>2</sup> Mouna Sellami, Fodil Adjaoud, **LA GESTION REELLE DES RESULTATS: LE CAS DES ENTREPRISES FRANCAISES**, hal.archives-ouvertes, Nice, France, May 2010.

- إن الشركات المشبوهة تستعرض التدفق النقدي التشغيلي غير الطبيعي أقل مقارنة مع ما تبقى من الشركات العينة على سبيل المثال في سنة 1998 يظهر أن 44 شركة تدفقات نقدية تشغيلية غير طبيعية مشبوهة منخفضة بالمقارنة مع 158 من شركات المساهمة غير المشتبه فيها؛
- إن إدارة الأرباح الحقيقية لها تأثير مباشر على الأداء التشغيلي للشركات مما يشكك في أهمية التدفقات النقدية التشغيلية في توقع الأداء الاقتصادي للشركة، كما يمكن أن تؤثر على الأسعار الأسهم في سوق الأوراق المالية.

### المطلب الثالث: أهم ما يميّز الدراسة الحالية عن الدراسات السابقة

- تتوّعت الدراسات السابقة المرتبطة بمجال موضوع دراستنا الحالية، حيث تميزت البحوث بالوفرة النسبية...وما يمكن أن نلاحظه في هذه الدراسات ما يلي:
- من خلال الدراسات التي تم مراجعتها هناك ندرة في استخدام نموذج (Kothari & al,2005) لحساب أو تقييم ممارسات إدارة الأرباح؛
- الاستعانة بالدراسات السابقة بما تم التوصل إليه من نتائج في هذه الدراسات ومقارنتها بما توصل إليه في دراستنا؛
- أغلب الدراسات ركزت في تحليلها للموضوع المتعلق بإدارة الأرباح في تطبيق إما نموذج جونز أو جونز المعدّل؛
- تم الاعتماد في تطبيق الدراسة على عيّنة من الشركات المساهمة المسجلة بالسوق المالي الكويتي، وتم التحصل على قوائمها وتقاريرها المالية الحديثة (إلى غاية 2015)؛
- الاستعانة في معالجة البيانات على البرامج الإحصائية (Excel)، (Xlstat) و(EViews8).

## خلاصة الفصل

تعرضنا في الفصل الأول للإطار النظري لإدارة الأرباح من خلال إبراز مفهومها وأهدافها، وأخلاقيات إدارة الأرباح ودوافع استخدامها، كذلك استراتيجيات وطرق وأساليب ممارستها... وأهم نماذج قياسها، بالإضافة إلى النتائج والمخاطر المترتبة عنها وهذا كله في المبحث الأول، أما في المبحث الثاني فتناولنا فيه مجموعة من الأبحاث والدراسات العلمية السابقة التي لها صلة بالموضوع و محاولة التعقيب عليها و إبراز أهم ما يميّز دراستنا الحالية.

الفصل الثاني

## تمهيد الفصل:

سنحاول في هذا الفصل اسقاط الجانب النظري لإدارة الأرباح على الواقع العملي في صورة تطبيقية وذلك للإجابة على اشكالية الدراسة و اختبار صحة الفرضيات إما بالنفي والإثبات، حيث تم اختيار دراسة عينة من شركات المساهمة المدرجة في سوق الكويت للأسواق المالية خلال الفترة الممتدة من 2011 إلى 2015، وقد تم تقسيم هذا الفصل كمايلي:

➤ المبحث الأول : تقديم عام حول السوق محل الدراسة ومنهجية الدراسة

➤ المبحث الثاني: عرض النتائج وتحليلها

## المبحث الأول: تقديم عام حول السوق محل الدراسة ومنهجية الدراسة

سنتطرق في هذا المبحث إلى تقديم عام حول سوق الكويت للأوراق المالية وهيكله التنظيمي، بالإضافة إلى عرض المنهجية المتبعة في الدراسة وتوضيح حدودها، وكيفية اختيار مجتمع الدراسة و العينة المثلة له بالإضافة ابراز أهم الأدوات المستخدمة في تحليل المعطيات واختبار صحة الفرضيات.

## المطلب الأول: تقديم عام حول سوق الكويت للأوراق المالية

## الفرع الأول: التعريف بالسوق الكويت للأوراق المالية

عرف المستثمرون الكويتيون التداول في الأسهم مع إنشاء بنك الكويت الوطني في عام 1952 كأول شركة مساهمة كويتية. وفي العقود التالية، أصدرت حكومة الكويت عدداً من القوانين والقواعد لتنظيم أنشطة تداول الأوراق المالية، والتي بلغت ذروتها في شهر أغسطس عام 1983 مع صدور المرسوم الأميري بإنشاء سوق الكويت للأوراق المالية، والذي كلف بمهام تنظيم أنشطة التداول ووضع ضوابط لها، وقد واصل السوق القيام بهذه المهام حتى موعد نقل مسؤولياته التنظيمية لهيئة أسواق المال، أنشئت بموجب القانون الجديد الذي تمّ التوقيع عليه من قبل أمير البلاد، والذي دخل حيز التنفيذ في 28 فبراير 2010.

كانت الكويت على الدوام رائدة بين الدول العربية على صعيد أنشطة الأوراق المالية<sup>1</sup>:

- في نوفمبر 1995 طبقت البورصة أول نظام للتداول الإلكتروني؛
- في أكتوبر 1998 تم إدخال السوق الآجل؛
- في أغسطس 2003 تم إدخال سوق البيوع المستقبلية؛
- في نوفمبر 2003 بدأ التداول الإلكتروني؛
- في مارس 2005 تم تطبيق سوق الخيارات.

كانت القيمة الرأسمالية لسوق الكويت للأوراق المالية ولا تزال تعد إحدى أكبر القيم في الأسواق العربية، مع إدراج ما ينوف عن 200 شركة تقدر قيمتها السوقية بأكثر من 100 مليار دولار، والتي تمثل نسبة تعادل 100% من الناتج المحلي الإجمالي، الأمر الذي يجعل سوق الكويت للأوراق المالية أكثر عمقا من كثير من نظرائه في المنطقة. في أواخر عام 2009، وقّع سوق الكويت للأوراق المالية عقد شراكة مع مجموعة ناسداك أو أم إكس، والذي بموجبه يتم تنفيذ نظام التداول الآلي الجديد "X-stream"، ونظام الرقابة الآلي "SMARTS"، كما

<sup>1</sup> تم الاطلاع عليها بتاريخ 2016/04/22 على الرابط الإلكتروني التالي:

<http://www.kse.com.kw/AR/AboutKSE/Pages/WhoWeAre.aspx>



تتم الإفادة من نقل المعرفة والخبرة من مجموعة واسعة من خبراء ناسداك أو أم إكس في جميع جوانب الأسواق المالية الحديثة. وقد تم تنفيذ نظام الرقابة الآلي SMARTS في مايو 2010.

أما فيما يخص شروط ومتطلبات إدراج الأوراق المالية للشركات الكويتية فيجب أن:<sup>1</sup>

- تكون شركة مساهمة؛
- قد مضى على تأسيسها سنتين على الأقل وأصدرت ميزانيتين مفصلتين؛
- تكون الشركة حققت أرباحاً لسنتين متتاليتين توضح في التقارير المالية السنوية والحسابات الختامية؛
- تلتزم الشركة بنشر ميزانيتها وأعمالها.

يعتبر سوق الكويت للأوراق المالية من الأسواق العربية ذات الفئات المالي، وفي سنة 2014 كان أداء بورصة الكويت سلبياً، حيث تراجع بنسبة 13.8% محتلة المرتبة الثامنة على المستوى العربي والمرتبة رقم 70 على مستوى العالم.<sup>2</sup>

بناءً على قرار مجلس مفوضي هيئة أسواق المال رقم 2013/37 الصادر بتاريخ 2013/11/20 ونفاذا للقانون رقم (2010/7)، تأسست شركة بورصة الكويت في شهر أبريل من عام 2014، لتحل محل سوق الكويت للأوراق المالية لتفعيل دور القطاع الخاص لخلق سوق تنافسية على الصعيد الإقليمي، ومواكبة المعايير المتبعة في الأسواق. ولتحقيق هذه الأهداف مجتمعة، قامت شركة بورصة الكويت بوضع خطة استراتيجية لتنمية سوق المال الكويتي عبر بناء قاعدة جذابة لمصدري الأوراق المالية، وتوسعة قاعدة المستثمرين، وزيادة عمق واتساع المنتجات، ورفع مستوى البنية التحتية للبورصة وبيئة الأعمال لتتوافق مع المعايير العالمية .

واعتباراً من يوم 25 ابريل 2016 تعتبر شركة بورصة الكويت المُشغّل الرسمي لسوق الكويت للأوراق المالية.

### الفرع الثاني: الهيكل التنظيمي لسوق الكويت للأوراق المالية

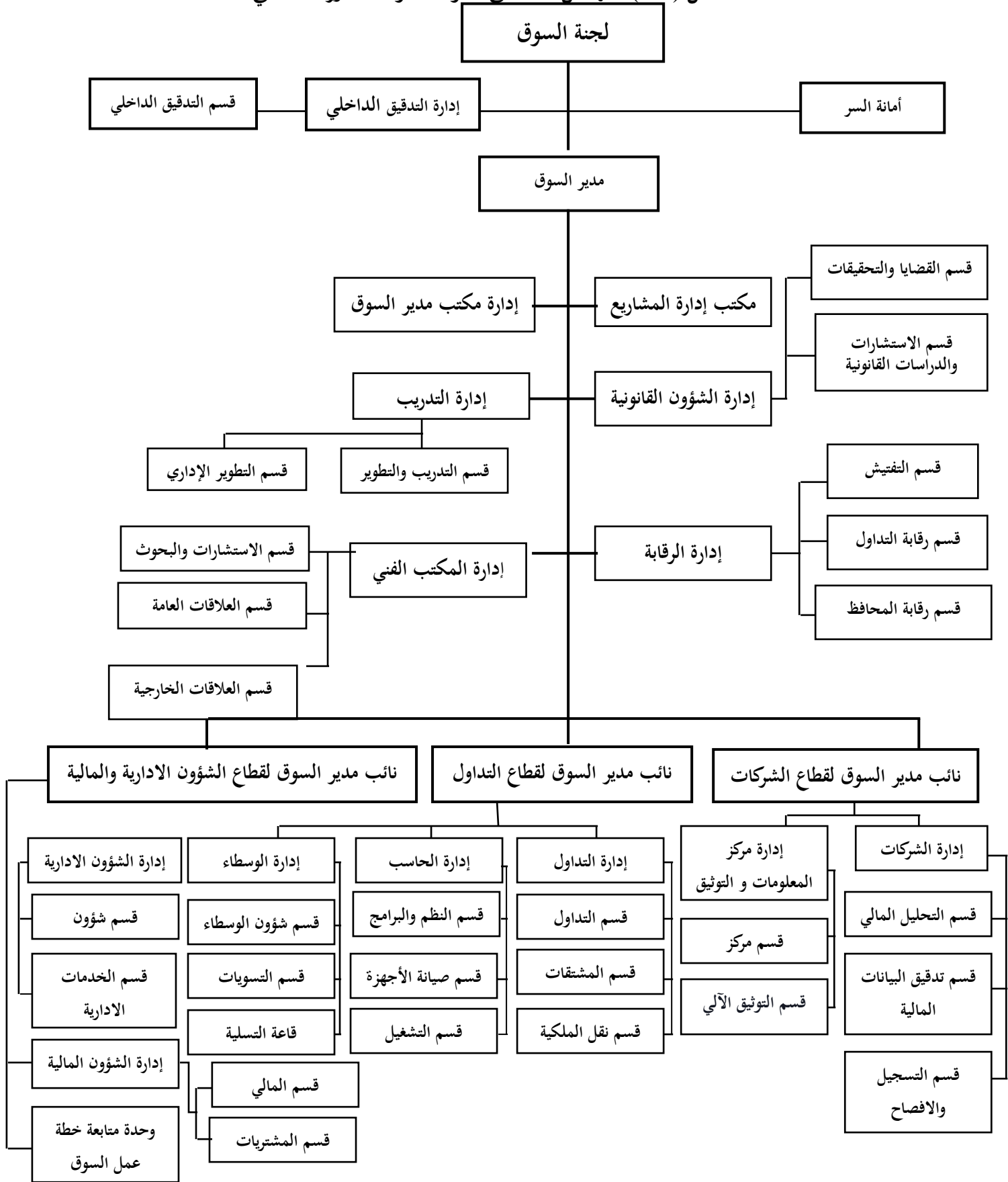
تتجلى أهمية الهيكل التنظيمي في تحديد مختلف المسؤوليات وكذا توزيع المهام، وهذا من أجل المساعدة على الرقابة والتنظيم من جهة، ومن جهة أخرى التسيير الحسن والتنسيق بين مختلف الوظائف في السوق لبلوغ الأهداف، والشكل الموالي يوضح الهيكل التنظيمي لسوق الكويت للأوراق المالية.

<sup>1</sup>مفتاح صالح ومعارفي فريدة، متطلبات كفاءة سوق الأوراق المالية (دراسة لواقع أسواق الأوراق المالية العربية وسبل رفع كفاءتها)، مجلة الباحث، جامعة ورقلة، 2009، ص188.

<sup>2</sup> تم الاطلاع عليها بتاريخ 2016/04/22 على الرابط الإلكتروني التالي:

<http://arabic.cnn.com/business/2014/12/27/best-performing-global-markets>

الشكل (1-2): الهيكل التنظيمي لسوق الكويت للأوراق المالية



## المطلب الثاني: الطريقة والإجراءات

## الفرع الأول: منهجية الدراسة

من أجل تحقيق أهداف الدراسة والإجابة على الإشكالية المطروحة تم الاعتماد في الجانب النظري على المنهج الوصفي الذي يسمح ببناء الخلفية النظرية لمفهوم إدارة الأرباح وخصوصيتها، حيث تم إجراء مسح لما جاءت به الأدبيات حول الموضوع في الكتب والمقالات والبحوث العلمية... الخ، أما في الدراسة الميدانية تم تطبيق نموذج (Kothari & al, 2005) لتقييم مدى ممارسة عينة الدراسة لإدارة الأرباح.

## الفرع الثاني: مجتمع الدراسة وعينتها

يتكون مجتمع الدراسة من الشركات المساهمة المدرجة في سوق الكويت للأوراق المالية خلال الفترة الممتدة من 2011 إلى 2015، والتي تحقق الشروط التالية:

- تتوفر كل البيانات اللازمة لإجراء اختبارات الدراسة وعلى وجه الخصوص البيانات الخاصة باحتمال المستحقات الاختيارية،

- لا تكون قد أوقفت عن التداول خلال فترة الدراسة؛

- تنتهي سنتها المالية في 12/31 من كل عام؛

- يتم استثناء المؤسسات ذات الطابع المالي مثل الشركات التأمين، البنوك، الشركات العقارية... الخ من عينة الدراسة نظراً لنظامها المحاسبي الخاص.

وقد ضمت عينة الدراسة 28 شركة مساهمة انطبقت عليها الشروط السابقة الذكر من قطاع الصناعة بعد التحلي عن 11 شركة لعدم توفر بياناتها المالية منها 09 شركات لم تتمكن من الحصول على تقاريرها المالية للسنة 2015 والمتمثلة في كل من شركة:

مشرف للتجارة، نفائس، تنظيف، كي جي ال لوجستيك، المعادن والصناعات التحويلية، أسيكو، المعدات القابضة، الصلbox التجارية، الخصوصية القابضة.

و شركتين تنتهيان في السنة المالية قبل 12/31 والمتمثلة في كل من شركة "المجموعة التعليمية القابضة" والتي تنتهي سنتها المالية في 31 أوت 2011، وشركة "الأفكو" تنتهي السنة المالية في 30 سبتمبر 2011.

و الملحق رقم (01) يعرض شركات العينة محل الدراسة.

## الفرع الثالث: حدود الدراسة

تشمل هذه الحدود في الحدود المكانية والزمانية وهي كالتالي:

✓ الحدود المكانية:

شمل الحيز المكاني على سوق الكويت للأوراق المالية بسبب أنه السوق الوحيد الذي تمكنا من الحصول على بيانات المالية اللازمة لإجراء الدراسة.

✓ الحدود الزمانية:

اقتصرت فترة الدراسة على خمس سنوات من بداية سنة 2011 إلى غاية سنة 2015 بسبب توفر بيانات اللازمة للشركات المساهمة المدرجة في سوق الكويت للأوراق المالية.

## المطلب الثالث: الأدوات المستخدمة في الدراسة

## الفرع الأول: أساليب جمع البيانات

تم الاعتماد على مصادر أولية وأخرى ثانوية.

- مصادر أولية: من أجل معالجة الجانب التطبيقي للموضوع تم الاعتماد في هذه الدراسة على البيانات المالية الواردة بالتقارير السنوية للشركات و الصادرة عن سوق الكويت للأوراق المالية حسب الرابط الإلكتروني:

<http://www.kuwaitse.com/A/Stock/Companies.aspx>

كما تم اللجوء إلى موقع "أرقام" لاستكمال تحميل تقارير المالية للشركات محل الدراسة كالتالي:

<http://www.argaam.com/>

- مصادر ثانوية: تمت معالجة الجانب النظري من خلالها، حيث تم الاعتماد على عدة مراجع متاحة باللغة العربية والأجنبية والمتمثلة في الكتب، الرسائل الجامعية، المداخلات، المقالات، المجلات، ومواقع الكترونية لإثراء الموضوع وإضفاء مصداقية لنتائجه.

## الفرع الثاني: قياس متغيرات الدراسة

اعتمدت معظم الدراسات على نموذج ( Jones,1991 ) و نموذج ( Jones,1995 ) المعدل، غير أننا استخدمنا نموذج ( Kothari & al,2005 )، الذي يعتبر نموذج مطور في قياس المستحقات الاختيارية و مصححاً للنموذجين السابقين، من خلال التحكم في العائد على الأصول (ROA)، وتعتمد جميع النماذج السابقة على المستحقات الاختيارية كمقياس لإدارة الأرباح باعتبارها عنصر أقل موثوقية وأكثر عرضة لتلاعب من قبل المديرين.

وتحسب المستحقات الاختيارية وفقاً للخطوات الآتية:

أولاً: حساب المستحقات الكلية  $TAC_{it}$ 

وتقاس بالفرق بين الدخل على أساس الاستحقاق، والدخل على الأساس النقدي.

إذ أن الأرباح تتكون من التدفقات النقدية ( والتي تتصف بالموثوقية ومستوى أقل من الملاءمة ) و المستحقات ( والتي تتصف بالملاءمة و مستوى أقل من الموثوقية، حيث تنشأ المستحقات عندما يكون هناك تباين بين توقيت حدوث التدفقات النقدية، وتوقيت الاعتراف بالأحداث الاقتصادية، وبالتالي هي تمثل الجزء غير النقدي من الدخل، فهي تعبر عن إيرادات غير المحصلة والمصاريف غير المدفوعة)، لذا تمثل الفرق بين صافي الدخل والتدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية، ويمكن توضيحها في المعادلة التالية:<sup>1</sup>

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

حيث أن:

-  $TAC_{it}$  : المستحقات الكلية للمؤسسة (i) خلال الفترة (t).

-  $NI_{it}$  : صافي دخل المؤسسة (i) خلال الفترة (t).

-  $CFO_{it}$  : التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية للمؤسسة (i) خلال الفترة (t).

والملاحق رقم (03) يوضح هذه المرحلة لكل مؤسسات العينة.

<sup>1</sup> بلال كيموش، مرجع سبق ذكره، ص46. (بتصرف)

## ثانيا: تقدير معالم النموذج

يتم تقدير معالم النموذج لحساب المستحقات الاختيارية من خلال معادلة الانحدار لمجموع المؤسسات العينة كل سنة على حدى، وفقا لنموذج التالي:<sup>1</sup>

$$TAC_{ijt}/A_{ijt-1} = \alpha_1(1/A_{ijt-1}) + \alpha_2(\Delta REV_{ijt} - \Delta REC_{ijt}/A_{ijt-1}) + \alpha_3(PPE_{ijt}/A_{ijt-1}) + \alpha_4 ROA_{ijt} + e_{ijt}$$

حيث أن:

- $TAC_{ijt}$ : المستحقات الكلية للمؤسسة (i) التي تنتمي إلى القطاع (j) خلال الفترة (t).
- $A_{ijt-1}$ : إجمالي أصول المؤسسة (i) التي تنتمي إلى القطاع (j) خلال نهاية الفترة (t-1).
- $\Delta REV_{ijt}$ : التغير في رقم الأعمال المؤسسة (i) التي تنتمي إلى القطاع (j) بين الفترتين (t) و (t-1).
- $\Delta REC_{ijt}$ : التغير في ذمم مدينون المؤسسة (i) التي تنتمي إلى القطاع (j) بين الفترتين (t) و (t-1).
- $PPE_{ijt}$ : إجمالي العقارات والممتلكات والآلات للمؤسسة (i) التي تنتمي إلى القطاع (j) خلال الفترة (t).
- $ROA_{ijt}$ : معدل العائد على الأصول المؤسسة (i) التي تنتمي إلى القطاع (j) خلال الفترة (t).
- $e_{ijt}$ : المتغير العشوائي ويعبر عن قيمة المستحقات الاختيارية للمؤسسة (i) التي تنتمي إلى القطاع (j) خلال الفترة (t).
- $\alpha_1, \alpha_2, \alpha_3, \alpha_4$ : معالم النموذج.

ويرمز للمتغيرات النموذج كالتالي:

TACit/Ait-1	1/Ait-(1)	(delta rev - delta rec) /ait-1	PPEt/Ait-(1)	ROA
Y	X1	X2	X3	X4

والملاحق رقم (05)، (06)، (07)، (08)، (09) توضح معادلات الانحدار لشركات العينة خلال سنوات الدراسة 2011، 2012، 2013، 2014، 2015 على التوالي، وبعد معالجتها احصائيا تم تقدير معالم النموذج  $\alpha_1, \alpha_2, \alpha_3, \alpha_4$  لكل سنة من سنوات الدراسة والموضحة في الملحق رقم (04).

<sup>1</sup>Lanouar Charfeddine, op.cited,P08.

ثالثاً: حساب المستحقات غير الاختيارية  $NDAC_{ijt}$ :

ويمكن التعبير عن قيمة المستحقات غير الاختيارية حسب نموذج (Kothari & al) في المعادلة التالية:<sup>1</sup>

$$NDAC_{ijt}/A_{ijt-1} = [\alpha_1(1/A_{ijt-1}) + \alpha_2(\Delta REV_{ijt} - \Delta REC_{ijt}/A_{ijt-1}) + \alpha_3(PPE_{ijt}/A_{ijt-1}) + \alpha_4 ROA_{ijt}]$$

وبقسمة  $NDAC_{ijt}/A_{ijt-1}$  على  $1/A_{ijt-1}$  نجد قيمة  $NDAC_{ijt}$

حيث أن:

-  $NDAC_{ijt}$ : قيمة المستحقات غير الاختيارية للمؤسسة (i) التي تنتمي إلى القطاع (j) خلال الفترة (t).

رابعاً: حساب المستحقات الاختيارية  $DAC_{ijt}$ :

تمثل المستحقات الاختيارية الفرق بين المستحقات الكلية والمستحقات غير الاختيارية حيث يتم حسابها انطلاقاً

$$DAC_{ijt}/A_{ijt-1} = TAC_{ijt}/A_{ijt-1} - NDAC_{ijt}/A_{ijt-1}$$

من:

وبقسمة  $DAC_{ijt}/A_{ijt-1}$  على  $1/A_{ijt-1}$  نجد قيمة  $DAC_{ijt}$

حيث أن:

-  $DAC_{ijt}$ : قيمة المستحقات الاختيارية للمؤسسة (i) التي تنتمي إلى القطاع (j) خلال الفترة (t).

والملاحق رقم (10)، (11)، (12)، (13)، (14)، تبين المستحقات الاختيارية والمستحقات غير الاختيارية

لعينة الدراسة خلال سنوات الدراسة 2011، 2012، 2013، 2014، 2015 على التوالي.

خامساً: تصنيف شركات العينة لممارسة وغير ممارسة لإدارة الأرباح:

بعدما يتم حساب المستحقات الاختيارية لكل شركة خلال السنوات بدايةً من 2011 إلى 2015، يجب حساب القيمة المطلقة للمستحقات الاختيارية للشركة خلال سنوات فترة الدراسة ومتوسط هذه القيمة، فإذا كانت القيمة المطلقة للمستحقات الاختيارية تفوق متوسط مستحقاتها الاختيارية فإن الشركة قد مارست إدارة

<sup>1</sup>بلال كيموش، مرجع سبق ذكره، ص47

الأرباح خلال هذه السنة و يأخذ المتغير الوهمي القيمة (1)، أما إذا كانت القيمة المطلقة للمستحقات الاختيارية تقل عن متوسط مستحقاتها الاختيارية فإن الشركة لم تمارس إدارة الأرباح و يأخذ المتغير الوهمي القيمة (0).<sup>1</sup> والملحق رقم (15) يوضح تصنيف شركات العينة لهذه المرحلة.

### المبحث الثاني: عرض النتائج وتحليلها

في هذا المبحث سنقوم بعرض نتائج الدراسة وتحليلها لاختبار صحة الفرضيات المقدمة.

#### المطلب الأول: نتائج ممارسات الشركات الصناعية الكويتية لإدارة الأرباح

بعد ما تم جمع البيانات اللازمة وتقدير قيمة المستحقات الاختيارية كمقياس أو مؤشر لمدى ممارسة الشركات المساهمة في قطاع الصناعة لإدارة الأرباح في سوق الكويت للأوراق المالية، يمكن اظهار نتائج الدراسة في الجدول التالي:

#### الجدول (1-2): الشركات الممارسة وغير الممارسة لإدارة الأرباح

حيث يرمز رقم (1) للشركات الممارسة و رقم (0) للشركات غير الممارسة

السنوات	2011	2012	2013	2014	2015
شركات					
يوباك	1	1	0	0	1
أجيليتي	0	0	1	0	1
سيتي جروب	1	0	1	0	0
الوطنية للميادين	1	0	0	1	1
الرابطة	1	0	0	0	0
المعامل	0	1	0	0	1
صفوان	0	0	0	0	1
المجموعة المشتركة	1	0	1	0	0
الامتيازات	0	1	1	0	0
هيومن سوفت	0	1	1	0	1
أم القيوين	0	1	1	0	1

<sup>1</sup> بوسنة حمزة، مرجع سبق ذكره، ص 176.



رأس الخيمة للإسمنت	0	0	1	1	0
إسمنت الخليج	1	1	1	0	0
إسمنت الفجيرة	1	0	0	0	0
إسمنت الكويت	1	1	0	1	0
الشارقة للإسمنت	0	1	1	0	0
ميرد	0	1	0	1	0
إسمنت بورتلاند	0	1	1	0	1
صناعة التبريد	0	0	1	1	1
الخليج للكابلات	0	0	0	0	1
الصناعات الهندسية الثقيلة	0	0	1	1	0
الشعبية الصناعية	0	1	0	0	0
الخليج للزجاج	1	1	1	0	0
الهلال	1	0	0	0	0
الصناعات الوطنية	0	1	1	0	0
الكويتية الوطنية	0	1	1	0	0
استهلاكية	1	0	1	0	0
صناعة وتجارة الجبس	0	0	0	1	1

المصدر: من إعداد الطالبة بناءً على مخرجات برنامج Xlstat.

يتضح من خلال الجدول أن الشركات محل الدراسة قد قامت بممارسات لإدارة الأرباح بشكل متفاوت خلال فترة الدراسة، حيث نلاحظ أن شركة "يوباك" قد قامت بتضخيم أرباحها في كل من سنة 2011 وسنة 2012 وسنة 2015 ويرجع السلوك المنتهج من قبل الإدارة إلى محاولة الوصول بالأرباح موافقة لتوقعات المستثمرين، من خلال تحقيق أعلى قيمة يحصل عليها المساهمون، أما شركة "أجيليتي للمخازن العمومية" فنلاحظ أنها مارست هذه الظاهرة في كل من سنة 2013 وسنة 2015، حيث قامت إدارة هذه الشركة بإعادة تصنيف بعض مبالغ السنة السابقة كي تتوافق مع عرض السنة الحالية بهدف عرض بعض بنود بيانات المركز المالي والدخل و التدفقات النقدية المجمعة بصورة أكثر ملائمة، وبالرغم من أنه قد تم توجيه اتهام في شهر نوفمبر 2009 للشركة الأم من محكمة فدرالية بالولايات المتحدة الأمريكية حول عدة مخالفات تتعلق بقانون الادعاءات الخاطئة

الأمريكي، ونتيجة لهذه الدعوى تم وقف بعض شركات المجموعة. و استمرت القضية إلى غاية تاريخ 2015/04/07، إلا أنها قد حققت أرباح خلال فترة الدراسة وبشكل متزايد من سنة إلى أخرى.

وفي كل من سنة 2011 وسنة 2013 مارست شركة "سي تي جروب" إدارة الأرباح، حيث في سنة 2011/12/31 حققت خسارة بشكل كبير، حيث توصل مدققي الحسابات لهذه الشركة إلى أنها قد قامت بتكوين محخص انخفاض في القيمة اضافي بمبلغ 1.241.458 دينار كويتي لاستثماراتها المتاحة للبيع المسعرة بزيادة عما هو محدد استناداً إلى أسعار السوق المعلنة وهذا لا يتفق مع متطلبات المعيار الدولي 39 الخاص بالأدوات المالية: الاعتراف والقياس، أما في سنة 2013/12/31 فقد حققت أرباح وبشكل كبير مقارنة بالسنتين السابقتين.

ونلاحظ في شركة "الوطنية للميادين" أنها قامت بادارة أرباحها صعوداً في كل من سنة 2011، 2014 و 2015 وذلك لإخفاء أدائها المالي الضعيف، أما شركة " المعامل" يظهر لنا أنها مارست إدارة الأرباح للحفاظ على ثبات النسبي لأرباح في سنة 2012/12/31 وبشكل صعودي في السنة المالية المنتهية بـ 2015/12/31، وتفسر ممارساتها بأنها لم تقم باحتساب محخص الخسارة لانخفاض في القيمة بمبلغ 265.100 دينار كويتي فيما يتعلق ببعض الاستثمارات المتاحة في بيان الدخل المجمع، حيث قامت بإدراج الخسارة في احتياطي القيمة العادلة في بيان الدخل، ولذلك فإن ربح في بداية مرحلية في سنة 2011 تظهر بأعلى من قيمتها بمقدار 253.436 دينار كويتي (مقدار الزيادة)، كما يبين الجدول أعلاه أن كل من شركة "اسمنت الخليج"، "الخليج للزجاج" أنهما قد مارستا إدارة الأرباح في كل من سنة 2011، 2012، 2013، حيث يمكن تفسير السلوك المتبع من قبل إدارة شركة "اسمنت الخليج" من خلال سنوات الممارسة على أنها تحاول إظهار بياناتها بصورة ملائمة وذلك بإخفاء الأداء الضعيف لها، أما سلوك شركة "الخليج للزجاج" فيمكن تفسيره على أنها تحاول الحفاظ على الاستقرار النسبي في أرباحها، في حين أن كل من "اسمنت بورتلاند" و " أم القيوين للإسمنت" و " هيومن سوفت" مارست ادارة الارباح في السنوات 2012، 2013، 2015، حيث حققت كل من "اسمنت بورتلاند" و " أم القيوين للإسمنت" ثبات في أرباحها في سنتي 2012، 2013 أما سنة 2014 لم تدير أرباحها إلا في سنة 2015، إذ يفسر سلوكهما المنتهج تخفيض الربح المحاسبي المستهدف بتفادي التكاليف السياسية وتخفيض الضرائب، في حين نفسر سلوك " هيومن سوفت" من خلال إدارتها لأرباحها أن الدافع وراء ممارستها هو العمل على زيادة حوافز ومكافآت للإدارة، أما شركة "إسمنت الكويت" فمارست في سنوات التالية: 2011، 2012، 2014، وكانت أرباحها في شكل صعودي ويفسر هذا سلوك على محاولة الإدارة تعظيم الأرباح مما يعظم نصيبها من الحوافز .

أما بالنسبة للشركات " الشارقة للإسمنت"، "الصناعات الوطنية"، "الكويتية الوطنية" وشركة " الامتيازات" لم تمارس إدارة الأرباح خلال فترة الدراسة إلا في سنتين 2012، 2013، إلا أن السلوك يختلف من شركة إلى أخرى فإدارة " الشارقة للإسمنت" قامت بتضخيم أرباحها، أما شركة "الصناعات الوطنية" و "الكويتية الوطنية" فكان

هناك استقرار وثبات في أرباحها، في حين شركة " الامتيازات " قامت بتخفيضها، بالإضافة إلى ممارسة شركتين "رأس الخيمة للإسمنت" و " الصناعات الهندسية الثقيلة" في سنة 2013 و2014 أما سنة 2011، 2012، 2015 فلم تمارس إدارة الأرباح، و في سنتين 2011، 2013 مارست شركة "المجموعة المشتركة" لإدارة الأرباح.

أما بالنسبة لكل من شركة "الرابطة" و "اسمنت الفجيرة"، "الهلال" و "استهلاكية" فلم يقوموا بممارسة الأرباح خلال فترة الدراسة إلا في سنة واحدة والمتمثلة في سنة 2011، وفي سنة 2015 كل من شركة "صفوان" و شركة "الخليج للكابلات"، أما شركة " الشعبية الصناعية" فلم تمارس إلا في سنة 2012.

ومن خلال النتائج الواردة في الجدول أدناه يلاحظ أن أعلى تكرار لممارسة إدارة الأرباح من قبل شركات محل الدراسة يظهر في سنة 2013 بنسبة تقدر بـ: 57% ، حيث بلغ عدد الشركات الممارسة بـ: (16) شركة من العدد الاجمالي للعينة الدراسة 28 شركة، بحيث تعتبر نسبة الممارسة كبيرة مقارنةً بعدد الشركات غير الممارسة والذي بلغ عددها (12) شركة والتي بنسبة تقدر بـ: 43%، تليها سنة 2012 بنسبة ممارسة 50% أي ما يعادل نصف شركات العينة بعدد يقدر بـ: (14) شركة، ثم تليها كل من سنة 2011 و2015 بنسبة متساوية تقدر بـ: 39% من الشركات التي مارست سلوك إدارة الأرباح، في حين يظهر في سنة 2014 أقل تكرار بنسبة تقدر بـ: 25% من شركات الممارسة وتعتبر أقل سنة ممارسة حيث بلغ عدد الشركات الممارسة (07) شركات من عينة الدراسة المقدر بـ: (28) شركة .

والجدول التالي يوضح نسب المثوية وتكرارات الشركات الممارسة وغير الممارسة لإدارة الأرباح.

#### الجدول(2-2): التكرارات والنسب للشركات الممارسة وغير الممارسة

السنة	الشركات الممارسة		الشركات غير الممارسة		المجموع
	التكرار	النسبة	التكرار	النسبة	
2011	11	39%	17	61%	28
2012	14	50%	14	50%	28
2013	16	57%	12	43%	28
2014	7	25%	21	75%	28
2015	11	39%	17	61%	28
متوسط الفترة	11,8	42%	16,2	58%	28

المصدر: من اعداد الطالبة بناءً على معطيات برنامج Xlstat.

## المطلب الثاني: النتائج الخاصة بالشركات الممارسة لإدارة الأرباح

الجدول (2-3): عدد الشركات المحققة لربح و الخسارة.

السنة	عدد الشركات الممارسة	عدد شركات المحققة للربح	عدد شركات المحققة للخسارة
2011	11	5	6
2012	14	11	3
2013	16	14	2
2014	7	7	0
2015	11	8	3

المصدر: من إعداد الطالبة اعتماداً على مؤشر الربحية (ROA).

يوضح لنا الجدول الموجود أعلاه عدد الشركات الممارسة لإدارة الأرباح سواء أكانت محققة ربح أو خسارة.

## أولاً: الشركات المحققة للربح

نلاحظ من خلال الجدول أن أكبر عدد من الشركات المحققة لربح في سنة 2013 بلغ عددها: (16) شركة، ثم تليها سنة 2012 بـ(14) شركة، بعدها تتساوى كل من سنة 2011 و2015 بعدد يصل إلى (11) شركة محققة لربح، أما في سنة 2014 فكان عددها (07) شركات محققة لربح.

ومن خلال مما سبق يمكن أن نفسر سلوك الشركات المحققة لربح يختلف من شركة إلى أخرى، حسب السياسات المحاسبية المتبعة للبلوغ الربح المحاسبي المستهدف من قبل إدارة الشركة.

### 1. الشركات الربحة والتي تسعى لزيادة الربح: يعود تفسير سلوكها المتبع في ممارسة إدارة الأرباح إلى:

- محاولة الإدارة بالوصول إلى توقعات المحللين الماليين لكي يتم تجنب ردود الأفعال العكسية للمساهمين في السوق، فالإخفاق في عدم الوصول لتلك التوقعات قد يؤدي الضرر بإدارة الشركة من خلال فقدان ثقة المستثمر بهم.

### 2. الشركات الربحة والتي تسعى إلى الحفاظ على استقرار أرباحها: و يمكن تفسير سلوكها المتبع في ممارسة إدارة الأرباح بـ:

- محاولة الإدارة على الحفاظ على استقرار سلسلة الأرباح المعلن عنها، وذلك بغرض التأثير على سوق الأسهم و جلب عدد كبير من المستثمرين الذين لا يرغبون باستثمار أموالهم في شركات عالية المخاطر،

نتيجة لعدم استقرار أرباحها لأن قيمة المتوقعة للعوائد الاستثمار في تلك الأسهم تكون أقل مقارنة بالشركات ذات الدخل المستقر.

- تخفيض الربح الخاضع للضريبة، وذلك من خلال استغلال المرونة في المعايير المحاسبية بهدف التهرب من الضريبة، ويتم ذلك بتضخيم التكاليف أو عدم تسجيل المبيعات، تحويل المصاريف من مدة محاسبية إلى أخرى أو تأجيل الاعتراف بالإيراد.. الخ، إذ أكثر الشركات عرضة لهذه الممارسة هي شركات ذات الحجم الكبير، والتي تحقق أرباح مرتفعة، حيث تكون محط أنظار جهات المسؤولة في الدولة، بحيث تعمل على تخفيض أرباحها وجعلها بشكل مستقر نسبياً.

- تفادي التكاليف السياسية، حيث تعمل الشركات الكبرى الراجعة على تخفيض ربحها المحاسبي بشكل يظهر الثبات النسبي في أرباحها لتخوفهم من مطالب العمال في زيادة أجورهم أو جهات السياسية تتدخل في شؤون الشركات بإجراءات حلول تشريعية مثل تجميد الأسعار.

**3. الشركات الخاسرة والتي تظهر أنها محققة لربح: و يمكن تفسير سلوكها المتبع في ممارسة إدارة الأرباح بـ:**

- تجنب انتهاك شروط الدين، بحيث تقوم الشركات التي تنتهك تلك الشروط بتغييرات محاسبية التي من شأنها تقليل من احتمالية اظهار انتهاك للشروط الدين في المستقبل لأن الانتهاك بتلك الشروط قد يؤدي بالجهة المقرضة إلى رفع دعوة بالتسديد الفوري أو زيادة معدلات الفائدة.

**ثانياً: شركات محققة الخسارة**

نلاحظ من خلال الجدول أعلاه أن أكبر عدد من الشركات المحققة للخسارة كان في سنة 2011 بعدد يبلغ (06) شركات، ثم تليها كل من سنة 2012 و2015 بنفس العدد وهو (03) شركات، بعدها سنة 2013 بشركتين محققة للخسارة وآخر سنة هي 2014 بعدد يساوي الصفر أي ولا شركة في تلك السنة محققة للخسارة. ومن خلال ما سبق يمكن أن نفسر سلوك الشركات المحققة للخسارة يختلف من شركة إلى أخرى فنجد كل من :

**1. الشركات الخاسرة والتي تسعى لتحقيق الخسارة:**

يمكن القول أن هذا السلوك يحدث في حالة تغير الإدارة، حيث تقوم الإدارة الجديدة بتحميل الإدارة السابقة بأكبر قدر من الخسائر في سنة الرديئة في حركة منها لتخزين الأرباح وزيادتها في المستقبل لإظهار حسن إدارتها وهذا ما يسمى بأسلوب الاغتسال الكبير Big bath.

**2. الشركات الخاسرة والتي تسعى إلى تخفيف الخسارة:**

يمكن تفسير هذا السلوك بقيام إدارة الشركة بمحاولة إخفاء مشاكل الأداء الضعيف.

### المطلب الثالث: اختبار الفرضيات الدراسة

تم اجراء التحليل الوصفي الموضح بالجدولين (1-2) و(2-2) لاختبار صحة الفرضية الأولى والمتمثلة في ممارسة وعدم ممارسة الشركات المساهمة الصناعية المدرجة في سوق الكويت للأوراق المالية خلال الفترة (2011-2015).

#### • الفرضية الأولى:

- H0: لم تمارس أغلب شركات المساهمة الصناعية المدرجة في سوق الكويت للأوراق المالية إدارة أرباحها خلال الفترة (2011-2015).

- H1: مارست أغلب شركات المساهمة الصناعية المدرجة في سوق الكويت للأوراق المالية إدارة أرباحها خلال الفترة (2011-2015).

حيث اتضح من خلال التكرارات والنسب أنّ نسبة عدم ممارسة الشركات محل الدراسة لإدارة الأرباح تفوق نسبة ممارسة الشركات لها، أي ما نسبته 58% مقابل 42%، ومنه نقبل الفرضية H0 ونرفض الفرضية H1، أي "لم تمارس أغلب شركات المساهمة الصناعية المدرجة في سوق الكويت للأوراق المالية إدارة أرباحها خلال الفترة (2011-2015)".

أما الفرضية الثانية فقد تم اجراء اختبار (Binomial Test) لاختبار مدى معنوية ممارسة شركات المساهمة الصناعية في سوق الكويت للأوراق المالية لإدارة الأرباح خلال الفترة الممتدة من 2011 إلى 2015، وصيغت على النحو التالي:

- H0: لا توجد فروقات ذات دلالة احصائية بين الشركات الممارسة و الشركات غير الممارسة لإدارة الأرباح خلال الفترة (2011-2015).

- H1: توجد فروقات ذات دلالة احصائية بين الشركات الممارسة و الشركات غير الممارسة لإدارة الأرباح خلال الفترة (2011-2015).

والجدول التالي يوضح نتائج اختبار (Binomial Test):

الجدول رقم(2-4): نتائج اختبار (Binomial Test)

المجموعة	التصنيف	عدد المشاهدات	نسبة المشاهدات	الوسط الافتراضي	مستوى الدلالة الاحصائية
المجموعة الأولى	شركات الممارسة(1)	59	42.14	0.50	0.075
المجموعة الثانية	شركات غير ممارسة(0)	81	57.86		
المجموع	-	140	%100		

المصدر: من إعداد الطالبة بناءً على جدول (Binomial Test). (أنظر الملحق رقم (16))

نلاحظ من الجدول أعلاه أن شركات المساهمة الصناعية بسوق الكويت المالي قد مارست إدارة الأرباح خلال فترة الدراسة بما نسبته 42.14% وذلك بعدد مشاهدات بلغ 59 مشاهدة من أصل 140 مشاهدة، في حين بلغت نسبة عدم الممارسة 57.86% أي بعدد مشاهدات بلغ 81 من أصل 140 مشاهدة، حيث نلاحظ أن ميزة هذا الاختبار هو أنه يقارن توزيع المشاهدات الفعلية بتوزيع افتراضي ، حيث يتضح لنا أن مستوى دلالة الاحصائية لاختبار كانت (Pr=0.075) وهي أكبر من مستوى المعنوية ( $\alpha \leq 0.05$ )، أي لا توجد فروقات ذات دلالة احصائية بين نسبة الشركات الممارسة ونسبة الشركات غير الممارسة عند مستوى المعنوية 5%. وبالتالي نرفض الفرضية البديلة ونقبل الفرضية الصفرية، أي لا توجد فروقات ذات دلالة احصائية بين الشركات الممارسة و الشركات غير الممارسة لإدارة الأرباح خلال الفترة (2011-2015).

## خلاصة الفصل:

تناولنا في هذا الفصل الثاني الجانب التطبيقي للدراسة والذي يهدف إلى قياس مدى ممارسة شركات المساهمة الصناعية لإدارة الأرباح في سوق الكويت للأوراق المالية من بداية سنة 2011 إلى غاية سنة 2015.

بدايةً تم تقديم تعريف عام حول سوق الكويت للأوراق المالية، ثم قمنا بعرض طريقة الدراسة و الأدوات المستخدمة فيها، بحيث اشتملت طريقة الدراسة على تحديد المنهج المتبع به في دراسة الموضوع والمتمثل في المنهج الوصفي التحليلي، بالإضافة إلى الاعتماد على نموذج ( Kothari & al,2005 ) للحساب قيمة المستحقات الاختيارية باعتبارها مقياس لإدارة الأرباح، كما تم تحديد مجتمع الدراسة والمتمثل في سوق الكويت للأوراق المالية وجزء من المجتمع يتمثل في عينة الدراسة وهي شركات المساهمة في قطاع الصناعة.

كما تم التطرق في هذا الفصل إلى الأدوات المستخدمة في الدراسة، بحيث تم الاعتماد في أساليب جمع البيانات على مصادر أولية والأخرى ثانوية، بالإضافة إلى قياس متغيرات الدراسة من خلال شرح نموذج المطبق ( Kothari & al,2005 ) بعد ذلك تم عرض النتائج وتحليلها للوصول إلى اختبار صحة فرضيات الدراسة.



الذاتمة

## الخاتمة:

تضمنت الدراسة التي قمنا بها على فصلين الفصل الأول نظري حاولنا من خلاله التعرض إلى عدة جوانب تتعلق بإدارة الأرباح، من حيث المفهوم، الأنواع ودوافع قيام الشركات بالممارسة، بالإضافة إلى الاستراتيجيات، وطرق وأساليب الممارسة، وقد تم عرض لأهم النماذج المستخدمة في الكشف عن إدارة الأرباح، بالإضافة إلى فصل تطبيقي تناول حساب المستحقات الاختيارية باستخدام نموذج (Kothari & al,2005) للقياس مدى ممارسة شركات المساهمة الصناعية في سوق الكويت للأوراق المالية لإدارة الأرباح خلال الفترة الممتدة من 2011 إلى 2015.

لقد جاء الفصل الأول من الدراسة في محاولة لفهم العناصر الأساسية لإدارة الأرباح، حيث تعتبر ظاهرة إدارة الأرباح من ممارسات المحاسبة الاحتياطية أو الابداعية التي تستخدمها إدارة الشركة للتحكم بأرباح الفترة لخداع مستخدمي القوائم المالية، وطريقة الممارسة تختلف من شركة إلى أخرى حسب أهداف واستراتيجيات الشركة المبنية على الحوافز و الدوافع الناشئة عن ضغوطات على إدارة الشركة للتلاعب في المعلومة المحاسبية، وذلك من خلال اختيار السياسة محاسبية المناسبة لها، ويتم ذلك باستغلال غموض بعض فقرات المعايير المحاسبية.

دعمت الدراسة النظرية بدراسة تطبيقية تمت على مجموعة من الشركات المساهمة في قطاع الصناعة المدرجة في سوق الكويت للأوراق المالية خلال الفترة (2011-2015)، حيث خصص الجزء الأول من الدراسة التطبيقية لتقدم عام حول سوق الكويت للأوراق المالية، ثم عرض خطوات الدراسة، أما الجزء الثاني فخصص لعرض نتائج الدراسة وتحليل بياناتها للوصول إلى إثبات الفرضيات من عدمه.

## نتائج اختبار الفرضيات:

أدت الدراسة إلى اختبار الفرضيات التالية:

## • الفرضية الأولى:

- H0: لم تمارس أغلب شركات المساهمة الصناعية المدرجة في سوق الكويت للأوراق المالية إدارة أرباحها خلال الفترة (2011-2015).

حيث تم جمع البيانات اللازمة وتقدير قيمة المستحقات الاختيارية كمقياس مدى ممارسة شركات المساهمة الصناعية المدرجة في سوق الكويت للأوراق المالية لإدارة الأرباح، حيث أظهرت النتائج المتوصل إليها في الجدولين (1-2) و (2-2) أن أغلب شركات المساهمة الصناعية لم تمارس إدارة الأرباح عبر سنوات الدراسة، وبالتالي نقبل فرضية العدم ونرفض الفرضية البديلة.

• الفرضية الثانية:

-  $H_0$ : لا توجد فروقات ذات دلالة احصائية بين الشركات الممارسة و الشركات غير الممارسة لإدارة الأرباح خلال الفترة (2011-2015).

تم اجراء اختبار (Binomial Test) لاختبار صحة فرضيات، وكانت نتيجة الاختبار أن مستوى دلالة الاحصائية ( $Pr=0.075$ ) أكبر من مستوى المعنوية ( $\alpha=0.05$ )، أي لا توجد فروقات ذات دلالة احصائية بين نسبة الشركات الممارسة ونسبة الشركات غير الممارسة عند مستوى المعنوية 5%. وبالتالي نرفض الفرضية البديلة ونقبل الفرضية الصفرية، أي لا توجد فروقات ذات دلالة احصائية بين الشركات الممارسة و الشركات غير الممارسة لإدارة الأرباح خلال الفترة (2011-2015).

النتائج العامة المتوصل إليها:

ويمكن تلخيص أهم النتائج المتوصل إليها في النقاط التالية:

1. يوجد العديد من الدوافع التي تحفز إدارة الشركة على ممارسة إدارة أرباحها بشكل صعودي أو هبوطي، أو تخفيف تقلباتها وجعلها بشكل مستقر، ومن أهم هذه الدوافع : زيادة مكافآت الإدارة، التوافق مع توقعات المحللين الماليين، تخفيض الضرائب، تفادي التكاليف السياسية، تجنب انتهاك الدين، إخفاء مشاكل الأداء الضعيف... الخ؛
2. تعتبر أكثر سنة ممارسة لإدارة الأرباح من قبل شركات الصناعية المساهمة في سوق الكويت للأوراق المالية كانت في سنة 2013 بنسبة تقدر بـ: 57% بعدد يبلغ (16) شركة من العدد الاجمالي للعينة الدراسة (28) شركة؛
3. تعتبر سنة 2014 أقل ممارسة لإدارة الأرباح من قبل شركات محل الدراسة، حيث بلغ عددها (07) شركة بنسبة تقدر بـ: 25% وكانت جميعها محققة للربح.

التوصيات:

على ضوء ما توصلت إليه الدراسة من نتائج فإننا نقترح جملة من التوصيات وتمثل فيما يلي:

1. الزام الشركات بتطبيق أفضل لمبادئ الحوكمة وتفعيل دورها في الحد والتخفيف من ممارسات إدارة الأرباح؛
2. تفعيل دور الجهات الإشرافية و الرقابية و المتمثلة في كل من الهيئة العامة للسوق، إدارة البورصة، البنك المركزي، مصلحة الضرائب... الخ؛

3. ينبغي على المراجع أن يكون على دراية بالأساليب المختلفة لتطبيق مبادئ المحاسبية، وألا يخضع لأي ابتزاز من جانب الإدارة لتمرير ممارسات إدارة الأرباح أو عدم الإفصاح عنها؛
4. ينبغي أن تكون أغلبية أعضاء مجلس الإدارة أعضاء مستقلين غير تنفيذيين، أي يجب الفصل بين مجلس الإدارة و العمل التنفيذي؛
5. ضرورة الوعي بمخاطر اعتماد سياسة إدارة الأرباح في الأجل الطويل.

#### آفاق الدراسة:

إن موضوع إدارة الأرباح موضوع حديث يبقى مفتوحا لمواضيع المستقبلية يمكن أن تساهم في إثراءه، وبذلك يمكننا اقتراح بعض الدراسات كمايلي:

1. ممارسة إدارة الأرباح من جانب الأنشطة التشغيلية وتركيز على معاملة واحدة مثل زيادة المبيعات أو القيام بالإنتاج المفرط لتخفيض تكلفة الإنتاج؛
2. إدارة الأرباح وانعكاساتها على جودة الأرباح؛
3. دور التدقيق المالي في الحد من ممارسة إدارة الأرباح؛
4. عملية اجراء دراسة مقارنة بين النماذج للتعرف على أفضلها للكشف عن ممارسات إدارة الأرباح؛
5. التعرف على أحدث النماذج ومزايا تطبيقها كنموذج الشبكات العصبية وقانون بنفورد.

قائمة المراجع

## • الكتب:

1. أحمد علي خضر، حوكمة الشركات، دار الفكر الجامعي، الإسكندرية، 2014.
2. رعد حسن الصرف، نظريات الإدارة والأعمال (دراسة 401 نظرية في الإدارة وممارستها ووظائفها)، دار الرضا للنشر، سوريا، 2004.
3. طارق عبد العال حماد، حوكمة الشركات (المفاهيم-المبادئ-التجارب-المتطلبات)، الدار الجامعية، القاهرة، 2007.
4. طارق عبد العال حماد، حوكمة الشركات و الأزمة المالية العالمية، الدار الجامعية، الإسكندرية، 2009.
5. عباس التميمي و حكيم الساعدي، إدارة الأرباح (عوامل نشوئها وأساليبها وسبل الحد منها)، دار غيداء للنشر والتوزيع، جامعة بغداد، الطبعة الأولى، 2015.
6. معن نعمان الصرصور، إدارة الأرباح في شركات القطاع المالي، دار جليس الزمان، المملكة الأردنية الهاشمية، 2014.

## • البحوث الجامعية:

1. بلقاسم بعوج، أهمية المراجعة الخارجية في تدنئة الممارسات لإدارة الأرباح في المؤسسة الاقتصادية الجزائرية (دراسة ميدانية)، مذكرة الماستر في العلوم المحاسبية والمالية، كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير، جامعة محمد خيضر، بسكرة، 2013.
2. بوسنة حمزة، دور التدقيق المحاسبي في تفعيل الرقابة على إدارة الأرباح، مذكرة ماجستير في العلوم التجارية، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة سطيف، 2012.
3. خالد محمد اللوزي، أثر ممارسة إدارة الأرباح على أسعار الأسهم، مذكرة ماجستير في المحاسبة، قسم المحاسبة والتمويل، جامعة الشرق الأوسط، الأردن، 2013.
4. سمير زيتون، العلاقة بين كل من المستحقات والتدفقات النقدية والدخل من جهة وجودة المعلومات المحاسبية من جهة أخرى للشركات الصناعية، أطروحة دكتوراه الفلسفة في المحاسبة، كلية الأعمال، جامعة عمان العربية، 2013.
5. طلال الكندري، درجة ممارسة الإدارة في الشركات المساهمة العامة الكويتية لأساليب إدارة للأرباح وأثرها على ربحية تلك الشركات، مذكرة ماجستير في المحاسبة، كلية الأعمال، جامعة الشرق الأوسط، 2012.

6. محمد رجب محمود بدر، دور المقياس المتوازن للأداء في ترشيد أداء إدارة الأرباح، مذكرة ماجستير في المحاسبة، كلية الاقتصاد والعلوم الإدارية، جامعة الأزهر، غزة، 2013.
7. مي عبدربه الجرجاوي، الكفاءة الائتمانية وعلاقتها بإدارة الأرباح (دراسة تطبيقية)، مذكرة ماجستير في المحاسبة، كلية الاقتصاد والعلوم الإدارية، جامعة الأزهر، غزة، 2013.
8. ميساء أبوتمام، مدى إدراك المحاسبين والمدققين والمحللين الماليين ومستخدمي البيانات المالية لممارسات المحاسبة الإبداعية على قائمة التدفق النقدي، مذكرة ماجستير في المحاسبة، كلية الأعمال، جامعة الشرق الأوسط، الأردن، 2013.
9. ميسون القرى، دوافع وأساليب المحاسبة الإبداعية في الشركات المساهمة في المملكة العربية السعودية (دراسة ميدانية)، مذكرة ماجستير في المحاسبة، كلية الاقتصاد والإدارة، جامعة الملك عبد العزيز، المملكة العربية السعودية، 2010.
10. هاني الأشقر، إدارة الأرباح وعلاقتها بالعوائد غير المتوقعة للسهم ومدى تأثر العلاقة بحجم الشركة (دراسة تطبيقية)، مذكرة ماجستير في المحاسبة والتمويل، الجامعة الإسلامية، غزة، 2010.

• المقالات العلمية:

1. بلال كيموش، دور المصاريف والنواتج غير النقدية واحتياجات رأس المال العامل في إدارة الأرباح (حالة المؤسسات المدرجة في بورصة الجزائر (2005-2009))، مجلة الباحث، العدد 14، جامعة ورقلة، 2014.
2. جبر ابراهيم الداغور، أثر تطبيق بطاقة الأداء المتوازن في الحد من إدارة الأرباح (دراسة ميدانية)، مجلة الجامعة الإسلامية للدراسات الاقتصادية والإدارية، المجلد 21، العدد 02، جامعة الأزهر، غزة، يونيو 2013.
3. جبرالداغور، محمد نواف، أثر السياسات المحاسبية لإدارة المكاسب على أسعار أسهم الوحدات الاقتصادية المتداولة، في سوق فلسطين للأوراق المالية (دراسة تطبيقية)، مجلة الجامعة الإسلامية (سلسلة الدراسات الإنسانية)، المجلد السابع عشر، العدد الأول، يناير 2009.
4. رشا حمادة، دور لجان المراجعة في الحد من ممارسات المحاسبة الإبداعية (دراسة ميدانية)، مجلة جامعة دمشق للعلوم الاقتصادية والقانونية، المجلد 26، العدد الثاني، 2010.
5. سامح رياض أحمد، أثر جودة المراجعة في جودة الأرباح وانعكاسها على التوزيعات النقدية في الشركات الصناعية المساهمة المصرية، المجلة الأردنية في إدارة الأعمال، المجلد 8، العدد 4، 2012.

6. سمير كامل محمد عيسى، أثر جودة المراجعة الخارجية على عمليات الأرباح (دراسة تطبيقية)، مجلة كلية البحوث العلمية، المجلد 45، العدد 02، جامعة الإسكندرية، 2008.
7. عامر محمد سليمان و عماد محمد كندوري، استخدام الإجراءات التحليلية في اكتشاف ممارسات إدارة الأرباح (دراسة تطبيقية)، مجلة العلوم الاقتصادية والادارية، المجلد 19، العدد 73، جامعة بغداد.
8. فداوي أمينة، قياس إدارة الأرباح في الشركات المساهمة المسجلة ببورصة الجزائر، مجلة التنظيم والعمل، العدد 04، جامعة معسكر، 2013.
9. محمد معتصم ابراهيم حمد، اسماعيل محمد النجيب، بدائل القياس المحاسبي ودورها في إدارة الأرباح في المنشآت الصناعية (بالطبيق على المنطقة الصناعية الخرطوم بحري)، مجلة العلوم الاقتصادية، المجلد 16(1)، جامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا، 2015.
10. مفتاح صالح ومعارفي فريدة، متطلبات كفاءة سوق الأوراق المالية (دراسة لواقع أسواق الأوراق المالية العربية وسبل رفع كفاءتها)، مجلة الباحث، جامعة ورقلة، 2009.
11. هوام جمعة وآخرون، قياس ممارسات الأرباح في الشركات المساهمة المدرجة ببورصة باريس، مجلة الأكاديمية العربية، العدد 14، الدنمارك، تشرين الأول 2013.
- التظاهرات العلمية:
1. حديدي آدم و هوارى معراج، نحو تفعيل دور الحوكمة المؤسسية في ضبط إدارة الأرباح في البنوك التجارية الجزائرية، مداخلة بالملتقى الوطني، حوكمة الشركات كآلية للحد من الفساد المالي و الإداري، يومي 06، 07 ماي 2012، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة محمد خيضر، بسكرة.
2. عماد محمد علي أبوعجيلة و علام حمدان، أثر الحوكمة المؤسسية على إدارة الأرباح (دليل من الأردن)، مداخلة بالملتقى العلمي الدولي، الأزمة المالية والاقتصادية و الحوكمة العالمية. يومي 20، 22 أكتوبر 2009، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة فرحات عباس، سطيف.
3. فداوي أمينة و بومود إيمان، قياس ممارسات المحاسبة الإبداعية في عينة من الشركات المدرجة في بورصة الجزائر، مداخلة بالمؤتمر الدولي الأول، المحاسبة والمراجعة في ظل بيئة الأعمال الدولية، يومي 04، 05 ديسمبر 2012، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة المسيلة، الجزائر.
- المراجع باللغة الأجنبية:



1. AJIT SARAT MALIK, **EARNINGS MANAGEMENT IN INDIA**, University of Northern British, Columbia, Canada.
2. Fatemeh Daneshmandi Bafghi, **The Effect of Earnings Management on the Stock Liquidity**, INTERDISCIPLINARY JOURNAL OF CONTEMPORARY RESEARCH IN BUSINESS, VOL 5, NO 11, 2014.
3. Lanouar Charfeddine, **The Determinant of Earnings Management in Developing Countries: A study of the Tunisian**, ResearchGate, April2013.
4. Mouna Sellami, Fodil Adjaoud, **LA GESTION REELLE DES RESULTATS: LE CAS DES ENTREPRISES FRANCAISES**, hal.archives-ouvertes, Nice, France, May 2010.
5. Patricia M. Dechow et al, **Detecting Earnings Management**, The Accounting Review, Vol. 70, No 2 (Apr, 1995).
6. Sonia Sayari et al, **The Impact of Earnings Management on Stock Returns: The Case of Tunisian Firms**, Global Journal of Management and Business Research, Volume 13 ,Issue 10 ,Version 1.0 Year 2013.

• المراجع الالكترونية:

1. الرفاعي ابراهيم مبارك، جودة أنشطة المراجعة الداخلية ودورها في الحد من ممارسات إدارة الأرباح(دراسة تطبيقية)، جامعة الملك سعود، الرياض، المتوفرة في الرابط

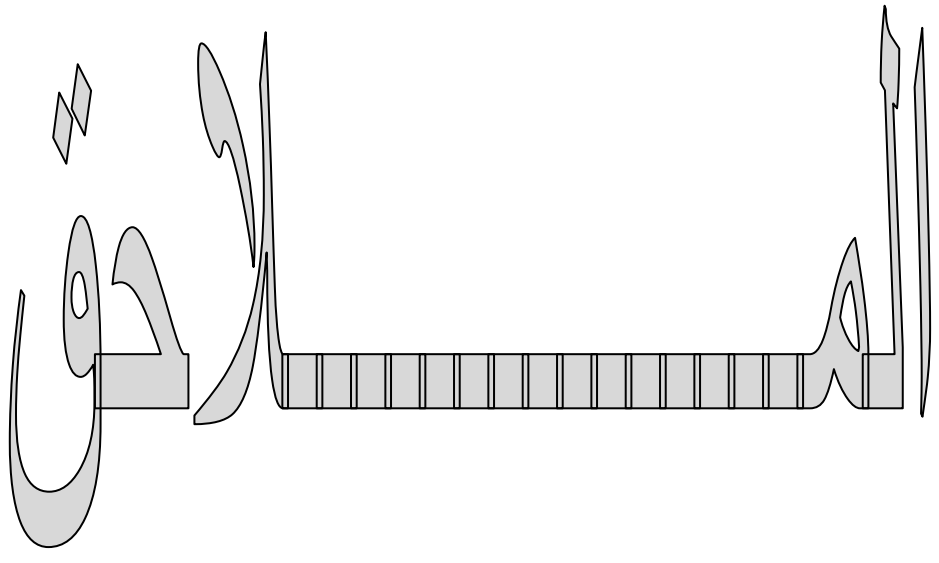
<http://fac.ksu.edu.sa/maltassan/publication/70127>

2. الرابط الخاص بسوق الكويت:

<http://arabic.cnn.com/business/2014/12/27/best-performing-global-markets>

3. الرابط الخاص بالموقع "أرقام":

<http://www.argaam.com/>



الملحق رقم (01) : عينة الدراسة

رقم	اسم الشركة
1	يوباك
2	أجيليتي
3	سي تي قروب
4	الوطنية للمبادين
5	الرابطة
6	المعامل
7	صفوان
8	مجموعة المشتركة
9	الامتيازات
10	هيومن سوفت
11	أم القيوين
12	رأس الخيمة للاسمنت
13	إسمنت الخليج
14	إسمنت الفجيرة
15	إسمنت الكويت
16	الشارقة للاسمنت
17	مبرد
18	إسمنت بورتلاند
19	صناعة التبريد
20	الخليج للكابلات
21	صناعات الهندسية الثقيلة
22	الشعبية الصناعية
23	الخليج للزجاج
24	الهلال
25	الصناعات الوطنية
26	الكويتية الوطنية
27	استهلاكية
28	صناعة وتجارة الجبس

الملحق رقم (02): بيانات الخاصة بالشركات خلال الفترة ( 2011-2015 )

REC	CFOit	Niit	REV	Ait	PPE	السنوات	المؤسسات
-343689	4237108	3082562	11355436	42863398	704739	2010	يوباك
85010	7901416	2018829	10937279	41970557	657952	2011	
1627691	10212319	7266871	11226042	46097671	415206	2012	
529606	9950991	6554072	11237024	36525381	268380	2013	
-152422	9339699	5639770	11946354	37093368	198552	2014	
93731	10971053	6779510	12751574	40118631	219809	2015	
16136	169379	24568	1605702	1494598	238385	2010	أجيليتي
-2879	45926	31265	1330901	1402423	202031	2011	
3833	71994	40038	1417750	1428754	189729	2012	
9465	81081	53049	1375692	1412262	170789	2013	
-27622	62400	58347	1357347	1452362	175739	2014	
20225	104554	58990	1303459	1462405	183749	2015	
-1920409	2135765	643229	17975985	58160438	35895322	2010	سيتي قروب
-186706	5475110	-6244344	18955324	31265760	21063331	2011	
565040	4400333	3579474	15699700	32952448	19222325	2012	
-891349	7115305	5466260	17275220	34093875	17571781	2013	
339119	8546541	5963592	18152799	34173502	16430814	2014	
-1465401	7612509	7196844	20534202	36365875	15965809	2015	
135339	-125408	-16253468	512522	112604958	1759151	2010	الوطنية للميادين
-374073	-521254	-12171401	590477	107755626	1577275	2011	
370473	351694	-648625	506880	78876051	1437356	2012	
137268	155172	-1858353	534794	75742551	1347626	2013	
-124553	-154742	-7650412	625612	73687518	1255613	2014	
-306634	5085629	-2970987	659917	75457924	1218568	2015	
4478523	15333539	-4330548	45507452	209523439	104220425	2010	الرابطة
-3945289	20451821	-9269589	39999435	201369782	92013257	2011	
5599321	9881927	-7111373	30239236	181690272	75985614	2012	
-8107107	-2137037	-232238	26825792	191117408	67017135	2013	
-1966201	8852041	877888	29839767	199782464	60654941	2014	
861557	4562359	2113840	34230599	205089115	65592114	2015	
5691383	4562006	949642	39633485	32443420	7411103	2010	المعامل
-4226043	4012560	1843706	25879940	35245718	7931960	2011	

الملحق رقم (02) - تابع: بيانات الخاصة بالشركات خلال الفترة ( 2011-2015 )

-1287976	3794036	1870178	37340568	40089118	8011950	2012	صفوان
-7924593	207978	2136719	35910779	50873610	10699404	2013	
4218315	4320814	2162318	33897477	42603966	10072097	2014	
-463458	-1591896	1541449	23455164	45749809	15793307	2015	
-3137814	-984230	1832629	28293829	24141142	1111805	2010	
-1173284	-2048118	2059320	28439298	29214037	1411302	2011	
-2222716	-1018312	2359209	31300976	32556249	1835527	2012	
-8232836	-3719322	2652779	38308930	42289474	3272276	2013	
-3517171	1059518	2473759	39840515	49180018	3578874	2014	
-6358531	-6542828	2658663	41130811	55781079	3701693	2015	
-25223147	13519900	8835540	117580650	135362693	14632274	2010	المجموعة المشتركة
9656227	21100026	10272656	150608398	145692612	16907212	2011	
-3480071	4434025	10697218	176762831	173157266	17452069	2012	
-1697540	3575827	5305363	154971442	193039303	18031306	2013	
-27811795	15558672	5812567	198344592	228470547	20901178	2014	
-12786689	1862227	4622512	251185002	259085415	29099255	2015	
-187136	-78059	-1891504	2517759	8353815	823069	2010	الامتيازات
54114	-23724	-1538458	2711141	5898264	599694	2011	
247815	667996	-219612	2849321	5197554	434767	2012	
-95778	154394	-116845	3146366	5025896	240587	2013	
81936	80634	-136338	3429366	4695259	182895	2014	
-86160	-504790	-314090	3265560	4690445	167108	2015	
-166266	1123342	221174	7285717	28451809	14865158	2010	هيوين سوفت
-1597413	3152900	2389803	11129493	32870880	16377695	2011	
-246777	5929879	2435775	15195379	40203652	20912940	2012	
-2052829	7451386	5144518	20567813	44504531	21292053	2013	
-5475127	9458879	8262173	28640243	51814252	19906877	2014	
-3796127	19527069	17515305	43638227	70152595	29759900	2015	
16224480	5236130	6234141	36852815	590504681	30404236	2010	أم القيوين
4270659	1213720	10328259	19889289	534383247	25206953	2011	
2133879	-9474152	9870376	12486987	525867960	20074369	2012	
610411	-1972595	24508796	12286553	715620304	15109323	2013	
229564	-7794154	5819304	13282172	760017982	10148806	2014	
3751957	813983	-26508073	6421009	682747629	2198346	2015	

الملحق رقم (02) - تابع: بيانات الخاصة بالشركات خلال الفترة ( 2011-2015 )

-2914072	91139895	82751281	325232692	917440323	363447522	2010	رأس الخيمة لاسمنت
-13489556	116016924	68827161	400321169	929367726	442003860	2011	
-18469543	69774850	37800756	423298265	977439645	489133432	2012	
-7945997	942873	50859499	425309860	1244536911	539938382	2013	
8297149	36721039	31752501	406816652	1256066884	564734914	2014	
10906954	23561059	15536581	335174306	1141042624	551401086	2015	
47446915	83376300	73636501	609253683	1592528763	520273777	2010	اسمنت الخليج
29940121	9878443	-55103163	603075996	1341429161	504263311	2011	
-34677363	-19681512	-6732663	607238342	1371921552	547783011	2012	
53687273	86760353	68517011	624560691	1512540189	758608232	2013	
3520326	152756212	60572549	708420988	1518920334	746560039	2014	
25895255	122562130	71439530	612426174	1445091816	726620277	2015	
36310917	122695667	5707852	445306804	1776547315	1398528103	2010	اسمنت الفجيرة
-5997436	-86708775	-22596861	542007614	1791546298	1322970101	2011	
8970475	76884288	35160533	569658310	1778007732	1279932948	2012	
-44485263	23854343	-12190025	588220340	1721005239	1248287818	2013	
-20228742	90236850	25773820	615499320	1732959507	1240935234	2014	
-6721244	78384386	50648825	612207552	1734750246	1296941923	2015	
-699157	3401174	13358087	44672842	258305759	89995827	2010	اسمنت الكويت
-3265048	17992794	14266041	56369351	258957716	110895225	2011	
-1359836	14286044	14782574	61063314	286204784	136284797	2012	
-3236658	18653389	17160048	69035362	310744009	155460323	2013	
-5729506	27410406	17322512	83498637	308182462	161395528	2014	
738820	26300019	19294693	92616249	293378253	164491549	2015	
64463	70815	35446	573599	1847254	873428	2010	الشارقة لاسمنت
12602	33231	-46383	586448	1771221	827752	2011	
-18747	50955	24200	614948	1755287	788115	2012	
-8852	49301	49067	624592	1883814	809293	2013	
6452	106561	62955	675327	1889157	855974	2014	
-27195	73514	62098	636875	1851124	857745	2015	
1964576	4264866	-178523	563552	35115269	15161273	2010	مبرد
118295	1405645	-524067	602480	32880527	13440620	2011	
-331049	-1288444	-9228576	580870	23198352	3826383	2012	
594985	3562	636926	549397	19862636	2769500	2013	

-309511	243812	1786368	1204454	21990347	2441776	2014	أسمنت بورتلاند
-117396	138721	1791185	1418637	24977073	1668873	2015	
4571514	11185953	22289458	49149605	85440496	2704521	2010	
-2726537	3054765	2537648	44293875	68162985	5154019	2011	
1014224	9610559	7284641	54632733	72148703	3887662	2012	
-7738818	-2633487	7851403	58907780	74023852	3099015	2013	
-2762852	10433419	8262203	83168049	88863085	3134615	2014	
2452189	9347562	4820312	93099891	79131015	6262038	2015	
-489316	-387226	1067211	12844794	22748646	7585807	2010	صناعة التبريد
602509	31309	-3558150	12305402	19398949	7468078	2011	
-4187173	-1259066	2416257	21246105	23044583	9017262	2012	
-5288494	-1864047	2726035	28298558	30235983	9143251	2013	
-3832680	8422722	3143060	31537687	35110792	9553433	2014	
1581479	7959563	3766931	27267314	41356026	10646051	2015	
-6855857	-289853	26398633	93159319	331061986	13974127	2010	الخليج للكابلات
-2430702	15726331	36468532	119290341	234416788	12050190	2011	
5289046	7273301	11462383	90469078	230804808	10632418	2012	
-283509	2965792	10003204	97872275	225962042	9152340	2013	
3366529	219346	4573856	112408337	209365275	8472869	2014	
8439996	18812021	-31674282	86476182	172065510	7544044	2015	
-2855790	15526796	4837309	64346597	81394203	27234543	2010	صناعات الثقيلة
-4634588	10068769	3625797	86653337	94183271	33856626	2011	
-10112224	-1530153	1652294	86363645	108901871	34708681	2012	
3807111	4071343	1852898	81838791	109488454	35375220	2013	
347981	16467123	2544579	110580641	120720406	39666392	2014	
-6150518	11287141	4659553	125777031	136770592	48290024	2015	
223182	330313	1200314	8047378	16175555	5979199	2010	الشعبية الصناعية
-531540	2507594	1002870	10091257	17707414	8837528	2011	
-15344	-44131	1012712	9882189	18568175	8922487	2012	
-853665	1044193	1382129	13198348	19542397	8831688	2013	
437927	1668424	1408259	13579388	20461718	8541058	2014	
-175206	1367456	1709920	15341191	21988023	8640567	2015	
-1007797	4687858	2939200	12369172	14941985	7191564	2010	
230760	4227038	2546807	11242923	15945216	6350923	2011	

الملحق رقم (02) - تابع: بيانات الخاصة بالشركات خلال الفترة ( 2011 - 2015 )

-18805	3614010	2606752	11403495	17031208	7639408	2012	الهلال
357288	3949980	2005309	11221514	17125882	9055199	2013	
-708107	3133574	1826362	11822685	17927291	9426818	2014	
-501435	3423457	2342005	12392080	18965408	9073953	2015	
-828508	1083394	596916	18292525	21847915	5959422	2010	
-412137	3504337	1306550	19374188	22443688	5477307	2011	
412196	2647042	631662	19976262	21947617	5924693	2012	
-694022	1614389	706578	21217452	22015367	5700315	2013	
-325577	1993821	-253048	22203923	22258446	6746417	2014	
-119363	2389011	298175	24230933	22580321	5976735	2015	
-147831	10682572	4081841	40923013	114656732	25467857	2010	الصناعات الوطنية
-2800408	11355984	4236418	40319712	109218261	26623894	2011	
1307113	13346386	4438388	43463261	114175581	30117533	2012	
-1204888	8804246	570647	44660085	107031522	29749384	2013	
466415	15171418	7359796	47644172	110948379	27933591	2014	
-1927742	6662760	8024267	48215733	113762317	27068220	2015	
-5813	489970	193987	2085014	6478969	3339249	2010	الكويتية الوطنية
-77053	609772	183142	2740708	6348421	3405872	2011	
-47413	753880	411453	3510202	6483323	3187265	2012	
199171	1107553	581231	4000127	6435560	3083076	2013	
195981	1198073	668360	3703260	6843249	2879773	2014	
135434	806333	446935	3292362	6766812	2707762	2015	
350519	61110	-516153	1339294	9314549	251214	2010	استهلاكية
74462	-149911	-1662653	1167227	7569513	211527	2011	
-91403	-28572	-52651	1394469	7612940	215037	2012	
-248281	-79646	-173899	2429176	8009731	393355	2013	
-281560	669926	344729	35555930	8825782	1385725	2014	
-100309	-223916	72107	3907782	9173352	1371670	2015	
144175	755402	434261	1676028	6102757	3536499	2010	صناعة وتجارة الجبس
-28423	570451	203358	1743070	5801303	4172494	2011	
82552	380706	321799	2222051	5597243	4001678	2012	
-59142	347131	-329	2081979	5226464	3845056	2013	
-81597	456413	336262	2291085	5362383	3650980	2014	
-378399	134996	271133	2506279	5215720	3470150	2015	





الملحق رقم (03): البيانات الخاصة بالمتغيرات النموذج

(Drev-Drec)/Ait-1	Drev-Drec	DeltaREV	Delta REC	Ppit/Ait	TACT/Ait-1	1/Ait-1	ROA	TAC	السنوات	المؤسسات
							0,07191595	-1154546	2010	يوناك
-0,01975709	-846856	-418157	428699	0,01534997	-0,13724033	2,33E-08	0,04810108	-5882587	2011	
-0,029876134	-1253918	288763	1542681	0,00989279	-0,07017891	2,38E-08	0,15764074	-2945448	2012	
0,024059068	1109067	10982	-1098085	0,00582199	-0,0736896	2,17E-08	0,17943884	-3396919	2013	
0,038092909	1391358	709330	-682028	0,005436	-0,10129748	2,74E-08	0,15204254	-3699929	2014	
0,015071886	559067	805220	246153	0,00592583	-0,1129998	2,70E-08	0,16898657	-4191543	2015	
							0,01643786	-144811	2010	أجيبتي
-0,171140333	-255786	-274801	-19015	0,13517414	-0,00980933	6,69E-07	0,02229356	-14661	2011	
0,057141818	80137	86849	6712	0,13528657	-0,02278628	7,13E-07	0,02802302	-31956	2012	
-0,033378734	-47690	-42058	5632	0,11953702	-0,01961989	7,00E-07	0,03756314	-28032	2013	
0,013270909	18742	-18345	-37087	0,12443796	-0,00286986	7,08E-07	0,04017387	-4053	2014	
-0,070047963	-101735	-53888	47847	0,12651736	-0,03137234	6,89E-07	0,04033766	-45564	2015	
							0,01105956	-1492536	2010	سيتي قروب
-0,012970398	-754364	979339	1733703	0,36215908	-0,20150216	1,72E-08	-0,19971829	-11719454	2011	
-0,128171201	-4007370	-3255624	751746	0,61480434	-0,02625425	3,20E-08	0,10862544	-820859	2012	
0,092008612	3031909	1575520	-1456389	0,5332466	-0,05004317	3,03E-08	0,16032968	-1649045	2013	
-0,01035051	-352889	877579	1230468	0,48192862	-0,07575991	2,93E-08	0,17450924	-2582949	2014	
0,122490314	4185923	2381403	-1804520	0,4671985	-0,01216337	2,93E-08	0,19790103	-415665	2015	
							-0,14434061	-16128060	2010	الوطنية للميادين
0,005216174	587367	77955	-509412	0,01400715	-0,10346034	8,88E-09	-0,11295374	-11650147	2011	
-0,007685381	-828143	-83597	744546	0,01333903	-0,00928322	9,28E-09	-0,00822335	-1000319	2012	
0,003310498	261119	27914	-233205	0,01708536	-0,02552771	1,27E-08	-0,02453513	-2013525	2013	
0,004655758	352639	90818	-261821	0,01657738	-0,09896247	1,32E-08	-0,10382236	-7495670	2014	
0,002936535	216386	34305	-182081	0,01653697	-0,10933488	1,36E-08	-0,03937276	-8056616	2015	
							-0,02066856	-19664087	2010	الرابطة
0,013916319	2915795	-5508017	-8423812	0,43915496	-0,14185243	4,77E-09	-0,04603267	-29721410	2011	
-0,095867457	-19304809	-9760199	9544610	0,37734368	-0,08438853	4,97E-09	-0,03914009	-16993300	2012	
0,056651266	10292984	-3413444	-13706428	0,36885373	0,01048377	5,50E-09	-0,00121516	1904799	2013	
-0,016361309	-3126931	3013975	6140906	0,31737005	-0,04172384	5,23E-09	0,00439422	-7974153	2014	

0,00782388	1563074	4390832	2827758	0,32831767	-0,01225593	5,01E-09	0,01030693	-2448519	2015	
							0,02927071	-3612364	2010	المعامل
-0,118240278	-3836119	-13753545	-9917426	0,24448594	-0,06685035	3,08E-08	0,05231007	-2168854	2011	
0,241804153	8522561	11460628	2938067	0,22731698	-0,05458416	2,84E-08	0,04665051	-1923858	2012	
0,129881331	5206828	-1429789	-6636617	0,26689048	0,04811134	2,49E-08	0,04200054	1928741	2013	
-0,278262345	-14156210	-2013302	12142908	0,19798275	-0,0424286	1,97E-08	0,05075391	-2158496	2014	
-0,135211356	-5760540	-10442313	-4681773	0,37070039	0,07354585	2,35E-08	0,03369301	3133345	2015	
							0,0759131	2816859	2010	صفوان
-0,075351075	-1819061	145469	1964530	0,05846045	0,17014266	4,14E-08	0,07049077	4107438	2011	
0,133877766	3911110	2861678	-1049432	0,06283031	0,11561295	3,42E-08	0,07246563	3377521	2012	
0,399864063	13018074	7007954	-6010120	0,10051146	0,1957259	3,07E-08	0,06272906	6372101	2013	
-0,075292495	-3184080	1531585	4715665	0,08462801	0,03344192	2,36E-08	0,05030008	1414241	2014	
0,084010868	4131656	1290296	-2841360	0,07526823	0,18709816	2,03E-08	0,04766245	9201491	2015	
							0,06527308	-4684360	2010	المجموعة المشتركة
-0,013678998	-1851626	33027748	34879374	0,12490304	-0,07998784	7,39E-09	0,07050911	-10827370	2011	
0,269682384	39290731	26154433	-13136298	0,11978692	0,04298909	6,86E-09	0,06177747	6263193	2012	
-0,136141674	-23573920	-21791389	1782531	0,10413254	0,00998824	5,78E-09	0,02748333	1729536	2013	
0,359965064	69487405	43373150	-26114255	0,10827421	-0,05048767	5,18E-09	0,02544121	-9746105	2014	
0,165515006	37815304	52840410	15025106	0,12736545	0,01208158	4,38E-09	0,01784165	2760285	2015	
							-0,22642398	-1813445	2010	الامتيازات
-0,005730077	-47868	193382	241250	0,07178684	-0,18132243	1,20E-07	-0,26083234	-1514734	2011	
-0,009413109	-55521	138180	193701	0,07371101	-0,15048631	1,70E-07	-0,04225295	-887608	2012	
0,123257594	640638	297045	-343593	0,0462885	-0,05218589	1,92E-07	-0,02324859	-271239	2013	
0,020948702	105286	283000	177714	0,03639053	-0,04317081	1,99E-07	-0,02903738	-216972	2014	
0,000913688	4290	-163806	-168096	0,03559079	0,04061544	2,13E-07	-0,0669638	190700	2015	
							0,00777364	-902168	2010	هيو من سوفت
0,18539851	5274923	3843776	-1431147	0,5756293	-0,02682068	3,51E-08	0,07270274	-763097	2011	
0,082603508	2715250	4065886	1350636	0,63621479	-0,10629785	3,04E-08	0,06058591	-3494104	2012	
0,178553083	7178486	5372434	-1806052	0,52960495	-0,05737956	2,49E-08	0,11559538	-2306868	2013	
0,258282196	11494728	8072430	-3422298	0,44730001	-0,02688953	2,25E-08	0,15945754	-1196706	2014	
0,257052519	13318984	14997984	1679000	0,57435742	-0,03882646	1,93E-08	0,24967437	-2011764	2015	

							0,01055731	998011	2010	أم القيوين
-0,008483768	-5009705	-16963526	-11953821	0,04268713	0,01543517	1,69E-09	0,01932744	9114539	2011	
-0,009853456	-5265522	-7402302	-2136780	0,03756549	0,03619973	1,87E-09	0,01876969	19344528	2012	
0,002515905	1323034	-200434	-1523468	0,02873216	0,05035749	1,90E-09	0,03424832	26481391	2013	
0,001923459	1376466	995619	-380847	0,01418183	0,0190233	1,40E-09	0,0076568	13613458	2014	
-0,01366225	-10383556	-6861163	3522393	0,00289249	-0,03594922	1,32E-09	-0,03882558	-27322056	2015	
							0,090198	-8388614	2010	رأس الخيمة لاسمنت
0,093372788	85663961	75088477	-10575484	0,48177941	-0,05143633	1,09E-09	0,07405805	-47189763	2011	
0,030081831	27957083	22977096	-4979987	0,52630774	-0,03440414	1,08E-09	0,03867324	-31974094	2012	
-0,008708416	-8511951	2011595	10523546	0,55240074	0,05106876	1,02E-09	0,0408662	49916626	2013	
-0,027911068	-34736354	-18493208	16243146	0,45377112	-0,00399228	8,04E-10	0,02527931	-4968538	2014	
-0,059114807	-74252151	-71642346	2609805	0,43899023	-0,00638858	7,96E-10	0,01361613	-8024478	2015	
							0,04623873	-9739799	2010	اسمنت الخليج
0,00711391	11329107	-6177687	-17506794	0,31664314	-0,04080404	6,28E-10	-0,04107795	-64981606	2011	
0,051273546	68779830	4162346	-64617484	0,40835776	0,00965302	7,45E-10	-0,00490747	12948849	2012	
-0,051783053	-71042287	17322349	88364636	0,55295307	-0,01329766	7,29E-10	0,0452993	-18243342	2013	
0,088610699	134027244	83860297	-50166947	0,4935803	-0,06094626	6,61E-10	0,03987869	-92183663	2014	
-0,077930185	-118369743	-95994814	22374929	0,47837945	-0,0336572	6,58E-10	0,04943598	-51122600	2015	
							0,00321289	-116987815	2010	اسمنت الفجيرة
0,078246812	139009163	96700810	-42308353	0,74468611	0,03608793	5,63E-10	-0,01261305	64111914	2011	
0,007079239	12682785	27650696	14967911	0,71442918	-0,02328924	5,58E-10	0,01977524	-41723755	2012	
0,040504755	72017768	18562030	-53455738	0,70207109	-0,02027233	5,62E-10	-0,00708308	-36044368	2013	
0,001756217	3022459	27278980	24256521	0,72105256	-0,03745661	5,81E-10	0,01487272	-64463030	2014	
-0,009693975	-16799266	-3291768	13507498	0,74839713	-0,01600474	5,77E-10	0,02919661	-27735561	2015	
							0,05171424	9956913	2010	اسمنت الكويت
0,055215184	14262400	11696509	-2565891	0,42931766	-0,01442768	3,87E-09	0,05509023	-3726753	2011	
0,010769137	2788751	4693963	1905212	0,52628205	0,00191742	3,86E-09	0,05165034	496530	2012	
0,034411968	9848870	7972048	-1876822	0,54317863	-0,00521774	3,49E-09	0,05522246	-1493341	2013	
0,05456621	16956123	14463275	-2492848	0,5193842	-0,03246368	3,22E-09	0,05620862	-10087894	2014	
0,008596485	2649286	9117612	6468326	0,53374727	-0,0227311	3,24E-09	0,06576729	-7005326	2015	

							0,01918848	-35369	2010	الشارقة للأسمنت
0,035030375	64710	12849	-51861	0,44809864	-0,04309857	5,41E-07	-0,02618702	-79614	2011	
0,033789685	59849	28500	-31349	0,44495577	-0,0151054	5,65E-07	0,01378692	-26755	2012	
-0,000142997	-251	9644	9895	0,46106021	-0,00013331	5,70E-07	0,02604663	-234	2013	
0,01880812	35431	50735	15304	0,4543835	-0,02314772	5,31E-07	0,03332439	-43606	2014	
-0,002543463	-4805	-38452	-33647	0,45403585	-0,00604291	5,29E-07	0,0335461	-11416	2015	
							-0,00508391	-4443389	2010	مبرد
0,053686304	1885209	38928	-1846281	0,38275714	-0,05495364	2,85E-08	-0,01593852	-1929712	2011	
0,013008733	427734	-21610	-449344	0,11637231	-0,24148433	3,04E-08	-0,39781171	-7940132	2012	
-0,041274785	-957507	-31473	926034	0,11938348	0,02730211	4,31E-08	0,03206654	633364	2013	
0,07851692	1559553	655057	-904496	0,12293313	0,07766119	5,03E-08	0,08123419	1542556	2014	
0,001003531	22068	214183	192115	0,07589116	0,07514497	4,55E-08	0,07171317	1652464	2015	
							0,26087697	11103505	2010	اسمنت بورتلاند
0,028585052	2442321	-4855730	-7298051	0,06032291	-0,00605236	1,17E-08	0,03722912	-517117	2011	
0,096798827	6598097	10338858	3740761	0,0570348	-0,03412289	1,47E-08	0,10096704	-2325918	2012	
0,18057274	13028089	4275047	-8753042	0,04295316	0,14532333	1,39E-08	0,10606585	10484890	2013	
0,260514719	19284303	24260269	4975966	0,04234601	-0,0293313	1,35E-08	0,09297677	-2171216	2014	
0,05307942	4716801	9931842	5215041	0,07046838	-0,05094635	1,13E-08	0,06091558	-4527250	2015	
							0,04691317	1454437	2010	صناعة التبريد
-0,071706114	-1631217	-539392	1091825	0,3282867	-0,15778781	4,40E-08	-0,18341973	-3589459	2011	
0,707790149	13730385	8940703	-4789682	0,4648325	0,1894599	5,15E-08	0,10485141	3675323	2012	
0,35382606	8153774	7052453	-1101321	0,39676357	0,19918269	4,34E-08	0,09015864	4590082	2013	
0,058979892	1783315	3239129	1455814	0,31596238	-0,17461519	3,31E-08	0,08951835	-5279662	2014	
-0,275827785	-9684532	-4270373	5414159	0,30321307	-0,11941149	2,85E-08	0,09108542	-4192632	2015	
							0,07973925	26688486	2010	الخليج للكابلات
0,065564359	21705867	26131022	4425155	0,03639859	0,06265353	3,02E-09	0,15557133	20742201	2011	
-0,155880521	-36541011	-28821263	7719748	0,0453569	0,01787023	4,27E-09	0,04966267	4189082	2012	
0,056219591	12975752	7403197	-5572555	0,03965403	0,03049075	4,33E-09	0,0442694	7037412	2013	
0,048176339	10886024	14536062	3650038	0,03749687	0,01927098	4,43E-09	0,0218463	4354510	2014	
-0,148093431	-31005622	-25932155	5073467	0,03603293	-0,24113981	4,78E-09	-0,18408269	-50486303	2015	

							0,05943063	-10689487	2010	صناعات الثقيلة
0,295912204	24085538	22306740	-1778798	0,41595869	-0,07915763	1,23E-08	0,03849725	-6442972	2011	
0,055083498	5187944	-289692	-5477636	0,36852278	0,03378994	1,06E-08	0,01517232	3182447	2012	
-0,169365217	-18444189	-4524854	13919335	0,32483574	-0,02037105	9,18E-09	0,01692323	-2218445	2013	
0,294103888	32200980	28741850	-3459130	0,36228836	-0,12715993	9,13E-09	0,02107828	-13922544	2014	
0,179711862	21694889	15196390	-6498499	0,40001542	-0,05490031	8,28E-09	0,03406838	-6627588	2015	
							0,07420543	870001	2010	الشعبية الصناعية
0,173014218	2798601	2043879	-754722	0,54635084	-0,09302457	6,18E-08	0,0566356	-1504724	2011	
-0,040958211	-725264	-209068	516196	0,50388425	0,05968364	5,65E-08	0,0545402	1056843	2012	
0,223741967	4154480	3316159	-838321	0,47563576	0,01819974	5,39E-08	0,07072464	337936	2013	
-0,04659367	-910552	381040	1291592	0,43705273	-0,01331285	5,12E-08	0,06882408	-260165	2014	
0,116067282	2374936	1761803	-613133	0,42227964	0,01673682	4,89E-08	0,07776597	342464	2015	
							0,19670747	-1748658	2010	الخليج للزجاج
-0,158265853	-2364806	-1126249	1238557	0,42503877	-0,11245032	6,69E-08	0,15972233	-1680231	2011	
0,025721633	410137	160572	-249565	0,47910345	-0,06316992	6,27E-08	0,15305738	-1007258	2012	
-0,032767729	-558074	-181981	376093	0,53168272	-0,1141828	5,87E-08	0,11709231	-1944671	2013	
0,097312711	1666566	601171	-1065395	0,55044277	-0,07632962	5,84E-08	0,10187607	-1307212	2014	
0,020233007	362723	569395	206672	0,50615305	-0,06032434	5,58E-08	0,12348825	-1081452	2015	
							0,02732142	-486478	2010	الهلال
0,030451052	665292	1081663	416371	0,25070159	-0,10059482	4,58E-08	0,05821459	-2197787	2011	
-0,009902962	-222259	602074	824333	0,26398037	-0,08979718	4,46E-08	0,02878044	-2015380	2012	
0,106955028	2347408	1241190	-1106218	0,25972364	-0,04136262	4,56E-08	0,03209476	-907811	2013	
0,028072482	618026	986471	368445	0,30644127	-0,10205912	4,54E-08	-0,01136863	-2246869	2014	
0,081802476	1820796	2027010	206214	0,26851538	-0,0939345	4,49E-08	0,01320508	-2090836	2015	
							0,03560053	-6600731	2010	الصناعات الوطنية
0,017873142	2049276	-603301	-2652577	0,23220524	-0,06209462	8,72E-09	0,03878855	-7119566	2011	
-0,008826106	-963972	3143549	4107521	0,27575547	-0,08156143	9,16E-09	0,03887336	-8907998	2012	
0,032483522	3708825	1196824	-2512001	0,2605582	-0,07211348	8,76E-09	0,00533158	-8233599	2013	
0,012265396	1312784	2984087	1671303	0,26098471	-0,07298431	9,34E-09	0,06633532	-7811622	2014	
0,026730611	2965718	571561	-2394157	0,2439713	0,01227154	9,01E-09	0,07053537	1361507	2015	

الملحق رقم (03) -تابع: البيانات الخاصة بالمتغيرات النموذج

							0,02994103	-295983	2010	الكوتبية الوطنية
0,112199024	726934	655694	-71240	0,52568117	-0,06584844	1,54E-07	0,02884843	-426630	2011	
0,11654142	739854	769494	29640	0,50205634	-0,05393892	1,58E-07	0,06346329	-342427	2012	
0,037533376	243341	489925	246584	0,47553947	-0,0811809	1,54E-07	0,09031553	-526322	2013	
-0,04563348	-293677	-296867	-3190	0,44747823	-0,08231032	1,55E-07	0,09766706	-529713	2014	
-0,051196588	-350351	-410898	-60547	0,39568369	-0,05251862	1,46E-07	0,06604809	-359398	2015	
							-0,05541363	-577263	2010	استهلاكية
0,011164255	103990	-172067	-276057	0,02270931	-0,16240636	1,07E-07	-0,21965125	-1512742	2011	
0,051932931	393107	227242	-165865	0,0284083	-0,00318105	1,32E-07	-0,00691599	-24079	2012	
0,156521002	1191585	1034707	-156878	0,05166926	-0,01238063	1,31E-07	-0,02171097	-94253	2013	
4,139968371	33160033	33126754	-33279	0,17300519	-0,04060024	1,25E-07	0,03905932	-325197	2014	
-3,606411194	-31829399	-31648148	181251	0,15541626	0,03354071	1,13E-07	0,00786049	296023	2015	
							0,07115817	-321141	2010	صناعة وتجارة الجبس
0,039267498	239640	67042	-172598	0,6837064	-0,06015199	1,64E-07	0,03505385	-367093	2011	
0,063435059	368006	478981	110975	0,68978952	-0,0101541	1,72E-07	0,05749241	-58907	2012	
0,000289786	1622	-140072	-141694	0,68695535	-0,06207699	1,79E-07	-6,29E-05	-347460	2013	
0,044305481	231561	209106	-22455	0,69855642	-0,02298897	1,91E-07	0,06270757	-120151	2014	
0,095479193	511996	215194	-296802	0,64712834	0,02538741	1,86E-07	0,05198381	136137	2015	

الملحق رقم (04): معاملات نموذج الانحدار خلال فترة الدراسة بدايةً من 2011 إلى غاية 2015

Dependent Variable: Y  
Method: Least Squares  
Date: 05/07/16 Time: 16:57  
Sample: 1 28  
Included observations: 28

معاملات نموذج الانحدار لسنة 2011

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
X1	21426.24	92757.91	0.230991	0.8193
X2	0.105914	0.165246	0.640945	0.5276
X3	-0.171585	0.047775	-3.591512	0.0015
X4	0.495678	0.133657	3.708578	0.0011

Dependent Variable: Y  
Method: Least Squares  
Date: 05/07/16 Time: 17:01  
Sample: 1 28  
Included observations: 28

معاملات نموذج الانحدار لسنة 2012

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
X1	-54130.01	74016.33	-0.731325	0.4717
X2	0.196457	0.082334	2.386092	0.0253
X3	-0.093274	0.038020	-2.453269	0.0218
X4	0.395149	0.137357	2.876800	0.0083

Dependent Variable: Y  
Method: Least Squares  
Date: 05/07/16 Time: 17:04  
Sample: 1 28  
Included observations: 28

معاملات نموذج الانحدار لسنة 2013

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
X1	-28959.78	68368.10	-0.423586	0.6756
X2	0.365321	0.094768	3.854917	0.0008
X3	-0.050645	0.040410	-1.253275	0.2222
X4	-0.110205	0.221381	-0.497804	0.6232

Dependent Variable: Y  
Method: Least Squares  
Date: 05/07/16 Time: 17:06  
Sample: 1 28  
Included observations: 28

معاملات نموذج الانحدار لسنة 2014

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
X1	18170.94	64847.47	0.280211	0.7817
X2	-0.007241	0.013862	-0.522334	0.6062
X3	-0.099075	0.040276	-2.459871	0.0215
X4	-0.109636	0.185365	-0.591461	0.5597

Dependent Variable: Y  
Method: Least Squares  
Date: 05/07/16 Time: 17:09  
Sample: 1 28  
Included observations: 28

معاملات نموذج الانحدار لسنة 2015

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
X1	-6140.267	93235.51	-0.065858	0.9480
X2	-0.009473	0.022513	-0.420802	0.6776
X3	-0.089212	0.056430	-1.580932	0.1270
X4	0.221169	0.213162	1.037565	0.3098



الملحق رقم (05): معادلات الانحدار لشركات عينة الدراسة سنة 2011

	TACit/Ait-1	1/Ait-(1)	(delta rev - delta rec) /ait-1	PPet/Ait-(1)	ROA
Entreprise	Y	X1	X2	X3	X4
يوباك	-0.13724033	2.33E-08	-0.01975709	0.01534997	0.04810108
أجيليتي	-0.00980933	6.69E-07	-0.171140333	0.13517414	0.02229356
سيتي قروب	-0.20150216	1.72E-08	-0.012970398	0.36215908	-0.19971829
الوطنية للميادين	-0.10346034	8.88E-09	0.005216174	0.01400715	-0.11295374
الرابطة	-0.14185243	4.77E-09	0.013916319	0.43915496	-0.04603267
المعامل	-0.06685035	3.08E-08	-0.118240278	0.24448594	0.05231007
صفوان	0.17014266	4.14E-08	-0.075351075	0.05846045	0.07049077
مجموعة المشتركة	-0.07998784	7.39E-09	-0.013678998	0.12490304	0.07050911
الامتيازات	-0.18132243	1.20E-07	-0.005730077	0.07178684	-0.26083234
هيومن سوفت	-0.02682068	3.51E-08	0.18539851	0.5756293	0.07270274
أم القيوين	0.01543517	1.69E-09	-0.008483768	0.04268713	0.01932744
رأس الخيمة للاسمنت	-0.05143633	1.09E-09	0.093372788	0.48177941	0.07405805
إسمنت الخليج	-0.04080404	6.28E-10	0.00711391	0.31664314	-0.04107795
إسمنت الفجيرة	0.03608793	5.63E-10	0.078246812	0.74468611	-0.01261305
إسمنت الكويت	-0.01442768	3.87E-09	0.055215184	0.42931766	0.05509023
الشارقة للاسمنت	-0.04309857	5.41E-07	0.035030375	0.44809864	-0.02618702
مبرد	-0.05495364	2.85E-08	0.053686304	0.38275714	-0.01593852
إسمنت بورتلاند	-0.00605236	1.17E-08	0.028585052	0.06032291	0.03722912
صناعة التبريد	-0.15778781	4.40E-08	-0.071706114	0.3282867	-0.18341973
الخليج للكابلات	0.06265353	3.02E-09	0.065564359	0.03639859	0.15557133
صناعات الهندسية الثقيلة	-0.0791 5763	1.23E-08	0.295912204	0.41595869	0.03849725
الشعبية الصناعية	-0.09302457	6.18E-08	0.173014218	0.54635084	0.0566356
الخليج للزجاج	-0.11245032	6.69E-08	-0.158265853	0.42503877	0.15972233
الهلال	-0.10059482	4.58E-08	0.030451052	0.25070159	0.05821459
الصناعات الوطنية	-0.06209462	8.72E-09	0.017873142	0.23220524	0.03878855
الكويتية الوطنية	-0.06584844	1.54E-07	0.112199024	0.52568117	0.02884843
استهلاكية	-0.16240636	1.07E-07	0.011164255	0.02270931	-0.21965125
صناعة وتجارة الجبس	-0.06015199	1.64E-07	0.039267498	0.6837064	0.03505385

الملحق رقم (06): معادلات الانحدار لشركات عينة الدراسة سنة 2012

	TACit/Ait-1	1/Ait(-1)	(delta rev - delta rec) /ait-1	PPEt/Ait(-1)	ROA
Entreprise	Y	X1	X2	X3	X4
يوباك	-0.07017891	2.38E-08	-0.029876134	0.009892792	0.157640741
أجيليتي	-0.02278628	7.13E-07	0.057141818	0.135286572	0.028023019
سي تي قروب	-0.02625425	3.20E-08	-0.128171201	0.614804342	0.108625435
الوطنية للميادين	-0.00928322	9.28E-09	-0.007685381	0.013339034	-0.008223345
الرابطة	-0.08438853	4.97E-09	-0.095867457	0.377343677	-0.039140087
المعامل	-0.05458416	2.84E-08	0.241804153	0.227316975	0.046650515
صفوان	0.11561295	3.42E-08	0.133877766	0.06283031	0.072465627
مجموعة المشتركة	0.042989091	6.86E-09	0.269682384	0.119786918	0.061777471
الامتيازات	-0.15048631	1.70E-07	-0.009413109	0.073711011	-0.042252952
هيومن سوفت	-0.10629785	3.04E-08	0.082603508	0.63621479	0.060585914
أم القيوين	0.036199728	1.87E-09	-0.009853456	0.037565491	0.018769685
رأس الخيمة للاسمنت	-0.03440414	1.08E-09	0.030081831	0.526307745	0.038673238
إسمنت الخليج	0.009653025	7.45E-10	0.051273546	0.408357763	-0.004907469
إسمنت الفجيرة	-0.02328924	5.58E-10	0.007079239	0.714429177	0.019775242
إسمنت الكويت	0.001917417	3.86E-09	0.010769137	0.526282048	0.051650339
الشارقة للاسمنت	-0.0151054	5.65E-07	0.033789685	0.444955768	0.013786919
ميرد	-0.24148433	3.04E-08	0.013008733	0.116372314	-0.397811707
إسمنت بورتلاند	-0.03412289	1.47E-08	0.096798827	0.057034797	0.10096704
صناعة التبريد	0.189459903	5.15E-08	0.707790149	0.464832502	0.104851409
الخليج للكابلات	0.01787023	4.27E-09	-0.155880521	0.045356897	0.04966267
صناعات الهندسية الثقيلة	0.033789939	1.06E-08	0.055083498	0.368522782	0.01517232
الشعبية الصناعية	0.059683644	5.65E-08	-0.040958211	0.503884249	0.054540201
الخليج للزجاج	-0.06316992	6.27E-08	0.025721633	0.47910345	0.153057376
الهلال	-0.08979718	4.46E-08	-0.009902962	0.263980367	0.028780437
الصناعات الوطنية	-0.08156143	9.16E-09	-0.008826106	0.275755471	0.038873356
الكويتية الوطنية	-0.05393892	1.58E-07	0.11654142	0.502056338	0.063463289
استهلاكية	-0.00318105	1.32E-07	0.051932931	0.028408301	-0.006915988
صناعة وتجارة الجبس	-0.0101541	1.72E-07	0.063435059	0.689789518	0.057492412

الملحق رقم (07): معادلات الانحدار لشركات عينة الدراسة سنة 2013

	TACit/Ait-1	1/Ait-(1)	(delta rev - delta rec) /ait-1	PPet/Ait-(1)	ROA
Entreprise	Y	X1	X2	X3	X4
يوباك	-0.07369	2.17E-08	0.024059068	0.00582199	0.179439
أجيليتي	-0.01962	7.00E-07	-0.033378734	0.11953702	0.037563
سيتي قروب	-0.05004	3.03E-08	0.092008612	0.5332466	0.16033
الوطنية للميادين	-0.02553	1.27E-08	0.003310498	0.01708536	-0.02454
الرابطة	0.010484	5.50E-09	0.056651266	0.36885373	-0.00122
المعامل	0.048111	2.49E-08	0.129881331	0.26689048	0.042001
صفوان	0.195726	3.07E-08	0.399864063	0.10051146	0.062729
مجموعة المشتركة	0.009988	5.78E-09	-0.136141674	0.10413254	0.027483
الامتيازات	-0.05219	1.92E-07	0.123257594	0.0462885	-0.02325
هيومن سوفت	-0.05738	2.49E-08	0.178553083	0.52960495	0.115595
أم القيوين	0.050357	1.90E-09	0.002515905	0.02873216	0.034248
رأس الخيمة للاسمنت	0.051069	1.02E-09	-0.008708416	0.55240074	0.040866
إسمنت الخليج	-0.0133	7.29E-10	-0.051783053	0.55295307	0.045299
إسمنت الفجيرة	-0.02027	5.62E-10	0.040504755	0.70207109	-0.00708
إسمنت الكويت	-0.00522	3.49E-09	0.034411968	0.54317863	0.055222
الشارقة للاسمنت	-0.00013	5.70E-07	-0.000142997	0.46106021	0.026047
مبرد	0.027302	4.31E-08	-0.041274785	0.11938348	0.032067
إسمنت بورتلاند	0.145323	1.39E-08	0.18057274	0.04295316	0.106066
صناعة التبريد	0.199183	4.34E-08	0.35382606	0.39676357	0.090159
الخليج للكابلات	0.030491	4.33E-09	0.056219591	0.03965403	0.044269
صناعات الهندسية الثقيلة	-0.02037	9.18E-09	-0.169365217	0.32483574	0.016923
الشعبية الصناعية	0.0182	5.39E-08	0.223741967	0.47563576	0.070725
الخليج للزجاج	-0.11418	5.87E-08	-0.032767729	0.53168272	0.117092
الهلال	-0.04136	4.56E-08	0.106955028	0.25972364	0.032095
الصناعات الوطنية	-0.07211	8.76E-09	0.032483522	0.2605582	0.005332
الكويتية الوطنية	-0.08118	1.54E-07	0.037533376	0.47553947	0.090316
استهلاكية	-0.01238	1.31E-07	0.156521002	0.05166926	-0.02171
صناعة وتجارة الجبس	-0.06208	1.79E-07	0.000289786	0.68695535	-6.3E-05

الملحق رقم (08) : معادلات الانحدار لشركات عينة الدراسة سنة 2014

	TACit/Ait-1	1/Ait-(1)	(delta rev - delta rec) /ait-1	PPEt/Ait-(1)	ROA
Entreprise	Y	X1	X2	X3	X4
يوبك	-0.101297479	2.74E-08	0.038092909	0.005436001	0.152042543
أجيليتي	-0.002869864	7.08E-07	0.013270909	0.124437958	0.040173868
سيتي قروب	-0.075759913	2.93E-08	-0.01035051	0.481928616	0.174509244
الوطنية للميادين	-0.098962471	1.32E-08	0.004655758	0.016577379	-0.10382236
الرابطة	-0.041723844	5.23E-09	-0.016361309	0.317370048	0.00439422
المعامل	-0.042428599	1.97E-08	-0.278262345	0.197982746	0.050753913
صفوان	0.033441915	2.36E-08	-0.075292495	0.084628009	0.050300083
مجموعة المشتركة	-0.050487672	5.18E-09	0.359965064	0.10827421	0.025441209
الامتيازات	-0.04317081	1.99E-07	0.020948702	0.036390526	-0.02903738
هيومن سوفت	-0.026889532	2.25E-08	0.258282196	0.447300006	0.159457537
أم القيوين	0.019023298	1.40E-09	0.001923459	0.014181831	0.007656798
رأس الخيمة للاسمنت	-0.003992279	8.04E-10	-0.027911068	0.453771125	0.025279307
إسمنت الخليج	-0.060946257	6.61E-10	0.088610699	0.493580299	0.039878687
إسمنت الفجيرة	-0.037456615	5.81E-10	0.001756217	0.72105256	0.014872719
إسمنت الكويت	-0.03246368	3.22E-09	0.05456621	0.519384198	0.056208624
الشارقة للاسمنت	-0.023147721	5.31E-07	0.01880812	0.454383501	0.033324388
ميرد	0.077661193	5.03E-08	0.07851692	0.122933129	0.081234189
إسمنت بورتلاند	-0.029331303	1.35E-08	0.260514719	0.042346013	0.092976774
صناعة التبريد	-0.174615193	3.31E-08	0.058979892	0.315962375	0.089518345
الخليج للكابلات	0.01927098	4.43E-09	0.048176339	0.037496869	0.021846297
صناعات الهندسية الثقيلة	-0.127159929	9.13E-09	0.294103888	0.362288356	0.021078284
الشعبية الصناعية	-0.01331285	5.12E-08	-0.04659367	0.437052732	0.068824084
الخليج للزجاج	-0.076329616	5.84E-08	0.097312711	0.550442774	0.101876073
الهلال	-0.102059121	4.54E-08	0.028072482	0.306441269	-0.01136863
الصناعات الوطنية	-0.072984312	9.34E-09	0.012265396	0.260984713	0.066335318
الكويتية الوطنية	-0.08231032	1.55E-07	-0.04563348	0.44747823	0.097667058
استهلاكية	-0.04060024	1.25E-07	4.139968371	0.173005186	0.039059315
صناعة وتجارة الجبس	-0.022988965	1.91E-07	0.044305481	0.698556424	0.062707569

الملحق رقم (09): معادلات الانحدار لشركات عينة الدراسة سنة 2015

	TACit/Ait-1	1/Ait-(1)	(delta rev - delta rec) /ait-1	PPEt/Ait-(1)	ROA
Entreprise	Y	X1	X2	X3	X4
يوبك	-0.1129998	2.70E-08	0.015071886	0.00592583	0.168986574
أجيليتي	-0.0313723	6.89E-07	-0.070047963	0.126517356	0.040337663
سي تي قروب	-0.0121634	2.93E-08	0.122490314	0.467198504	0.197901027
الوطنية للميادين	-0.1093349	1.36E-08	0.002936535	0.016536966	0.039372764
الرابطة	-0.0122559	5.01E-09	0.00782388	0.328317675	0.010306934
المعامل	0.07354585	2.35E-08	-0.135211356	0.370700394	0.033693015
صفوان	0.18709816	2.03E-08	0.084010868	0.075268232	0.047662452
مجموعة المشتركة	0.01208158	4.38E-09	0.165515006	0.127365454	0.017841653
الامتيازات	0.04061544	2.13E-07	0.000913688	0.035590795	0.066963796
هيومن سوفت	-0.0388265	1.93E-08	0.257052519	0.574357418	0.249674371
أم القيوين	-0.0359492	1.32E-09	-0.01366225	0.002892492	-0.03882558
رأس الخيمة للاسمنت	-0.0063886	7.96E-10	-0.059114807	0.438990227	0.013616127
إسمنت الخليج	-0.0336572	6.58E-10	-0.077930185	0.478379452	0.04943598
إسمنت الفجيرة	-0.0160047	5.77E-10	-0.009693975	0.748397131	0.029196609
إسمنت الكويت	-0.0227311	3.24E-09	0.008596485	0.533747274	0.065767291
الشارقة للاسمنت	-0.0060429	5.29E-07	-0.002543463	0.454035848	0.033546105
ميرد	0.07514497	4.55E-08	0.001003531	0.075891163	0.071713167
إسمنت بورتلاند	-0.0509464	1.13E-08	0.05307942	0.070468384	0.060915584
صناعة التبريد	-0.1194115	2.85E-08	-0.275827785	0.303213069	0.09108542
الخليج للكابلات	-0.2411398	4.78E-09	-0.148093431	0.036032929	-0.18408269
صناعات الهندسية الثقيلة	-0.0549003	8.28E-09	0.179711862	0.400015421	0.034068384
الشعبية الصناعية	0.01673682	4.89E-08	0.116067282	0.422279644	0.077765973
الخليج للزجاج	-0.0603243	5.58E-08	0.020233007	0.506153049	0.123488248
الهلال	-0.0939345	4.49E-08	0.081802476	0.268515376	0.013205082
الصناعات الوطنية	0.01227154	9.01E-09	0.026730611	0.243971298	0.070535369
الكويتية الوطنية	-0.0525186	1.46E-07	-0.051196588	0.395683688	0.066048089
استهلاكية	0.03354071	1.13E-07	-3.606411194	0.155416257	0.007860485
صناعة وتجارة الجبس	0.02538741	1.86E-07	0.095479193	0.647128338	0.05198381

الملحق رقم (10): المستحقات الاختيارية والمستحقات غير الاختيارية لعينة الدراسة في سنة 2011

Entreprise	NDAC/Ait	DAC/Ait-1	DAC	NDAC	Abs DAC
يوباك	0.019616141	-0.156856473	-6723401.452	840814.4524	6723401.45
أجيليني	-0.015933797	0.006124471	9153.621781	-23814.62178	9153.62178
سيتي قروب	-0.162142375	-0.039359787	-2289182.453	-9430271.547	2289182.45
الوطنية للميادين	-0.057649358	-0.04581098	-5158543.475	-6491603.525	5158543.48
الرابطة	-0.096593591	-0.045258844	-9482788.603	-20238621.4	9482788.6
المعامل	-0.027884051	-0.0389663	-1264200.03	-904653.9698	1264200.03
صفوان	0.017816595	0.15232606	3677325.048	430112.9518	3677325.05
مجموعة المشتركة	0.012227815	-0.092215659	-12482559.99	1655189.994	12482560
الامتيازات	-0.139648448	-0.041673977	-348136.698	-1166597.302	348136.698
هيومن سوفت	-0.042342837	0.015522152	441633.3067	-1204730.307	441633.307
أم القيوين	0.001393448	0.01404172	8291701.159	822837.8407	8291701.16
رأس الخيمة للاسمنت	-0.036044335	-0.015391995	-14121236.81	-33068526.19	14121236.8
إسمنت الخليج	-0.073925734	0.033121695	52747251.35	-117728857.3	52747251.3
إسمنت الفجيرة	-0.125729483	0.161817412	287476289.1	-223364375.1	287476289
إسمنت الكويت	-0.040426445	0.025998764	6715630.438	-10442383.44	6715630.44
الشارقة للاسمنت	-0.074558159	0.031459592	58113.85807	-137727.8581	58113.8581
مبرد	-0.067279459	0.012325815	432824.2982	-2362536.298	432824.298
إسمنت بورتلاند	0.011381481	-0.017433846	-1489556.408	972439.4082	1489556.41
صناعة التبريد	-0.153899012	-0.003888797	-88464.86168	-3500994.138	88464.8617
الخليج للكابلات	0.077876738	-0.015223211	-5039826.463	25782027.46	5039826.46
صناعات الهندسية الثقيلة	-0.020685546	-0.058472082	-4759288.477	-1683683.523	4759288.48
الشعبية الصناعية	-0.046023354	-0.047001213	-760270.7112	-744453.2888	760270.711
الخليج للزجاج	-0.009088042	-0.103362278	-1544437.61	-135793.39	1544437.61
الهلال	-0.00995505	-0.090639766	-1980289.906	-217497.0945	1980289.91
الصناعات الوطنية	-0.018536416	-0.043558202	-4994241.083	-2125324.917	4994241.08
الكويتية الوطنية	-0.060708978	-0.005139462	-33298.41636	-393331.5836	33298.4164
استهلاكية	-0.109290121	-0.053116239	-494753.8124	-1017988.188	494753.812
صناعة وتجارة الجبس	-0.092268451	0.032116457	195998.9349	-563091.9349	195998.935

الملحق رقم (11): المستحقات الاختيارية والمستحقات غير الاختيارية لعينة الدراسة في سنة

Entreprise	NDAC/Ait	DAC/Ait-1	DAC	NDAC	Abs DAC
يويك	0.054209751	-0.124388663	-5220661.45	2275213.45	5220661.45
أجيليتي	-0.028917033	0.006130756	8597.912689	-40553.9127	8597.912689
سيتي قروب	-0.041333445	0.015079197	471462.5689	-1292321.57	471462.5689
الوطنية للميادين	-0.006505819	-0.002777399	-299280.3986	-701038.601	299280.3986
الرابطة	-0.069765162	-0.014623368	-2944704.468	-14048595.5	2944704.468
المعامل	0.04319947	-0.097783632	-3446454.326	1522596.326	3446454.326
صفوان	0.047222633	0.068390317	1997957.246	1379563.754	1997957.246
مجموعة المشتركة	0.065847757	-0.022858666	-3330338.77	9593531.77	3330338.77
الامتيازات	-0.034598082	-0.115888231	-683539.379	-204068.621	683539.379
هيومن سوفت	-0.020820544	-0.08547731	-2809714.39	-684389.61	2809714.39
أم القيوين	0.001875864	0.034323864	18342097.78	1002430.217	18342097.78
رأس الخيمة للاسمنت	-0.027957595	-0.006446541	-5991207.614	-25982886.4	5991207.614
إسمنت الخليج	-0.029995649	0.039648674	53185887.28	-40237038.3	53185887.28
إسمنت الفجيرة	-0.057462948	0.034173706	61223776.84	-102947532	61223776.84
إسمنت الكويت	-0.02677221	0.028689627	7429400.381	-6932870.38	7429400.381
الشارقة للاسمنت	-0.059977542	0.044872142	79478.48108	-106233.481	79478.48108
ميرد	-0.167140016	-0.074344313	-2444480.191	-5495651.81	2444480.191
إسمنت بورتلاند	0.052799842	-0.086922732	-5924912.863	3598994.863	5924912.863
صناعة التبريد	0.134335114	0.055124789	1069362.973	2605960.027	1069362.973
الخليج للكابلات	-0.015461198	0.033331428	7813446.331	-3624364.33	7813446.331
صناعات الهندسية الثقيلة	-0.018131459	0.051921398	4890127.105	-1707680.1	4890127.105
الشعبية الصناعية	-0.036551233	0.096234877	1704070.814	-647227.814	1704070.814
الخليج للزجاج	0.017451019	-0.080620938	-1285518.273	278260.2735	1285518.273
الهلال	-0.017607265	-0.07218992	-1620208.044	-395171.956	1620208.044
الصناعات الوطنية	-0.012589612	-0.068971822	-7532982.508	-1375015.49	7532982.508
الكويتية الوطنية	-0.007382501	-0.046556423	-295559.7743	-46867.2257	295559.7743
استهلاكية	-0.002331069	-0.000849981	-6433.94005	-17645.0599	6433.94005
صناعة وتجارة الجبس	-0.038489761	0.028335663	164383.7668	-223290.767	164383.7668



الملحق رقم (12): المستحقات الاختيارية والمستحقات غير الاختيارية لعينة الدراسة سنة 2013

Entreprise	NDAC/Ait	DAC/Ait-1	DAC	NDAC	Abs DAC
يوباك	-0.011908856	-0.06178075	-2847948.492	-548970.5083	2847948.492
أجيليتي	-0.042656807	0.023036914	32914.08349	-60946.08349	32914.08349
سيتي قروب	-0.011941564	-0.03810161	-1255541.24	-393503.7597	1255541.24
الوطنية للميادين	0.002680844	-0.02820855	-2224979.398	211454.3981	2224979.398
الرابطة	0.001989826	0.008493944	1543267.035	361531.9648	1543267.035
المعامل	0.028580655	0.01953068	782967.754	1145773.246	782967.754
صفوان	0.13318575	0.062540146	2036072.565	4336028.435	2036072.565
مجموعة المشتركة	-0.058205251	0.068193489	11808198.11	-10078662.11	11808198.11
الامتيازات	0.039674608	-0.0918605	-477449.9163	206210.9163	477449.9163
هيومن سوفت	0.024947833	-0.0823274	-3309861.982	1002993.982	3309861.982
أم القيوين	-0.004365434	0.054722925	28777033	-2295641.997	28777033
رأس الخيمة للاسمنت	-0.035690991	0.086759746	84802415.41	-34885789.41	84802415.41
إسمنت الخليج	-0.051935063	0.038637406	53007490.55	-71250832.55	53007490.55
إسمنت الفجيرة	-0.019994849	-0.00027749	-493372.0558	-35550995.94	493372.0558
إسمنت الكويت	-0.021124844	0.015907108	4552690.297	-6046031.297	4552690.297
الشارقة للاسمنت	-0.042771704	0.042638392	74842.61559	-75076.61559	74842.61559
ميرد	-0.02590697	0.053209082	1234363.015	-600999.0154	1234363.015
إسمنت بورتلاند	0.051701274	0.09362206	6754710.168	3730179.832	6754710.168
صناعة التبريد	0.097973382	0.101209307	2332326.277	2257755.723	2332326.277
الخليج للكابلات	0.013525737	0.016965014	3915606.887	3121805.113	3915606.887
صناعات الهندسية الثقيلة	-0.080454926	0.06008388	6543246.999	-8761691.999	6543246.999
الشعبية الصناعية	0.048295211	-0.03009547	-558817.9327	896753.9327	558817.9327
الخليج للزجاج	-0.053502363	-0.06068044	-1033461.125	-911209.8752	1033461.125
الهلال	0.021062715	-0.06242534	-1370087.408	462276.4083	1370087.408
الصناعات الوطنية	-0.002170266	-0.06994322	-7985807.562	-247791.4383	7985807.562
الكويتية الوطنية	-0.024792	-0.0563889	-365587.4553	-160734.5447	365587.4553
استهلاكية	0.053152256	-0.06553289	-498897.9343	404644.9343	498897.9343
صناعة وتجارة الجبس	-0.039851988	-0.022225	-124398.7392	-223061.2608	124398.7392



الملحق رقم (13): المستحقات الاختيارية والمستحقات غير الاختيارية لعينة الدراسة في سنة

Entreprise	NDAC/Ait	DAC/Ait-1	DAC	NDAC	Abs DAC
يوباك	-0.016986251	-0.084311228	-3079499.72	-620429.2801	3079499.72
أجيليتي	-0.003962737	0.001092873	1543.423399	-5596.423399	1543.423399
سيتي قروب	-0.066271657	-0.009488256	-323491.4029	-2259457.597	323491.4029
الوطنية للميادين	0.009946456	-0.108908927	-8249039.952	753369.9519	8249039.952
الرابطة	-0.031711653	-0.010012192	-1913504.157	-6060648.843	1913504.157
المعامل	-0.022807521	-0.019621078	-998195.0795	-1160300.92	998195.0795
صفوان	-0.012924347	0.046366262	1960804.837	-546563.8375	1960804.837
مجموعة المشتركة	-0.016028916	-0.034458756	-6651894.226	-3094210.774	6651894.226
الامتيازات	0.003041924	-0.046212733	-232260.3916	15288.3916	232260.3916
هيومن سوفت	-0.063260462	0.03637093	1618671.186	-2815377.186	1618671.186
أم القيوين	-0.002233061	0.021256359	15211482.11	-1598024.113	15211482.11
رأس الخيمة للاسمنت	-0.047512192	0.043519913	54162138.35	-59130676.35	54162138.35
إسمنت الخليج	-0.053903224	-0.007043032	-10652869.71	-81530793.29	10652869.71
إسمنت الفجيرة	-0.073071026	0.035614412	61292589.07	-125755619.1	61292589.07
إسمنت الكويت	-0.057957116	0.025493437	7921932.713	-18009826.71	7921932.713
الشارقة للاسمنت	-0.039161963	0.016014242	30167.85337	-73773.85337	30167.85337
ميرد	-0.020739502	0.098400695	1954497.181	-411941.1808	1954497.181
إسمنت بورتلاند	-0.016029946	-0.013301357	-984617.6624	-1186598.338	984617.6624
صناعة التبريد	-0.040944508	-0.133670684	-4041664.543	-1237997.457	4041664.543
الخليج للكابلات	-0.006378572	0.025649552	5795825.123	-1441315.123	5795825.123
صناعات الهندسية الثقيلة	-0.040168302	-0.086991627	-9524578.746	-4397965.254	9524578.746
الشعبية الصناعية	-0.04957939	0.03626654	708735.132	-968900.132	708735.132
الخليج للزجاج	-0.065348022	-0.010981594	-188069.4836	-1119142.516	188069.4836
الهلال	-0.028492155	-0.073566965	-1619603.744	-627265.2563	1619603.744
الصناعات الوطنية	-0.033048841	-0.039935471	-4274354.227	-3537267.773	4274354.227
الكويتية الوطنية	-0.051887778	-0.030422541	-195786.0909	-333926.9091	195786.0909
استهلاكية	-0.049131699	0.008531459	68334.69101	-393531.691	68334.69101
صناعة وتجارة الجبس	-0.072928583	0.049939618	261007.6133	-381158.6133	261007.6133

الملحق رقم (14): المستحقات الاختيارية والمستحقات غير الاختيارية لعينة الدراسة في سنة

Entreprise	NDAC/Ait	DAC/Ait-1	DAC	NDAC	Abs DAC
يوباك	0,03653762	-0,14953742	-5546846,57	1355303,57	5546846,569
أجيليتي	-0,0059296	-0,0254427	-36952,0141	-8611,98585	36952,01415
سي تي قروب	0,00074983	-0,0129132	-441289,294	25624,2943	441289,2943
الوطنية للمبادين	-0,0102945	-0,0990404	-7298041,55	-758574,447	7298041,553
الرابطة	-0,0271152	0,014859227	2968612,968	-5417131,97	2968612,968
المعامل	-0,0244823	0,098028193	4176389,793	-1043044,79	4176389,793
صفوان	0,00290594	0,184192223	9058576,843	142914,157	9058576,843
مجموعة المشتركة	-0,0090113	0,021092885	4819102,919	-2058817,92	4819102,919
الامتيازات	-0,0193019	0,059917294	281327,2131	-90627,2131	281327,2131
هيومن سوفت	0,00142709	-0,04025355	-2085707,76	73943,7562	2085707,756
أم القيوين	-0,0087237	-0,02722551	-20691874,7	-6630181,35	20691874,65
رأس الخيمة للاسمنت	-0,0355966	0,029208049	36687263,69	-44711741,7	36687263,69
إسمنت الخليج	-0,0310093	-0,00264791	-4021956,9	-47100643,1	4021956,895
إسمنت الفجيرة	-0,0602203	0,044215595	76623836,17	-104359397	76623836,17
إسمنت الكويت	-0,0331723	0,010441236	3217805,691	-10223131,7	3217805,691
الشارقة للاسمنت	-0,0363123	0,030269355	57183,56315	-68599,5632	57183,56315
ميرد	0,00880159	0,066343377	1458913,873	193550,127	1458913,873
إسمنت بورتلاند	0,00661409	-0,05756045	-5114998,79	587748,792	5114998,792
صناعة التبريد	-0,0044669	-0,11494455	-4035794,23	-156837,768	4035794,232
الخليج للكابلات	-0,0425544	-0,19858542	-41576890,8	-8909412,21	41576890,79
صناعات الهندسية الثقيلة	-0,0299046	-0,02499573	-3017495,04	-3610092,96	3017495,035
الشعبية الصناعية	-0,0218726	0,038609396	790014,5669	-447550,567	790014,5669
الخليج للزجاج	-0,0183773	-0,04194701	-751996,252	-329455,748	751996,2518
الهلال	-0,022085	-0,07184948	-1599257,86	-491578,137	1599257,863
الصناعات الوطنية	-0,0064735	0,018745029	2079730,548	-718223,548	2079730,548
الكويتية الوطنية	-0,0211042	-0,03141439	-214976,487	-144421,513	214976,4871
استهلاكية	0,02134131	0,012199396	107669,2102	188353,79	107669,2102

الملحق رقم (15) : تصنيف الشركات الممارسة والشركات الغير ممارسة لإدارة الأرباح

entreprise	ans	ABS(DAC)	M(DAC)	Test
بوك	2011	6723401.45	4683671.54	1
	2012	5220661.45		1
	2013	2847948.49		0
	2014	3079499.72		0
	2015	5546846.57		1
أجيني	2011	9153.62	17832.21	0
	2012	8597.91		0
	2013	32914.08		1
	2014	1543.42		0
	2015	36952.01		1
سبي قروب	2011	2289182.45	956193.39	1
	2012	471462.57		0
	2013	1255541.24		1
	2014	323491.40		0
	2015	441289.29		0
الوطنية للميادين	2011	5158543.48	4645976.96	1
	2012	299280.40		0
	2013	2224979.40		0
	2014	8249039.95		1
	2015	7298041.55		1
الرابطة	2011	9482788.60	3770575.45	1
	2012	2944704.47		0
	2013	1543267.04		0
	2014	1913504.16		0
	2015	2968612.97		0

المعامل	2011	1264200.03	2133641.40	0
	2012	3446454.33		1
	2013	782967.75		0
	2014	998195.08		0
	2015	4176389.79		1
صفوان	2011	3677325.05	3746147.31	0
	2012	1997957.25		0
	2013	2036072.56		0
	2014	1960804.84		0
	2015	9058576.84		1
مجموعة المشتركة	2011	12482559.99	7818418.80	1
	2012	3330338.77		0
	2013	11808198.11		1
	2014	6651894.23		0
	2015	4819102.92		0
الامتيازات	2011	348136.70	404542.72	0
	2012	683539.38		1
	2013	477449.92		1
	2014	232260.39		0
	2015	281327.21		0
هيومن سوفت	2011	441633.31	2053117.73	0
	2012	2809714.39		1
	2013	3309861.98		1
	2014	1618671.19		0
	2015	2085707.76		1
أم القيوين	2011	8291701.16	18262837.74	0
	2012	18342097.78		1
	2013	28777033.00		1
	2014	15211482.11		0

	2015	20691874.65		1
رأس الخيمة للأسمنت	2011	14121236.81	39152852.37	0
	2012	5991207.61		0
	2013	84802415.41		1
	2014	54162138.35		1
	2015	36687263.69		0
	إسمنت الخليج	2011		52747251.4
2012		53185887.3	1	
2013		53007490.6	1	
2014		10652869.7	0	
2015		4021956.9	0	
إسمنت الفجيرة	2011	287476289	97421972.7	1
	2012	61223776.8		0
	2013	493372.06		0
	2014	61292589.1		0
	2015	76623836.2		0
إسمنت الكويت	2011	6715630.44	5967491.9	1
	2012	7429400.38		1
	2013	4552690.3		0
	2014	7921932.71		1
	2015	3217805.69		0
الشارقة للأسمنت	2011	58113.86	59957.274	0
	2012	79478.48		1
	2013	74842.62		1
	2014	30167.85		0
	2015	57183.56		0
مبرد	2011	432824.3	1505015.71	0
	2012	2444480.19		1
	2013	1234363.02		0

	2014	1954497.18		1
	2015	1458913.87		0
إسمنت بورتلاند	2011	1489556.41	4053759.18	0
	2012	5924912.86		1
	2013	6754710.17		1
	2014	984617.66		0
	2015	5114998.79		1
صناعة التبريد	2011	88464.86	2313522.58	0
	2012	1069362.97		0
	2013	2332326.28		1
	2014	4041664.54		1
	2015	4035794.23		1
الخليج للتكابلات	2011	5039826.46	12828319.1	0
	2012	7813446.33		0
	2013	3915606.89		0
	2014	5795825.12		0
	2015	41576890.8		1
صناعات الهندسية الثقيلة	2011	4759288.48	5746947.27	0
	2012	4890127.1		0
	2013	6543247		1
	2014	9524578.75		1
	2015	3017495.04		0
الشعبية الصناعية	2011	760270.71	904381.83	0
	2012	1704070.81		1
	2013	558817.93		0
	2014	708735.13		0
	2015	790014.57		0
الزجاج	2011	1544437.61	960696.546	1
	2012	1285518.27		1

	2013	1033461.12		1
	2014	188069.48		0
	2015	751996.25		0
الهلال	2011	1980289.91	1637889.39	1
	2012	1620208.04		0
	2013	1370087.41		0
	2014	1619603.74		0
	2015	1599257.86		0
الصناعات الوطنية	2011	4994241.08	5373423.19	0
	2012	7532982.51		1
	2013	7985807.56		1
	2014	4274354.23		0
	2015	2079730.55		0
الكوبية الوطنية	2011	33298.42	221041.646	0
	2012	295559.77		1
	2013	365587.46		1
	2014	195786.09		0
	2015	214976.49		0
استهلاكية	2011	494753.81	235217.916	1
	2012	6433.94		0
	2013	498897.93		1
	2014	68334.69		0
	2015	107669.21		0
صناعة وتجارة الجبس	2011	195998.93	228168.61	0
	2012	164383.77		0
	2013	124398.74		0
	2014	261007.61		1
	2015	395054		1

## الملحق رقم (16) : إختبار ( Binomial Test )

```
. bitest PM == 0.5
```

Variable	N	Observed k	Expected k	Assumed p	Observed p
PM	140	59	70	0.50000	0.42143

```
Pr(k >= 59) = 0.974238 (one-sided test)
```

```
Pr(k <= 59) = 0.037775 (one-sided test)
```

```
Pr(k <= 59 or k >= 81) = 0.075551 (two-sided test)
```