



جامعة الزقازيق
كلية التجارة
قسم المحاسبة

أثر تغطية المحللين الماليين للشركات على جودة الأرباح المحاسبية في سوق الأوراق المالية المصري (دراسة إمبريقية)

بحث مقدم للحصول على درجة الماجستير في المحاسبة

إعداد الباحثة

جهاد محمد شاكر حسن سمعان

تحت إشراف

الأستاذ الدكتور

أبو بكر محمد يوسف

أستاذ المحاسبة المساعد ورئيس قسم المحاسبة
كلية التجارة - جامعة الزقازيق

الأستاذ الدكتور

أحمد محمد زامل

أستاذ المحاسبة
كلية التجارة - جامعة الزقازيق

١٤٣٩هـ - ٢٠١٨ م



جامعة الزقازيق
كلية التجارة
قسم المحاسبة

أثر تغطية المحللين الماليين لشركات على جودة الأرباح المحاسبية في سوق الأوراق المالية المصري

(دراسة إمبريقية)

الملخص

نظراً للتأثيرات المختلفة لجودة التقارير المالية-حسبما أشارت الدراسات في هذا الشأن، فقد بدأت دراسات عدة تهتم بالعوامل المؤثرة في تحقيق جودة الأرباح المحاسبية، وقد اختبرت الدراسة الحالية تغطية المحللين كأحد هذه العوامل باعتبارها أداة رقابية هامة تُحد من السلوك الإنتهازي للإدارة، وذلك لعينة من ٦٠ شركة مساهمة مصرية خلال الفترة من عام ٢٠١٠ حتى عام ٢٠١٥، وتوصلت الباحثة لنفي العلاقة بين تغطية المحللين الماليين وجودة الأرباح المحاسبية، وقد فسرت الدراسة الحالية ذلك إما بوجود العديد من المتغيرات المنظمة المحتمل أن تؤثر على العلاقة محل الإهتمام - التغطية بالجودة - أو باختلاف اتجاه السببية في التأثير، وهما تفسيران يستدعيان الإختبار من قبل العديد من الدراسات الأخرى.

مشكلة الدراسة:

لاشك أن الانفصال ما بين ملكية الشركة وإدارتها أدى إلى ظهور نظرية الوكالة، القائمة على وجود علاقة بين الموكل والوكيل، وبمقتضى هذه العلاقة يقوم الوكيل باتخاذ قرارات نيابة عن الأصيل، ومن هنا تنشأ مشكلة الوكالة بسبب إمتلاك الوكيل لصلاحيه الوصول لمعلومات غير متاحة للأصيل، بالإضافة إلى أنه قد يحدث تعارض في المصالح بينهما بحيث يحاول الوكيل، تحقيق أهدافه الذاتية كأن يحصل على أعلى المكافآت الإدارية من خلال الإستحقاقات والتي تحتوي على جزء كبير من الإجتهدات.

ومن هنا كانت أهمية جودة التقارير المالية بصفة عامة وجودة الربح بصفة خاصة من أجل تقييم الملاك وغيرهم من المستخدمين لأداء الإدارة، بالإضافة إلى أهميتها في التنبؤ بقدرة المنشأة على الإستمرار، والتنبؤ بالتدفقات النقدية المستقبلية وكذلك في عملية الإشراف والمتابعة من قبل الأجهزة الرقابية.

وفي هذا السياق أشارت دراسات عدة إلى أهمية جودة الأرباح في العديد من النواحي، حيث أشارت دراسة (Gaio and Raposo, 2011) إلى أن جودة رقم الربح المحاسبي يؤثر على قيمة الشركة في سوق الأوراق المالية، كما أشارت دراسة (Roshan and Takehara, 2012) إلى دور جودة الربح في تخفيض عدم التماثل المعلوماتي بين الإدارة والملاك، كما أشارت دراسة (Chan et al, 2006) إلى علاقة جودة الأرباح بعوائد الأسهم في سوق الأوراق المالية.

وتشير دراسة (Dechow and Dichev, 2002) إلى أن الأرباح المحاسبية تتصف بالجودة في حالة ارتفاع جودة الإستحقاقات، وفي حالة إتصاف الأرباح بالإستمرارية. في حين أشار (Mikhail et al, 2003) إلى إتصاف الأرباح المحاسبية بالجودة عندما تكون هناك علاقة بين الأرباح التاريخية والأرباح المستقبلية. كما أشار (Lang et al, 2003) إلى أنه كلما إنخفضت ممارسات إدارة الأرباح، وعملت الشركة على التعجيل في الإعتراف بالخسائر وكانت هناك قوة في العلاقة بين الأرقام المحاسبية وأسعار الأسهم كلما أتصفت الأرباح بالجودة. وأشار (Ball and Shivakumar, 2005) إلى أن الأرباح المحاسبية تتصف بالجودة كلما إتسمت بالتعجيل في الإعتراف بالخسائر، كما أشارت دراسة (حسين، ٢٠١٣) إلى أن الأرباح التي تتصف بجودة إستحقاقات، وبقدرة تنبؤية عالية، والإستمرارية، وعدم تمهيد للدخل، تكون أرباح ذات جودة.

في ضوء ما سبق يمكن التمييز بين عدة خصائص أو مقاييس لجودة الأرباح المحاسبية:

الأولى: جودة الإستحقاقات **Accruals Quality**: حيث من الخصائص الهامة لجودة الأرباح المحاسبية هو مدى التقارب بين صافي الربح والتدفقات النقدية التشغيلية، حيث تنشأ الفجوة بين صافي الربح والتدفقات التشغيلية نتيجة المستحقات **Accruals**.

الثانية: استمرارية تحقق الأرباح **Earnings Persistence**: بمعنى مدى قدرة مكونات الأرباح على الإستمرار بشكل مستقر من سنة لأخرى.

الثالثة: القدرة التنبؤية للأرباح **Earnings Predictability**: بمعنى وجود علاقة طردية بين الأرباح التاريخية والأرباح المستقبلية.

الرابعة: تمهيد الأرباح Earnings Smoothness : وهو يهدف إلى الحد من مخاطر تقلبات الأرباح من أجل زيادة القيمة السوقية للشركة في الأجل الطويل وبالتالي تحقيق مصلحة الملاك وزيادة قدرة مستخدمي التقارير المالية على التنبؤ بالتدفقات النقدية المستقبلية وزيادة الثقة في هذا التنبؤ.

الخامسة: التحفظ المحاسبي: حيث أشار (LaFond and Roychowdhury, 2008) إلى التحفظ على أنه الاعتراف بالخسائر المتوقعة أكثر من إقراره بالأرباح المتوقعة، والاعتراف بالقيم الدنيا للأصول، والقيم العليا للإلتزامات. فكلما إتسمت الأرباح المحاسبية بالتعجيل في الاعتراف بالخسائر كلما إتسمت بالجودة (Ball and Shivakumar, 2005).

في هذا الصدد اهتمت دراسات بالعوامل التي من شأنها أن تحسن من جودة التقارير المالية بصفة عامة وجودة الربح بصفة خاصة، فمثلاً أشارت دراسة (Lee,2013; Jean and Haitao, 2012) إلى اعتبار حوكمة الشركات أحد هذه العوامل، وأشار آخر (Penman and Zhang, 2002) إلى التحفظ المحاسبي كمحدد لجودة الأرباح المحاسبية، وأشارت دراسة (Ashbaugh-Skaife et al., 2007) لحجم الشركة كأحد المحددات لجودة الربح المحاسبي، وامتداداً لتلك الدراسات الساعية لتحديد العوامل المؤثرة على جودة الأرباح المحاسبية، وفي ضوء ما أشار إليه البعض إلى إمكانية اعتبار المحللين الماليين أداة رقابية هامة تُجد من السلوك الإتهازي للإدارة حسبما أشارت نتائج العديد من الدراسات والتي سيتم عرض جزء منها لاحقاً (تحديداً: الفصل الثاني) (Young, 2014)، فقد ربطت دراسات بين تغطية المحللين الماليين للشركات Analysts Coverage وجودة الأرباح المحاسبية، على سبيل المثال، أشارت دراسة (Sun and Liu, 2011) إلى تغطية المحللين الماليين كأحد العوامل المؤثرة في درجة التحفظ المحاسبي "أحد مقاييس جودة الربح المحاسبي". كما أشارت (Nouri and Abaoub, 2015; Yu, 2008; Degeorge, et al, 2013) إلى الدور الهام لتغطية المحللين الماليين للشركات في تخفيض ممارسات إدارة الربح.

ورغم أن المحلل المالي يقوم بدور الوسيط في سوق الأوراق المالية (Sun and Liu, 2011) إلا أن العديد من الدراسات في الفترة الأخيرة أشارت لدوره الرقابي (Young, 2014) للعديد من الأسباب، أهمها: الإطلاع الدائم من قبل المحلل المالي على كافة التفاصيل والمعلومات الخاصة بالشركة وتتبعه للظروف المحيطة بالصناعة مما يجعل دور الوسيط للمحلل المالي يتحول في جوهره إلى دور رقابي على أداء الإدارة، الأمر الذي يعني اعتبار المحللين الماليين أداة رقابية هامة تساهم في إختيار الإدارة للسياسات المحاسبية (حسين، ٢٠١٣) مما يساهم في الحد من السلوك الإتهازي للإدارة، ومن ثم يكون لديهم معلومات أدق عن الشركات، أفضل من المعلومات المتاحة لمعظم المستثمرين.

كما أن المحللين الماليين لديهم معلومات أدق عن الشركات، أفضل من معلومات معظم المستثمرين بحكم دراستهم للصناعة والسوق وعمل مقابلات شخصية مع المديرين والعملاء، وزيارات ميدانية، وذلك بالإضافة إلى إجراء عملية التحليل المحاسبي للقوائم المالية للشركة إضافة لتحليل البيانات المالية للمنافسين، والحالة الإقتصادية والتصرفات الحكومية التي ربما تؤثر على الشركة بالإضافة إلى عوامل أخرى ربما تؤثر على القيمة المستقبلية لأسهم الشركة العادية (حسين، ٢٠١٣).

- وفي ضوء ما سبق يمكن الإشارة إلى العديد من النقاط حول فعالية الدور الرقابي للمحللين الماليين، والتي تم استخلاصها من العديد من الدراسات السابقة في هذا الشأن كما يلي:
- إمكانية اعتبار المحللين الماليين أداة فاعلة لمراقبة الشركة وتحديد المشاكل، لأن لديهم خبرة كبيرة في متابعة البيانات المالية للشركات وكذلك على مستوى الصناعة، وذلك كما أشارت دراسة (Sun and Liu, 2011) والتي أشارت في نتائجها إلى وجود علاقة إيجابية بين تغطية المحللين الماليين ودرجة التحفظ المحاسبي، حيث ارتفع درجة التحفظ المحاسبي في الشركات التي يتابعها عدد أكبر من المحللين الماليين عن الشركات التي يتابعها عدد أقل.
 - تغطية المحللين الماليين Analysts Coverage الدورية للشركات تساهم في الحد من ممارسات إدارة الربح مقارنة بغيرها من الشركات (Diana, 2007; Yu, 2008; حسين، ٢٠١٣) مما يعني إعتبار المحللين الماليين أداة رقابية هامة تساهم في اختيار الإدارة للسياسات المحاسبية.
 - تشير دراسة (Doukas et al., 2004) إلى:
 - أن الشركات التي تتابع من قبل عدد كبير من المحللين الماليين فإن ذلك يمثل ضغطاً عليها للإفصاح عن الكثير من المعلومات الداخلية Private Information كما أنها تمثل عنصر جذب للإستثمارات من قبل المستثمرين، حيث يُنظر لها على أنها أكثر شفافية باعتبارها عنصر رقابي خارجي.
 - تغطية المحللين لها دور إيجابي في تعزيز قيمة الشركة، من خلال تقييد المديرين في تنفيذ أنشطة غير مضيئة للقيمة
 - أسهم الشركات التي تتابع من قبل عدد قليل من المحللين الماليين لا تعكس تقييماً مناسباً للقيمة الحقيقية للشركات بالمقارنة بنظيرها من الشركات الأخرى التي تتابع من قبل عدد أكبر من المحللين الماليين حيث تكون أقل شفافية من غيرها، بالإضافة إلى إنخراطها في أنشطة غير مضيئة للقيمة.
 - المستثمرون ينظرون للشركات التي لديها تغطية محللين ماليين مرتفعة على أنها لديها فرص نمو كبيرة.
 - المحللون الماليون يلعبون دوراً رقابياً في تقليل عدم التماثل المعلوماتي بين المديرين والملاك، وبالتالي لها دور إيجابي في زيادة عمليات التمويل الخارجي للشركة، وبالتالي زيادة فرص الإستثمار في الشركات.
 - المستثمرون يميلون للإستثمار في الشركات التي تتابع بشكل كبير من قبل المحللين الماليين، لأنهم يشعرون بالحصول على العديد من المعلومات عن الشركة.
 - الشركات التي تتابع بشكل كبير من قبل المحللين، يتم تصنيفها من قبل المستثمرين إلى شركات تعرض معلومات أكثر، بالإضافة إلى تصنيفها إلى شركات ذات فرص نمو أكثر وبالتالي تكاليف تمويل أقل.
 - تغطية المحللين الماليين لها آثار عميقة في التأثير على قرارات المستثمرين، وفي جذب إنتباه المستثمرين لسهم معين.
 - تغطية المحللين الماليين تعزز من ثقة المستثمرين في دقة البيانات، مما يزيد من فرص التمويل الخارجي.

- تغطية المحللين الماليين تراقب سوء السلوك الإداري، وتقلل من عدم التماثل المعلوماتي، مما يزيد من فرص الحصول على مصادر التمويل الخارجي.
- الشركات التي يتابعها محللون ماليون أكثر، تكون أقل في التلاعب بالأرباح، لأن لديهم العديد من الفرص في الإطلاع على ظروف الشركة. (Yu, 2008)
- أشارت دراستنا (Piotroski and Roulstone, 2004; Chan and Hameed, 2006) إلى أن المحللين الماليين يُعدون من أكثر المستخدمين تطوراً للمعلومات المحاسبية للشركة، لذا فإنهم يمكن أن يراقبوا أداء الإدارة من خلال فحص Scrutinizing التقارير المالية وإثارة العديد من التساؤلات عند تفاعلها مع الإدارة (Marhfor, et al, 2015)، مما يقلل حوافز المديرين في التلاعب بالأرقام المحاسبية. (Knyazeva, 2007)
- أشارت دراسة (Martinez, 2011,714) إلى أن المحللين الماليين يساهمون في تقليل التباين المعلوماتي بين الإدارة والملاك وزيادة مستوى الإفصاح في التقارير المالية.
- تغطية المحللين الماليين تلعب الدور الرقابي لحوكمة الشركات (Sun & Liu, 2011).
- أشارت دراسة (Marhfor, et al, 2015) إلى أن الشركات لن تكون قادرة في الإفصاح عن معلومات مالية احتيالية Fraudulent Financial Information حال وجود محللين ماليين لأنهم يعملون على تضيق الحوافز الإدارية الانتهازية تجاه تسريع الاعتراف بالأخبار الجيدة وتأجيل الاعتراف بالأخبار السيئة.
- كان لهم دور فعال في سوق الولايات المتحدة الأمريكية في الكشف عن حالات الغش بالتقارير رامية. (Degeorge, et al, 2013; Healy and Palepu, 2001)
- أشارت دراسة (Degeorge, et al, 2013) إلى تأثير تغطية المحللين الماليين في التقليل من ممارسات الشركة في إدارة الأرباح.
- وأشار (Young, 2014) إلى اعتبار المحللين الماليين أداة رقابية على المديرين في مساعدة في الكشف عن سوء استخدام الموارد.
- توصلت دراسة (Zhang, et al., 2015) لتأثير تغطية المحللين الماليين على الأداء الاجتماعي للشركات الصينية.
- توصلت دراسة (Allen et al, 2015) لفعالية تغطية المحللين الماليين في الحد من التهرب الضريبي. في ضوء ما سبق تخلص الباحثة إلى أنه في ضوء النظر لتغطية المحللين الماليين على أنها أداة رقابية، وفي ضوء ما توصلت إليه العديد من الدراسات من فعالية تغطية المحللين الماليين في الكثير من النواحي "كدورها في تحسين الأداء الاجتماعي ودورها في الحد من ممارسات إدارة الأرباح، والحد من التهرب الضريبي، وتحسين مستوى الشفافية في التقارير المالية.. الخ من الآثار الهامة والتي تم ذكر البعض منها في النقاط السابقة" فإنه يمكن القول أنها تعتبر أحد العوامل الهامة لتحسين جودة الأرباح المحاسبية... ولأن هذه العلاقة كانت محل اهتمام العديد من الدراسات في البيئات الأجنبية، ولم تلق باهتمام الباحثين في البيئة المصرية، فإن الباحثة تطرح التساؤل التالي:
- هل هناك تأثير لتغطية المحللين الماليين على جودة الأرباح المحاسبية بخصائصها المختلفة في سوق الأوراق المالية في مصر؟

هدف الدراسة:

يتمثل هدف البحث في إختبار تأثير تغطية المحللين الماليين للشركات المصرية على جودة الأرباح المحاسبية.

أهمية الدراسة:

تتبع أهمية البحث من النقاط التالية:

- في حالة اكتشاف تأثير لتغطية المحللين الماليين على جودة الأرباح المحاسبية، فإن ذلك يوفر دليلاً على المنافع التي يحملها المحللون الماليون كأداة رقابية على الشركات.
- يمكن لهذا البحث أن يسهم في تقييم المحللين الماليين في البيئة المصرية، من خلال الحكم على دورهم في تحسين جودة الأرباح المحاسبية، وفي حالة تحقق ذلك فإن الباحثة تتوقع أن يسهم هذا البحث في تحسين إدراك السوق لأهمية المحللين الماليين.
- يمكن لهذه الدراسة إضافة محدد جديد لمحددات جودة الأرباح المحاسبية.

خطة البحث:

تم تقسيم الدراسة إلى ثلاثة فصول، حيث تتناول الباحثة من خلال الفصلين الأول والثاني الجانب النظري أو الفلسفي لمشكلة البحث، في حين يتضمن الفصل الثالث الجانب الإمبريقي لمشكلة البحث، كما يلي:

الفصل الأول: الإطار المفاهيمي لجودة الأرباح المحاسبية:

المبحث الأول: ماهية جودة الأرباح المحاسبية.

المبحث الثاني: العوامل المؤثرة في جودة الأرباح المحاسبية.

الفصل الثاني: الدور الرقابي لتغطية المحللين الماليين في جودة الأرباح المحاسبية.

المبحث الأول: ماهية تغطية المحللين الماليين.

المبحث الثاني: العوامل المحددة لتغطية المحللين الماليين.

الفصل الثالث: الدراسة الإمبريقية:

المبحث الأول: دراسات سابقة وإشتقاق فروض الدراسة.

المبحث الثاني: تصميم الدراسة الإمبريقية.

المبحث الثالث: إختبار فروض الدراسة.

تحليل النتائج والخلاصة.

المراجع.

الملاحق.

فروض الدراسة:

• فرضية رئيسية:
فـ١: لا توجد علاقة بين تغطية المحللين الماليين للشركات المصرية وجودة الأرباح المحاسبية في سوق الأوراق المالية المصري.
• فرضيات فرعية:
فـ١: لا توجد علاقة بين تغطية المحللين الماليين للشركات المصرية وجودة الاستحقاقات في سوق الأوراق المالية المصري.
فـ٢: لا توجد علاقة بين تغطية المحللين الماليين للشركات المصرية واستمرارية الأرباح في سوق الأوراق المالية المصري.
فـ٣: لا توجد علاقة بين تغطية المحللين الماليين للشركات المصرية والقدرة التنبؤية للأرباح في سوق الأوراق المالية المصري.
فـ٤: لا توجد علاقة بين تغطية المحللين الماليين للشركات المصرية وتمهيد الدخل في سوق الأوراق المالية المصري.

تصميم الدراسة الامبريقية

تحاول الباحثة في هذا البحث توضيح النماذج المستخدمة لاختبار فرضيات الدراسة ووصف وقياس المتغيرات، كما يلي:

أولاً: نماذج الدراسة:

جدول نماذج الدراسة

نماذج الانحدار		متغيرات متعددة عادية
النموذج الرئيسي	$EQ_{it} = \beta_0 + \beta_1 ANACOV_{it} + \beta_2 Size_{it} + \beta_3 Lev_{it} + \beta_4 Roa_{it} + \epsilon_{it}$	
نموذج الاستحقاقات	$AQ_{it} = \beta_0 + \beta_1 ANACOV_{it} + \beta_2 Size_{it} + \beta_3 Lev_{it} + \beta_4 Roa_{it} + \epsilon_{it}$	
نموذج الاستمرارية	$PERS_{it} = \beta_0 + \beta_1 ANACOV_{it} + \beta_2 Size_{it} + \beta_3 Lev_{it} + \beta_4 Roa_{it} + \epsilon_{it}$	
نموذج القيمة التنبؤية	$Pred_{it} = \beta_0 + \beta_1 ANACOV_{it} + \beta_2 Size_{it} + \beta_3 Lev_{it} + \beta_4 Roa_{it} + \epsilon_{it}$	
نموذج تمهيد الدخل	$ES_{it} = \beta_0 + \beta_1 ANACOV_{it} + \beta_2 Size_{it} + \beta_3 Lev_{it} + \beta_4 Roa_{it} + \epsilon_{it}$	
المتغيرات وقياسها الاجرائي		
حجم الشركة والرافعة المالية	$TACL_{i,t} = \beta_1 \left(\frac{1}{A_{i,t-1}} \right) + \beta_2 \left(\frac{\Delta REV_{i,t}}{A_{i,t-1}} \right) + \beta_3 \left(\frac{PPE_{i,t}}{A_{i,t-1}} \right) + \epsilon_{i,t}$	جودة الاستحقاقات
والعائد على الاصول	وتجدر الإشارة إلى أنه تم قسمة جميع متغيرات النموذج على إجمالي أصول الشركة في الفترة السابقة بهدف إلغاء أثر الفروق في أحجام الشركات ويمكن التعبير عن جودة الاستحقاقات بالصيغة التالية: $A.Q = \sigma(\epsilon_{i,t})$ حيث ارتفاع هذه القيمة يشير إلى انخفاض جودة الأرباح والعكس صحيح. (Jones, 1991)	عدد المحللين التابعين للشركة
		تغطية المحللين الماليين

	$\frac{Earn_{i,t}}{A_{i,t-1}} = \beta_0 + \beta_1 \frac{Earn_{i,t-1}}{A_{i,t-1}} + \varepsilon_{i,t}$ <p>ويتم قياس استمرارية الأرباح بالاعتماد على معامل الانحدار β_1 وذلك يمكن التعبير عن استمرارية الأرباح بالصيغة التالية:</p> $PERS_{i,t} = \beta_1$ <p>ومن ثم فإن ارتفاع هذه القيمة يشير إلى انخفاض جودة الأرباح والعكس صحيح. (Francis et al., 2004).</p> <p>الانحراف المعياري للبوافي ($\varepsilon_{i,t}$) في معادلة الاستمرارية أي أن:</p> $pred_{i,t} = \sigma(\varepsilon_{i,t})$ <p>حيث أن القيم الصغيرة للانحراف المعياري للبوافي ($\varepsilon_{i,t}$) تعني قدرة أكثر للتنبؤ بالأرباح وبالتالي ارتفاع جودة الأرباح والعكس. (Francis et al., 2004).</p> <p>بنسبة الانحراف المعياري لصافي الربح قبل البنود الاستثنائية إلى الانحراف المعياري للتدفقات النقدية التشغيلية لكل شركة على حدة كما يلي (Francis et al., 2004).</p> $Smooth_{i,t} = \sigma\left(\frac{Earn_{i,t}}{A_{i,t-1}}\right) / \sigma\left(\frac{CFO_{i,t}}{A_{i,t-1}}\right)$ <p>حيث القيم الأصغر من الواحد الصحيح تشير إلى تذبذب التدفقات النقدية التشغيلية بشكل أكثر من التذبذب في الأرباح والذي يعنى استخدام الاستحقاقات في تمهيد الدخل وبالتالي فإن القيم الصغيرة لمؤشر التمهيد تشير إلى ارتفاع تمهيد الدخل وارتفاع جودة الأرباح والعكس صحيح.</p>	استمرارية الأرباح	24
		القدرة التنبؤية	24
		(ع) تمهيد الدخل:	24
التغيرات الضابطة			
	المصدر	القياس الإجرائي	المتغير
	نظري		
أمريقي			
Nouri and Abaou, 2015	الشركات الكبيرة تخضع لضوابط أعلى من قبل الحكومة ومكاتب المراجعة	الوغاريتم الطبيعي لإجمالي أصول الشركة في نهاية العام.	EQ _{it}
Ittonen et al., 2012	من خلال الضغوطات الخاصة بالدائنين على تحسين جودة التقارير المالية	إجمالي الالتزامات/ إجمالي الأصول للشركة في نهاية العام.	ANACOV _{it}
Ittonen et al., 2012	الشركات تلجأ لتحسين جودة أرباحها من أجل تحسين صورتها أمام اصحاب المصالح	صافي الربح/ متوسط إجمالي الأصول.	Size _{it}
التعريف بالمتغيرات			
	المعنى	الرمز	
نوعه			
تابع	جودة الربح المحاسبي للشركة I في الفترة T	EQ _{it}	
مستقل	تغطية المحللين الماليين للشركة I في الفترة T	ANACOV _{it}	
ضابط	حجم الشركة I في الفترة T	Size _{it}	
ضابط	الرافعة المالية للشركة I في الفترة T	Lev _{it}	
ضابط	العائد على الأصول لشركة I في الفترة T	Roa _{it}	
تعريفات خاصة بالمتغير التابع	إجمالي الاستحقاقات للشركة I في الفترة المالية t.	TAC _{i,t}	
	التغير في إيرادات للشركة I خلال الفترة t.	Δ REW _{i,t}	
	إجمالي الآلات والمعدات والتجهيزات للشركة I في الفترة t.	PPE _{i,t}	
	إجمالي الأصول للشركة I في نهاية الفترة t-1.	A _{i,t-1}	
	صافي الدخل قبل البنود الاستثنائية للشركة I في الفترة t.	Earn _{i,t}	

ثانياً: مجتمع وعينة وفترة الدراسة:

يتمثل مجتمع الدراسة في جميع الشركات المساهمة المصرية المدرجة في سوق الأوراق المالية البالغ عددها ٢٧٠ شركة في نهاية عام ٢٠١٥، واعتمدت الباحثة في إتمام البحث على عينة ميسرة مكون من ٦٠ شركة في الفترة من (٢٠١١-٢٠١٥) من تلك التي تنتمي لقطاعات اقتصادية مختلفة، بعد استبعاد قطاعي البنوك والخدمات المالية نظراً لطبيعة أنشطتهما وتقاريرهما الخاصة والتي تلتزم بمقررات لجنة بازل. كما تم استبعاد قطاعات "الإعلام، والاتصالات، والمرافق، والغاز، والبتروك والتكنولوجيا" رغم أهميتهم لعدم توافر بيانات لشركات هذه القطاعات في فترة الدراسة (ليصبح عدد المشاهدات ٣٠٠ مشاهدة).

ثالثاً: مصادر الحصول على البيانات:

اعتمدت الدراسة الحالية على المصادر التالية للحصول على البيانات:

- الموقع الإلكتروني للبورصة WWW.egx.com.eg
- شركة مصر لنشر المعلومات للحصول على التقارير المالية.

النتائج الإحصائية:

أولاً: تحليل نموذج الاستمرارية:

جدول نتائج انحدار تحليل النموذج الأول

طريقة الانحدار	طريقة تقدير المعامل	صيغة النموذج				معنوية النموذج		
طريقة ENTER	طريقة اليريبات الصغرى	$PERS_{it} = \beta_0 + \beta_1 ANACOV_{it} + \beta_2 Size_{it} + \beta_3 Lev_{it} + \beta_4 Roa_{it} + \epsilon_t$						
		F test				F value= 0.499		P- Value= 0.737
		Variables	Unstandardized Coefficients		T test		التغيرات	
			B	Std. Error	T value	Sig	اسمه	نوعه
		Constant	-0.666	0.099	-0.732	0.467	ثابت الانحدار	
		A.CO.V	-0.111	0.09	-1.159	0.251	التغطية	المستقل
		LEV	-0.151	0.3	-0.468	0.642	الرافعة المالية	المتبقي
		ROA	-0.120	0.06	-0.173	0.863	الأداء	
		Size	0.052	0.04	-1.104	0.274	الحجم	
		R ² = 0.04						القوة التفسيرية
$PERS_{it} = -0.666 - 0.111 ANACOV_{it} + 0.052 Size_{it} - 0.151 Lev_{it} - 0.120 Roa_{it}$						نتيجة الانحدار		

وتستخلص الباحثة من الجدول السابق ما يلي:

- نموذج الانحدار المتعدد - القائم على علاقة التغطية باستمرارية الأرباح- ككل غير معنوي عند مستوى معنوية (٥%) حيث (F-Value= 0.499, P-value=0.737 >0.05) مما

يدل على عدم وجود أي تأثير للمتغيرات المستقلة والضابطة على المتغير التابع "تحديدا جودة الاستحقاقات".

• في ضوء عدم مغوية اختبار (F-Test) لهذا النموذج، وبالنظر لاختبار (T-Test) يلاحظ أنه بالفعل عدم مغوية جميع المتغيرات، حيث بلغت الدلالة الفعلية للمتغير المستقل تغطية المحللين الماليين (P-value=0.251>0.05)، مما يعني عدم وجود تأثير لتغطية المحللين الماليين على استمرارية الأرباح.

• في ضوء النقطة السابقة يمكن للباحثة قبول فرض العدم القائل:

"لا توجد علاقة بين تغطية المحللين الماليين للشركات المصرية واستمرارية الأرباح في سوق الأوراق المالية المصري".

• بلغ معامل التحديد لنموذج- وهو مقياس للقوة التفسيرية للنموذج- ٤% حيث (R² = 0.04)، مما يعني أن العلاقة الخطية تفسر نحو ٤% من التباين في المتغير التابع - استمرارية الأرباح-، وأن ٩٦% ترجع لعوامل عشوائية أو متغيرات أخرى لم يتم تضمينها في النموذج.

• مظمة ميل معادلة الانحدار تشير إلى أن تغيير تغطية المحللين الماليين بمقدار وحدة واحدة يؤدي لتغيير المتغير التابع - استمرارية الأرباح- بمقدار ٠.١١، وكذلك تغيير الرافعة المالية بمقدار وحدة واحدة يؤدي لتغيير استمرارية الأرباح بمقدار ٠.١٥، بينما تغيير معدل العائد على الأصول بمقدار وحدة واحدة يؤدي لتغيير استمرارية الأرباح بمقدار ٠.١٢، في حين تغيير حجم الشركة بمقدار وحدة واحدة يؤدي لتغيير استمرارية الأرباح بمقدار ٠.٠٥.

• يلاحظ أن قيم الخطأ المعياري للتقدير صغيرة بمعنى انخفاض تشتت القيم المشاهدة عن خط الانحدار، وبالتالي جودة تمثيل خط الانحدار لنقاط شكل الانتشار.

ثانياً: تحليل نموج القدرة التنبؤية:

جدول نتائج انحدار تحليل النموذج الثاني

طريقة الانحدار	طريقة تقدير المعامل	$pred_{it} = \beta_0 + \beta_1 ANACOV_{it} + \beta_2 Size_{it} + \beta_3 Lev_{it} + \beta_4 Roa_{it} + \varepsilon_t$				صيغة النموذج		
طريقة ENTER	طريقة المربعات الصغرى	F test						معنوية النموذج
		F value= 1.775			P- Value= 0.049			
		Variables	Unstandardized Coefficients		T test		المتغيرات	
			B	Std. Error	T value	Sig	اسمه	نوعه
		Constant	-2.2	1.8	-1.2	0.2	ثابت الانحدار	
		A.COV	-0.143	0.19	-0.7	0.4	التغطية	المستقل
		LEV	1.1	0.66	1.7	0.04	الرافعة المالية	الآلية
		ROA	-1.2	1.4	-0.9	0.3	الاداء	
		Size	-0.07	0.09	-0.7	0.4	الحجم	
		R ² = 0.11						القوة التفسيرية
$pred_{it} = -2.2 - 0.143 ANACOV_{it} - 1.2 Size_{it} - 1.1 Lev_{it} - 1.2 Roa_{it}$						نتيجة الانحدار		

وتستخلص الباحثة من الجدول السابق ما يلي:

- نموذج الانحدار المتعدد – القائم على علاقة التغطية بالقدرة التنبؤية- ككل معنوي عند مستوى معنوية (5%) حيث (F-Value= 0. 1.775, P-value=0.049 < 0.05) أي أن هناك متغيراً مستقلاً واحداً على الأقل "من المتغيرات المستقلة والضابطة معاً" له علاقة معنوية بالمتغير التابع "القدرة التنبؤية".
- في ضوء النقطة السابقة والدالة على معنوية اختبار (F-Test)، يتم اللجوء إلى اختبار (T-Test) لتحديد أي من المتغيرات المستقلة له علاقة معنوية بالتابع ... وبالنظر إلى نتائج اختبار (T-Test) يتضح معنوية الرافعة المالية – متغير ضابط - عند مستوى معنوية 5% حيث بلغت (P-value=0.04)، وعدم معنوية المتغير المستقل – تغطية المحللين الماليين- حيث بلغت (P-value=0. 4 > 0.05)، مما يعني معنوية تأثير المتغير الضابط – الرافعة المالية- وعدم وجود تأثير لتغطية المحللين الماليين على القدرة التنبؤية للأرباح المحاسبية.
- في ضوء النقطة السابقة يمكن للباحثة قبول فرض العدم القائل:
"لا توجد علاقة بين تغطية المحللين الماليين للشركات المصرية القدرة التنبؤية للمعلومات المحاسبية في سوق الأوراق المالية المصري".
- بلغ معامل التحديد لنموذج 11% حيث ($R^2 = 0.11$)، مما يعني أن العلاقة الخطية تفسر نحو 11% من التباين في المتغير التابع – القدرة التنبؤية-، وأن 89% ترجع لعوامل عشوائية أو متغيرات أخرى لم يتم تضمينها في النموذج.
- معطمة ميل معادلة الانحدار تشير إلى أن تغيير تغطية المحللين الماليين بمقدار وحدة واحدة يؤدي لتغيير القدرة التنبؤية بمقدار 0.14، وكذلك تغيير الرافعة المالية بمقدار وحدة واحدة يؤدي لتغيير جودة الاستحقاقات بمقدار 0.1، بينما تغيير معدل العائد على الأصول بمقدار وحدة واحدة يؤدي لتغيير جودة الاستحقاقات بمقدار 0.2، في حين تغيير حجم الشركة بمقدار وحدة واحدة يؤدي لتغيير جودة الاستحقاقات بمقدار 0.07.

ثالثاً: تحليل نموج جودة الاستحقاقات:

جدول نتائج انحدار تحليل النموذج الثالث

طريقة الانحدار	طريقة تقدير المعامل	$AQ_{it} = \beta_0 + \beta_1 ANACOV_{it} + \beta_2 Size_{it} + \beta_3 Lev_{it} + \beta_4 Roa_{it} + \epsilon_i$					صيغة النموذج	
طريقة ENTER	طريقة المربعات الصغرى	F test					معنوية النموذج	
		F value= 0.504		P- Value= 0.733				
		Variables	Unstandardized Coefficients		T test		المتغيرات	
			B	Std. Error	T value	Sig	اسمه	نوعه
		Constant	0.069	0.1	0.5	0.6	ثابت الانحدار	
		A.COV	-0.013	0.01	-0.86	0.3	التغطية	المستقل
		LEV	-0.02	0.04	-0.33	0.7	الرافعة المالية	الضابطة
		ROA	-0.1	0.1	-1.03	0.3	الاداء	
		Size	-0.001	0.007	0.086	0.9	الحجم	
		$R^2 = 0.04$						القوة التفسيرية
$AQ_{it} = 0.069 - 0.013 ANACOV_{it} - 0.001 - 0.02 Lev_{it} - 0.1Roa_{it}$						نتيجة الانحدار		

وتستخلص الباحثة من الجدول السابق ما يلي:

- نموذج الانحدار المتعدد – القائم على علاقة التغطية بجودة الاستحقاقات- ككل غير معنوي عند مستوى معنوية (5%) حيث (F-Value= 0.504, P-value=0.733 >0.05) مما يدل على عدم وجود أي تأثير للمتغيرات المستقلة والضابطة على المتغير التابع "تحديدا جودة الاستحقاقات".
 - بالنظر لاختبار (T-Test) يلاحظ أنه بالفعل عدم معنوية جميع المتغيرات، حيث بلغت الدلالة الفعلية للمتغير المستقل – تغطية المحلين الماليين- (P-value=0.3>0.05)، مما يعني عدم وجود تأثير لتغطية المحللين المتاليين على جودة الاستحقاقات.
 - في ضوء النقطة السابقة يمكن للباحثة قبول فرض العدم القائل:
"لا توجد علاقة بين تغطية المحللين الماليين للشركات المصرية وجودة الاستحقاقات في سوق الأوراق المالية المصري".
 - بلغ معامل التحديد لنموذج- وهو مقياس للقوة التفسيرية للنموذج- 4% حيث ($R^2 = 0.04$)، مما يعني أن العلاقة الخطية تفسر نحو 4% من التباين في المتغير التابع – استمرارية الأرباح-، وأن 96% ترجع لعوامل عشوائية أو متغيرات أخرى لم يتم تضمينها في النموذج.
- رابعاً: تحليل نموذج تمهيد الدخل:

جدول نتائج انحدار تحليل النموذج الرابع

طريقة الانحدار	طريقة تقدير العالم	صيغة النموذج						
طريقة ENTER	طريقة المربعات الصغرى	$smooth_{it} = \beta_0 + \beta_1 ANACOV_{it} + \beta_2 Size_{it} + \beta_3 Lev_{it} + \beta_4 Roa_{it} + \epsilon_{it}$						
		F test						
		F value= 1.2	P- Value= 0.03					
		Variables	Unstandardized Coefficients		T test		المتغيرات	
			B	Std. Error	T value	Sig	اسمه	نوعه
		Constant	-1.4	1.9	-0.7	0.4	ثابت الانحدار	
		A.COV	0.000	0.19	-0.004	0.9	التغطية	المستقل
		LEV	-1.4	0.67	-2.2	0.03	الرافعة المالية	المتغير التابع
		ROA	-1.4	1.4	-0.99	0.3	الاداء	
		Size	0.07	0.09	0.76	0.4	الحجم	
$R^2 = 0.08$						القوة التفسيرية		
$AQ_{it} = -1.4 + 0.07size_{it} - 1.4Lev_{it} - 1.4Roa_{it}$						نتيجة الانحدار		

تستخلص الباحثة من الجدول السابق ما يلي:

- نموذج الانحدار المتعدد – القائم على علاقة التغطية بتمهيد الدخل- ككل معنوي عند مستوى معنوية (5%) حيث (F-Value= 0.12, P-value=0.03 < 0.05) أي أن هناك متغيراً مستقلاً واحداً على الأقل "من المتغيرات المستقلة والضابطة معاً" له علاقة بالمتغير التابع "تمهيد الدخل".

• في ضوء النقطة السابقة والدالة على معنوية اختبار (F-Test) ، يتم اللجوء إلى اختبار (T-Test) لتحديد أياً من المتغيرات المستقلة له علاقة معنوية بتمهيد الدخل ... وبالنظر إلى نتائج اختبار (T-Test) يتضح معنوية الرافعة المالية - متغير ضابط - عند مستوى معنوية 5% حيث بلغت (P-value=0.03 < 0.05)، وعدم معنوية المتغير المستقل - تغطية المحللين الماليين - حيث بلغت (P-value=0.9 > 0.05)، مما يعني معنوية تأثير المتغير الضابط - الرافعة المالية - وعدم وجود تأثير لتغطية المحللين الماليين على القدرة التنبؤية للأرباح المحاسبية.

• في ضوء النقطة السابقة يمكن للباحثة قبول فرض العدم القائل:

• لا توجد علاقة بين تغطية المحللين الماليين للشركات المصرية وتمهيد الدخل في سوق الأوراق المالية المصري.

• بلغ معامل التحديد لنموذج ما يعادل 8% حيث ($R^2 = 0.08$)، مما يعني أن العلاقة الخطية تفسر نحو 8% من التباين في المتغير التابع - القدرة التنبؤية -، وأن 92% ترجع لعوامل عشوائية أو متغيرات أخرى لم يتم تضمينها في النموذج.

مضامين النتائج

تحاول الباحثة في هذا المبحث مناقشة وتفسير وتحليل نتائج اختبار فرضيات الدراسة التي تم اختبارها في المبحث السابق من أجل التوصل إلى التفسيرات المختلفة لهذه النتائج، حيث برهنت نتائج الدراسة الحالية على عدم وجود تأثير لتغطية المحللين الماليين على جودة الأرباح المحاسبية، وهو ما يتفق مع العديد من الدراسات مثل (Fuller and Jensen, 2002)، ومن ثم فإن الباحثة ترفض الفرض البديل وتقبل فرض العدم القائل:

• لا بوجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين تغطية المحللين الماليين وجودة الأرباح

المحاسبية في سوق الأوراق المالية المصري.

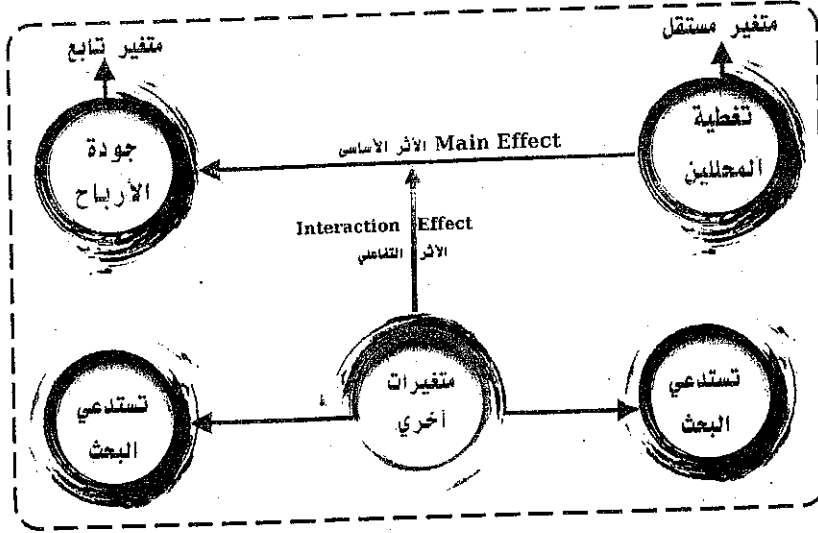
واستخدمت الباحثة أربعة مقاييس لجودة الربح المحاسبي وهي (استمرارية الأرباح، القدرة التنبؤية للأرباح، جودة الإستحقاقات، تمهيد الدخل).

وفي ضوء هذه النتيجة فإنه تجدر الإشارة إلى بعض النقاط الهامة كما يلي:

• في ظل اختلاف نتائج الدراسة الحالية مع نتائج بعض الدراسات السابقة، وعدم توصلهم لقواسم مشتركة في النتائج من حيث معنوية تأثير تغطية المحللين الماليين على جودة الأرباح المحاسبية، فإن الحاجة تبدو ملحّة إلى وجوب العمل على مراجعة طبيعة العلاقة محل الاهتمام، لذا فإن الأمر يستدعي قيام الباحثين للبحث حول بعض المتغيرات الموقفية أو المنظمة⁽¹⁾ التي قد يكون لها تأثير على العلاقة محل الاهتمام - تغطية المحللين الماليين وجودة الأرباح المحاسبية، مما يعني أن علاقة تغطية المحللين الماليين بجودة الأرباح المحاسبية تتوقف على مستوى متغيرات أخرى، تستدعي من الباحثين البحث عنها ودراستها للوقوف على تحديدها وقدرة تأثيرها على العلاقة محل الاهتمام... كما يتضح من الشكل التالي:

(1) يقصد بالمتغيرات المنظمة هي تلك المتغيرات التي يمكن أن تحدث تغييراً في علاقة المتغير المستقل بالمتغير التابع، حيث تتفاعل مع المتغير المستقل في التأثير على المتغير التابع، وبمعنى آخر تأثير المتغير المستقل على التابع يتوقف على وضع المتغير المنظم.

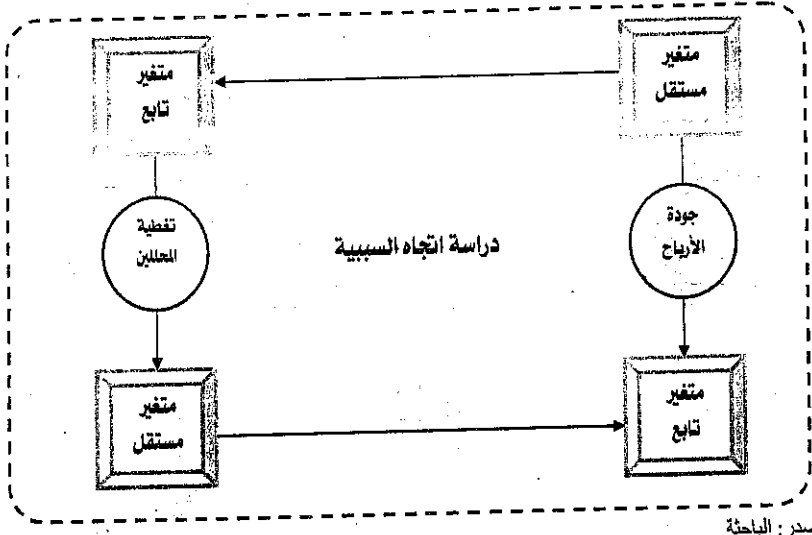
شكل تفسير محتمل لفروض الدراسة



المصدر: الباحثة

- في ضوء عدم مغنوية التأثير السابق الإشارة إليه، وعدم وجود أرجحية على المستوى العملي تحسم قضية العلاقة بينهما، فإن الباحثة يمكن أن تشير لاتجاه مختلف في علاقة تغطية المحللين الماليين وجودة الأرباح المحاسبية، وهو دور جودة الربح المحاسبي في جذب المحللين الماليين للشركات، حيث المحللون الماليون يفضلون تغطية Coverage الشركات ذات الجودة الأعلى للربح المحاسبي من أجل زيادة جودة تنبؤاتهم.
- في ضوء النقطة السابقة فإن مدى تعبير الربح المحاسبي في التعبير عن الأداء الاقتصادي للشركة يعد مدخلاً هاماً لجذب عدد أكبر من المحللين الماليين من أجل تنبؤات أكثر جودة-المخرج النهائي لعمل المحللين الماليين-، ومن ثم كانت الفرضية بأن المحللين الماليين يفضلون تغطية الشركات الأكثر جودة في الربح المحاسبي... وهو ما يستدعي اختبار اتجاه السببية بين المتغيرين محل الاهتمام- التغطية وجودة الربح المحاسبي... كما يتضح من الشكل التالي:

شكل تفسير محتمل لفروض الدراسة



المصدر: الباحثة

في ضوء النقطة السابقة، يكون التساؤل:

كيف يدرك المحللون الماليون مدى تحقيق الجودة للأرباح المحاسبية لدى الشركات؟

هنا تجدر الإشارة إلى أن المحلل المالي يبدأ عمله بعملية تحليل محاسبي، وهو عملية تسبق التحليل المالي، من أجل عملية تقييم جودة المعلومات المحاسبية، حيث يقوم التحليل المحاسبي بتقييم مدى تطابق الأرقام المحاسبية مع الحقيقة الاقتصادية، ويتضمن عدداً من الجوانب، مثل تقييم المخاطر المحاسبية، وجودة أرقام الربح، وتقدير القدرة الكسبية للشركة، وإجراء التعديلات الضرورية للقوائم المالية حتى تعكس الحقيقة الاقتصادي بشكل أفضل. (أبو العز، ٢٠١١)

- يمكن لتغطية المحللين الماليين أن تكون أحد الأدوات الرقابية التي يمكن أن تضفي مصداقية على الأرقام المحاسبية، ومن ثم فهو يعد أداة مساعدة ووجودها دليل على جودة ومصداقية القوائم المالية ومعزز لفعالية الرقابة على المديرين.
- من الممكن أن يكون وجود تغطية المحللين الماليين دليل على أن ممارسات إدارة الربح هي ممارسات ذات كفاءة، فليست كل ممارسات إدارة الربح ممارسات انتهائية... حيث إدارة الأرباح إما أن تكون إدارة أرباح انتهائية، أو إدارة أرباح جيدة (Efficient Earnings Management)، وهي التي تسعى الشركة من خلالها لتوصيل معلومات مفيدة لأصحاب المصالح، وهي تكون مرهونة بوجود بعض المتغيرات الأخرى كحوكمة الشركات وتغطية المحللين الماليين.

في ضوء ما توصلت إليه الباحثة من نتائج توصي ببعض الدراسات المستقبلية وهي:

- دراسة اتجاه السببية للعلاقة بين تغطية المحللين الماليين وجودة الربح المحاسبي..
- دراسة أثر تغطية المحللين الماليين على درجة التحفظ المحاسبي.
- استخدام مقاييس أخرى لدراسة العلاقة بين تغطية المحللين الماليين وجودة الأرباح في البيئة المصرية مثل الملاءمة القيمية للأرباح، التوقيت المناسب.

المراجع

أولاً: المراجع باللغة العربية:

- ١- إبراهيم، فريد محرم فريد، (٢٠٠٩)، "نموذج محاسبي لقياس أثر تطبيق حوكمة الشركات على أداء وقيمة الشركة المسجلة ببورصة الأوراق المالية المصرية - دراسة تطبيقية"، رسالة دكتوراه غير منشورة، كلية التجارة، جامعة عين شمس.
- ٢- أبو العز، محمد السعيد صديق الشحات، (٢٠١١)، "تحليل القوائم المالية لاغراض الائتمان والاستثمار"، بدون ناشر، كلية التجارة، جامعة الزقازيق.
- ٣- أحمد، عبد المنعم محمد عبد القيوم محمد، (٢٠١٦)، "الاتجاهات الحديثة في التحليل المالي ودورها في تقييم الاداء المالي للصناديق الاستثمارية" رسالة دكتوراه غير منشورة، جامعه النيلين.
- ٤- إدريس، الطيب دفع الله محمد، (٢٠١٧)، "أثر خصائص الوحدات الاقتصادية في جودة الأرباح المحاسبية لترشيد قرارات الاستثمار في سوق الأوراق المالية: دراسة تطبيقية على عينة من المصارف السودانية المدرجة في سوق الخرطوم للأوراق المالية"، رسالة دكتوراه غير منشورة، جامعة النيلين، السودان، متاح علي <http://www.mandumah.com> ٢٠١٧/١٢/١.
- ٥- الباز، محمد احمد البدوي، (٢٠٠٨)، "آفاق وآساليب التحليل المالي: موسوعة المحاسبة الاقتصادية"، كلية التجارة، جامعة الزقازيق.
- ٦- البلك، رشا محمد نسيم، (٢٠١٠)، "كيفية قياس أثر تطبيق التحفظ المحاسبي المشروط علي جودة الأرباح وأسعار الأسهم في البيئة المصرية"، المجلة العلمية للدراسات التجارية والبيئة.
- ٧- التميمي، عباس حميد يحيى، (٢٠١٣)، "دور مؤشرات قائمة التفتقات النقدية في تقييم جودة الأرباح"، الجامعة المستنصرية، العراق، متاح علي <http://WWW.Mandumah.com> ٢٠١٦/١٢/٢٥.
- ٨- الجارحي، فريد محرم فريد إبراهيم، (٢٠١٠)، "أثر تطبيق حوكمة الشركات علي أداء الشركات المسجلة ببورصة الأوراق المالية المصرية"، مجلة الفكر المحاسبي، كلية التجارة، جامعة عين شمس، عدد خاص نوفمبر، ص١٠٥-١٦٤.
- ٩- الجرجاوي، حليلة خليل، (٢٠٠٨)، "دور التحليل المالي للمعلومات المالية المنشورة في القوائم المالية للتنبؤ بأسعار الأسهم - دراسة تطبيقية علي المنشآت المدرجة في سوق فلسطين للأوراق المالية"، رسالة ماجستير غير منشورة، كلية التجارة، الجامعة الاسلامية.
- ١٠- الحيزان، أسامة بن فهد، ٢٠٠٧، "أثر الإفصاح عن التنبؤات المالية على قرار الاستثمار في الأوراق المالية: دراسة تطبيقية"، جامعة الملك سعود، كلية الأعمال، متاح على الموقع الإلكتروني: www.google.com. Retrieved at :1-5-2017.

- ١١- الطاهر، الوليد الطاهر محمد، (٢٠٠٣)، "أثر التحليل المالي علي قرارات التخطيط والرقابة" رسالة ماجستير، كلية اقتصاد وعلوم سياسية، السودان.
- ١٢- حامد، صفا محمود السيد، (٢٠٠٤)، "إدارة الربحية ومعايير المحاسبة المصرية: دراسة تحليلية"، مجلة البحوث التجارية المعاصرة، كلية التجارة، جامعة سوهاج، المجلد رقم (١٨)، العدد الأول، ص ص: ١-٥٤.
- ١٣- حسين، محمد إبراهيم محمد، (٢٠١٣)، "قياس وتحليل تأثير التحفظ في التقارير المالية علي جودة الأرباح المحاسبية: دراسة تطبيقية"، رسالة دكتوراه غير منشورة، كلية التجارة، جامعة عين شمس.
- ١٤- خليل، علي (٢٠١٣)، "قياس الأثر التفاعلي للمحتوي المعلوماتي لتقرير المسؤولية الإجتماعية علي جودة الأرباح المحاسبية في ضوء المؤشر المصري لمسئولية الشركات - دراسة تطبيقية"، كلية التجارة، جامعة بنها، مجلة المحاسبة المصرية، العدد السادس.
- ١٥- زامل، احمد محمد، (٢٠٠٢)، "المحاسبة الإدارية أساس اتخاذ القرارات"، بدون ناشر، كلية التجارة، جامعة الزقازيق.
- ١٦- زامل، أحمد محمد، (٢٠١٧)، "المحاسبة الإدارية، بدون ناشر - كلية التجارة، جامعة الزقازيق.
- ١٧- زلوم، نضال عمر، (٢٠١٦)، "دور جودة التقارير المالية في تحديد تكلفة حقوق الملكية"، المجلة العربية للعلوم الإدارية، العدد الثاني.
- ١٨- عبد العال، حسين، (٢٠١٣)، "أثر تطبيق آليات الحوكمة في تفعيل متطلبات جودة الأرباح المحاسبية بهدف ترشيد قرارات المستثمرين"، المجلة العلمية للدراسات التجارية والبيئية.
- ١٩- عبد الفتاح، محمد عبد الفتاح، (٢٠٠١)، "الإسناد الخارجي لأداء وظائف المراجعة الداخلية وأثره علي إستقلال المراجع الخارجي وجودة المراجعة دراسة ميدانية"، مجلة الفكر المحاسبى، كلية التجارة، جامعة عين شمس، المجلد (٥)، العدد (١) ص ص ١٥٥-٢٦٦.
- ٢٠- عبيد، فداء عدنان، (٢٠١٦) "جودة الأرباح وتأثيرها في القوائم" كلية التقنية الإدارية بغداد، المدرس يونس عباس الأكبر، معهد الإدارة، الرصافة، مجلة بغداد للعلوم الاقتصادية الجامعة، العدد الثامن والاربعون.
- ٢١- عناني، محمد عبد السميع، (٢٠١١)، "مبادئ الاقتصاد القياسي"، كلية التجارة، جامعة الزقازيق.
- ٢٢- عيسى، سمير كامل محمد، (٢٠٠٦)، "أثر جودة المراجعة الخارجية علي عمليات إدارة الأرباح- مع دراسة تطبيقية"، مجلة كلية التجارة للبحوث العلمية، جامعة الإسكندرية، المجلد ٤٥، العدد الثاني، ص ص ٤٧:١.
- ٢٣- فواد، ريمون ميلاد (٢٠١٥)، "قياس أثر التعهيد لأنشطة المراجعة الداخلية علي جودة الأرباح المحاسبية: دراسة تطبيقية علي الشركات الصغيرة والمتوسطة المقيدة ببورصة النيل المصرية"، مصدر الفكر المحاسبى، مصر، كلية التجارة، جامعة بنها.

- ٢٤- مبارك، الرفاعي ابراهيم (٢٠١٠)، "جودة أنشطة المراجعة الداخلية ودورها في الحد من ممارسات إدارة الأرباح: دراسة تطبيقية علي البيئة السعودية"، *مجلة العلوم الإدارية*، جامعة الملك سعود، المجلد (٢٢)، العدد (٢).
- ٢٥- مليجي، مجدي مليجي عبد الحكيم، (٢٠١٥)، "أثر الإفصاح المحاسبي عن ممارسات التنمية المستدامة علي جودة الأرباح المحاسبية للشركات المسجلة في البورصة السعودية"، *مجلة الفكر المحاسبي*، مجلد ١٩، العدد ٤.
- ٢٦- منصور. ابراهيم كرم الدين (٢٠١٧)، "الاتجاهات والنماذج المعاصرة للتحليل المالي ونورها في التقويم المالي للشركات: دراسة تطبيقية"، رسالة دكتوراه، جامعه ام درمان الاسلامية، متاح علي [http:// search.mandumah.com Record/84 5342](http://search.mandumah.com Record/84 5342).
- ٢٧- يوسف، جمال علي محمد، (٢٠١١)، "قياس جودة الربحية في شركات المساهمة المصرية"، كلية التجارة، جامعة عين شمس، *مجلة الفكر المحاسبي*، العدد الأول.

ثانياً: المراجع باللغة الإنجليزية

- 1- Allen, A., Francis, B., Wu, Q., Zhao, Y. (2015), "Analyst coverage and corporate tax avoidance", Available at: www.ssrn.com, Retrieved at 10-10-2016.
- 2- Altamuro, J., Beatty, A. (2006), "Do internal Control Reforms Improve Earnings Quality", *Working paper*, Available at: www.ssrn.com, Retrieved at 1-6-2017.
- 3- Ashbaugh-Skaife, H., Collins, D. W., and Kinney, W. R. (2007), "The discovery and reporting of internal control deficiencies prior to SOX-mandated audits", *Journal of Accounting and Economics*, 44(1), 166-192.
- 4- Ball, R. and Sadaka, A. (2005), "Is Accounting Conservatism Due to Debt Equity Markets? An International Test of Contracting and Value Relevance", *Theories of Accounting*, Available at: www.ssrn.com. Retrieved at :12-5-2016.
- 5- Ball, R., Shivakumar L. (2005), "Earnings Quality in UK Private Firms: Comparative Loss Recognition Timeliness", *Journal of Accounting and Economics*, 39, (1): 83-123.
- 6- Bandyopadhyay, S., Chen, C., Huang, A. (2010), "Accounting Conservatism and the Temporal Trends in Current Earnings Ability to Predict Future Cash Flows versus Future Earnings: Evidence on the Trade-off between Relevance and reliability", *Contemporary Accounting Research*, 27(2): 413- 460.

- 7- Barber, B., Reuven L., McNichols, M., Trueman, B. (2001), "Can Investors Profit from the Prophets? Security Analyst Recommendations and Stock Returns", **Journal of Finance**, 56(2):531-563.
- 8- Barth, M., Kasznik, R., McNichols, M. (2001), "Analyst Coverage and Intangible Assets", **Journal of Accounting Research**, 1-34.
- 9- Barth, M., Landsman, W., Long, M. (2008), "International Accounting Standards and Accounting Quality", **Journal of Accounting Research**, 46, 467-498.
- 10- Basu, S., 1997, "The Conservatism Principle and Asymmetric Timeliness of Earnings", **Journal of Accounting and Economics**, 24, (1):3-37.
- 11- Beaver, W.H. (1968), "The Information Content of Annual Earnings Announcements", **Journal of Accounting Research**, 6: 67-92.
- 12- Bellovary, J. L., Don E., Giacomini, Michael, D. A. (2005), "Earning Quality: Its Time to Measure and Report", **The CPA Journal**, 32, 37.
- 13- Bhatta, C., Daouck, U., Walker, H. (2003), "The World Pricing Of Earnings Opacity", **The Accounting Review**, 78(3):641-678.
- 14- Block, A. (1999), "Study of Financial Analysts: Practice and Theory", **Financial Analysts Journal**, 55(4):86.
- 15- Bloomfield R., Fisher E., (2011), "Disagreement and cost of capital", **Journal of accounting research**, 149(1):41-86.
- 16- Bonini, S. and Capizzi, V. (2007), "The Effect of Analysts' Forecasts on Stock Market Returns: A Composite Multifactor Approach", **Available at: www.Ssrn.com**, Retrieved at: 15-2-2017.
- 17- Burgstaher, D. Eames, M. (1998), "Management of earning and Analysts Forecasts", **Unpublished working paper**, University of Washington.
- 18- Bushman, R.M., Piotroski, J.D., Smith, A. J. (2004), "What Determines Corporate Transparency?", **Journal of Accounting Research**, 42(2): 207-252.
- 19- Cang, Y., Chu, Y., Lin, T.W. (2014), "An Exploratory study of earnings management detectability . analyst coverage and the impact of IFRS" **Journal of Accounting and public policy**.
- 20- Chan K., Chan K.C., Jegadeesh N., Lakonishok J. (2006), "Earnings Quality and Stock Returns", **Journal of Business**, 79(3):1041-1082

- 21-Chan, K., Hameed, A. (2006), "Stock Price Synchronicity and Analyst Coverage in Emerging Markets". **Journal of Financial Economics**, 80, 115-147. <http://dx.doi.org/10.1016/j.jfineco> Retrieved at: 11-2-2016.
- 22-Chapman, K. and Green, J. (2015), "Analysts' Influence on Firms' Voluntary Disclosures", <https://apps.olin.wustl.edu/workingpapers/pdf/2016-06-005.pdf>. Retrieved at: 28-12-2015.
- 23-David, O., Rustom, I. (2013), "Analyst Coverage and Earnings Management Quasi-Experimental Evidence", <https://WWW.Alexandria.unsing.ch/publications/225231>. available at: 10-1-2018
- 24-Dechow, P., Schrand, C. (2004), "Earnings Quality", **The Research Foundation of CFA Institute**.
- 25-Dechow, P. (1994), "Accounting earnings and cash flows as measures of firm performance: The role of accounting accruals", **Journal of Accounting and Economics**.
- 26- Dechow, P. M., Salon, R.G. and Sweeney, A.P. 1995. Detecting earning management. **Accounting Review**, 70(2): 193-225.
- 27-Dechow, P., Dichev, I. (2002), "The Quality of Accruals and Earnings: The Role of Accruals Estimation Errors", **The Accounting Review**, 77, :35-59.
- 28-Dechow, p., (2010) "Understanding Earnings Quality: A Review of the proxies, Their Determinants and Their consequences", **journal of Accounting and Economics**, 50, pp. 344- 401.
- 29-Dechow, P.M., and Skinner, D.J. (2000), "Earnings Management: Reconciling the View of Accounting Academies, Practitioners, and Regulators", **Accounting Horizons**, 14, (2):235-250.
- 30-Degeorge, F., Ding, Y., Jeanjean, T., Stolowy, H.(2013), "Analyst coverage, earnings management and financial development: An international study", **J. Account. Public Policy**, 32:1-25.
- 31-Demerjian, P., Lev, B., Sarah, M. V.(2007), "Managerial Ability and Earnings Quality", **Working Paper**, University of Michigan.
- 32-Demirag, I., Sudarsanam, S., Wright, M. (2000), "Corporate Governance: Overview and Research Agenda", **The British Accounting Review**, 32 (4): 397-400.

- 33-Diana, K. (2007), "Corporate Governance, Analyst Following, and Firm Behavior", New York University Working Paper. Available at: www.Ssrn.com, Retrieved at: 19-5-2016.
- 34-Dichev, I.(2013), "EarningQuality: Evidence from the field", *Journal of Accounting and Economics* 56:1-33.
- 35-Doukas, J., Kim, C., Pantzalis, C. (2004), "Abnormal Analyst Coverage, External Financing, and Firm Investment", Available at: www.Ssrn.com, Retrieved at: 31-3-2016.
- 36-Ebaid, I. E. (2011),"The value relevance of accounting-based performance measures in emerging economies", *Management Research Review*, 35(1):69- 88
- 37-Esmail, W. (2013), "Earning Quality and the adoption of IFRS –based Accounting standards-Evidence from an Emerging Market", *Asian Review of Accounting*, 21(1):53-73.
- 38-Francis, J., Lafond, R., Olsson, P.M., Chipper, K. (2004) "Costs of Equity and Earnings Attributes", *The Accounting Review*, 79:967-1010.
- 39-Frankel, R., Li, X. (2004), "Characteristics of a firm's information environment and the information asymmetry between insiders and outsiders", *Journal of Accounting and Economics*, 229-259.
- 40-Gaio, C. and Raposo, C. (2011), "Earnings Quality and Firm Valuation; International Evidence", *Accounting and Finance*, 51:467-499.
- 41-Gus D.f., H.LU, AND F.P. Vasvri. (2007), "Wealth Transfer Effects on analysts Misleading Behavior", *Journal of Accounting Research*, 45 (1): 71110.
- 42-Hamrouni, A., Benkraiem, R., Karmani, M. (2017), "Voluntary Information Disclosure and Sell-Side Analyst Coverage Intensity", *Review of Accounting and Finance*, 16 (2): 260-280, [https://doi.org/10.1108/RAF-](https://doi.org/10.1108/RAF-2-2015) Retrieved at :24-2-2015 .
- 43-Healy, P. M. and Palepu, K. G. (2001), "Information asymmetry, corporate disclosure, and the capital markets: A review of the empirical disclosure literature", *Journal of Accounting and Economics*, 31(1-3):405-440
- 44-Hermanns, S. (2006), "Financial Information and Earnings Quality: a Literature Review", *Working paper Universitaires Notre-Dame de la Paix*.
- 45-Hirshleifer, D. (2008), "psychological Bias as a Driver of financial Regulation" *European Financial Management*, online Early Articles, Available at: <http://www.efmaefm.org>, Retrieved at 12-12-2017.

- 46-Hossain, M., Perera, M.H.B., Rahman, A.R. (1995), "Voluntary Disclosures in the Annual Reports of New Zealand Companies", **Journal of International Financial Management and Accounting**, 6 (1): 69-85.
- 47-Irani, R.M. and Oesch, D. (2016), "Analyst Coverage and Real Earnings Management: Quasi-Experimental Evidence", **Journal of Financial and Quantitative Analysis**, 51(2): 589-627.
- 48-Ittonen K, P. Tronnes.(2012), Benefits and Costs of Appointing Joint Audit Engagement Partners. *Auditing: A Journal of Practice & Theory*, 34(3): 23-46.
- 49-Jean, J., Haitao, Z. (2012), "The Impact of Corporate Governance Code on Earning Management—Evidence From Chinese Listed Companies", **European Financial Management**, 1-37.
- 50-Jones.J. (1991), "Earning management during import relief investigation", **Journal of Accounting Research**, 29(2):193-228.
- 51-Khan, M., Watts, R., 2009, "Estimation and Empirical Properties of a firm- year Measure of Accounting Conservatism", **Journal of Accounting and Economics**, 48(2-3):132-150.
- 52-Kim, S., Lin, J., Slovin, M. (1997), "Market structure, Informed Trading, and Analysts' Recommendations", **Journal of Financial and Quantitative Analysis**, 32 (4): 507–524.
- 53-Klein, A. (2002), "Audit Committee, Board of Director Characteristics, and Earnings Management", **Journal of Accounting and Economics**, 33:375-400.
- 54-Knyazeva, D. (2007), "Corporate Governance, Analyst Following, and Firm Behavior". **Working Paper**, New York University, New York.
- 55-Koopman, S. (2011),"Firm Characteristics and Analyst Following - A Renewed Perspective", University of Amsterdam,www.sciepub.com/reference/205814, Retrieved at :15-12-2016.
- 56-Kousenidis, D., Ladas, A., Negakis, C. (2009), "Value Relevance of Conservative and Non-Conservative Accounting Information: Evidence from Greece", **The International Journal of Accounting**, 44(3):219-238.
- 57-Krische, S.D., Lee, C.M. (2000), "The Information Content of Analyst Stock Recommendations", **working paper**, Johnson Graduate School of Management, Cornell University, New York, NY, https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=254547, Retrieved at:10-12-2016.

- 58-Lafond, R., Watts, R.L. (2008), "The Information Role of Conservatism", **The Accounting Review**, 83(2):447-478.
- 59-Lafond, R., Roychowdhury, S. (2008), "Managerial ownership and Accounting Conservatism", **Journal of Accounting Research**, 46(1):101-137.
- 60-Lan, Z., Wang, S., Yu, T., Yu, Z. (2013), "Analyst Coverage and Earnings management: Evidence from china", **the 19th International conference on Industrial Engineering management**, 1057-1064.
- 61-Lang, M., Raedy, J.S. (2003), "How Representative are Firms That Are Cross-Listed in the United States? An Analysis of Accounting Quality", **Journal of Accounting Research**, 41:336-386.
- 62-Lee, Y. (2013), "Can Independent Directors Improve the Quality of Earnings? Evidence from Taiwan", **Advances in Management & Applied Economic**, 3(3):45-66.
- 63-Lindsey, L., Mola, S., (2013), "Analysts Competition and Monitoring Earnings Management in Neglected Firms", www.efmaefm.org/.../2014-Rome/.../EFMA2014_0523_fullpaper.pdf.
- 64-Lo, K. (2007), "Earnings Management and Earnings Quality", Sauder School of Business, The University of British Columbia, **Working Paper Series**, Available at: WWW.Ssrn.com Retrieved at :10/10/2015 .
- 65-Lu, C. W., Chen, T. K., Liao, H.H. (2010), "Information uncertainty, information asymmetry and corporate bond yield spreads", **Journal of Banking & Finance**, 34(9), 2265-2279.
- 66-Marhfor, A., Ghilal, R., M'Zali, B. (2015), "The Monitoring Role of Financial Analysts: An International Evidence", **American Journal of Industrial and Business Management**, 5, 258-263.
- 67-Marhfor, A., M'Zali, B., Cosset, J.C., Charest, G. (2013), "Stock price informativeness and analyst coverage", **Canadian Journal of Administrative Sciences**, 30: 173-188.
- 68-Martinez, A.L. (2011), "The role of analysts as gatekeepers: enhancing transparency and curbing earnings management in Brazil", **RAC, Curitiba**, 14 (4): 712-730.
- 69-Mc Vay, S.E. (2006), "Earnings Management Using Classification Shifting: An Examination of Core Earnings and Special Items", **The Accounting Review**, 8,(3): 501-531.

- 70-Mikhail, M., Walther, B., Willis, R. (2003), "Reaction to Dividend Changes Conditional on Earning Quality", **Journal of Accounting, Auditing and Finance**, 18:121-151.
- 71-Miller, G.S. (2002), "Earning Performance Discretionary Disclosure", **Journal of Accounting Research**, 9:47-55.
- 72-Nouri, Y. and Abaoub, E. (2015), "Earnings Managements and Analyst Coverage Changes Around IFRS Implementation: Evidence From France", **International Journal of Business and Finance Research**, 9, (3):83-94.
- 73-Nouri, Y., Abaoub, E. (2015), "Earnings Managements and Analyst Coverage Changes AROUND IFRS Implementation: Evidence from France", **International Journal of Business and Finance Research**, 9, (3):83-94.
- 74-Ohlson, J. (1995) "Earning, Book Values, and Dividends in Equity Valuation", **Contemporary Accounting Research**, 11(2):661-687.
- 75-Pazzaglia, F., Mengoli, S., Sapienza, E. (2013), "Earnings Quality in Acquired and Nonacquired Family Firms: A Socioemotional Wealth Perspective", **Family Business Review**, 26(4): 374-386.
- 76-Penman, S. H. (2003), "The Quality of Financial Statements Perspectives from the Recent Stock Market Bubble", **Accounting Horizons**.17:77-96.
- 77-Penman, S. H., Zhang, X.J. (2002), "Accounting Conservatism, the Quality of Earnings, and Stock Returns", **The Accounting Review**, 77(2):237-264.
- 78-Piotroski, J.D., Roulstone, D.T. (2004), "The Influence of Analysts, Institutional Investors, and Insiders on the Incorporation of Market, Industry, and Firm-Specific Information into Stock Prices". **The Accounting Review**, 79, 1119-1151, <http://dx.doi.org/10.2308/accr>.
- 79-Prayag, L. Y., Seung, H. H. and Jae, J. R. (2015), "Impact of Environmental Performance on Firm Value for Sustainable Investment: Evidence from Large US Firms", **Business Strategy and the Environment**.1-19.
- 80-Richardson, S. A., Sloan, R. G., Soliman, M. T., and Tuna, I. (2005), "Accrual reliability, earnings persistence and stock prices", **Journal of Accounting and Economics**, 39 (3), 437-485.
- 81-Rose, M. (2011), "Analyst Following, Capital Market Pressure, and Real Activity Manipulation", **Ph.D**, College of William and Mary.

- 82-Roshan, A., Takehara, H. (2012), "On the Relationship between Earnings Quality and the Degree of Information Asymmetry: Evidence from Japan", *Available at:www.Ssrn.com, Retrieved at : 10-11-2014*
- 83-Rusmin, R. (2010), "Auditor quality and earning management: Singaporean evidence", *Managerial Auditing Journal*, 25(7): 618-638.
- 84-Schipper, K., Vincent, L. (2003), "Earning Quality", *Accounting Horizons*, Supplement.
- 85- Sen, P. K. (2005), "Reported earnings quality under conservative accounting and auditing", *Journal of Accounting, Auditing and Finance*, 20 (3): 229-256.
- 86-Shibber, K. and Vincent, L. (2003), "Earning quality", *Accounting Horizons*, 17: 235-250.
- 87-Sholihah, H.P. (2013), "The Effect of Earnings Management on The Value Relevance of Earnings and Book Value", *Journal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 1, (2): 1-15.
- 88-Siegel, J.C. (1997), "The concept of the Quality of Earnings: Analysis and Evaluation", *Unpublished Dissertation*, Baruch College of the City University of New York.
- 89-Silivia, R., Beixin, L., Agatha, E. and Laurence, A. (2014), "An Overview of Sustainability Reporting Practices", *The CPA Journal*, 68-71.
- 90-Soliman, M, Ragab, A. (2014), "Audit Committee Effectiveness, Audit Quality and Earnings Management: An Empirical Study of the Listed Companies in Egypt" *Research Journal of Finance and Accounting*, 5 (2): 155-166.
- 91-Steinwender, D. (2008), "Earnings Quality", Universitat Wien, <https://core.ac.uk/download/pdf/11582139.pdf>, Retrieved at 13-11-2016.
- 92-Sun, J., Liu, G. (2011), "The Effect of Analyst Coverage on Accounting Conservatism", www.ssrn.com. Retrieved at: 1-12-2016.
- 93-Tangjitprom, N. (2013), "The Role of Corporate Governance in Reducing the Negative Effect of Earnings Management", *International Journal of Economics and Finance*, 5(3): 213-220.
- 94-Walker, M., Tsalta, A. (2001), "Corporate Financial Disclosure and Analyst Forecasting Activity: Preliminary Evidence for the UK", ACCA Research Report, (67),: www.amazon.co.uk, Retrieved at 1-12-2016.
- 95-Womack, K. (1996), "Do Brokerages Analysts recommendations have investment value? *The journal of finance*, 51(1):137-167.

- 96- Xu, B., Li, K., Zhang, W. (2013), "Empirical Research of the Relevance among Analysts coverage, Institutional", the 19th International conference on Industrial Engineering management pp 95-102. Available at : 20-1-2018
- 97- Yang, M. (2010), "The Impact of Controlling Families and Family CEOs on Earnings Management", *Family Business Review*, 23,(3):266- 279.
- 98- Yohn, T. (1998), "Information Asymmetry around Earnings Announcements", *Review of Quantitative Finance and Accounting*, 165-182.
- 99- Young, A. (2014), "How do analysts monitor managers?", www.ssrn.com. Retrieved at: 15-2-2017.
- 100- Yu, F. (2008), "Analyst coverage and earnings management", *Journal of Financial Economics*, 88:245-271.
- 101- Zhang, M., Tong, L., Su, J. (2015), "Analyst coverage and corporate social performance: Evidence from China", *Pacific-Basin Finance Journal*, 32:76-94.

