



كلية التجارة  
قسم المحاسبة والمراجعة

## فاعالية 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 على درجة الماجستير في المحاسبة

إعداد الباحث

عماد محمد زاهر محمد

الإشراف

الدكتور

الدكتور

**خالد حسين أحمد      مجدي محمد البحيري**

أستاذ المحاسبة المساعد

مدرس المحاسبة

كلية التجارة - جامعة عين شمس

كلية التجارة - جامعة عين شمس

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

﴿ وَلَوْلَا فَصَلَّى اللَّهُ عَلَيْكَ وَرَحْمَتُهُ لَهُمْ طَاغِةٌ مِّنْهُمْ أَنَّ  
يُضْلِلُوكُمْ وَمَا يُضْلِلُونَ إِلَّا أَنفُسُهُمْ وَمَا يَصْرُوْنَكُمْ مِّنْ شَيْءٍ وَأَنْزَلَ  
اللَّهُ عَلَيْكَ الْكِتَابَ وَالْحِكْمَةَ وَعَلِمْتَ مَا لَمْ تَكُنْ تَعْلَمُ وَكَانَ  
فَصَلَّى اللَّهُ عَلَيْكَ عَظِيمًا ﴾

الآية ١٣ - سورة النساء

اہم راء

إِلَيْ رُوْحٍ وَالْدَّمَى

عرفاناً بفضلهم الذي لن أوفي له ما حبيت... طيب الله ثراهما

إلى روح خالى العزيز

**السفير محمد عبد الوهاب الساكت... قدوتى فى طریق العلم**

اپنی زوجینتی

**حباً، وتقديراً، ووفاءً بالجميل... جزاها الله عنّي كل الخير**

إلى أبناء (ثور وصعد)

نور عینی، و نبض قلبی... حفظهم الله

إلى أخواتي (على وأحمد)

**المحنة الحقيقة، والعون الصادق... وهم الله العزيم المدید**

إلى زملائي وأساتذتي الأفاضل بالكلية

## إلى كل من علمتني حرفًا

## شكر وتقدير

الحمد لله من قبل ومن بعد حمداً كثيراً طيباً مباركاً فيه ملء السموات والأرض يوافي نعمته التي أنعم بها على، والصلوة والسلام على سيدنا محمد صلى الله عليه وسلم النبي الأمين وعلى الله وصحبه أجمعين. وبعد توجهي بالشكر لله العلي القدير أجد نفسي مديناً بالوفاء والعرفان بالجميل لأستاذي الجليل والمربى 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 والأبواة الصادقة، فلم يبخ بالوقت والجهد رغم مشاغله في سبيل إظهار هذا البحث في صورته الحالية. ولا يسعني إلا أن أدعوا الله عز وجل لسيادته بموفور الصحة والعافية وأن يجعله دائماً نبساً للعلم، وأن يجزيه عني خير الجزاء.

كما يشرفني أن أعبر عن خالص شكري، 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 سعادته أتوجه بأسمى آيات التقدير والعرفان بالجميل داعياً الله عز وجل أن يجعل جهده في الإشراف على هذا البحث في ميزان حسناته وأن يجزيه عني أحسن الجزاء، ويجعله دائماً نبراساً وعوناً للباحثين.

يزداد الباحث فخراً وشرفاً بقبول إشتراك المعلم الفاضل وموسعة المعايير بالعالم العربي **الأستاذ الدكتور طارق عبد العال حماد**، أستاذ ورئيس قسم المحاسبة وعميد كلية التجارة جامعة عين شمس سابقاً، رئيساً لجنة المناقشة، وبعد اشتراك سعادته في المناقشة إثراءً للبحث، ومصدر اعتزاز وفخر للباحث وهب الله سعادته بموفور الصحة والعافية.

أتوجه أيضاً بجزيل الشكر والتقدير إلى الأستاذ الدكتور الفاضل /  
**محدث عبد الرشيد نوفل**، أستاذ المحاسبة والمراجعة بكلية التجارة - جامعة  
القاهرة على تفضيل سيادته بقبول الاشتراك في لجنة المناقشة والحكم على الرسالة  
رغم تعدد مسئoliاته وكثرة مشاغله، فجزاه الله عنى كل الخير، ويعود اشتراك  
سيادته في المناقشة إثراءً للباحث، ومصدر اعتزاز للباحث، وشرفًا كبيراً لكلية  
التجارة خاصة وجامعة عين شمس عامة.

لا يفوتي أن أتوجه بخالص الشكر إلى الزملاء الأفاضل بقسم الإحصاء  
بكلية علي ما بذلوه من عنون صادق في إجراء التحليل الإحصائي بالدراسة  
التطبيقية داعياً لهم بحسن الجزاء.

**وسائل الله التوفيق ،،،**

**الباحث**





كلية التجارة  
قسم المحاسبة والمراجعة

أسم الباحث: عماد محمد زاهر محمد

عنوان 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

"رئيسا"

الأستاذ الدكتور/ طارق عبد العال حماد

أستاذ المحاسبة والمراجعة

عميد كلية التجارة - جامعة عين شمس سابق

"عضوأ"

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 التتحقق من مدى تأثير متغيرين مستقلين على ممارسات إدارة الأرباح أو لاهما 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 الآخر على إدارة الأرباح على ٣٠ شركة خلال عام ٢٠١٦ فقط حيث أن قائمة الدخل الشامل التزمت بتطبيقها الشركات المصرية بدءاً من يناير ٢٠١٦ وهو ما أدى إلى 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 تتوافق 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 الآخر على ممارسات إدارة الأرباح وربما يرجع ذلك الى صغر حجم عينة الدراسة وأظهرت نتائج اختبارات الفرض ما يلى:

١. لا توجد علاقة جوهرية بين الإفصاح عن عناصر الدخل الشامل الآخر وممارسات إدارة الأرباح
٢. لا توجد علاقة جوهرية بين مكافآت خيارات أسهم العاملين وممارسات إدارة الأرباح ويوصي الباحث بضرورة إختبار فرض هذه الدراسة مرة أخرى في البحث المستقبلية على عينة أكبر من الشركات ويتوقع الباحث أن تكون النتائج معنوية وبخاصة لو أجريت هذه الدراسة في ضوء السياسات الحكومية .

---

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



## قائمة المحتويات

الصفحة	الموضوع	
أ	آية قرانية	•
ب	إداء	•
ج	شکر وتقدير	•
هـ	لجنة المناقشة والحكم على الرسالة	•
و	مستخلص الدراسة باللغة العربية	•
ز	قائمة المحتويات	•
ى	فهرس الجداول	•
كـ	فهرس الأشكال	•
لـ	قائمة المصطلحات	•
نـ	قائمة الإختصارات	•
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 ودواتها 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 المحاسبي والإفصاح عن الدخل	•
٢٤	(٥/٢) دراسات تناولت المكافآت المبنية على أسهم وأثرها على إدارة	•
٢٧	(٦/٢) التعليق على الدراسات السابقة	•

## قائمة المحتويات

الصفحة	الموضع	
<b>الفصل الثالث: إدارة الأرباح</b>		
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) الإيديولوجية 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 وبينة المعايير المحاسبية	•
<b>الفصل الرابع: علاقة الوكالة في ضوء خيارات الأسهم وأثرها على إدارة الأرباح</b>		
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) الاطار الفكري لعقود مكافآت العاملين وفقاً لأساس، خيارات الأسهم	•
١٣٠	(٧/٤) دور مكافآت العاملين وفقاً لأساس خيارات الأسهم في تخفيض مشاكل	•
١٣٧	(٨/٤) التسجيل الدفترى لخيارات الأسهم	•
١٣٩	(٩/٤) نماذج تسعيز خيارات الأسهم	•
<b>الفصل الخامس: الدخل الشامل: مفهومه وطرق الإفصاح وأثره على إدارة الأرباح</b>		
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	•

## قائمة المحتويات

الصفحة	الموضوع	
	<b>الفصل السادس: الدراسة التطبيقية واختبارات الفروض</b>	
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	<b>النتائج والتوصيات والدراسات المستقبلية</b>	
٢٢٩	<b>قائمة المراجع</b>	
٢٥١	<b>قائمة الملحق</b>	
-	ملخص الدراسة باللغة العربية	
-	ملخص الدراسة باللغة الإنجليزية	

## فهرس الجداول

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



## فهرس الأشكال

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

## قائمة المصطلحات

Abuse of Materiality	إساءة استخدام مبدأ الأهمية النسبية
Accruals Estimation Errors	أخطاء تقييم الإستحقاق
Adverse Selection Problem	مشكلة الإختيار المعاكس
Agency Costs	تكليف الوكالة
Aggressive Accounting	المحاسبة المتعسفة
Annual Performance Bonus	مكافأة 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 المحافظة
Creative Accounting	المحاسبة الإبداعية
Deferred Stock Plan	خطط الأسهم المؤجلة
Discretionary Accruals	الإستحقاق الإختياري
Dividends	توزيعات الأرباح
Earning Management	إدارة الأرباح
Employee Benefits	مزایا العاملين
Employee Stock Purchase Plan	خطط شراء العاملين للأسهم
Fraudulent Financial Reports	التقارير المالية الإحتيالية
Income Smoothing	تمهيد الدخل
Information Asymmetry	عدم تمايز المعلومات
International convergence	النقارب الدولي
Intrinsic value	القيمة الذاتية
Litigation Risk	خطر التقاضي
Manipulation	التلاعب
Monitoring Problem	مشكلة الرقابة والمتابعة
Moral Hazard Problem	مشكلة الخل الألهي
Non Discretionary Accruals	الإستحقاق غير الإختياري

## قائمة المصطلحات

Over Consumption Problem	مشكلة الإسراف في استخدام الموارد
Phantom Stock Plans	خطط الأسهم الورمية
Public Firms	الشركات الحكومية
Restricted Stock Plan	خطط الأسهم المقيدة
Shareholders Composition	تركيبة 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

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