



كلية التجارة
الدراسات العليا
قسم المحاسبة والمراجعة

تأثير العلاقة بين حوكمة الشركات و جودة الأرباح على أسعار الأسهم (دراسة تطبيقية على الشركات المساهمة في سوريا)

رسالة مقدمة للحصول على درجة الماجستير في المحاسبة

إعداد الباحث :

طريف كاسم جريخ

تحت إشراف :

الأستاذ الدكتور : طارق عبد العال حماد

أستاذ المحاسبة والمراجعة وعميد كلية التجارة - جامعة عين شمس.

ومعاونة :

الدكتور : يوسف العبد الله الأحمد

الدكتور : محمد عبد الحافظ

مدرس بقسم المحاسبة
كلية الاقتصاد - جامعة حلب، سوريا .

مدرس بقسم المحاسبة والمراجعة
كلية التجارة - جامعة عين شمس.

. 2012 م



كلية التجارة
الدراسات العليا
قسم المحاسبة والمراجعة

اسم الباحث : طريف كاسم جريخ .

عنوان الرسالة : "تأثير العلاقة بين حوكمة الشركات و جودة الأرباح على أسعار الأسهم
(دراسة تطبيقية على الشركات المساهمة في سوريا)" .

اسم الدرجة : الماجستير في المحاسبة .

لجنة المناقشة والحكم على الرسالة :

مشرفاً ورئيساً

الأستاذ الدكتور : طارق عبد العال حماد

أستاذ المحاسبة والمراجعة وعميد كلية التجارة ، جامعة عين شمس .

عضوأً

الأستاذ الدكتور : محمد عبد العزيز خليفة

أستاذ المحاسبة والمراجعة ووكيل الكلية لشؤون التعليم و الطلاب في كلية التجارة ، جامعة عين شمس .

عضوأً

الأستاذ الدكتور : سيد عبد الفتاح

أستاذ المحاسبة المالية في كلية التجارة ، جامعة قناة السويس .

تاريخ مناقشة الرسالة : 7/24 / 2012 م

الدراسات العليا :

أجيزت الرسالة بتاريخ
2012/ . م /

ختم الإجازة
2012/ . م /

موافقة مجلس الجامعة

موافقة مجلس الكلية

2012/ . م /

2012/ . م /



Faculty of Commerce
High Studies
Department of Accounting & Auditing

A Summary of Master thesis entitled :

“The Impact of Relationship between Corporate Governance and Earnings Quality on Stock Prices”

(An Applied Study on Corporations in Syria)

A Thesis Statement

Submitted In Partial Fulfillment of the Requirements for Master Degree in Accounting

Submitted By:

Tarif Kasem Jrekh

Supervised By:

Prof .Dr. Tarek Abd El-Aal Hammad

Professor of Accounting & Auditing & Dean of Faculty of Commerce -
Ain shams University

And Helping of:

Dr. Mohamed Abd El-Hafez

Lecturer in Department of Accounting & Auditing
Faculty of Commerce -Ain shams University

Dr. Yousef Al-Abdullah Al-Ahmad

Lecturer in Department of Accounting
Faculty of Economics- Aleppo University - Syria

2012

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

﴿ وَاتَّقُوا يَوْمًا تُرْجَعُونَ فِيهِ إِلَيَّ اللَّهُ ثُمَّ تُوَفَّىٰ
كُلُّ نَفْسٍ مَا كَسَبَتْ وَهُمْ لَا يُظْلَمُونَ ﴾

صدق الله العظيم

سورة البقرة ، الآية (281)

الآيات

اللَّهُ مَنْ كُلَّا قَاتَوْتُهُ وَسِيقُوهُ نَبْمَةٌ تَسِيرُ لَيَاتُهُ...

وَالظُّفَرُ لِمَ الَّلَّهُ

اللَّهُ مَنْ كُلَّتْ قَاتَمِيلُهُ وَأَلْقَى النَّاسَ بِسَهْلَتُهُ...

وَالظُّفَرُ الْغَالِيَةُ

اللَّهُ مَنْ أَسْنَى رَأْسَهُ عَلَهُ أَكْتَافُهُ يَعْمَلُ التَّعْبَ...

أَلْوَثُ الْأَعْزَامُ

اللَّهُ مَنْ يَطَوِّنُهُ تَفَقَّدُ الْجَيَّاهُ طَاعَمُهُ وَمَعْلُومُ يَطَلِبُ الْعِيشَ وَيَلْوُ الْلَّقَاءِ...

أَصْنَاقُهُ الْأَوْفَاءُ

بطاقة شكر وتقدير

الحمد لله حمداً يليق بجلال وجهه وعظمي سلطانه ، والصلة والسلام على سيد المرسلين محمد وعلى آله وأصحابه أجمعين ... أمّا بعد :

يسعدني ويشرفني أن أنقدم بأسمى آيات الشكر وعظيم الامتنان إلى :

الأستاذ الدكتور طارق عبد العال حماد أستاذ المحاسبة والمراجعة وعميد كلية التجارة بجامعة عين شمس لتكريمه بقبول الإشراف على هذه الرسالة ولما أبداه من اهتمام ومتابعة علمية جادة وصادقة خلال كافة مراحل إعداد الرسالة ، إذ شرفني بآرائه القيمة وتوجيهاته البناءة والتي كان لها أكبر الأثر في إنجاز هذا العمل ، وأفخر به كمثل أعلى للخلق الرفيع والمثابرة في العمل والتواضع في طلب العلم ، فلسيادته كل الشكر وعظيم الامتنان والمحبة لما بذله من جهد كبير ووقت ثمين في مساعدة الباحث وجزاه الله تعالى خير الجزاء وأمده بوافر الصحة والعافية .

الدكتور محمد عبد الحافظ مدرس المحاسبة والمراجعة في كلية التجارة بجامعة عين شمس لتفضله بقبول المشاركة في الإشراف على هذه الرسالة وإمداده الباحث بالإرشادات والتوجيهات التي كان لها دور كبير في إنجاز هذا العمل ، فله مني كل الشكر والتقدير وجزاه الله خير الجزاء وأمده بوافر الصحة والعافية .

الدكتور يوسف العبد الله الأحمد مدرس المحاسبة في كلية الاقتصاد بجامعة حلب - سوريا لتفضله بقبول المشاركة في الإشراف على هذه الرسالة والذي كان للباحث أخاً كبيراً قبل أن يكون أستاداً ومعلماً فاضلاً ، فله مني كل الشكر والتقدير وجزاه الله خير الجزاء وأمده بوافر الصحة والعافية

الأستاذ الدكتور محمد عبد العزيز خليفة أستاذ المحاسبة والمراجعة ووكيل الكلية لشؤون التعليم والطلاب كلية التجارة بجامعة عين شمس لتفضله بقبول المشاركة في لجنة المناقشة والحكم على هذه الرسالة ، فلسيادته جزيل الشكر والتقدير وجزاه الله عنّي وعن جميع الباحثين أفضل الجزاء ومتنه بوافر الصحة والعافية .

الأستاذ الدكتور سيد عبد الفتاح أستاذ المحاسبة المالية في كلية التجارة بجامعة قناة السويس لتكريمه بالموافقة على المشاركة في لجنة المناقشة والحكم على هذه الرسالة فلسيادته يتقدم الباحث بخالص الشكر والتقدير وجزاه الله خير جزاء ومتنه بوافر الصحة والعافية .

كما يتقدم الباحث بتحية طيبة ملؤها الحب والتقدير إلى كل أفراد كلية التجارة بجامعة عين شمس من أعضاء هيئة التدريس ، وإداريين ، وعاملين ، وزملاء لما رأى الباحث منهم من حسن التعامل، ورحابة الصدر، وسماحة النفس ، وكرم الضيافة ، فلهم كل الشكر والامتنان والمحبة .

وأخيراً يتقدم الباحث بخالص الشكر والتقدير إلى كل من ساهم في إعداد هذا العمل وخاصة أفراد عينة البحث محل الدراسة لما قدموه من تعاون ومساعدة خلال الدراسة الميدانية.

والشُّكْرُ لِلَّهِ سُبْحَانَهُ وَتَعَالَى أَوَّلًا وَآخِرًا وَالْحَمْدُ لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ

قائمة المحتويات

أرقام الصفحات:	الموضوعات :
1	الفصل الأول : الإطار العام للبحث :
2	أولاً : مقدمة البحث .
3	ثانياً : مشكلة البحث .
5	ثالثاً : أهمية البحث .
6	رابعاً : هدف البحث .
7	خامساً : فروض البحث .
7	سادساً : أسلوب البحث .
9	سابعاً : حدود البحث .
9	ثامناً : الدراسات السابقة .
21	تاسعاً : خطة البحث .
23	الفصل الثاني : تحليل العلاقة بين حوكمة الشركات و إدارة الأرباح :
24	مقدمة .
25	المبحث الأول : مفاهيم وأساليب إدارة الأرباح :
25	أولاً : ماهية إدارة الأرباح .
29	ثانياً : دوافع إدارة الأرباح .

34	ثالثاً : أشكال وأساليب ممارسات إدارة الأرباح :
34	1. أشكال ممارسات إدارة الأرباح .
36	2. أساليب ممارسات إدارة الأرباح .
45	المبحث الثاني : مفهوم وآليات حوكمة الشركات وعلاقتها بإدارة الأرباح:
45	أولاً : مفهوم حوكمة الشركات .
48	ثانياً : الأطراف المعنية بتطبيق حوكمة الشركات .
49	ثالثاً : مبادئ حوكمة الشركات .
54	رابعاً : محددات حوكمة الشركات .
56	خامساً : آليات حوكمة الشركات :
56	أ- آليات خاصة بمجلس الإدارة .
61	ب- آليات خاصة بالمراجعة الداخلية .
62	ج- آليات خاصة بالمراجعين الخارجيين .
64	د- آليات خاصة بالبيئة التشريعية والقانونية .
64	هـ- آليات أخرى .
67	سادساً : العلاقة بين حوكمة الشركات وإدارة الأرباح .
70	خلاصة الفصل .

71	الفصل الثالث : تفسير العلاقة بين حوكمة الشركات وجودة الأرباح وأثرها على أسعار الأسهم.
72	مقدمة .
73	المبحث الأول : ماهية ومقاييس جودة الأرباح :
73	أولاً : مفهوم جودة الأرباح .
75	ثانياً : أهمية جودة الأرباح .
76	ثالثاً : مقاييس جودة الأرباح :
76	1. مدخل العلاقة بين الدخل والنقدية المستحقات .
78	2. مدخل السلسل الزمنية .
81	3. مدخل القرارات الإدارية .
82	4. مقاييس أخرى لجودة الأرباح .
84	المبحث الثاني : أساليب الحد من ممارسات إدارة الأرباح :
84	أولاً: دور تطبيق آليات حوكمة الشركات في الحد من ممارسات إدارة الأرباح :
84	1. دور مجلس الإدارة في الحد من ممارسات لإدارة الأرباح.
86	2. دور لجنة المراجعة في الحد من ممارسات إدارة الأرباح.
87	3. دور المراجعة الداخلية في الحد من ممارسات إدارة الأرباح.
88	4. دور المراجعة الخارجية في الحد من ممارسات إدارة الأرباح.
89	ثانياً : دور تطبيق معايير المحاسبة والمراجعة في الحد من ممارسات إدارة الأرباح .

92	ثالثاً: أساليب أخرى للحد من ممارسات إدارة الأرباح :
92	1. تفعيل دور الجهات الإشرافية والرقابية .
93	2. رفع مستوى الشفافية .
93	3. تعزيز السلوك الأخلاقي والمهني الرشيد .
96	المبحث الثالث : أسعار الأسهم في ضوء آليات حوكمة الشركات وممارسات إدارة الأرباح .
96	أولاً - تأثير حوكمة الشركات على أسعار الأسهم .
100	ثانياً - تأثير ممارسات إدارة الأرباح على أسعار الأسهم .
105	خلاصة الفصل .
107	الفصل الرابع: الدراسة الميدانية والتحليل الإحصائي لاختبار فرض البحث .
108	مقدمة .
109	المبحث الأول : حوكمة الشركات في سوريا :
109	أولاً : البنية التشريعية والقانونية للحوكمة في سوريا .
114	ثانياً : تقييم حوكمة الشركات في سوريا .
116	المبحث الثاني : الإطار العام للدراسة الميدانية :
116	أولاً : الهدف من الدراسة الميدانية .
116	ثانياً : مجتمع الدراسة .
118	ثالثاً : عينة الدراسة .
120	رابعاً : تصميم قائمة الاستقصاء .

121	خامساً : الأساليب الإحصائية المستخدمة .
122	المبحث الثالث : اختبار فروض البحث :
122	أولاً - قياس ثبات وصدق المحتوى لمتغيرات البحث .
123	ثانياً : ملخص المقاييس الإحصائية الوصفية :
123	1. ملخص المقاييس الإحصائية الوصفية للمحور الأول (آليات حوكمة الشركات).
126	2. ملخص المقاييس الإحصائية الوصفية للمحور الثاني(ممارسات إدارة الأرباح).
128	3. ملخص المقاييس الإحصائية الوصفية للمحور الثالث(مقاييس جودة الأرباح) .
130	ثالثاً : اختبار الفرض :
130	1. اختبار الفرض الأول .
133	2. اختبار الفرض الثاني .
136	3. اختبار الفرض الثالث .
137	4. اختبار الفرض الرابع .
140	الخلاصة و النتائج والتوصيات :
141	أولاً : الخلاصة .
144	ثانياً : نتائج الدراسة الميدانية .
146	ثالثاً : توصيات البحث .
148	رابعاً : مجالات البحث المستقبلية المقترحة .
149	مراجع البحث :

150	أولاً : المراجع العربية :
150	أ - الكتب .
151	ب - الدوريات.
154	ج - الرسائل .
156	د - أخرى .
158	ثانياً : المراجع الأجنبية :
158	A- Books .
158	B- Periodicals
161	C- Others
164	ثالثاً : المواقع الإلكترونية .
	ملاحق البحث :
10-2	الملحق رقم /1/ : نموذج قائمة الاستقصاء .
35-11	الملحق رقم /2/ : نتائج تشغيل بيانات قوائم الاستقصاء على الحاسب الآلي برنامج (SPSS 16) .
44-36	الملحق رقم /3/ : ملخص البحث باللغة العربية .
1-8	الملحق رقم /4/ : ملخص البحث باللغة الإنجليزية .

قائمة الجداول

رقم الصفحة :	عنوان الجدول :	رقم الشكل:
27	المقارنة بين تعريفات إدارة الأرباح .	1
113	أهم القوانين والقرارات والتشريعات في مجال الحكومة في سوريا.	2
114	مؤشرات الإفصاح والمساعدة وحماية المستثمر في سوريا .	3
117	فئات مجتمع الدراسة وعدد مفرداتها .	4
119	عدد مفردات عينة الدراسة من كل طبقة .	5
119	عدد قوائم الاستقصاء الموزعة والمستلمة ونسبة الاستجابة لكل فئة من فئات الدراسة وتوزيع عينة البحث .	6
122	معامل الثبات والصدق لمحاور الدراسة .	7
123	يلخص المقاييس الإحصائية الوصفية للمحور الأول (آليات الحكومة).	8
126	المقاييس الإحصائية الوصفية للمحور الثاني (ممارسات إدارة الأرباح)	9
128	المقاييس الإحصائية الوصفية للمحور الثالث (مقاييس جودة الأرباح)	10
130	اختبار T لعينة واحدة للمحور الأول AX .	11
131	العلاقة بين الآليات والممارسات (معامل ارتباط سبيرمان) .	12
131	تحليل الانحدار الخطي لتحديد معنوية تأثير الآليات على الممارسات.	13
133	اختبار T لعينة واحدة للمحور الثاني BQ .	14
134	العلاقة بين الممارسات والجودة (معامل ارتباط سبيرمان) .	15
134	تحليل الانحدار الخطي لتحديد معنوية تأثير الممارسات على الجودة.	16