

## قياس أثر المخاطر المالية على إدارة الأرباح (دراسة تطبيقية)

أ. د / محمد عبد القادر أمين دياب	د / زمزم أحمد أبو بكر أحمد	أحمد نصر محمد أحمد
أستاذ المحاسبة و المراجعة المتفرغ	مدرس بقسم المحاسبة	
كلية التجارة و إدارة الأعمال –	كلية التجارة و إدارة الأعمال –	
جامعة حلوان	جامعة حلوان	

## قياس أثر المخاطر المالية على إدارة الأرباح: دراسة تطبيقية

محمد عبد القادر أمين دياب      زمزم أحمد أبو بكر      أحمد نصر محمد أحمد

أستاذ المحاسبة والمراجعة المتفرغ- كلية      مدرس المحاسبة -كلية التجارة  
التجارة وإدارة الأعمال - جامعة حلوان      وإدارة الأعمال - جامعة حلوان

### المستخلص:

استهدفت الدراسة قياس أثر المخاطر المالية على ممارسات الإدارة لإدارة الأرباح بالشركات، حيث أنه وفقا لمعيار "الأهمية النسبية" فإن رقم الأرباح هو الرقم الأكثر تأثيرا على قرارات أصحاب المصالح، وبالتالي فإن إعداد التقارير المالية في ضوء معايير المحاسبة تسمح لإدارة الشركة بالاختيار بين أكثر من بديل لتقدير ومعالجة بنود المركز المالي بهدف إظهار جوهر النشاط الاقتصادي للشركة ولكن في أغلب الأحيان تتجه الإدارة الضعيفة إلى استخدام هذه الحرية في اختيار البدائل المحاسبية المختلفة للتأثير على الأداء الحقيقي للشركة (إدارة الأرباح) وخاصة رقم الأرباح، مما يستوجب على الجميع إدراك متطلبات التطور في الحاضر والمستقبل وهدفت هذه الدراسة إلى تحليل وقياس أثر المخاطر المالية منفردة ومجمعة على اتجاه الإدارة نحو سياسة إدارة الأرباح في عينة من الشركات المصرية خلال الفترة (من ٢٠١٧ حتى ٢٠٢١) وذلك على أساس أنها تعمل في ظروف بيئية وسياسية متشابهة إلى حد كبير، عينة الدراسة مكونة من عدد (٢٣) شركة، البيانات المستعملة تم الحصول عليها من الشركات المسجلة في البورصة المصرية طبقا لمؤشر EGX100، وبقصد الإجابة على الإشكالية الرئيسية تم الاعتماد على نماذج السلاسل الزمنية المستقرة حيث أدخلنا بهذه النماذج العديد من المحددات المحتملة وذلك لمعرفة أثر كل من مجال المخاطر المالية (السيولة - الائتمان - السوق)، على إدارة الأرباح، وتوصلت هذه الدراسة إلى عدد من النتائج منها: هناك علاقة خطية ذات دلالة إحصائية بين إدارة الأرباح في الشركات المصرية ومخاطر السيولة لشركات العينة، بما يعني علاقة موجبة بين إدارة الأرباح ومخاطر سيولة شركات عينة الدراسة، وهناك علاقة خطية ذات دلالة إحصائية بين إدارة الأرباح في الشركات المصرية ومخاطر الائتمان لشركات العينة، بما يعني علاقة موجبة بين إدارة الأرباح ومخاطر الائتمان شركات عينة الدراسة، وتوجد علاقة خطية ذات دلالة إحصائية بين إدارة الأرباح في الشركات المصرية ومخاطر السوق، وبالتالي يمكن القول بوجود علاقة موجبة بين مخاطر السوق وإدارة الأرباح شركات عينة الدراسة، وتضمنت الدراسة عددا من التوصيات منها بالاهتمام بالدراسات والنماذج والتطبيقات المتعلقة بالمخاطر المالية وكيفية التعامل معها بالشكل الذي يضمن عدم تعرض أصول الشركات إلى انخفاض في قيمتها- الاهتمام بالقروض المباشرة وتطوير أساليب وسياسات الائتمان وتسهيل إجراءاته وابتكار ما □ و جديد، بحيث تكون الشركات المصرية على مستوى أعلى في المنافسة محليا وعالميا.

**الكلمات المفتاحية:** المخاطر المالية، إدارة الأرباح، حوكمة الشركات، جودة التقارير المالية.

## Measuring the impact of financial risks on earnings management

### (An Applied Study)

**Mohamed Abdel Qader  
Amin Diab**

Assistant Professor of  
Accounting and Auditing -  
Faculty of Commerce and  
Business Administration -  
Helwan University

**Zamzam Ahmed  
AbuBakr**

teacher of accounting -  
Faculty of Commerce  
and Business  
Administration - Helwan  
University

**Ahmed Nasr Mohamed  
Ahmed**

### Abstract

The study aimed to clarify the relative importance of the relationship between the level of financial risks and profit management practices in companies, and according to the “material importance” criterion, the profits number is the number that most affects the decisions of stakeholders, and therefore the preparation of financial reports in light of accounting standards allows the company’s management to choose between more than An alternative to estimating and treating the items of the financial position in order to show the essence of the company’s economic activity, but in most cases the weak management tends to use this freedom in choosing different accounting alternatives to affect the real performance of the company (profit management), especially the profit number, which requires everyone to realize the requirements of development in the present The aim of this study is to analyze and measure the impact of financial risks individually and collectively on the management’s tendency towards profit management policy in a sample of Egyptian companies during the period (from 2017 to 2021) on the basis that they operate in largely similar environmental and political conditions, the study sample Composed of (23) companies, the data used was obtained from companies registered in the Egyptian Stock Exchange according to the EGX100 index. In answer to the main problem, stable time-series models have been adopted, where we have introduced in these models many potential determinants in order to know the impact of each of the field of financial risks (liquidity - credit - market), on profit management, and this study reached a number of results, including: There is a linear relationship Statistically significant between the profit management in Egyptian companies and the liquidity risk of the sample companies, which means that it is positive between profit management and the liquidity risk of the study sample companies. And the credit risks of the study sample companies, and there is no linear relationship with statistical significance between the profit management in the Egyptian companies and the market risks, and therefore it can be said that there is a positive relationship between the market risks and the profit management of the study sample companies, and the study included a number of recommendations, including paying attention to studies, models and applications related to financial risks. And how to deal with them in a way that ensures that the companies’ assets are not exposed to a decline in their value - by paying attention to direct loans and developing the foundations lib and credit policies, facilitating its procedures and innovating what is new, so that Egyptian companies are at a higher level in competition locally and globally.

**Key words:** Financial risks, earnings management, corporate governance, quality of financial reports.

**مقدمة الدراسة:**

في ظل التطور الحالي في بيئة الأعمال وانتشار العولمة وشدة المنافسة و ظهور العديد من الشركات العالمية، ساهم ذلك في خلق بيئة اقتصادية متقلبة وسريعة التغير وغير مستقرة والتي أتاحت الفرصة للمستثمرين وأصحاب المصالح للمفاضلة بين مختلف الشركات التي تطرح أسهمها للاكتتاب العام واختيار الشركات التي تحقق لهم أقصى عائد عند نفس درجة المخاطرة وتكوين محافظ استثمارية ذات معدلات عائد مرتفع. دحام لطيف، (٢٠٢٢)، وحتى تتمكن تلك الشركات من جذب صغار، وكبار المستثمرين، و زياده القيمة السوقية لأسهمها وزيادة رأس المال المملوك والحصول على تسهيلات بنكية ذات معدلات عائد منخفضة، فهي بحاجة إلى إظهار المركز المالي للشركة في شكل تقارير مالية بصورة جيدة تعبر عن النشاط الاقتصادي والمخاطر التي تتعرض لها الشركة في الوقت الحالي والمستقبلي بما يساعد أصحاب المصالح والمستثمرين على تحديد قيمة الشركة وتقييم الوضع الحالي والمستقبلي للمخاطر المحيطة باستثماراته وبالتالي تحديد قدرة الشركة على البقاء والاستمرار في دنيا الأعمال، مما ينعكس بدوره على الحد من احتمالية الفشل المالي للشركات (إيمان محمد السعيد سلامه (٢٠١٨).

**مشكلة الدراسة:**

تعتبر المخاطر المالية جزءاً لا يتجزأ من عمل الشركات و المؤسسات الاقتصادية خصوصاً مع ارتفاع حدة المنافسة والتطور التكنولوجي وزيادة حجم المعاملات في السلع والخدمات كما أصبحت الشركات و المؤسسات الاقتصادية المختلفة اليوم تواجه مخاطر مالية متنوعة و متفاوتة في درجة خطورتها من شركة إلى أخرى والتي تؤثر سلباً على الأداء الاقتصادي لها حيث تنشأ المخاطر المالية من خلال قيام الشركات بعمليات ذات طبيعة مالية مثل المبيعات والمشتريات والاستثمارات، والقروض، والأنشطة المختلفة الأخرى و التي ينتج عنها تعرض الشركة لتغيرات في أسعار السوق مثل تغير في أسعار الفائدة وأسعار الصرف أو من خلال أعمال وعمليات مع منظمات أخرى مثل: العملاء، والأطراف المقابلة في عمليات مشتقة أو تعرض الشركة لصعوبة في مواجهة تعهداتها المرتبطة بالتزاماتها المالية (بغدادى، ٢٠١٧).

**هذا وقد تم بلورة مشكلة الدراسة من خلال النقاط الآتية:**

١. النتائج التي تم استخلاصها من الدراسات السابقة والتي تعتبر هي الركيزة الأساسية للبحث الحالي ومنها:

- معرفة القيمة الاقتصادية للمؤسسات المالية.
- رصد معلومات عن إدارة الأرباح وهو معامل متغير.
- دعم المعرفة الشخصية للأفراد وهو النشاط الأكثر أهمية في المنظمات الاقتصادية.
- دقة تنبؤات المحللين الماليين ترتبط إيجابياً بإدارة الأرباح.

٢. الدراسة الاستطلاعية التي قام بها الباحثون وذلك للوقوف على جميع جوانب المشكلة وتحديد جميع أركانها الأساسية من خلال المقابلات الشخصية مع عدد من شاغلي الإدارة العليا بعدد من الشركات محل الدراسة.

وعليه تكمن مشكلة الدراسة في دراسة أثر (مخاطر السيولة، مخاطر الائتمان، مخاطر السوق) على إدارة الأرباح خصوصاً مع ارتفاع حدة المنافسة والتطور التكنولوجي وزيادة حجم المعاملات في السلع والخدمات وتأسيساً على ذلك، يمكننا صياغة مشكلة الدراسة الحالية في السؤال التالي:

هل هناك أثر للمخاطر المالية المتمثلة في (مخاطر السيولة، مخاطر الائتمان، مخاطر السوق) على إدارة الأرباح ؟

إلا أن هناك بعض الجوانب والأبعاد الإضافية التي يعتقد الباحثون أن الدراسات السابقة لم تغطيها والتي سوف يحاول الباحث تناولها بالدراسة والتحليل والاختبار ومن أهم الجوانب اختبار العلاقة بين مستوى إدارة الأرباح و أساليبه المستخدمة بالتقارير المالية للشركات العاملة بسوق الأوراق المالية المصري.

#### أسئلة الدراسة:

التساؤل الرئيسي للدراسة: هل هناك أثر للمخاطر المالية المتمثلة في (مخاطر السيولة، مخاطر الائتمان، مخاطر السوق) على إدارة الأرباح ؟  
ويتفرع من هذا التساؤل أسئلة فرعية أخرى:

١. ما هي المخاطر المالية التي تتعرض لها الشركات العاملة بسوق الأوراق المالية المصري؟  
٢. ما هو مستوى إدارة الأرباح و أساليبه المستخدمة بالتقارير المالية للشركات العاملة بسوق الأوراق المالية المصري ؟

٣. هل هناك تأثير للمخاطر السوقية على إدارة الأرباح؟

٤. هل هناك تأثير للمخاطر الائتمانية على إدارة الأرباح؟

٥. هل هناك تأثير لمخاطر السيولة على إدارة الأرباح؟

#### أهمية الدراسة:

#### الأهمية العلمية:

تعد هذه الدراسة امتداداً لأدبيات الفكر المحاسبي التي تهتم ببيان أثر المخاطر المالية على إدارة الأرباح.

تعتبر هذه الدراسة بحثاً إضافياً في مجال اختبار العلاقة بين المخاطر المالية و إدارة الأرباح بالتطبيق على البيئة المصرية نظراً لأن الدراسات السابقة التي تناولت هذا الموضوع كانت بالتطبيق على دول أخرى مختلفة.

**الأهمية العملية:**

تتبع الأهمية العملية لهذه الدراسة في أنه يعمل على إيجاد إليه تساعد على سد الفجوة البحثية المتعلقة بمدى تأثير المخاطر المالية، التي تتعرض لها الشركات على إتجاه إدارة الشركة نحو سياسة إدارة الأرباح وتأثير ذلك على قرارات المستثمرين وعلى الإقتصاد القومي ككل.

**أهداف الدراسة:**

- تهدف هذه الدراسة إلي دراسة العلاقة بين مستوى المخاطر المالية وممارسات إدارة الأرباح، ويتحقق الهدف الرئيسي للدراسة من خلال تحقيق الأهداف الفرعية التالية:
- دراسة المخاطر المالية التي تتعرض لها الشركات و أنواعها.
  - دراسة إدارة الأرباح من حيث طبيعتها، ودوافع اللجوء لممارسات إدارة الأرباح ووسائل الكشف عنها وأساليب ممارساتها.
  - تحديد أثر المخاطر المالية منفردة ومجموعة على اتجاه الإدارة نحو سياسة إدارة الأرباح.

**مصطلحات الدراسة:**

المصطلح باللغة الإنجليزية	المصطلح باللغة العربية	المفهوم
financial risk	المخاطر المالية	هي تلك المخاطر التي يترتب عليها خسارة أو مكاسب مالية محتملة و التي تنشأ بسبب تحركات السوق وتنقسم إلى (مخاطر سيولة، مخاطر الائتمان، مخاطر السوق) (جمعة محمود مصطفى، ٢٠١٨).
Earning Management	إدارة الأرباح	" استخدام إدارة الشركات أحكامها الشخصية بشأن إعداد التقارير المالية، وإعادة هيكلة العمليات لأجل تعديل التقارير المالية، وذلك لتحقيق عدة أهداف منها تضليل أصحاب المصالح بشأن الأداء المالي للشركة أو للتأثير على العقود التي سيتم إبرامها بسبب الأرقام المحاسبية التي سيتم الإفصاح عنها.(عبد الرحمن عبد الله، ٢٠١٦).

**الدراسات السابقة:****١. دراسة (عماد محمد رياض، ٢٠٢١):**

بعنوان "تحليل العلاقة بين مدى الإفصاح عن المخاطر بالتقارير المالية ومخاطر الشركات وانعكاس ذلك على إدارة الأرباح"

هدفت هذه الدراسة إلى دراسة تأثير المخاطر المالية و المخاطر التشغيلية التي تواجهها الشركات على مدى الإفصاح عن المخاطر بالتقارير المالية وسلوك إدارة الأرباح والعلاقة التفاعلية

بينهما، ولغرض تحقيق أهداف الدراسة اعتمد الباحث في قياس المخاطر المالية و التشغيلية على معامل بيتا و الرافعة المالية و الملاءة المالية و السيولة و قياس إدارة الأرباح باستخدام نموذج الاستحقاق على عينة من ٣٣ شركة مقيدة في سوق الأسهم السعودي خلال الفترة من ٢٠١٦ حتى ٢٠٢٠. وتوصلت هذه الدراسة إلى وجود تأثير للمخاطر المالية و المخاطر التشغيلية على سلوك الإدارة تجاه إدارة الأرباح بالتقارير المالية السعودية حيث تزيد مدى إدارة الأرباح بزيادة المخاطر المالية و التشغيلية و فسر ذلك بان الشركات تلجا إلى إدارة الأرباح لتقليل الصورة الذهنية السيئة عن مخاطر الشركة.

## ٢. دراسة (Agustia et al, 2020) بعنوان:

“Earnings management, business strategy, and bankruptcy risk: Evidence from Indonesia”

هدفت هذه الدراسة إلى دراسة تأثير إدارة الأرباح المستحقة واستراتيجية الأعمال على مخاطر الإفلاس، و لغرض تحقيق أهداف الدراسة اعتمد الباحث على نموذج (Altman - 1968) لقياس مخاطر الإفلاس و نموذج جونز المعدل (Dechow 1995) لقياس درجة إدارة الأرباح على عينة مكونة من ١٠٦٨ شركة تمتد من عام ٢٠١٤ حتى عام ٢٠١٦ .

وتوصلت الدراسة إلى انه لا توجد علاقة بين إدارة الأرباح ومخاطر الإفلاس، أن إدارة الأرباح لا تعرض الشركات لخطر أكبر للإفلاس و أن الشركات ذات الأداء المالي العالي تشارك في إدارة أرباح بدرجة أعلى من الشركات المتعثرة و ان الشركات المتعثرة تميل إلى الكشف عن حالتها الحقيقية لتجنب المشاكل القانونية.

## ٣. دراسة (Gaetano et al., 2020) بعنوان:

“The impact of financial difficulties on earnings management strategies: The case of Italian non-listed firms”

هدفت هذه الدراسة إلى التحقق من إذا كانت المخاطر المالية تؤثر على مبادرة الشركات الإيطالية لإدارة الأرباح، و لغرض تحقيق أهداف الدراسة اعتمد الباحث على نموذج (Altman) لقياس مخاطر مالية و نموذج جونز المعدل لقياس إدارة الأرباح على عينة مكونة من ٧٢٥ شركة غير مدرجة بسوق إيطاليا عن الفترة من عام ٢٠٠٩ حتى عام ٢٠١٧.

وتوصلت الدراسة إلى وجود علاقة إيجابية بين إدارة الأرباح ومخاطر المالية عن درجة مخاطر منخفضة، وتصبح علاقة عكسية عند زياده المخاطر المالية إلى درجة الإفلاس بغرض تجنب المساءلة القانونية.

## ٤. دراسة (Diana Atika Ghozali et al., 2020)، بعنوان:

“Corporate Governance, Earnings Management, And Credit Risk Of Banking Firms: Evidence From Asian Bank”

هدفت هذه الدراسة إلى دراسة علاقه بين كلا من حوكمة الشركات و إدارة الأرباح و مخاطر الائتمان، و لغرض تحقيق أهداف الدراسة اعتمد الباحث على نهجا كميا من خلال عينه مكونه من ٤١ شركة مدرجة في سوق الأوراق المالية في دول أسيا عن الفترة من ٢٠١٣ حتى ٢٠١٦ وتوصلك الدراسة إلى أن حوكمة الشركات تؤثر بشكل سلبي على مخاطر الائتمان و ان مخاطر الائتمان تؤثر بشكل إيجابي على إدارة الأرباح و اكد ذلك بأن المديرين التنفيذيين عندما يتعرضوا لمخاطر ائتمانية عالية لا تقي بالتوقعات المطلوبة فإنه يميل إلى التستر على أخطاء قراره من خلال ممارسه إدارة الأرباح.

## ٥. دراسة (Jogi Christiawan &amp; Narsa, 2020)، بعنوان:

“Earnings management through foreign currency transactions on companies listed on Indonesia stock exchange”

هدفت هذه الدراسة إلى دراسة اثر تغير أسعار الصرف للعملة الأجنبية (مخاطر العملة) على اتجاه الإدارة لأداء إدارة الأرباح ، و لغرض تحقيق أهداف الدراسة اعتمد الباحث على تحليل البيانات المالية ل ٢٠٣ شركة من شركات المدرجة ببورصة BEI عن الفترة من ٢٠٠٩ حتى ٢٠١٥. وتوصلك الدراسة إلى انه في حاله انخفاض قيمه العملة المحلية فان مديري الشركات الذين حققوا أرباح أكثر اتجاه لإدارة الأرباح مقارنة بالمديرين الذين حققوا خسائر (بمعني وجود علاقه عكسية بين مخاطر العملة و إدارة الأرباح) على عكس الافتراض القائم بان المديرين الذين هم في وضع خساره سيكونوا أكثر استعداد لإدارة الأرباح من المديرين الذين هم في وضع المكسب.

## فروض الدراسة:

تم صياغة فروض الدراسة في ضوء كل من الدراسة التطبيقية والدراسات السابقة ومشكلة الدراسة وأهدافها للوصول إلي النتائج التي يمكننا من خلالها الإجابة عن تساؤل الدراسة، ثم اختبار فرضيات الدراسة التي صيغت وفق الشكل التالي كما يأتي:

– لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية بين المخاطر المالية (ائتمان- سيولة - سوق) مجتمعة وإدارة الأرباح.

ويشتق منه الفروض الفرعية الآتية:-

١. لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية بين مخاطر السيولة و إدارة الأرباح.
٢. لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية بين مخاطر الائتمان و إدارة الأرباح.
٣. لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية بين مخاطر السوق و إدارة الأرباح.



## الاطار النظري:

إن دراسة المخاطر والمهددات أصبحت ضرورية في عالم اليوم، ولا بُدَّ من الوقوف على جملة من المعاني والتعريفات للمخاطر لتزايد الاهتمام بها، فالخطر في المفهوم المالي هو ضرر مباشر متوقع للنشاط المرتبط بالوحدات الاقتصادية، وذلك لوقوع أحداث اقتصادية أو طبيعية أو سياسية أو بشرية مما يحدث معه خسائر مؤثرة للوحدة الاقتصادية، مما يؤدي لعدم استمرار هذه الوحدة في النشاط المُمارَس ومن ثم خروجها من السوق. فالهدف من إثارة المخاطر واستعراضها في المجال المالي والائتماني هو المحافظة على الموقف المالي للمؤسسة أو المنشأة (رشاد خضر وحيد، ٢٠١٦).

## لقد اختلفت المنظمات المهنية والباحثون حول تصنيف معين للمخاطر:

فهناك دراسات قسمت المخاطر إلى: أبو بكر عبد الباقي (٢٠١٥)

- **مخاطر منتظمة:** وهي تلك المخاطر الناتجة عن عوامل تؤثر في الأوراق المالية بشكل عام ولا يقتصر تأثيرها على شركة معينة أو قطاع معين وترتبط هذه العوامل بالظروف الاقتصادية والسياسية وتشمل مخاطر سعر الفائدة، مخاطر أسعار الصرف، مخاطر التضخم، المخاطر السياسية، ومخاطر الكساد.
- **مخاطر غير منتظمة:** وهي تلك المخاطر الناتجة عن عوامل تتعلق بشركة معينة أو قطاع معين وتشمل مخاطر الأعمال، مخاطر السيولة، مخاطر الائتمان، المخاطر التشغيلية، ومخاطر الرقابة الداخلية.
- بينما يرى البعض أن المخاطر يمكن تقسيمها الى اربع أنواع هي: زينب عبد الحفيظ (٢٠١٧)"
- **مخاطر مالية:** وهي المخاطر التي يترتب عليها حدوث تغير محتمل في واحد أو أكثر من المؤشرات وتتضمن مخاطر الائتمان، مخاطر السوق، مخاطر السيولة، مخاطر ملاءة راس المال، مخاطر التضخم.
- **مخاطر التشغيل:** وهي المخاطر التي تنشأ من فشل العمليات الداخلية للمنشأة نتيجة لأحداث داخلية أو خارجية وتتضمن المخاطر الاستراتيجية، مخاطر الموارد البشرية وسوء الإدارة، مخاطر الجرائم الإلكترونية، مخاطر السمعة.
- **مخاطر الأعمال:** وهي المخاطر الناتجة عن المخاطر القطرية أو الدولية، المخاطر القانونية والتنظيمية.
- **مخاطر الأحداث الأخرى:** وهي المخاطر التي تتحملها المنشأة نتيجة الدخول في بيئة أعمال الخدمات المتطورة و تتضمن مخاطر البيئة، مخاطر التسليم، مخاطر ملاءمة المعاملات.
- وهناك دراسات قسمت المخاطر إلى قسمين وهي: زمزم احمد أبو بكر (٢٠١٧)
- **مخاطر مالية:** تتضمن مخاطر مالية داخلية (مخاطر الائتمان، مخاطر السيولة، مخاطر الأعمال، إعداد ونشر التقارير المالية) و مخاطر مالية خارجية (مخاطر سوقية، مخاطر قصور المعايير المحاسبية).

– **مخاطر غير مالية:** تتضمن مخاطر مالية داخلية (مخاطر تشغيلية، مخاطر استراتيجية) ومخاطر غير مالية خارجية (مخاطر سياسية، مخاطر التغيرات التنظيمية، التشريعية، مخاطر طبيعية، مخاطر الصناعة، مخاطر الاقتصاد).

وتعرف إدارة المخاطر المالية على أنها عبارة عن مجموعة من الخطوات الإدارية التي يتم من خلالها مواجهة المخاطر المالية عن طريق تحديدها وقياسها ومراقبتها والرقابة عليها لتحقيق الفهم الكامل لها بهدف تجنب الخسائر وتحقيق الاستقرار في الأرباح وتذنية الخسائر. نور الدين بهلول، (٢٠٢١).

لعل أهم ما يميز علم المحاسبة هو قدرته على قياس وتحديد القيم المالية التي ينبغي أن تسجل بها عناصر البيانات المالية في ضوء الفروض والمبادئ المحاسبية المقبولة، وتوصيل المعلومات المالية لمستخدميها لمساعدتهم في اتخاذ القرارات الاستثمارية الرشيدة، وتعتبر وظيفة الإفصاح والقياس المحاسبي من أهم وظائف المحاسبة المالية، لقدرتهم على تقليل حاله عدم تماثل المعلومات وتوضيح صحة البيانات ولذلك تتطلب معايير المحاسبة من جميع الشركات ضرورة الحرص على الإفصاح عن المخاطر المالية التي تؤثر بشكل جوهري على بنود القوائم والتقارير المالية. غريب محمد (٢٠٢١).

تعتبر إدارة الأرباح إحدى ممارسات الإدارة لتحقيق دوافعها سواء دوافع عامه أو دوافع شخصية عن طريق التحكم في حجم الأرباح من خلال استخدام العديد من الممارسات المحاسبية والحقيقية التي تمنحها مرونة معايير المحاسبة بهدف الوصول إلى الأرباح المستهدفة التي سوف يتم الإفصاح عنها في القوائم المالية باعتبارها جانباً مهماً من جوانب جوده التقارير المالية والقضية الرئيسية بين جميع أصحاب المصلحة في الشركة، لأن الربح هو أحد المعايير المهمة لتقييم الأداء وبالتالي فإن أي تدخل يجعل دقة التقارير مشوهة والتي تؤثر على قرارات المستثمرين فاطمة إبراهيم محمود، (٢٠٢٠).

إن مفهوم إدارة الأرباح من أكثر المفاهيم المحاسبية انتشاراً في الأدبيات المحاسبية على المستوى العالمي ، و نتيجة لذلك ظهرت له العديد من التعريفات والمسميات في الفكر المحاسبي منها (لعبة الأرقام ، تمهيد الدخل ، محاسبة الإبداعية ، الخدع المالية ، الكيمياء المحاسبية، وغيرها من المسميات) و التعريفات حيث عرفها البعض بأنها عملية تخطيط لتوقيت الاعتراف بالأرباح والخسائر عن طريق تأجيل الاعتراف بالإيرادات والمصروفات إلى السنة ذات الحاجة لضمان تحسين الربح في السنة أو السنوات المقبلة.(Kieso, 2013). أو أنها عملية إدارة الاستحقاقات المحاسبية لا تتضمن تزييفا للحقائق بل تمثل طريقة للتعامل مع الاختلافات الظاهرة في الأرباح على المدى القصير. أبو زيد عبد الرحمن، (٢٠٢٠).

**إجراءات الدراسة:**

**أسلوب معالجة وتحليل البيانات:**

في ضوء طبيعة الدراسة والأهداف التي تسعى لتحقيقها، تم استخدام المنهج الوصفي التحليلي الذي يعطي صورة واضحة عن الظاهرة التي نرغب بجمع البيانات عنها فهو يصف خصائص ومميزات المجتمع بصورة دقيقة ويضيف المزيد من الحقائق مما يساعد في فهم الظاهرة والتنبؤ بحدوثها. حيث كانت الدراسة ذات شق نظري لفهم أنواع المخاطر وجودة إدارة الأرباح، وشق عملي وتم استخدام نموذج السلاسل الزمنية للبيانات.

**مجتمع الدراسة:**

يتمثل مجتمع الدراسة التطبيقية في كافة الشركات المصرية المسجلة في البورصة المصرية و المدرجة في المؤشر المصري EGX100 خلال الفترة من عام ٢٠١٧ حتى عام ٢٠٢١.

**عينة الدراسة:**

وقد تم تحديد عينة الدراسة في ضوء الشروط التالية:

- ١- أن تتوفر البيانات المالية اللازمة لقياس متغيرات الدراسة عن الشركات في سلسلة زمنية متصلة، وباعتماد على الشركات المصرية المسجلة في البورصة المصرية و المدرجة في المؤشر المصري EGX100.
  - ٢- أن تتوفر التقارير المالية عن الشركة بانتظام، و أن تتوفر فيها بيانات كافية لحساب متغيرات الدراسة و ألا تكون قد تعرضت للشطب أو الاندماج أو التوقف.
  - ٣- أن تكون الشركة قد تداولت أسهمها في البورصة خلال طول مدة الدراسة.
  - ٤- استبعاد الشركات العاملة في القطاع المصرفي و خدمات المالية غير المصرفية.
  - ٥- أن تعرض الشركة قوائمها المالية بالجنيه المصري.
  - ٦- ألا تكون الشركة قد أدمجت أو أنفصلت أو توقفت عن التداول خلال فترة الدراسة.
- وقد نتج عن تطبيق الشروط السابقة اختيار عدد (٢٣) شركة و التي تمثل القطاعات الموضحة بالجدول لتمثل عينة الدراسة بما يعادل ٢٢.٥ % من إجمالي (١٠٢) شركة من الشركات المسجلة في البورصة المصرية طبقا لمؤشر EGX100 و يوضح الجدول التالي ذلك:

**جدول ١ عينة الدراسة**

م	اسم الشركة	اسم القطاع
١	المالية والصناعية المصرية	قطاع الموارد الأساسية
٢	كفر الزيات للمبيدات والكيماويات	قطاع الموارد الأساسية
٣	سماد مصر	قطاع الموارد الأساسية
٤	سيدي كرير للبتر وكيمائيات	قطاع الموارد الأساسية

م	اسم الشركة	اسم القطاع
٥	باكين	قطاع الموارد الأساسية
٦	شركات النيل للأدوية والصناعات الكيماوية	قطاع رعاية صحية وأدوية
٧	المصرية الدولية للصناعات الدوائية	قطاع رعاية صحية وأدوية
٨	الإسكندرية للأدوية والصناعات الكيماوية	قطاع رعاية صحية وأدوية
٩	القاهرة للأدوية والصناعات الكيماوية	قطاع رعاية صحية وأدوية
١٠	القاهرة للإسكان	قطاع العقارات
١١	الوطنية للإسكان للنقابات المهنية	قطاع العقارات
١٢	المتحدة للإسكان والتعمير	قطاع العقارات
١٣	لمصريين للإسكان والتنمية والتعمير	قطاع العقارات
١٤	الشمس للإسكان والتعمير	قطاع العقارات
١٥	زهراء المعادي	قطاع العقارات
١٦	أوراسكوم للتنمية مصر	قطاع العقارات
١٧	بيراميزا للفنادق والقرى السياحية.	قطاع سياحة وترفيه
١٨	عبر المحيطات للسياحة	قطاع سياحة وترفيه
١٩	مصر للفنادق	قطاع سياحة وترفيه
٢٠	شركات الإسماعيلية مصر للدواجن	قطاع أغذية ومشروبات وتبغ
٢١	المصرية للدواجن	قطاع أغذية ومشروبات وتبغ
٢٢	العامه للصوامع والتخزين	قطاع أغذية ومشروبات وتبغ
٢٣	الزيوت المستخلصة ومنتجاتها،	قطاع أغذية ومشروبات وتبغ
	الإجمالي	٢٣

المصدر: تجميع الباحث

#### مصادر جمع البيانات:

اعتمد الباحث في جمع البيانات الخاصة بالدراسة التطبيقية على القوائم المالية للشركات محل الدراسة خلال الفترة من عام ٢٠١٧ حتى عام ٢٠٢١ و التي تم نشرها على موقع البورصة المصرية وموقع مباشر ومواقع الخاصة ببعض الشركات.

وفقاً لأهداف الدراسة، تم الاعتماد على البيانات والمصادر الأولية والثانوية. حيث اعتمدت الدراسة في جانبها النظري على مراجعة الدراسات السابقة النظرية والتطبيقية في مجال المخاطر المالية (السيولة - الائتمان - السوق) وإدارة الأرباح.

أما في الجانب التطبيقي فقد اعتمدت الدراسة على النشرات الدورية والتقارير المالية السنوية والإحصاءات الخاصة بالشركات المصرية موضع الدراسة والصادرة عن الشركات ذاتها أو الجهات المشرفة عليها، والتي تم الحصول عليها من خلال الموقع الإلكتروني للبورصة المصرية وموقع مباشر مصر، واستخدم الباحث برنامج (Excel) كأساس لجمع البيانات وتلخيصها للوصول إلي متغيرات الدراسة.

#### متغيرات الدراسة:

#### المتغيرات المستقلة:

##### ١. مخاطر السيولة:

اعتمد الباحث في قياس مخاطر السيولة على كلا من نسبة التداول و نسبة التداول السريعة و ذلك لقدرتهم على قياس قدره الشركة على الوفاء بالتزاماتها قصيرة الأجل و يمكن حسابهم وفقا للمعادلة التالية:

نسبة التداول = إجمالي الأصول المتداولة / إجمالي الخصوم المتداولة .

نسبة التداول السريعة = إجمالي الأصول المتداولة - المخزون / إجمالي الالتزامات المتداولة.

##### ٢. مخاطر الائتمان:

اعتمد الباحث في قياس مخاطر الائتمان على نسبة الديون المعدومة و ذلك لقدرتها على التعبير عن حجم المديونيات التي لا يمكن تحصيلها من العملاء و زيادتها عن ٩٩.٠% دل ذلك على زياده مخاطر الائتمان و البيع الأجل و يمكن حسابه وفقا للمعادلة التالية:

نسبة الديون المعدومة = صافي الديون المعدومة / التسهيلات الائتمانية

##### ٣. مخاطر السوق:

اعتمد الباحث في قياس مخاطر السوق على العلاقة (حقوق المساهمين) / إجمالي الأصول

#### المتغير التابع :

تعد إدارة الأرباح أسلوب من أساليب التلاعب من خلال استخدام ممارسات محاسبية لإخفاء الأداء المالي الفعلي للشركات بغرض تحقيق نتائج مفيدة للشركة أو العاملين فيها و أعتمد الباحث في قياس إدارة الأرباح على نموذج (Miller,2007)، و ذلك لقدرته على القياس والتنبؤ بإدارة الأرباح بنوعيتها (إدارة الأرباح الحقيقية ، إدارة الأرباح الإستحقاقية) بشكل متكافئ.

#### حدود الدراسة:

قام الباحث بدراسة قياس أثر المخاطر المالية على إدارة الأرباح وفق الحدود التالية:

– المحدد المكاني: عينة طبقية من هذه الشركات بلغت (٢٣) من الشركات تجارية.

- المحدد الزمني: امتدت فترة الدراسة إلى خمسة (٥) أعوام خلال المدة من ٢٠١٧ إلى ٢٠٢١.
- المحدد الموضوعي: تتحدد نتائج الدراسة بقياس أثر المخاطر المالية على إدارة الأرباح.

### النتائج:

بعد دراسة الباحث الإطار النظري لقياس أثر المخاطر المالية على إدارة الأرباح توصل الباحث إلى النموذج التالي:

جدول ٢ متغيرات الدراسة و طرق قياسها

المتغير التابع والمتغيرات المستقلة	الرمز	طريقة الحساب	الإشارة أو العلاقة المتوقعة
إدارة الأرباح	EM	Miller,2007	NA
المخاطر الائتمانية	CR	صافي الديون المعدومة / التسهيلات الائتمانية	سالبة (-)
مخاطر السيولة	LR	نسبة التداول = الأصول المتداولة / الالتزامات المتداولة	سالبة (-)
	Liq	نسبة التداول السريعة = إجمالي الأصول المتداولة - المخزون / إجمالي الالتزامات المتداولة	سالبة (-)
مخاطر السوق	Le	(حقوق المساهمين) / إجمالي الأصول	موجبة (+)

المصدر: إعداد الباحث

تم صياغة النموذج الرياضي المطلوب اختباره كما يلي:

$$EM_{it} = \alpha_0 - \beta_1 CR - \beta_2 LR - \beta_3 Liq + \beta_4 Le + \varepsilon_{it}$$

حيث تمثل  $i$  الشركة، وتمثل  $t$  ربع السنة المدروس، بينما تعبر  $\beta$  عن معامل الارتباط للمتغيرات المستقلة المدروسة،  $\varepsilon$  معامل الخطأ للنموذج.

تم تحليل البيانات الخاصة بهذا النموذج باستخدام علاقات الانحدار ووفق الصيغة الزمنية- القطاعية (panel data) وباستخدام النموذج ذو الأثر الثابت Least squares dummvariable model (LSDV) على النحو التالي:

جدول (٣) نتائج لنموذج ذو الأثر الثابت (Fixed Effect Regression)

المتغيرات	Coef	T-stat
CR	٠.١٣٣٢٤-	١.٦٨٤-
LR	٠.١١٢٩٣	١.٧٣٦
Liq	٠.٠١٦٤٦-	١.٤٠٩-
Le	***٠.٢٤٣٥٠-	٢.٥٤٣
R-squared		
Within	٠.٠٧٢١	
Between	٠.٠٠٤٧	
Overall	٠.٠٣١٤	

تمثل \*\*\*, \*\*, \*، درجة معنوية بـ 1% ، 5% ، 10% على التوالي المصدر: التحليل الإحصائي  
يتضح من الجدول السابق ما يلي:

- مؤشر المخاطر الائتمانية (CR) أظهرت نتائج الانحدار وجود علاقة سالبة غير معنوية بين إدارة الأرباح ومؤشر المخاطر الائتمانية، بمستوى المعنوية أعلى من ١٠% تقريباً.
  - مؤشر مخاطر السيولة (LR) أظهرت نتائج الانحدار فيما يتعلق مخاطر السيولة أن العلاقة موجبة غير معنوية بين إدارة الأرباح و مؤشر مخاطر السيولة ، حيث بلغ مستوى المعنوية ١١% وهذا ما يُفسر طردية العلاقة.
  - مؤشر مخاطر السيولة (Liq) أظهرت نتائج الانحدار وجود علاقة سالبة غير معنوية بين إدارة الأرباح ومؤشر السيولة السريعة حيث بلغ مستوى المعنوية ١٦%.
  - مؤشر مخاطر رأس المال (Le) أظهرت نتائج الانحدار وجود علاقة سالبة ذات دلالة معنوية قوية جداً بين مؤشر إدارة الأرباح ومؤشر مخاطر السوق بنسبة ٢٤%.
- نتائج تحليل البيانات كل متغير على حده (الفروض):
- ١- لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية بين مخاطر السيولة وإدارة الأرباح.

جدول (٤) الدلالة الإحصائية بين سيولة الشركة وإدارة الأرباح

Statement	Coefficients			Regression			Correlation		D.W
	B	T	Sig	F	Sig	Adj. R	Pearson	Sig	
إدارة الأرباح	.241	3.630	.001	5.033	.030	.086	.327	.030	.606
مخاطر السيولة	.000	2.243	.030						

من خلال الجدول السابق يتضح أن العلاقة بين إدارة الأرباح الشركة و مخاطر سيولة الشركة كانت موجبة، وقد ظهرت دلالة هذه العلاقة من خلال اختبار F المقبولة إحصائياً حيث كانت قيمة F 5.033 وهي ذات دلالة إحصائية عند مستوى معنوي أقل من ٠.٠٥ حيث كانت قيمة P.Value 0.030، كما أن معامل الارتباط بين المتغيرين والذي بلغ ٣٢.٧% يدل على أن العلاقة بين قيام الشركات لإدارة الأرباح ومخاطر معدل السيولة للشركة كانت موجبة، بمعنى أن الشركات ذات السيولة العالية يكون لديها ممارسة أكثر لإدارة الأرباح، ويرى الباحث أن هذه النتيجة تشير إلى أن الشركات التي لديها سيولة منخفضة (مخاطر سيولة مرتفعة) تمارس إدارة الأرباح بهدف زيادة نسبة السيولة النقدية لديها، وذلك لجذب أكبر عدد ممكن من العملاء لشراء أسهمها والاستثمار فيها، كما تشير قيمة معامل الانحدار والبالغة ٨.٦% إلى قدرة متغير سيولة الشركة على التنبؤ بممارسة شركات عينة البحث لإدارة الأرباح، وبالتالي يمكن القول بأننا نرفض فرض العدم بما يعني وجود علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية موجبة بين مخاطر السيولة للشركة و إدارة الأرباح.

## ٢- لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية بين مخاطر الائتمان و إدارة الأرباح.

جدول (٥) الدلالة الإحصائية بين مخاطر الائتمان و إدارة الأرباح

Statement	Coefficients			Regression			Correlation		D.W
	B	t	Sig	F	Sig	Adj. R	Pearson	Sig	
إدارة الأرباح	.194	3.068	.004	13.852	.001	.230	.498	.001	.498
مخاطر الائتمان	.001	3.722	.001						

من خلال الجدول السابق يتضح أن العلاقة بين إدارة الأرباح الشركة و مخاطر الائتمان كانت موجبة، وقد ظهرت دلالة هذه العلاقة من خلال اختبار F المقبولة إحصائياً حيث كانت قيمة F 13.852 وهي ذات دلالة إحصائية عند مستوى معنوي أقل من ٠.٠٥ حيث كانت قيمة P.Value 0.01، كما أن معامل الارتباط بين المتغيرين والذي بلغ ٤٩.٨% يدل على أن العلاقة بين معدل مخاطر الائتمان وقيام الشركات لإدارة الأرباح كانت موجبة، بمعنى أن الشركات التي يكون لديها معدلات إئتمان عالية هي الأكثر ممارسة لإدارة الأرباح، ويرى الباحث أن هذه النتيجة تشير إلى أن الشركات التي لديها نسبة عالية من التسهيلات تميل إلى ممارسة إدارة الأرباح لطمأنه الدائنين على سلامة موقف الشركة المالي، كما تشير قيمة معامل الانحدار والبالغة ٢٣% إلى قدرة متغير ائتمان الشركة على التنبؤ بممارسة شركات عينة البحث لإدارة الأرباح، هذه العلاقة المعنوية الموجبة بين الائتمان ومستوى ممارسة الشركات المساهمة المصرية لإدارة الأرباح لها ما يبررها حيث أن الشركات ذات الائتمان العالية تميل إلى اختيار السياسات والطرق المحاسبية التي تمهد الدخل من الفترات المالية المستقبلية إلى الفترة المالية الحالية وتمارس إدارة الأرباح لتخفيض نسبة الائتمان، وبالتالي يمكن القول بأننا نرفض فرض العدم بما يعني وجود علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية موجبة بين مخاطر الائتمان الشركة وإدارة الأرباح.



## ٣- لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية بين مخاطر السوق و إدارة الأرباح

جدول (٦) الدلالة الإحصائية بين مخاطر السوق و إدارة الأرباح

Statement	Coefficients			Regression			Correlation		D.W
	B	T	Sig	F	Sig	Adj. R	Pearson	Sig	
إدارة الأرباح	.207	2.833	.007	4.096	.049	.067	.298	.049	.654
مخاطر السوق	.157	2.024	.049						

من خلال الجدول السابق يتضح أن متغير مخاطر السوق له القدرة على التنبؤ بممارسة الشركات لإدارة الأرباح، وقد ظهرت دلالة هذه العلاقة من خلال اختبار F المقبولة إحصائياً حيث كانت قيمة F 4.096 وهي ذات دلالة إحصائية عند مستوى معنوي أقل من ٠.٠٥ حيث كانت قيمة P.Value 0.049، كما أن معامل الارتباط بين المتغيرين والذي بلغ ٢٩.٨% يدل على أن العلاقة بين ممارسة الشركات لإدارة الأرباح و مخاطر السوق كانت موجبة، بمعنى أن الزيادة في مخاطر السوق يصاحبها زيادة في إدارة الأرباح، وتشير قيمة معامل الانحدار والبالغة ٦.٧% إلى قدرة متغير مخاطر السوق على التنبؤ بممارسة شركات عينة البحث لإدارة الأرباح، هذه العلاقة المعنوية الموجبة بين مخاطر السوق ومستوى الشركات المصرية لإدارة الأرباح حيث أن الشركات ذات مخاطر السوق العالية تحاول زيادة أرباحها باستخدام إدارة الأرباح في محاولة لتحسين وضع المركز المالي الخاص بها في ظل تدهور السوق و تغيير اسعار الصرف، وبالتالي يمكن القول بأننا نرفض فرض العدم بما يعني وجود علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية موجبة بين مخاطر السوق وإدارة الأرباح.

## ٤- لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لقياس المخاطر المالية مجتمعة على إدارة الأرباح.

جدول (٧) نتائج اختبار العلاقة بين المخاطر المالية مجتمعة و إدارة الأرباح

النموذج	Model Summary		تحليل التباين ANOVA		جدول المعاملات Coefficients		المتغير التابع
	R	R2	F	Df	sigF *	المتغير المستقل	
إدارة الأرباح	.٣٩٠	.١٥٠	٨.٨	١	.٠٠٤٠	المخاطر المالية مجتمعة	إدارة الأرباح
						B	T
						٣٩.٠	٢.٩
						٠.٠٤٠	

تشير النتائج الإحصائية في جدول السابق إلى اختبار العلاقة بين المخاطر المالية مجتمعة و إدارة الأرباح، حيث بلغت قيمة معامل التحديد ( $R^2=1.56$ ) عند درجة حرية (١) وقيمة ( $F=8.899$ ) عند مستوى معنوية ( $sig=.004$ ) وهذا يشير أن لقياس المخاطر المالية مجتمعة كمتغير مستقل يفسر ما مقداره (١٥.٦%) من التباين في المتغير التابع (إدارة الأرباح) وهي قوة تفسيرية تعكس درجة مقبولة من قوة نموذج الدراسة، وهذا يؤكد معنوية الانحدار.

هذا يشير إلى أن هناك أثر ذو دلالة إحصائية مستوى معنوية ( $p \leq 0.05$ ) لقياس المخاطر المالية مجتمعة على إدارة الأرباح اعتماداً على قيمة مستوى دلالة (٠.٠٥) ومن جدول المعاملات تبين

أن قيمة (B=3.395) عند مستوى قيمة (T= 2.983) تقع عند مستوى معنوية (٠.٠٤٠) وهي أقل من (٠.٠٥) وهذا يثبت معنوية المعامل.

وبناء على ما سبق لا نستطيع قبول الفرضية العدمية ونقبل الفرضية البديلة التي تنص على وجود أثر ذو دلالة إحصائية لقياس المخاطر المالية مجتمعة بدلالة أبعادها مجتمعة (خطر الائتمان- مخاطر السوق- مخاطر السيولة) على إدارة الأرباح.

وفي ضوء النتائج السابقة وتحليلها، فإنه يمكن تلخيص ما تبين من الدراسة بعد تحليلها إحصائياً على النحو التالي:

- هناك علاقة خطية ذات دلالة إحصائية بين إدارة الأرباح في الشركات المصرية ومخاطر السيولة في تلك الشركات، وبالتالي يمكن القول بأننا نرفض فرض العدم بما يعني وجود علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية موجبة بين إدارة الأرباح و مخاطر سيولة.
- هناك علاقة خطية ذات دلالة إحصائية بين إدارة الأرباح في الشركات المصرية ومخاطر الائتمان تلك الشركات، وبالتالي يمكن القول بأننا نرفض فرض العدم بما يعني وجود علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية موجبة بين إدارة الأرباح ومخاطر الائتمان شركات عينة الدراسة.
- هناك علاقة خطية ذات دلالة إحصائية بين إدارة الأرباح في الشركات المصرية ومخاطر السوق، وبالتالي يمكن القول بأننا نرفض فرض العدم بما يعني وجود علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية موجبة بين مخاطر السوق إدارة الأرباح.
- يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لقياس المخاطر المالية مجتمعة بدلالة أبعادها مجتمعة (مخاطر الائتمان- مخاطر السوق- مخاطر السيولة) على إدارة الأرباح.

#### التوصيات:

١. خرج الباحث بمجموعة من التوصيات اعتماداً على النتائج التي توصلت إليها الدراسة وهي:
١. يوصى الباحث الشركات بالاهتمام بالدراسات والنماذج والتطبيقات المتعلقة بالمخاطر المالية وكيفية التعامل معها بالشكل الذي يضمن عدم تعرض أصول الشركات إلى انخفاض في قيمتها.
٢. يوصى الباحث بالاهتمام بالقروض المباشرة وتطوير أساليب وسياسات الائتمان و تسهيل إجراءاته وابتكار ما هو جديد، بحيث تكون الشركات المصرية على مستوى أعلى في المنافسة محلياً وعالمياً.
٣. يوصى الباحث بالتركيز على مجمل المخاطر المالية بأنواعها المختلفة، لما لها من دور كبير على إدارة أرباح الشركات.
٤. التوصية بمقابلة التدفقات النقدية الداخلة والتدفقات النقدية الخارجة بشكل مناسب مما يستدعي تخطيطاً سليماً لهذه السيولة.
٥. التوصية بالتوازن بين الاعتماد على القروض والاعتماد على حقوق الملكية؛ لما لذلك من أثر واضح على إدارة الأرباح من ناحية، وعلى المخاطر من ناحية أخرى.

## قائمة المراجع:

## المراجع العربية

١. ابو بكر عبد الباقي (٢٠١٥). "التوسع في الإفصاح المحاسبي واثره على تقليل مخاطر الاستثمار بسوق الخرطوم للأوراق المالية" مجله الأكاديمية الأمريكية العربية للعلوم، المجلد السادس، العدد التاسع عشر.
٢. أبو عليم، علاء عايد مرزوق، وعباد، جمعة محمود مصطفى. (٢٠١٨). أثر المخاطر المالية على عوائد الأسهم في البنوك التجارية (رسالة ماجستير غير منشورة). جامعة آل البيت.
٣. إيمان محمد السعيد سلامه (٢٠١٨)، "أثر جوده لجنة إدارة المخاطر ودورة حياة الشركة على جودة الإفصاح المحاسبي عن المخاطر المالية وانعكاسه على سمعة الشركات دراسة تطبيقية"، مجلة الفكر المحاسبي، قسم المحاسبة والمراجعة، كلية التجارة، جامعة عين شمس، مجلد ٢٢، العدد ٢.
٤. بغدادي انيسة (٢٠١٧) "أثر المخاطر المالية على الأداء المالي في المؤسسة"، رسالة ماجستير، كلية العلوم الاقتصادية و التجارية، جامعة محمد بوضياف، الجزائر.
٥. الداني، رشاد خضر وحيد. (٢٠١٦). المخاطر المصرفية وكيفية إدارتها. مجلة العدل، س١٨، ع٤٦.
٦. دحام، دحام لطيف، العزاوي، تركان حسين داود، و الجبوري، محمد جدعان حماد. (٢٠٢٢). مؤشرات الإفصاح المالي وأثرها على قيمة الأسهم السوقية: دراسة تطبيقية على عينة من المصارف التجارية الأردنية للمدة من ٢٠١٠-٢٠٢٠. مجلة رماح للبحوث والدراسات، ع٦٥.
٧. زمزم احمد ابو بكر (٢٠١٧) "معيار مقترح للمحاسبة عن المخاطر كمدخل لتحسين جودة التقارير المالية" رسالة دكتوراة، كلية تجارة، جامعة حلوان.
٨. زينب عبد الحفيظ (٢٠١٧) "إطار مقترح للإفصاح عن المخاطر المالية الائتمانية و انعكاسات ذلك على جودة التقارير المالية للبنوك: دراسة تطبيقية، رسالة ماجستير، كلية تجارة، جامعة عين شمس.
٩. عبد الرحمن، عبد الرحمن عبد الله، هاشم، & عمر محمد الحسن أحمد. (٢٠١٦). أثر ممارسة إدارة الأرباح على تقويم الأداء المالي.
١٠. عماد محمد رياض أحمد (٢٠٢١)، "تحليل العلاقة بين مدى الإفصاح عن المخاطر بالتقارير المالية ومخاطر الشركات وانعكاس ذلك على إدارة الأرباح- دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة في سوق الأسهم السعودي"، المجلة العلمية للدراسات التجارية والبيئية، كلية التجارة، جامعة مدينة السادات، المجلد ١٢، العدد ٣.

١١. غريب محمد محمد (٢٠٢١)، "معوقات الإفصاح المحاسبى عن فرض الاستمرارية في ظل حدث جائحة فيروس كورونا (COVID-19)"، مجله البحوث المالية والتجارية، كلية تجارة، جامعة بورسعيد، المجلد ٢٢، العدد ٢.

١٢. فاطمة ابراهيم محمود، (٢٠٢٠)، "دراسة العلاقة بين ادارة الارباح وتعدد التقارير المالية بالتطبيق على البيئة المصرية"، رسالة ماجستير، كلية تجارة، جامعة القاهرة.

١٣. نور الدين بهلول، (٢٠٢١). "دور إدارة المخاطر المالية في تقييم الأداء المالى للمؤسسة الاقتصادية" مجله الاستراتيجية والتنمية، مجلد ١١، العدد ٣.

#### المراجع الأجنبية:

1. Agustia, D., Muhammad, N. P., & Permatasari, Y. (2020). Earnings management, business strategy, and bankruptcy risk: Evidence from Indonesia. Heliyon, Volume 6, Issue 2.
2. Diana Atika Ghozali, Imam Ghozali, Puji Harto, Karlina Aprilia Kusumadewi, & Faisal. (2020). Corporate Governance, Earnings Management, And Credit Risk Of Banking Firms: Evidence From Asian Bank. International Journal Of Scientific & Technology Research, 9(04), 3559-3562, P. 3560.
3. Gaetano, M., Aurelio, T., Carlo, T., & Jon, T. (2020). The impact of financial difficulties on earnings management strategies: The case of Italian non-listed firms. African Journal of Business Management, 14(11), 511-528, P. 511.
4. Jogi Christiawan, Y., & Narsa, I. M. (2020). Earnings management through foreign currency transactions on companies listed on Indonesia stock exchange. SHS Web of Conferences, 76, PP. 01-12, P. 02.
5. Kieso, D.E., Weygandt, J. J., & Warfield, T. D. (2013). Intermediate accounting. Wiley.