



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

مدرس بقسم المحاسبة والمراجعة

كلية الاقتصاد - جامعة حلب، سوريا .

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.

عضواً

الأستاذ الدكتور : محمد عبد العزيز خليفة

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

عضواً

الأستاذ الدكتور : سيد عبد الفتاح

أستاذ المحاسبة المالية في كلية التجارة ، جامعة قناة السويس .

تاريخ مناقشة الرسالة : 2012 / 7 / 24 م .

الدراسات العليا :

أجيزت الرسالة بتاريخ

2012/ / م .

موافقة مجلس الجامعة

2012/ / م .

ختم الإجازة

2012/ / م .

موافقة مجلس الكلية

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 إِلَى اللَّهِ ثُمَّ تُوَفَّى
كُلُّ نَفْسٍ مَّا كَسَبَتْ وَهُمْ لَا يُظْلَمُونَ﴾

صدق الله العظيم

سورة البقرة ، الآية (281)

الإهداء

إلى من كان قصوتي وسيقتي نجمة تسير حياتي...

والذي رحمه الله

الذي من تحت قدامي وألق الناس بحسن حظاتي...

والذي الغاية

إلى من أسند رأسي على أكتافهم بعد التعب...

أخوتي الأعزاء

إلى من كانوا تفقوا الحياة طعمها ومعهم يطيب العيش ويحلو اللقاء...

أصدقائي الأوفياء

بطاقة شكر وتقدير

الحمد لله حمداً يليق بجلال وجهه وعظيم سلطانه ، والصلاة والسلام على سيد المرسلين محمد وعلى آله وأصحابه أجمعين ... أما بعد :

يسعدني ويشرفني أن أتقدم بأسمى آيات الشكر وعظيم الامتنان إلى :

الأستاذ الدكتور طارق عبد العال حماد أستاذ المحاسبة والمراجعة وعميد كلية التجارة بجامعة عين شمس لتكرمه بقبول الإشراف على هذه الرسالة ولما أبداه من اهتمام ومتابعة علمية جادة وصادقة خلال كافة مراحل إعداد الرسالة ، إذ شرفني بأرائه 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 وأمه 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 وأمه 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 أستاذاً ومعلماً فاضلاً ، فله مني كل الشكر والتقدير وجزاه الله خير الجزاء وأمه بوافر الصحة والعافية

الأستاذ الدكتور محمد عبد العزيز خليفة أستاذ المحاسبة والمراجعة ووكيل الكلية لشؤون التعليم و الطلاب كلية التجارة بجامعة عين شمس لتفضله بقبول المشاركة في لجنة المناقشة والحكم على هذه الرسالة ، فلسيادته جزيل الشكر والتقدير وجزاه الله عني وعن جميع الباحثين أفضل الجزاء ومتعته 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 فليسيادته يتقدم الباحث بخالص الشكر والتقدير وجزاه الله خير جزاء ومتعه 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.

والشكر لله سبحانه وتعالى أولاً وآخراً والحمد لله رب العالمين

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 بالمراجع الخارجي . |
| 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 والمستحقات . |
| 78 | 2. مدخل السلاسل 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 فروض 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 الفروض : |
| 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 الحوكمة في سوريا. | 2 |
| 114 | مؤشرات الإفصاح والمساءلة 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 الحوكمة). | 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 |