



كلية التجارة □
قسم المحاسبة والمراجعة

فاعلية نظرية الوكالة والإفصاح عن الدخل الشامل في الحد من ممارسات إدارة الأرباح في القوائم المالية

The Effectiveness of Agency Theory and Comprehensive Income Disclosure to Minimize Earning Management Practices in the Financial Statements

رسالة

مقدمة للحصول علي درجة الماجستير في المحاسبة

إعداد الباحث

عماد محمد زاهر محمد

إشراف

الدكتور

مجدي محمد البحيري

مدرس المحاسبة

كلية التجارة — جامعة عين شمس

الدكتور

خالد حسين أحمد

أستاذ المحاسبة المساعد

كلية التجارة — جامعة عين شمس

٢٠١٧

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

﴿وَلَوْلَا فَضْلُ اللَّهِ عَلَيْكَ وَرَحْمَتُهُ لَهَمَّتْ طَائِفَةٌ مِنْهُمْ أَنْ يُضِلُّوكَ وَمَا يُضِلُّونَ إِلَّا أَنْفُسَهُمْ ۖ وَمَا يَصْرِفُونَكَ مِنْ شَيْءٍ ۚ وَأَنْزَلَ اللَّهُ عَلَيْكَ الْكِتَابَ وَالْحِكْمَةَ وَعَلَّمَكَ مَا لَمْ تَكُنْ تَعْلَمُ ۚ وَكَانَ فَضْلُ اللَّهِ عَلَيْكَ عَظِيمًا﴾

الآية ١١٣ - سورة النساء

إهداء

إلى روح والدَيَّ

عرفانا بفضلهما الذي لن أوفيه ما حبيبت... طيب الله ثراهما

إلى روح خالي العزيز

السفير محمد عبد الوهاب الساكت... قدوتى فى طريق العلم

إلى زوجتي

حبا، وتقديراً، ووفاءً بالجميل... جزاها الله عني كل الخير

إلى أبنائي (نور ومحمد)

نور عيني، ونبض قلبي... حفظهما الله

إلى أخوتي (على وأحمد)

المحبة الحقيقية، والعون الصادق... وهبهم الله العمر المديد

إلى زملائي وأساتذتي الأفاضل بالكلية

إلى كل من علمنى مرفاً

شكر وتقدير

الحمد لله من قبل ومن بعد حمداً كثيراً طيباً مباركاً فيه ملء السموات والأرض يوافي نعمته التي أنعم بها عليّ، والصلاة والسلام علي سيدنا محمد صلي الله عليه وسلم النبي الأمين وعلي آله وصحبه أجمعين. وبعد توجهي بالشكر لله العلي القدير أجد نفسي مديناً بالوفاء والعرفان بالجميل لأستاذي الجليل والمربي الفاضل **الأستاذ الدكتور/ خالد حسين أحمد**، أستاذ المحاسبة والمراجعة المساعد بالكلية لما أحاطني به من رعاية وحسن توجيه، وما وجهه لي من نصائح وإرشادات، وما غمرني به من علم وخلق، وما عاملني به من تواضع العلماء والأبوة الصادقة، فلم يبخل بالوقت والجهد رغم مشاغله في سبيل إظهار هذا البحث في صورته الحالية. ولا يسعني إلا أن أدعو الله عز وجل لسيادته بموفور الصحة والعافية وأن يجعله دائماً نبعا للعلم، وأن يجزيه عني خير الجزاء.

كما يشرفني أن أعبر عن خالص شكرى، وعظيم امتناني وتقديري لأستاذي الفاضل **الدكتور/ مجدي محمد البحيري**، مدرس المحاسبة بالكلية علي ما أعطاني من وقت وجهد وعلم وتوجيهات ونصائح سديدة طوال فترة إشرافه، مما كان له بالغ الأثر في إنجاز هذا البحث في صورته العلمية واللغوية. فإلي سيادته أتوجه بأسمى آيات التقدير والعرفان بالجميل داعياً الله عز وجل أن يجعل جهده في الإشراف علي هذا البحث في ميزان حسناته وأن يجزيه عني أحسن الجزاء، ويجعله دائماً نبزاساً وعوناً للباحثين.

يزداد الباحث فخراً وشرفاً بقبول إشتراك المعلم الفاضل و موسوعة المعايير بالعالم العربي **الأستاذ الدكتور/ طارق عبد العال حماد**، أستاذ ورئيس قسم المحاسبة وعميد كلية التجارة جامعة عين شمس سابقاً، رئيساً للجنة المناقشة، ويعد إشتراك سيادته في المناقشة إثراءً للبحث، ومصدر اعتزاز وفخر للباحث وهب الله سيادته موفور الصحة والعافية.

أتوجه أيضاً بجزيل الشكر والتقدير إلي الأستاذ الدكتور الفاضل /
مدحت عبد الرشيد نوفل، أستاذ المحاسبة والمراجعة بكلية التجارة - جامعة
القاهرة علي تفضل سيادته بقبول الاشتراك في لجنة المناقشة والحكم علي الرسالة
رغم تعدد مسؤولياته وكثرة مشاغله، فجزاه الله عني كل الخير، ويعد اشتراك
سيادته في المناقشة إثراءً للبحث، ومصدر اعتزاز للباحث، وشرفاً كبيراً لكلية
التجارة خاصة وجامعة عين شمس عامة.

لا يفوتني أن أتوجه بخالص الشكر إلي الزملاء الأفاضل بقسم الإحصاء
بالكلية علي ما بذلوه من عون صادق في إجراء التحليل الإحصائي بالدراسة
التطبيقية داعياً لهم بحسن الجزاء.

وأسأل الله التوفيق ،،،

الباحث





كلية التجارة □
قسم المحاسبة والمراجعة

أسم الباحث: عماد محمد زاهر محمد

مخوان الرسالة

فاعلية نظرية الوكالة والإفصاح عن الدخل الشامل
في الحد من ممارسات إدارة الأرباح في القوائم المالية
الدرجة العلمية: ماجستير في المحاسبة
لجنة المناقشة والحكم على الرسالة

"رئيساً"

الأستاذ الدكتور/ طارق عبد العال حماد

أستاذ المحاسبة والمراجعة

عمير كلية التجارة - جامعة عين شمس سابقاً

"عضواً"

الأستاذ الدكتور/ مدحت عبد الرشيد نوفل

أستاذ المحاسبة والمراجعة

كلية التجارة - جامعة القاهرة

"مشرفاً"

الأستاذ الدكتور/ خالد حسين أحمد

أستاذ المحاسبة والمراجعة المساعد

كلية التجارة - جامعة عين شمس

أجيزت الرسالة بتاريخ

/ /

موافقة مجلس الجامعة

/ /

ختم الإجازة

موافقة مجلس الكلية

/ /

مستخلص الدراسة باللغة العربية

هدفت هذه الدراسة الى التحقق من مدى تأثير متغيرين مستقلين على ممارسات إدارة الأرباح أولاًهما مكافآت خيارات أسهم العاملين كإحدى جوانب نظرية الوكالة والأخرى الإفصاح عن عناصر الدخل الشامل في قائمة الدخل الشامل المستقلة وذلك من خلال مدخل تطبيقي ، وتعد هذه الدراسة من أولى الدراسات التي تناولت أثر مكافآت خيارات أسهم العاملين والإفصاح عن الدخل الشامل على ممارسات إدارة الأرباح تطبيقاً على الشركات المدرجة ببورصة الأوراق المالية المصرية .

اشتملت عينة الدراسة اللازمة لقياس أثر بنود الدخل الشامل الأخر على إدارة الأرباح على ٣٠ شركة خلال عام ٢٠١٦ فقط حيث أن قائمة الدخل الشامل التزمت بتطبيقها الشركات المصرية بدء من يناير ٢٠١٦ وهو ما أدى الى صغر عينة الدراسة.

كما اشتملت عينة الدراسة اللازمة لقياس أثر خيارات الأسهم على إدارة الأرباح من ٤ شركات حيث أن أسلوب خيارات الأسهم حديث العهد بمصر ولذا لم يجد الباحث سوى ٤ شركات فقط التي تتوافر فيها السلسلة الزمنية المطلوبة من عام ٢٠٠٨ حتى عام ٢٠١٦

توصلت نتائج الدراسة الى ان هناك علاقة ارتباط ضعيفة بين كل من مكافآت خيارات أسهم العاملين والإفصاح عن عناصر الدخل الشامل الأخر على ممارسات إدارة الأرباح وربما يرجع ذلك الى صغر حجم عينة الدراسة وأظهرت نتائج اختبارات الفروض ما يلي:

١. لا توجد علاقة جوهرية بين الإفصاح عن عناصر الدخل الشامل الأخر وممارسات إدارة

الأرباح

٢. لا توجد علاقة جوهرية بين مكافآت خيارات أسهم العاملين وممارسات إدارة الأرباح

ويوصي الباحث بضرورة اختبار فروض هذه الدراسة مرة أخرى في البحوث المستقبلية على عينة أكبر من الشركات ويتوقع الباحث أن تكون النتائج معنوية وبخاصة لو أجريت هذه الدراسة في ضوء اليات الحوكمة .

الكلمات المفتاحية : إدارة الأرباح – خيارات الأسهم – الدخل الشامل.



قائمة المحتويات

الصفحة	الموضوع	
أ	آية قرآنية	•
ب	إهداء	•
ج	شكر وتقدير	•
هـ	لجنة المناقشة والحكم على الرسالة	•
و	مستخلص الدراسة باللغة العربية	•
ز	قائمة المحتويات	•
ى	فهرس الجداول	•
ك	فهرس الأشكال	•
ل	قائمة المصطلحات	•
ن	قائمة الاختصارات	•
الفصل الأول: الإطار العام للدراسة		
١	(١/١) مقدمة	•
٥	(٢/١) مشكلة البحث	•
٦	(٣/١) أهمية البحث	•
٧	(٤/١) أهداف البحث	•
٨	(٥/١) فروض البحث	•
٩	(٦/١) حدود البحث	•
٩	(٧/١) منهج البحث	•
الفصل الثاني: الدراسات السابقة		
١٣	تمهيد	•
١٣	(١/٢) دراسات تناولت إدارة الأرباح ودوافعها وطريقة قياسها	•
١٦	(٢/٢) دراسات تناولت إدارة الأرباح ومدى تأثيرها بالعوامل الاقتصادية	•
١٧	(٣/٢) دراسات تناولت مدى كفاية المعلومات الواردة بقائمة الدخل لاتخاذ	•
١٨	(٤/٢) دراسات تناولت الإفصاح المحاسبى و الإفصاح عن الدخل	•
٢٤	(٥/٢) دراسات تناولت المكافآت المبنية على أسهم وأثرها على إدارة	•
٢٧	(٦/٢) التعليق على الدراسات السابقة	•

الصفحة	الموضوع	
	الفصل الثالث: إدارة الأرباح	
٣١	تمهيد	•
٣٣	(١/٣) مفاهيم إدارة الأرباح وموثوقية البيانات المحاسبية	•
٣٤	(٢/٣) تبويبات إدارة الأرباح	•
٣٨	(٣/٣) جودة الأرباح	•
٤١	(٤/٣) الإيدولوجية الأخلاقية وإدارة الأرباح	•
٤٤	(٥/٣) دوافع إدارة الأرباح	•
٥٠	(٦/٣) أساليب ممارسات إدارة الأرباح	•
٦٢	(٧/٣) النماذج المختلفة لقياس إدارة الأرباح	•
٧٣	(٨/٣) إدارة الأرباح وبيئة المعايير المحاسبية	•
	الفصل الرابع: علاقة الوكالة في ضوء خيارات الأسهم وأثرها على إدارة الأرباح	
٩١	تمهيد	•
٩٢	(١/٤) تعريف علاقات الوكالة	•
٩٣	(٢/٤) افتراضات علاقات نظرية الوكالة	•
٩٥	(٣/٤) مشكلات العلاقات الوكالية	•
٩٦	(٤/٤) تكاليف الوكالة	•
٩٧	(٥/٤) أشكال مكافآت العاملين	•
١٠٢	(٦/٤) الإطار الفكري لعقود مكافآت العاملين وفقا لأساس خيارات الأسهم	•
١٣٠	(٧/٤) دور مكافآت العاملين وفقا لأساس خيارات الأسهم في تخفيض مشاكل	•
١٣٧	(٨/٤) التسجيل الدفترى لخيارات الأسهم	•
١٣٩	(٩/٤) نماذج تسعير خيارات الأسهم	•
	الفصل الخامس: الدخل الشامل: مفهومه وطرق الإفصاح وأثره على إدارة الأرباح	
١٥١	تمهيد	•
١٥٢	(١/٥) صافي الدخل والدخل الشامل	•
١٥٣	(٢/٥) مفهوم الدخل الشامل	•
١٥٧	(٣/٥) مكونات الدخل الشامل	•
١٦٠	(٤/٥) طرق الإفصاح عن الدخل الشامل	•
١٨٠	دور الإفصاح عن الدخل الشامل الآخر في التأثير على إدارة	•

الصفحة	الموضوع
	الفصل السادس: الدراسة التطبيقية واختبارات الفروض
١٩٣	• تمهيد
١٩٤	• مجتمع وعينة الدراسة ومصادر جمع البيانات
١٩٧	• حدود الدراسة
١٩٨	• فروض الدراسة
١٩٨	• المتغيرات المستخدمة في الدراسة التطبيقية
٢٠١	• الخطوات التمهيدية والتحليل الإحصائي واختبارات الفروض
٢٢٣	النتائج والتوصيات والدراسات المستقبلية
٢٢٩	قائمة المراجع
٢٥١	قائمة الملاحق
—	ملخص الدراسة باللغة العربية
—	ملخص الدراسة باللغة الإنجليزية

فهرس الجداول

م	الجدول	الصفحة
١	مقارنة بين المحاسبة المتعسفة والمحاسبة المتحفظة	٣٧
٢	أنواع المكافآت المبنية على أسهم	١٠٠
٣	مقارنة بين المعيار الأمريكي رقم (١٢٣) والمعيار المصري رقم (٣٩)	١٢٨
٤	ملخص التسجيل الدفترى لخيارات الأسهم	١٣٧
٥	قائمة أسماء شركات العينة الأولى اللازمة لاختبار تأثير الدخل الشامل	١٩٥
٦	قائمة أسماء شركات العينة الثانية اللازمة لاختبار تأثير خيارات الأسهم	١٩٦
٧	قائمة أسماء الشركات المصرية التي تطبق نظم الإثابة والتحفيز	١٩٧
٨	ملخص لمتغيرات الفرض الأول	٢٠٠
٩	الإحصاء الوصفي لنموذج الدخل الشامل الآخر	٢٠٩
١٠	علاقة الارتباط بين الإستحقاق الإختياري والدخل الشامل الآخر والمتغيرات الضابطة.	٢١٠
١١	ملخص لنموذج انحدار الإستحقاق الإختياري على الدخل الشامل الآخر	٢١١
١٢	إختبار (T) ومعاملات نموذج انحدار الإستحقاق الإختياري على الدخل الشامل الآخر	٢١٢
١٣	الإحصاء الوصفي لنموذج مكافآت خيارات الأسهم	٢١٧
١٤	علاقة الارتباط بين الإستحقاق الإختياري ومكافآت خيارات الأسهم وإجمالي أصول الشركة.	٢١٨
١٥	ملخص لنموذج انحدار الإستحقاق الإختياري على مكافآت خيارات الأسهم	٢١٩
١٦	إختبار (T) ومعاملات نموذج انحدار الإستحقاق الإختياري على خيارات الأسهم	٢٢٠



فهرس الأشكال

م	الشكل	الصفحة
١	إدارة الأرباح	٥٦
٢	أهمية هيكل الحوافز والمكافآت في توحيد مصالح المدراء وحملة الأسهم	٩٤
٣	خيارات الأسهم في إطار الهيكل المتكامل للحوافز والمكافآت	٩٩
٤	أنواع مكافآت العاملين	١٠١
٥	دورة حياة عقد مكافآت العاملين وفقا لخيارات الأسهم	١٠١
٦	دور مكافآت العاملين وفقا لخيارات الأسهم في تخفيض مشاكل الوكالة	١٣٢
٧	العلاقة بين صافي الدخل والدخل الشامل	١٥٢
٨	المعاملات والأحداث والظروف الأخرى المحيطة بالمنشأة خلال فترة	١٥٦

قائمة المصطلحات

Abuse of Materiality	إساءة استخدام مبدأ الأهمية النسبية
Accruals Estimation Errors	أخطاء تقييم الإستحقاق
Adverse Selection Problem	مشكلة الإختيار المعاكس
Agency Costs	تكاليف الوكالة
Aggressive Accounting	المحاسبة المتعسفة
Annual Performance Bonus	مكافآت الأداء السنوية
Benchmarking	القياس المرجعي
Big Bath Accounting	محاسبة التخلص من كل الخسائر في سنة رديئة
Blackout Periods	الفترات المقيدة
Callable Stocks	الأسهم القابلة للاسترداد
Cash Compensation	المكافآت النقدية
Code of Professional Conduct	قواعد السلوك المهني
Comprehensive Income	الدخل الشامل
Conservative Accounting	المحاسبة المتحفظة
Creative Accounting	المحاسبة الإبداعية
Deferred Stock Plan	خطط الأسهم المؤجلة
Discretionary Accruals	الإستحقاق الإختياري
Dividends	توزيعات الأرباح
Earning Management	إدارة الأرباح
Employee Benefits	مزايا العاملين
Employee Stock Purchase Plan	خطط شراء العاملين للأسهم
Fraudulent Financial Reports	التقارير المالية الإحتيالية
Income Smoothing	تمهيد الدخل
Information Asymmetry	عدم تماثل المعلومات
International convergence	التقارب الدولي
Intrinsic value	القيمة الذاتية
Litigation Risk	خطر التقاضي
Manipulation	التلاعب
Monitoring Problem	مشكلة الرقابة والمتابعة
Moral Hazard Problem	مشكلة الخلل الأخلاقي
Non Discretionary Accruals	الإستحقاق غير الإختياري

قائمة المصطلحات

Over Consumption Problem	مشكلة الإسراف في استخدام الموارد
Phantom Stock Plans	خطط الأسهم الوهمية
Public Firms	الشركات الحكومية
Restricted Stock Plan	خطط الأسهم المقيدة
Shareholders Composition	تركيبية حملة الأسهم
Stock Appreciation Rights	مكافآت العاملين بمقدار التحسن في قيمة الأسهم المخصصة
Stock Based Compensation	المكافآت المبنية على أسهم
Stock Options	خيارات الأسهم
Strike Price	سعر المضاربة
Total Accruals	إجمالي الإستحقاق
Turnover rate	معدل الدوران
Un-transferability	عدم القابلية للتداول
Vesting Conditions	شروط الاكتساب
Volatility	التذبذب

قائمة الاختصارات

الاختصار	المصطلح	المعنى
ESOP	Employee Stock Options	خيارات أسهم العاملين
OCI	Other Comprehensive Income	الدخل الشامل الآخر
SPSS	Statistical package of Social Science	المجموعة الإحصائية للعلوم الاجتماعية
GAAP	Generally Accepted Accounting Principles	مبادئ المحاسبة المقبولة قبولاً عاماً
NYSE	New York Stock Exchange	بورصة نيويورك
FASB	Financial Accounting Standards Board	مجلس معايير المحاسبة الأمريكية
IASB	International Accounting Standards Board	مجلس معايير المحاسبة الدولية
IFRS	International Financial Reporting Standards	معايير التقارير المالية الدولية
EAS	Egyptian Accounting Standards	معايير المحاسبة المصرية
CPA	Certified Public Accountant	محاسب قانوني معتمد
SFAS	Statement of Financial Accounting Standards	قائمة معايير المحاسبة المالية
SFAC	Statement of Financial Accounting Concepts	قائمة مفاهيم المحاسبة المالية
APB	Accounting Principles Board	مجلس مبادئ المحاسبة
NASDAQ	National Association of Securities Dealers Automated Quotations	نظام تحديد الأسعار المؤتمن التابع للمؤسسة القومية لوسطاء الأوراق المالية