

سامية محمد مصطفى



شبكة المعلومات الجامعية

بسم الله الرحمن الرحيم



سامية محمد مصطفى



شبكة المعلومات الجامعية



شبكة المعلومات الجامعية التوثيق الالكتروني والميكرو فيلم



سامية محمد مصطفى



شبكة المعلومات الجامعية

جامعة عين شمس

التوثيق الإلكتروني والميكروفيلم

قسم

نقسم بالله العظيم أن المادة التي تم توثيقها وتسجيلها
علي هذه الأقراص المدمجة قد أعدت دون أية تغيرات



يجب أن

تحفظ هذه الأقراص المدمجة بعيدا عن الغبار



سامية محمد مصطفى



شبكة المعلومات الجامعية



بعض الوثائق الأصلية تالفة



سامية محمد مصطفى



شبكة المعلومات الجامعية



بالرسالة صفحات لم ترد بالأصل





جامعة بنيها
كلية التجارة
قسم المحاسبة



إنعكاس إستراتيجية تمهيد الدخل على أسعار الأسهم المتداولة فى سوق الأوراق المالية المصرية

رسالة مقدمة للحصول على
درجة الماجستير فى المحاسبة

من الباحثة
منى مغربى محمد إبراهيم
المعيدة بقسم المحاسبة بالكلية

إشراف

د/ محمود رجب يس
مدرس المحاسبة بالكلية

أ.د/ سهير شعراوى جمعة
أستاذ المحاسبة ونائب رئيس جامعة بنيها
لشئون الدراسات العليا والبحوث

B ١٠٠١

٢٠٠٧

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

﴿رَبَّنَا لَا تُؤَاخِذْنَا إِنْ سَيِّئْنَا أَوْ أَخْطَأْنَا رَبَّنَا وَلَا تَحْمِلْ
عَلَيْنَا إِصْرًا كَمَا حَمَلْتَهُ عَلَى الَّذِينَ مِنْ قَبْلِنَا رَبَّنَا
وَلَا تُحَمِّلْنَا مَا لَا طَاقَةَ لَنَا بِهِ وَاعْفُ عَنَّا وَارْحَمْنَا أَنْتَ
مَوْلَانَا فَانصُرْنَا عَلَى الْقَوْمِ الْكَافِرِينَ﴾

صَلَّى
الْعَظِيمِ

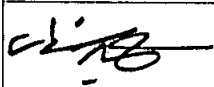
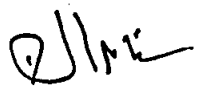
سورة البقرة "آية"

جامعة بنها
كلية التجارة
إدارة الدراسات العليا والبحوث

لجنة المناقشة والحكم علي
رسالة ماجستير في المحاسبة

بغنوان	إنعكاس استراتيجية تمهيد الدخل علي أسعار الأسهم المتداولة في سوق الأوراق المالية المصرية
للباحثة	منى مغربي محمد إبراهيم

من السادة الأساتذة:

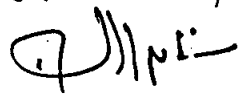
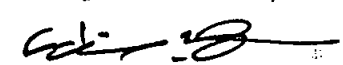
م	الاسم	البيان	التوقيع
١	أ.د/ سهير شعراوي جمعة أستاذ المحاسبة ونائب رئيس الجامعة لشئون الدراسات العليا	مشرفاً ورئيساً	
٢	د/ عبد الحميد محمد إبراهيم كبير مستشاري وزير الاستثمار لشئون التمويل ورئيس هيئة سوق المال السابق	عضواً	
٣	أ.د/ سناء محمد بدران أستاذ المراجعة بالكلية	عضواً	

تاريخ المناقشة

٢٠٧ / ١ / ٢٧

قرار اللجنة

اقترح مع الباحثة منى مغربي محمد إبراهيم
المحاسبين كلاً من

أ.د/ سناء محمد بدران	د/ عبد الحميد محمد إبراهيم	أ.د/ سهير شعراوي جمعة
		

إهداء

إلى والدتي الغالية..... تحقيقاً لحلمها

إلى روح والدي..... عرفاناً وعزاءاً

إلى زوجي العزيز..... حباً وتقديراً

إلى أبنائي الأعزاء..... ثمرة حياتي

إلى أخواتي الأحباء..... حفظهما الله لي

شكر وتقدير

تسجد الباحثة لله العلي القدير حمداً وشكراً وثناءً أن وفقها في إتمام هذا البحث،
سائله المولي عز وجل أن يجعل هذا العمل خالصاً لوجهه الكريم.

تتوجه الباحثة بأسمى آيات الشكر والوفاء والعرفان بالجميل
للأستاذ الدكتور/ سهير شعراوي جمعة، أستاذ المحاسبة ونائب رئيس جامعة بنها
لشئون الدراسات العليا والبحوث، لما غمرتني به من علم وخلق، وما احاطتني به من
رعاية وحسن توجيه، وما قدمته لي من نصائح وإرشادات، فلم تبخل بالوقت والجهد
رغم مشاغلها الكثيرة في سبيل إخراج هذا البحث في صورته الحالية، ولا تسعى الباحثة
إلا أن تدعو الله أن يمنحها الصحة والعافية، بارك الله فيها وجزاها عن العلم وطلابه
خير الجزاء.

كما تتوجه الباحثة بخالص الشكر وعظيم التقدير إلي
الدكتور/ محمود رجب يسن، مدرس المحاسبة بالكلية لتوجيهاته السديدة وروحه السمحة
ومعاونته الصادقة للباحثة مما كان له أكبر الأثر في إنجاز هذا البحث، فجزاه الله عني
خير الجزاء.

كما تسعد الباحثة ويشرح صدرها، أن تتقدم بعظيم الشكر
والامتنان إلي كل من الدكتور/ عبد الحميد محمد إبراهيم، كبير مستشاري
وزير الاستثمار لشئون التمويل ورئيس هيئة سوق المال السابق،
والأستاذ الدكتور/ سناء محمد بدران، أستاذ المراجعة بالكلية علي تفضل سيادتهما
بالموافقة علي الاشتراك في لجنة المناقشة والحكم علي الرسالة رغم مسئولياتهما
وأعبائهما الجسام، والذي تعتبره الباحثة شرفاً عظيماً لها، وفرصة طيبة للاستفادة من
آرائهما العلمية القيمة، فجزاهما الله عن الباحثة خيراً ومتعهما بالصحة والعافية.

كما تتقدم الباحثة بخالص الشكر والتقدير إلي أساتذتها الأفاضل داخل وخارج
الكلية، وجميع الزملاء الأعزاء، وجميع العاملين بالكلية والمكاتب التي زارتها الباحثة،
وكذلك جميع العاملين بالهيئة العامة لسوق المال.

وما توفيقي إلا بالله عليه توكلت وإليه أنيب

(الباحثة)

محتويات الرسالة

م	المحتويات	رقم الصفحة
	فهرس الأشكال والجداول	أ
	المقدمة	ب
١	الفصل الأول استراتيجية تمهيد الدخل – المفهوم والدوافع	١
١/١	المبحث الأول: مفهوم ووسائل استراتيجية تمهيد الدخل	٣
٢/١	المبحث الثاني: دور نظرية الوكالة فى تفسير استخدام الإدارة لاستراتيجية تمهيد الدخل.	٢٢
٣/١	المبحث الثالث: دوافع الإدارة لإتباع استراتيجية تمهيد الدخل.	٤٠
٢	الفصل الثانى استراتيجية تمهيد الدخل وكفاءة سوق الأوراق المالية	٦٣
١/٢	المبحث الأول: طبيعة كفاءة سوق الأوراق المالية.	٦٥
٢/٢	المبحث الثانى: أثر حوكمة الشركات على كفاءة سوق الأوراق المالية	٨٤
٣/٢	المبحث الثالث: العوامل المؤثرة على أسعار الأسهم العادية.	١٠٣
٤/٢	المبحث الرابع: أثر تطبيق استراتيجية تمهيد الدخل على أسعار الأسهم العادية.	١٢٣
٣	الفصل الثالث الدراسة التطبيقية لدراسة العلاقة بين استراتيجية تمهيد الدخل و أسعار الأسهم	١٣٩
١/٣	المبحث الأول: مقومات الدراسة التطبيقية.	١٤١
٢/٣	المبحث الثانى: نتائج الدراسة التطبيقية.	١٥١
٤	خلاصة البحث وتناجه والتوصيات	٢٠٥
٥	المراجع	٢١٢
٦	الملاحق	٧٢-١

فهرس الأشكال

المسلسل	اسم الشكل	رقم الصفحة
شكل رقم (١)	أنواع التغييرات المحاسبية	١٥
شكل رقم (٢)	إطار عام لنظرية الوكالة	٣٥
شكل رقم (٣)	بعض أشكال علاقات الوكالة	٣٦
شكل رقم (٤)	إطار عام للممارسات المحاسبية الخاطئة	٥٩
شكل رقم (٥)	الأنواع الرئيسية لأسواق المال	٦٧
شكل رقم (٦)	مبادئ حوكمة الشركات	٩١
شكل رقم (٧)	أثار نظم الحوكمة الجيدة	٩٦

المقدمة

طبيعة المشكلة:

يعتبر سوق الأوراق المالية العمود الفقري والمصدر الرئيسى لرأس المال والتخصيص الأمثل للموارد الاقتصادية المحدودة على مشروعات الاستثمار التى يتطلبها المجتمع فهو من المستلزمات الأساسية للتنمية الاقتصادية والمالية لأية دولة خصوصاً تلك الدول التى تتيح للقطاع الخاص أن يلعب دوراً هاماً فى عملية التنمية، حيث يؤدى وجود الأسواق المالية النشطة والمتطورة إلى توجيه المدخرات للاستثمار فى الأنشطة الإنتاجية^(١).

وتقوم هذه الأسواق بدور هام فى القطاع المالى فى مصر كأحد الأوعية الهامة لتشجيع وتجميع رؤوس الأموال وضخها نحو تحقيق النمو للقطاعات والأنشطة المستهدفة، وذلك لما توفره من^(٢) :

- أ- جذب المدخرات اللازمة للقيام بالاستثمارات.
- ب- توفير فرص استثمارية مختلفة بما يتيح معه إمكانية المفاضلة بينها واختيار أفضلها.
- ج- توفير المعلومات المالية التى تساعد أيضاً على اتخاذ القرار الاستثمارى المناسب، وذلك باستخدام أساليب التحليل المالى المختلفة للوصول إلى المؤشرات المالية والتى تساعد بدورها فى التعرف على اتجاهات النمو لكل منشأة خلال فترة حياتها.

ولكى تقوم الأسواق المالية بهذا الدور الفعال لابد من^(٣):

- ١- التعرف على درجة كفاءة وفعالية السوق.
- ٢- توافر الوعي الاستثمارى لدى المستثمرين فى الأسواق المالية.
- ٣- وجود تشريعات وقوانين تسهل وتحمى العملية الاستثمارية.
- ٤- وجود نظام معلومات فعال وسليم.

(١) رضا إبراهيم صالح، "دور البيانات المحاسبية فى سوق الأوراق المالية: دراسة نظرية اختبارية بالتطبيق على المملكة العربية السعودية"، المجلة العلمية التجارة والتمويل، جامعة طنطا، العدد الأول، ٢٠٠٠، ص ٢٢.

(٢) منال فؤاد إبراهيم عبد السيد، "إختبار العلاقات الارتباطية بين معدلات الأداء المالى واتجاهات تغيرات أسعار أسهم الشركات المسجلة فى السوق المصرية للأوراق المالية - دراسة تطبيقية -"، رسالة ماجستير، جامعة القاهرة، ١٩٩٣، ص م.

(٣) ثناء عطية فراج محمد، "تطوير فعالية المعلومات المحاسبية لخدمة قرارات الاستثمار فى الأوراق المالية"، رسالة دكتوراه، جامعة القاهرة، ١٩٩١، ص : ص . ل : م.

ومن الجدير بالذكر أن نظام المعلومات يعتبر من أهم الأركان التي تركز عليها كفاءة الأسواق المالية، حيث يعتمد هذا النظام على المعلومات المحاسبية المنشورة في القوائم والتقارير المالية. وتؤثر هذه المعلومات في الأسواق المالية في اتجاهين:

الأول: تأثيرها في درجة كفاءة السوق ذاته، فكلما توافرت المعلومات الدقيقة والصحيحة ذات الجودة العالية كلما زادت درجة كفاءة السوق والعكس صحيح، فمثلاً في السوق الكفاء - هي السوق التي تكون فيها أسعار الورقة المالية عاكسة لكل المعلومات المتاحة بالكامل ومن ثم يصعب على أي مستثمر تحقيق أرباح غير عادية - تنعكس المعلومات بسرعة وبدون تحيز في أسعار الأوراق المالية.

والثاني: تأثيرها في القرار الذي يتخذه المستثمر في هذه السوق، حيث تمثل أساس القرار السليم بالنسبة له. فالمعلومات المحاسبية تعتبر المصدر الأساسي في وضع أو إنشاء أو تركيب هيكل الأسعار النسبي للأوراق المالية - وخاصة أسعار الأسهم -، ومن ثم تؤثر في عملية اتخاذ القرارات الاستثمارية وفي حركة تداول الأوراق المالية.

ونظراً لأن المعلومات المحاسبية وعلى وجه الخصوص المتعلقة بالأرباح يكون المصدر الرئيسي للحصول عليها هو القوائم والتقارير المالية التي تعد بمعرفة الإدارة مستخدمة في ذلك البدائل والاختيارات (السياسات) المحاسبية المختلفة للقياس والتقييم المحاسبى والتي تتفق واستراتيجيتها، فإنه أصبح في إمكان الإدارة التوصل إلى رقم للأرباح يتباين وفقاً للتباين في تلك السياسات المحاسبية المطبقة. وهو ما أطلق عليه مصطلح إدارة الربح Earning Management.

وإدارة الربح تعنى "تطويع الأساليب والتقديرات المحاسبية للتأثير في رقم الربح المنشور حسب استراتيجيات الإدارة وقت التقرير عن الأرباح تقديراً لمواقف تعاقدية معينة أو التقرير عن مستوى مرضى من الربح باعتباره المقياس التقليدي لأداء الإدارة"^(١). وتتنوع الاستراتيجيات المحاسبية التي تعتمدها الإدارة بخصوص إدارة الأرباح وفقاً لتباين أهداف الإدارة ودوافعها بخصوص التقدير والإفصاح عن الأرباح فيما بين^(٢):

(١) مدثر طه أبو الخير، "إدارة الربح المحاسبى في الشركات المصرية دليل ميدانى من التغيرات في أرصدة المخصصات بالقوائم المالية"، المجلة العلمية التجارة والتمويل، جامعة طنطا، العدد الثانى، ١٩٩٩، ص ١.

(٢) حسن على محمد سويلم، "تأثير استخدام الإدارة لإستراتيجية تمهيد الدخل على أسعار الأسهم - بالتطبيق على الشركات المسجلة في سوق المال المصرى - دراسة اختبارية"، المؤتمر العلمى السنوى الثالث (إدارة التنمية بمصر في ظل التحولات العالمية)، جامعة الزقازيق، ٧-٨ نوفمبر، ١٩٩٩، ص : ص ٨٨/٢ : ٩١/٢.