

**أثر ممارسة إدارة الأرباح على هبوط الأسهم في الشركات قطاع التطبيق
"الشركات المدرجة في البورصة المصرية"**

رعدة محمد رضا على ابراهيم*

(*) رعدة محمد رضا على ابراهيم:

Email :

المستخلص:

هدف البحث الحالي إلى التعرف على أثر ممارسة إدارة الأرباح على هبوط الأسهم في الشركات قطاع التطبيق "الشركات المدرجة في البورصة المصرية، وتكونت عينة الدراسة من (111) فرداً من الأفراد العاملين والمسؤولين في الشركات المدرجة في البورصة المصرية، واستخدمت الباحثة المنهج الاستنباطي، وتمثلت أدوات الدراسة في قائمة استقصاء، وتوصلت نتائج الدراسة إلى أنه توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين ممارسة إدارة الأرباح وهبوط الأسهم للشركات المدرجة في البورصة المصرية نظراً لقبول فروضه الفرعية، حيث وجدت علاقة ارتباط سالبة ذات دلالة إحصائية بين ممارسة إدارة الأرباح وهبوط الأسهم مقاساً بحجم الشركة للشركات المدرجة في البورصة المصرية، كما وجدت علاقة ارتباط موجبة ذات دلالة إحصائية بين ممارسة إدارة الأرباح وهبوط الأسهم مقاساً بكل من: حجب المعلومات، والتقلبات غير المتماثلة في سوق الأسهم حجم الشركة للشركات المدرجة في البورصة المصرية، كما أن ممارسات إدارة الأرباح لها تأثير إيجابي على هبوط الأسهم للشركات المصرية المدرجة في البورصة المصرية.

الكلمات الدالة: ممارسة إدارة الأرباح، هبوط الأسهم.

Abstract

The aim of the current research is to identify the impact of the practice of earnings management on the decline in shares in the companies of the application sector "companies listed on the Egyptian Stock Exchange, The study sample consisted of (111) working individuals and officials in the companies listed on the Egyptian Stock Exchange, and The researcher used the deductive approach, and the tools of the study were a survey list, and the results of the study concluded that there is a statistically significant relationship between the practice of earnings management and the decline in shares of companies listed on the Egyptian Stock Exchange due to the acceptance of its sub-hypotheses, where it found a statistically significant negative correlation between the practice of earnings management And the decline of stocks, measured by the size of the company for the companies listed on the Egyptian Stock Exchange, and a positive correlation with statistical significance was found between the practice of earnings management and the decline of stocks, measured by: withholding information, and asymmetric fluctuations in the stock market. Profits have a positive impact on the decline in shares of Egyptian companies listed on the Egyptian Stock Exchange.

Keywords: earnings management practice, falling stocks.

المقدمة:

تؤدي الأسواق المالية دوراً محورياً وهاماً في الاقتصاد وأنها تمثل نقطة الاتصال بين المستثمرين والشركات من خلال حشد المدخرات وتحويلها إلى استثمارات تسهم في التنمية الاقتصادية للدول، وعليه فقد اتجهت العديد من الإدارات إلى التنوع في الأساليب التي تستخدمها للتحكم في المعلومات المحاسبية التي تعتمد عليها الأطراف المهتمة بالازدهار الاقتصادي.

ومن هذه الأساليب إدارة الأرباح والتي نشأت نتيجة للمرونة التي تتضمنها المبادئ المحاسبية المقبولة قبلاً عاماً للاختيار بين مجموعة من السياسات المحاسبية عند إعداد التقارير، وتعمل هذه المرونة على استخدام الأحكام التقديرية في إعداد القوائم المالية من قبل المديرين استجابة لتغيرات قطاع الأعمال. (أبو زيد، ٢٠٢٠، ٩٠)

ويعد الاستثمار بالأسهم أحد أنواع الاستثمار بالأوراق المالية وقد تبلورت مفاهيمه الأساسية نتيجة لتطور ونضوج الأسواق المالية، وهنا تعتبر القوائم المالية وسيلة لتوصيل المعلومات التي تقيّد في اتخاذ القرارات الاقتصادية، ومن ثم فإن الأساليب المحاسبية التي استخدمت في إعداد تلك القوائم سوف تؤثر بدرجة كبيرة على المعلومات الواردة بتلك القوائم وبالتالي على قرارات المستخدمين لها.

والأسواق المالية تعد نقطة اتصال بين المستثمرين والشركات المختلفة حيث يعتمد المستثمرون والمحللون الماليون وغيرهم في حصولهم على المعلومات المحاسبية عن طريق القوائم المالية التي تعدها الشركات المدرجة في سوق الأوراق المالية وغيرها. (الشريف، ٢٠١٣، ١٣٣)

وعلى ضوء ما سبق يتضح أن موضوع ممارسة إدارة الأرباح من الموضوعات المهمة التي يمكن من خلالها أن تستغل إدارات بعض الشركات المعايير المحاسبية لتحقيق أهداف معينة وإظهار نتائج الأعمال والمركز المالي بشكل مخالف للواقع أو ما يجب أن تكون عليه القوائم المالية وهو ما يطلق عليه المحاسبة الاحتياطية أو ما تسمى أيضاً بالمحاسبة الابتكارية، ومن هنا تأتي هذه الدراسة لبيان أثر ممارسات إدارة الأرباح على هبوط الأسهم في الشركات المدرجة في البورصة المصرية.

مشكلة الدراسة:

لقد دفع التوسع في السنوات السابقة في عمليات الاقتصاد والتجارة سواء كانت داخلية أو خارجية إلى أن تقوم الشركات بإدارة الأرباح والتحريف المتعمد للأرباح حسب الدولة أو الولاية أو المدينة التي تمارس بها هذه الشركات أعمالها، فإدارة الأرباح أو التحريف المتعمد للأرباح تؤدي إلى أرقام

محاسبية مختلفة ومضلة عما يمكن أن تكون عليه في ظل غياب التلاعب ومن ثم تعرض على المستثمرين؛ وبالتالي قد تنعكس في العوائد غير العادية للأسهم، وبناءً على ما سبق فإن مشكلة البحث تتمثل في محاولة إيجاد العلاقة بين إدارة الأرباح وهبوط الأسهم من واقع بيانات الشركات المدرجة في البورصة المصرية؛ وعليه تبرز مشكلة الدراسة الحالية من خلال الإجابة على التساؤل الرئيس:

"ما أثر ممارسة إدارة الأرباح على هبوط الأسهم للشركات المدرجة في البورصة المصرية؟".

ولإجابة على إشكالية الدراسة علينا أن نتطرق إلى بعض الأسئلة الفرعية كما يلي:

- ١- هل تؤثر ممارسة إدارة الأرباح في حجم الشركة في الشركات المدرجة في البورصة المصرية؟
- ٢- هل تؤثر ممارسة إدارة الأرباح في حجب المعلومات في الشركات المدرجة في البورصة المصرية؟
- ٣- هل تؤثر ممارسة إدارة الأرباح في التقلبات غير المتماثلة في سوق الأسهم في الشركات المدرجة في البورصة المصرية؟

أهداف الدراسة:

- ١- دراسة أساليب وممارسات إدارة الأرباح الحقيقية، ومدى تطبيقها في الشركات المدرجة في البورصة المصرية.
- ٢- دراسة أسباب هبوط الأسهم في الشركات المدرجة في البورصة المصرية.
- ٣- اختبار العلاقة بين إدارة الأرباح وهبوط الأسهم مقياساً بحجم الشركة للشركات المدرجة في البورصة المصرية.
- ٤- اختبار العلاقة بين إدارة الأرباح وهبوط الأسهم مقياساً بحجب المعلومات للشركات المدرجة في البورصة المصرية.
- ٥- اختبار العلاقة بين إدارة الأرباح وهبوط الأسهم مقياساً بالتقلبات غير المتماثلة في سوق الأسهم للشركات المدرجة في البورصة المصرية.

أهمية الدراسة:

الأهمية العلمية:

نظراً لأن إدارة الأرباح مرتبطة بقيام إدارات بعض الشركات باستغلال المعايير المحاسبية لتحقيق أهداف معينة وإظهار نتائج الأعمال والمركز المالي بشكل مخالف للواقع، وما يترتب عليه من

تحديد المركز المالي للشركة، لذا تتبع الأهمية العلمية من التعرف على أثر ممارسة إدارة الأرباح على هبوط الأسهم للشركات المدرجة في البورصة المصرية.

الأهمية العملية:

توعية الأطراف المهتمة بالبيانات المالية كالمستثمرين والإدارة المالية والمحليلين الماليين وغيرهم بأثر ممارسة إدارة الأرباح على هبوط الأسهم للشركات المدرجة في البورصة المصرية ومحددات هيكل ممارسات إدارة الأرباح.

فرضيات الدراسة:

- ١- توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين إدارة الأرباح وهبوط الأسهم مقاساً بحجم الشركة في الشركات المدرجة في البورصة المصرية.
- ٢- توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين إدارة الأرباح وهبوط الأسهم مقاساً بحجم المعلومات في الشركات المدرجة في البورصة المصرية.
- ٣- توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين إدارة الأرباح وهبوط الأسهم مقاساً بالتقلبات غير المتماثلة في سوق الأسهم في الشركات المدرجة في البورصة المصرية.

منهج الدراسة:

تقوم الباحثة بربط الإطار النظري للدراسة بالواقع العملي والتطبيقي في الشركات المدرجة في البورصة المصرية، وذلك باختبار فروض الدراسة من خلال إعداد قائمة استقصاء وتوجيهها إلي المسؤولين بالشركات المدرجة في البورصة المصرية.

حدود الدراسة:

- ١- الحدود الزمانية: الشركات المدرجة في البورصة المصرية من (٢٠١٨م) إلى (٢٠٢٠م).
- ٢- الحدود المكانية: الشركات المدرجة في البورصة المصرية.

الدراسات السابقة:

للدراسات السابقة أهمية بالغة حيث هي بمثابة المؤشر الذي تنطلق من الدراسة الحالية، حيث إن البحث العلمي تراكمي، ويبدأ من حيث انتهى إليه الآخرون، لذلك يقوم الباحث بعرض بعض من الدراسات السابقة ذات الصلة بموضوع الدراسة كما يلي:

١- دراسة (Zhou,et al.,2018) هدفت إلى التعرف على أثر إدارة الأرباح على أساس الاستحقاق على المكافآت التنفيذية بالتطبيق على الشركات العامة الصينية المدرجة في بورصتي (Shenzhen, Shanghai) وذلك في الفترة من يناير (٢٠٠٧) إلى ديسمبر (٢٠١٣) بواقع (١٤٨٩) مشاهدة، ولتحقيق ذلك الهدف- اعتمد الباحثان على استخدام نموذج جونز (Jones) المعدل؛ وعليه توصلت الدراسة إلى مجموعة من النتائج هي عدم وجود علاقة بين إدارة الأرباح على الاستحقاقات ومكافآت المديرين التنفيذيين والمديرين الماليين، ويرجع ذلك للاعتماد على المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية الصادرة في عام (٢٠٠٧)، كذلك لدقة المراجعة من قبل مراجعي الحسابات؛ وعليه أوصت الدراسة بضرورة زيادة معرفة الشركات بالاستحقاقات ومكافآت المديرين التنفيذيين والماليين، حيث أن لممارسات إدارة الأرباح آثار سلبية والتي قد تلجأ إليها الإدارة بهدف زيادة مكافآتهم.

٢- دراسة (Kim,et al.,2019) هدفت التعرف على أهمية الإفصاح عن نقاط الضعف في نظام الرقابة الداخلية وأثر ذلك على مخاطر انهيار أسعار الأسهم، وذلك بالتطبيق على الشركات الأمريكية المقيدة بالبورصة خلال الفترة من عام (٢٠٠٤) حتى عام (٢٠١٢)؛ وعليه توصلت الدراسة إلى مجموعة من النتائج هي أن خطر انهيار أسعار الأسهم يزداد في السنوات الأولى للإفصاح عن نقاط الضعف في نظام الرقابة الداخلية، ثم يتراجع تدريجياً بعد معالجة نقاط الضعف في نظام الرقابة الداخلية المفصوح عنها؛ وعليه أوصت الدراسة بضرورة المحافظة على جودة نظام الرقابة الداخلية والتي تلعب دوراً هاماً في الحد من مخاطر انهيار أسعار الأسهم والحفاظ على استقرار السوق، كما تقدم الدراسة المزيد من الأدلة المباشرة على العلاقة السببية بين جودة التقارير المالية ومخاطر انهيار أسعار الأسهم لديهم.

٣- دراسة (عثمان،٢٠٢٢) والتي هدفت إلى اختبار أثر إدارة الأرباح على مكافأة مجلس الإدارة للشركات المساهمة المصرية، وذلك من خلال اختبار فرضية الدراسة: لا يوجد أثر معنوي لإدارة الأرباح على مكافأة مجلس الإدارة في بيئة الأعمال المصرية، ولتحقيق ذلك الهدف- اعتمدت الباحثة على استخدام نموذج الانحدار لاختبار الأثر في فرضية الدراسة، وتم قياس إدارة الأرباح باستخدام القيمة المطلقة للاستحقاقات الاختيارية التي تم تقديرها باستخدام نموذج جونز (Jones)؛ وعليه توصلت الدراسة إلى مجموعة من النتائج هي عدم وجود أثر معنوي

بين إدارة الأرباح ومرتببات وبدلات مجلس الإدارة، كذلك وجود أثر معنوي موجب بين إدارة الأرباح وإجمالي مكافآت ومرتببات وبدلات مجلس الإدارة.

٤- دراسة (عبد الحليم، وآخرون، ٢٠٢٢) والتي هدفت إلى دراسة واختبار أثر قابلية القوائم المالية للمقارنة على مخاطر انهيار أسعار أسهم الشركات المقيدة بالبورصة المصرية، ولتحقيق ذلك الهدف- اعتمد الباحثان على مدخل تحليل المحتوى في فحص التقارير السنوية وذلك لاختبار فروض البحث التي تعكس العلاقة بين قابلية القوائم المالية للمقارنة ومخاطر انهيار أسعار الأسهم، وكذلك أثر جودة المراجعة ونسبة الديون قصيرة الأجل كمتغيرات معدلة على هذه العلاقة، وقد تم استخدام نموذج الانحدار المتعدد لاختبار فروض الدراسة؛ وعليه توصلت الدراسة إلى مجموعة من النتائج هي أن هناك تأثير سلبي معدوي لقابلية القوائم المالية للمقارنة على مخاطر انهيار أسعار الأسهم، كذلك ترتبط جودة المراجعة ونسبة الديون قصيرة الأجل بعلاقة سالبة وذات دلالة معنوية بمخاطر انهيار أسعار الأسهم باختلاف جودة المراجعة ونسبة الديون قصيرة الأجل.

الاستفادة من الدراسات السابقة:

تمثلت الاستفادة من الدراسات السابقة فيما يلي:

- ١- إثراء الدراسة في الإطار النظري.
- ٢- استخدام منهج الدراسة الحالية.
- ٣- تصميم وتطوير أداة الدراسة (الاستبانة)
- ٤- استخدام الأساليب الإحصائية المناسبة.

الإطار النظري:

إدارة الأرباح:

١- ماهية ماهية إدارة الأرباح:

عرف (Fatma&Agustia,2019,95) إدارة الأرباح بأنها: الإجراءات التي اتخذتها إدارة الشركة للتأثير على الأرباح المفصح عنها والتي توفر معلومات حول مزايا اقتصادية لا تمر بها الشركة فعلياً.

و عرف (أبو زيد، ٢٠٢٠، ١٩) إدارة الأرباح بأنها: "عملية بموجبها يقوم المحاسب باستخدام معرفته لقواعد المحاسبة بالتدخل في أرقام القوائم المالية لحسابات منشآت الأعمال".

كما عرف (زغود، ٢٠١٩، ٤٠) إدارة الأرباح بأنها: "إحداث تحريفات متعمدة في قيم الأرباح بهدف إظهار حقيقة مغايرة لما هو عليه الواقع أو لتغيير مدلولات القوائم المالية أو لتوجيه متخذ القرار لاتخاذ قرارات محسوبة بشكل مسبق".

وعلى ضوء ما سبق ترى الباحثة أن إدارة الأرباح هي الخطوات المتعددة التي تتخذها إدارة الشركات المدرجة في البورصة المصرية بهدف خلق ممارسات غير اخلاقية للتلاعب بأرباح الشركة لتحقيق أهداف محددة مسبقاً.

٢- أهداف إدارة الأرباح:

هناك مجموعة من الأهداف التي تعمل الشركة على تحقيقها من خلال ممارسة إدارة الأرباح كما وضحتها دراسة (رياض، ٢٠١٠، ١١٦)، و (اللوزي، ٢٠١٣، ٢٢)، ومن هذه الأهداف ما يلي:

- العمل خفض التكلفة الحكومية: وذلك من خلال:
- العمل على زيادة الأمن الوظيفي للإدارة.
- المساهمة في التأثير على مقدار الضرائب المستحقة على الشركة بالاعتراف المبكر ببعض الإيرادات أو العمل على تأجيل بعض المصروفات.
- القدرة على كسب ثقة أصحاب المصالح في الشركة بما فيهم المستثمرين والمساهمين مما يسهم في خفض احتمالات التعرض للإفلاس.
- المساهمة في العمل على تجنب ظهور الاختلاف في نتائج أعمال الشركة من فترة لفترة.
- القدرة على تخفيض تكاليف الحصول على الأموال: وذلك من خلال:

٣- محددات إدارة الأرباح:

للإدارة مجموعة من المحددات التي تتحكم في سلوكها أثناء ممارسة إدارة الأرباح، وهذه المحددات يتم تحديدها وفقاً لمجموعة من الخصائص التي تختلف من شركة لأخرى (Sun&Rath, 2009, 45)، و (الفتامي، الخيال، ٢٠١٠، ٢٦٤)، و (القليطي، ٢٠١١، ٣٣)، ومن هذه المحددات ما يلي:

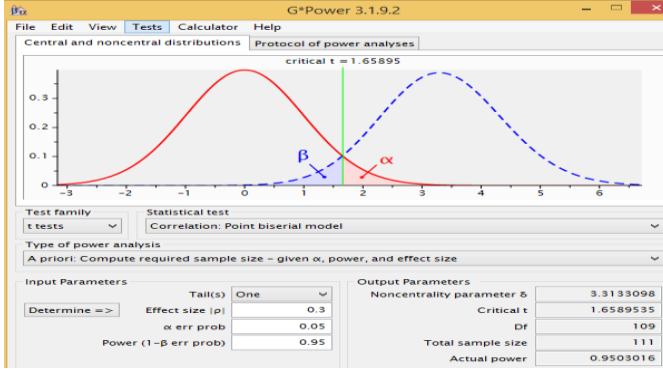
- نسبة المديونية: حيث ينظر إلى الشركات التي تعتمد في إدارتها ومتابعة نشاطها الاقتصادي على الديون حيث تزيد فيها نسبة المديونية وبالتالي نقل فيها نسبة العوائد المقررة للمستثمرين، كما أنها تكون عرضة للمخاطر بشكل كبير، ونتيجة لارتفاع نسبة المديونية تلجأ إدارة الشركة إلى تخفيض نسبة المديونية وذلك عن طريق ممارسة إدارة الأرباح.
- ربحية الشركة: وهي من المحددات المهمة لإدارة الشركة والتي يمكن من خلالها تقييم أداء الشركة، حيث أن ممارسة الشركة لإدارة الأرباح تتحدد بمستوى الأرباح التي تحققها.
- نوع الصناعة: حيث تقوم الشركات الصناعية والتجارية التي تمتاز بوجود أرصدة كبيرة من مخزونها وحسابات العملاء تستطيع من خلالها ممارسة ظاهرة إدارة الأرباح بكل سهولة، وذلك من خلال متابعة الإجراءات المتعلقة بتقييم هذا المخزون والعمل على تكوين المخصصات.
- حجم الشركة: حيث أنها من المحددات المهمة التي لها دور كبير في التحكم في سلوك الإدارة، فالشركات التي تتميز بكونها تحت أنظار المحللين الماليين حيث أنها تسهم في تطوير المجتمع والإرتقاء به وإزدهار الاقتصاد ودفع عجلة التنمية، فالشركات ذات الحجم الكبير تسعى دائماً للحفاظ على أسعار أسهمها وذلك لأنها تتمتع بنظام تحكم داخلي.
- قيمة السعر ونسبته: حيث تتضح أهمية الشركة وقيمتها من خلال أسعار أسهمها والتي لها دور كبير وتأثير قوى على قيمة السعر ونسبته، وقد تلجأ العديد من الشركات إلى التورط في ممارسة إدارة الأرباح بغرض رفع نسبتها السوقية لأسهمها، وبالتالي تؤدي إلى زيادة السعر.

الدراسة التطبيقية:

الإجراءات المنهجية للدراسة:

مجتمع وعينة الدراسة:

ينكون مجتمع الدراسة من العاملين والمسؤولين في الشركات المدرجة في البورصة المصرية، على مستوى محافظة القاهرة بالقطاعات: العام، والخاص، والاستثمار الأجنبي والمشارك. وقد بلغت عينة الدراسة (١١١) فرداً من مجتمع الدراسة وقد استخدمت الباحثة في تقدير حجم العينة البرنامج (G*Power).



شكل (٢) معايير تحديد حجم العينة باستخدام البرنامج (G*Power)

الخصائص الشخصية لعينة البحث:

يوضح الجدول التالي الخصائص الشخصية لعينة الدراسة:

جدول (١) الخصائص الشخصية لعينة الدراسة

النسبة %	عدد	الفئات	الخصائص الشخصية
٦٨.٥	٧٦	ذكر	النوع
٣١.٥	٣٥	أنثى	
٢٥.٢	٢٨	قطاع عام	القطاع
٦٤.٠	٧١	قطاع خاص	
١٠.٨	١٢	قطاع استثمار أجنبي ومشترك	
٣٥.١	٣٩	إدارة عليا	الوظيفة
٤٢.٣	٤٧	إدارة وسطى	
٢٢.٥	٢٥	إدارة تنفيذية	
٨.١	٩	مؤهل متوسط	المؤهل العلمي
٧٦.٦	٨٥	جامعي	
١٥.٣	١٧	أعلى من الجامعي	
٤٥.٠	٥٠	أقل من ٣٠ سنة	العمر
٣٦.٩	٤١	من ٣٠ - أقل من ٤٠ سنة	
١٥.٣	١٧	من ٤٠ - أقل من ٥٠ سنة	
٢.٧	٣	من ٥٠ سنة فأكثر	
٣٥.١	٣٩	أقل من ٥ سنوات	سنوات الخبرة
٤٥.٩	٥١	من ٥ - أقل من ١٠ سنوات	
١٨.٩	٢١	من ١٠ سنوات فأكثر	
١٠٠	١١١	الإجمالي	

يوضح الجدول ما يلي:

• توزيع عينة الدراسة بحسب النوع:

تمثل في عينة الدراسة كل من الذكور والإناث، وإن كانت نسبة الذكور أكبر حيث زادت نسبتهم على ثلثي العينة، فقد بلغت (٦٦.٥%) من إجمالي عينة الدراسة كما بلغت نسبة الإناث (٣١.٥%) ويرجع ذلك إلى زيادة أعداد الذكور عن الإناث في الشركات المدرجة بالبورصة المصرية.

• توزيع عينة الدراسة بحسب القطاع:

تمثل القطاع الخاص بأكثر نسبة حيث بلغت النسبة (٦٤.٠%) أي ما يقارب ثلثي العينة، ويرجع ذلك إلى أن غالبية الشركات المدرجة في البورصة المصرية هي شركات قطاع خاص، يلي ذلك القطاع العام بنسبة (٢٥.٢%) أي ما يزيد على ربع العينة، بينما كانت أقل نسبة هي نسبة قطاع الاستثمار الأجنبي والمشارك حيث بلغت النسبة (١٠.٨%) من إجمالي عينة الدراسة.

• توزيع عينة الدراسة بحسب الوظيفة:

كانت أكبر نسبة هي نسبة العاملين بالإدارة الوسطى حيث بلغت (٤٢.٣%) من إجمالي العينة، يلي ذلك نسبة العاملين بالإدارة العليا بنسبة (٣٥.١%)، بينما كانت أقل نسبة هي نسبة العاملين بالإدارة التنفيذية حيث بلغت النسبة (٢٢.٥%)، وترجع زيادة نسبة العاملين بالإدارتين الوسطى والعليا إلى أنه تم تركيز العينة في المسؤولين الذين يعملون في الغالب في كلتا الإدارتين.

• توزيع عينة الدراسة بحسب المؤهل:

كانت أكثر المؤهلات تمثيلاً في عينة الدراسة هي نسبة المؤهلات الجامعية حيث بلغت النسبة (٧٦.٦%) أي ما يزيد على ثلاثة أرباع العينة، يلي ذلك نسبة الحاصلين على مؤهلات أعلى من الجامعية حيث بلغت النسبة (١٥.٣%)، بينما كانت أقل نسبة هي نسبة الحاصلين على مؤهلات متوسطة حيث بلغت النسبة (٨.١%)، وبذلك يكون التأهيل العلمي لعينة الدراسة مناسباً لاستيعاب قوائم الاستقصاء قوائم الاستقصاء والرد على أسئلتها بموضوعية.

• توزيع عينة الدراسة بحسب العمر:

كانت أكبر نسبة في عينة الدراسة في الفئة العمرية (أقل من ٣٠ سنة) حيث بلغت النسبة (٤٥.٠%)، يلي ذلك الفئة (من ٣٠- أقل من ٤٠ سنة) حيث بلغت النسبة (٣٦.٩%)، بينما كانت أقل فئتين هما (من ٤٠- أقل من ٥٠ سنة)، يلي ذلك الفئة (من ٥٠ سنة فأكثر) حيث بلغت النسبتان (١٥.٣%)، (٢.٧%) على التوالي، وبدل ذلك على تركيز العينة في فئتي الشباب نظراً لأنهم الفئة الأكثر طموحاً، والأكثر قدرة على الإبداع والابتكار.

• توزيع عينة الدراسة بحسب سنوات الخبرة:

كانت أكبر نسبة هي فئة سنوات الخبرة (من ٥- أقل من ١٠ سنوات) حيث بلغ النسبة (٤٥.٩%) من إجمالي العينة، يلي ذلك الفئة (أقل من ٥ سنوات) حيث بلغت النسبة (٣٥.١%)، بينما كانت أقل الفئات تمثيلاً هي الفئة (من ١٠ سنوات فأكثر) حيث بلغت النسبة (١٨.٩%)، مما يدل على أن خبرة العينة متوسطة.

مراحل التحليل الإحصائي:

١- قامت الباحثة بترميز عبارات قائمة الاستقصاء بإعطاء كل عبارة رمز يتكون من رقم السؤال، ورقم العبارة داخل السؤال (X_01) ترمز إلى السؤال الأول والعبارة الأولى، (X-02) ترمز إلى السؤال الأول والعبارة الثانية، ... إلخ لأسئلة المتغيرات المستقلة، أما المتغيرات التابعة فقد تم ترميزها، (Y1_01, Y1_02) إلخ.

٢- قامت الباحثة بإعطاء أوزان للاستجابات والمقاسة بمقياس ليكرت الخماسي الترتيبي حيث أن هذه الأوزان مرتبة طبقاً لدرجة الأهمية كما يلي:

درجة الموافقة	لا أتفق تماماً	لا أتفق	محايد	أتفق	أتفق تماماً
الوزن	١	٢	٣	٤	٥

ولما كان مدى هذه الاستجابات (٥ = ١ - ٤) حيث المدى = (الحد الأعلى - الحد الأدنى)، وهذا المدى يتوزع على (٥) فئات، فيكون طول الفئة = $٥ \div ٤ = ٠.٨$ ، لذا تشير الدراسات إلى تقييم فئات المتوسط المرجح وفقاً لمعايير درجة الموافقة كما يلي:

درجة الموافقة	لا أتفق تماماً	لا أتفق	محايد	أتفق	أتفق تماماً
الوزن	١-١.٧٩	١.٨٠-٢.٥٩	٢.٦٠-٣.٣٩	٣.٤٠-٤.١٩	٤.٢٠-٥

٣- قامت الباحثة بإدخال البيانات للحاسب الآلي بعد ترميزها وتحويلها إلى قيم رقمية، واستخدمت البرنامج الإحصائي (SPSS26)، وقام بالتحليلات التالية:

الأساليب الإحصائية المستخدمة:

تناول التحليل الإحصائي للبيانات المقاييس الإحصائية التي تهتم باختبار صلاحية بيانات الدراسة، وتوصيف هذه المتغيرات من حيث النزعة المركزية والتشتت، وبعض الاختبارات الإحصائية للتحقق ودراسة العلاقات بين المتغيرات للتحقق من صحة الفروض وصولاً إلى نتائج البحث، وفيما يلي هذه المقاييس:

١- مقياس الاعتمادية (Reliability): وذلك بحساب مقياس ثبات الاستجابات ألفا كرونباخ (Cronbach Alpha) وهو مقياس الثبات لأسئلة وعبارات قائمة الاستقصاء، كما تم حساب الاتساق الداخلي (Internal Consistency) وذلك بحساب معامل ارتباط كل عبارة من عبارات السؤال بالدرجة الكلية للسؤال.

٢- الإحصاء الوصفي لمتغيرات الدراسة (Descriptive Statistics): تشتمل الإحصاءات الوصفية على ما يلي:

- مقياس النزعة المركزية (Measures of Central Tendency): نتمكن بواسطة مقياس النزعة المركزية من قياس النقطة التي تتمحور حولها كافة القيم، أي أنها نتجه نحو قيمة معينة في المركز أو تقترب منه، وقد تم استخدام الوسط الحسابي (Mean)، والوسط الحسابي النسبي (Relative mean).

- مقياس التشتت (Dispersion): وتبين مقياس التشتت مدى انتشار البيانات الإحصائية بشكل كمي، أي مدى ابتعادها عن المركز، وقد تم استخدام الانحراف المعياري (Standard Deviation) كمقياس للدلالة على مقدار تشتت الاستجابات عن وسطها الحسابي، إذا أنه كلما كانت قيم الانحراف المعياري كبيرة نسبياً دل ذلك على تشتت الإجابات عن الوسط الحسابي، كما تم استخدام معامل الاختلاف (Coefficient of Variation) لقياس مدى الاختلافات بين أفراد العينة.

٣- التكرارات والنسب المئوية (Frequencies and Percent): وذلك لتوصيف البيانات الديموجرافية النوعية بحساب التكرارات والنسب المئوية لكل فئة من فئات تلك البيانات، وكذلك التكرارات والنسب المئوية للاستجابات على أسئلة قائمة الاستقصاء، مع الاستعانة بالرسوم البيانية لزيادة الإيضاح.

٤- معامل الارتباط الخطي لبيرسون (Person Correlation Coefficient): ومن خلال ذلك المعامل يتم تحديد درجة واتجاه ودلالة علاقات الارتباط الخطي البسيط بين متغيرات الدراسة.

٥- أسلوب الانحدار البسيط (Simple Regression): وذلك لاختبار فروض الدراسة، حيث تكون العلاقة بين متغير تابع ومتغير مستقل، وينتج عنه معادلة إحصائية خطية يمكن استخدامها لتفسير العلاقة بين المتغيرات أو تقدير قيمة المتغير التابع عند معرفة قيم المتغير المستقل.

ومن أهم الأساليب المستخدمة في تحليل الانحدار ما يلي:

- **معامل التحديد (R^2):** هو مربع معامل الارتباط المتعدد ويبين نسبة التغيرات في المتغير التابع والتي يقوم بتفسيرها وشرحها المتغير المستقل.
- **اختبار (F test):** هو أحد أساليب تحليل التباين (ANOVA) (Analysis of Variance) ويختبر معنوية نموذج الانحدار ككل، وتكون قاعدة الحكم بناءً على مستوى المعنوية المحسوب (Sig.)، فإذا كان أقل من (0,05) أمكن قبول معنوية النموذج.
- **اختبار (T test):** وذلك لاختبار معنوية المعلمات المقدرة (أي ثابت الانحدار، ومعامل الانحدار) واكون قاعدة الحكم بناءً على مستوى المعنوية المحسوب (Sig.) فإذا كان أقل من (0,05) أمكن قبول معنوية المعامل المقدرة.

وفيما يلي تطبيق تلك الأساليب على متغيرات الدراسة:

التحليل الإحصائي واختبار الفروض:

يتناول التحليل الإحصائي لبيانات الدراسة الميدانية، اختبار هذه البيانات من حيث الثبات والصدق، كما يتم توصيف متغيرات الدراسة من حيث النزعة المركزية والتشتت، ثم اختبار فروض الدراسة، وانتهاءً بنتائج الدراسة، والتوصيات المناسبة في ضوء تلك النتائج.

١ - مقياس صدق وثبات المحتوى لمتغيرات الدراسة:

تتضمن مقاييس صدق وثبات المحتوى لمتغيرات الدراسة صدق الاستقصاء عن طريق صدق المقياس الاتساق الداخلي (Internal consistency)، ومقياس الثبات (Reliability)، وفيما يلي نتائج تلك الاختبارات:

• صدق المقياس الاتساق الداخلي (Internal Validity):

يقصد بالاتساق الداخلي مدى اتساق كل عبارة من عبارات الاستقصاء مع السؤال الذي تنتمي إليه تلك العبارة، وقد قام الباحث بحساب الاتساق الداخلي للاستقصاء وذلك من خلال حساب معامل الارتباط بين كل عبارة من عبارات الاستقصاء، والمتوسط العام للسؤال الذي تنتمي إليه تلك العبارة، وفيما يلي نتائج الاتساق الداخلي:

▪ اختبار الاتساق الداخلي لمحور إدارة الأرباح:

يوضح الجدول التالي معامل الارتباط بين عبارات محور إدارة الأرباح والمتوسط العام للمحور:

جدول (٢) معامل الارتباط بين كل عبارة من عبارات محور إدارة الأرباح والمتوسط العام للمحور

رمز المتغير	معاملات الارتباط	معاملات الصلاحية	رمز المتغير	معاملات الارتباط	معاملات الصلاحية
X01	**٠.٧٠٦	٠.٨٢٨	X06	**٠.٥١٧	٠.٦٨٢
X02	**٠.٤٩٧	٠.٦٦٤	X07	**٠.٧٩٦	٠.٨٨٦
X03	**٠.٦١٧	٠.٧٦٣	X08	**٠.٧٢١	٠.٨٣٨
X04	**٠.٦٦٥	٠.٧٩٩	X09	**٠.٥٩٨	٠.٧٤٨
X05	**٠.٥٦٥	٠.٧٢٢			

(**) معنوي عند مستوى معنوية (٠.٠١) معامل الصلاحية = $2*R / (1+R)$

يوضح الجدول أن كل معاملات الارتباط المبينة موجبة، وذات دلالة معنوية عند مستوى معنوية (٠.٠١)، وأنها تراوحت بين (٠.٤٩٧، ٠.٧٩٦) والذي انعكس على معاملات الصلاحية حيث تراوحت بين (٠.٦٦٤، ٠.٨٨٦) وبذلك يعتبر هذا المحور صادقاً في قياس ما وضع لقياسه.

▪ اختبار الاتساق الداخلي لمحور هبوط الأسهم:

يوضح الجدول التالي معامل الارتباط بين عبارات هبوط الأسهم والمتوسط العام للمحور:

جدول (٣) معامل الارتباط بين كل عبارة من عبارات محور هبوط الأسهم والمتوسط العام للمحور

رمز المتغير	معاملات الارتباط	معاملات الصلاحية	رمز المتغير	معاملات الارتباط	معاملات الصلاحية
Y01	**٠.٢٨٣	٠.٤٤١	Y07	**٠.٧٤٠	٠.٨٥١
Y02	**٠.٦٠٦	٠.٧٥٥	Y08	**٠.٨٥٦	٠.٩٢٢
Y03	**٠.٨٥٦	٠.٩٢٢	Y09	**٠.٧٦٣	٠.٨٦٦
Y04	**٠.٦٥٧	٠.٧٩٣	Y10	**٠.٧٥٩	٠.٨٦٣
Y05	**٠.٥٧٧	٠.٧٣٢	Y11	**٠.٧٤٠	٠.٨٥١
Y06	**٠.٨٢٦	٠.٩٠٥	Y12	**٠.٧٦٠	٠.٨٦٤

(**) معنوي عند مستوى معنوية (٠.٠١) معامل الصلاحية = $2*R / (1+R)$

يوضح الجدول أن كل معاملات الارتباط المبينة موجبة، وذات دلالة معنوية عند مستوى معنوية (٠.٠١)، وأنها تراوحت بين (٠.٢٨٣، ٠.٨٥٦) والذي انعكس على معاملات الصلاحية حيث تراوحت بين (٠.٤٤١، ٠.٩٢٢) وبذلك يعتبر هذا المحور صادقاً في قياس ما وضع لقياسه.

▪ اختبار الاتساق الداخلي لمحور تأثير إدارة الأرباح على حجم الشركة للشركات المدرجة في البورصة المصرية:

يوضح الجدول التالي معامل الارتباط بين عبارات محور تأثير إدارة الأرباح على حجم الشركة للشركات المدرجة في البورصة المصرية والمتوسط العام للمحور:

جدول (٤) معامل الارتباط بين كل عبارة من عبارات محور تأثير إدارة الأرباح على حجم الشركة للشركات المدرجة في البورصة المصرية والمتوسط العام للمحور

رمز المتغير	معاملات الارتباط	معاملات الصلاحية	رمز المتغير	معاملات الارتباط	معاملات الصلاحية
Y1_01	**٠.٧٨٥	٠.٨٨٠	Y1_08	**٠.٧٨٤	٠.٨٧٩
Y1_02	**٠.٥٢٩	٠.٦٩٢	Y1_09	**٠.٧٩٣	٠.٨٨٥
Y1_03	**٠.٦٣٤	٠.٧٢٦	Y1_10	**٠.٧٤٨	٠.٨٥٦
Y1_04	**٠.٧٦٦	٠.٨٦٧	Y1_11	**٠.٧٦٤	٠.٨٦٦
Y1_05	**٠.٧٦٢	٠.٨٦٥	Y1_12	**٠.٦٥٩	٠.٧٩٤
Y1_06	**٠.٦٩٩	٠.٨٢٣	Y1_13	**٠.٧١٤	٠.٨٣٣
Y1_07	**٠.٧٥٨	٠.٨٦٢	Y1_14	**٠.٧٣٤	٠.٨٤٧

(**) معنوي عند مستوى معنوية (٠.٠١) معامل الصلاحية = $2 * R / (1 + R)$

يوضح الجدول أن كل معاملات الارتباط المبينة موجبة، وذات دلالة معنوية عند مستوى معنوية (٠.٠١)، وأنها تراوحت بين (٠.٥٢٩، ٠.٧٩٣) والذي انعكس على معاملات الصلاحية حيث تراوحت بين (٠.٦٩٢، ٠.٨٨٥) وبذلك يعتبر هذا المحور صادقاً في قياس ما وضع لقياسه.

▪ اختبار الاتساق الداخلي لمحور تأثير إدارة الأرباح على حجب المعلومات للشركات المدرجة في البورصة المصرية:

يوضح الجدول التالي معامل الارتباط بين عبارات محور تأثير إدارة الأرباح على حجب المعلومات للشركات المدرجة في البورصة المصرية والمتوسط العام للمحور:

جدول (٥) معامل الارتباط بين عبارات محور تأثير إدارة الأرباح على حجب المعلومات للشركات المدرجة في البورصة المصرية والمتوسط العام للمحور

معاملات الارتباط	معاملات الصلاحية	رمز المتغير	معاملات الارتباط	معاملات الصلاحية	رمز المتغير
٠.٧٦٨	**٠.٦٢٣	Y2_08	٠.٧٨٩	**٠.٦٥١	Y2_01
٠.٧٢٩	**٠.٥٧٤	Y2_09	٠.٨٥١	**٠.٧٤١	Y2_02
٠.٧٩١	**٠.٦٥٤	Y2_10	٠.٧٨٠	**٠.٦٣٩	Y2_03
٠.٧٨٢	**٠.٦٤٢	Y2_11	٠.٨٩١	**٠.٨٠٣	Y2_04
٠.٨٣٢	**٠.٧١٣	Y2_12	٠.٥٦٣	**٠.٣٩٢	Y2_05
٠.٥٢٨	**٠.٣٥٩	Y2_13	٠.٧٦٣	**٠.٦١٧	Y2_06
٠.٨٩١	**٠.٨٠٤	Y2_14	٠.٧١٣	**٠.٥٥٤	Y2_07

(**) معنوي عند مستوى معنوية (٠.٠١) معامل الصلاحية = $2 * R / (1 + R)$

يوضح الجدول أن كل معاملات الارتباط المبينة موجبة، وذات دلالة معنوية عند مستوى معنوية (٠.٠١)، وأنها تراوحت بين والذي انعكس على معاملات الصلاحية حيث تراوحت بين، وبذلك يعتبر هذا المحور صادقاً في قياس ما وضع لقياسه.

▪ اختبار الاتساق الداخلي تأثير إدارة الأرباح على التقلبات غير المتماثلة في سوق الأسهم للشركات المدرجة في البورصة المصرية:

يوضح الجدول التالي معامل الارتباط بين عبارات محور تأثير إدارة الأرباح على التقلبات غير المتماثلة في سوق الأسهم للشركات المدرجة في البورصة المصرية والمتوسط العام للمحور:

جدول (٦) معامل الارتباط بين عبارات محور تأثير إدارة الأرباح على التقلبات غير المتماثلة في

سوق الأسهم للشركات المدرجة في البورصة المصرية والمتوسط العام للمحور

معاملات الارتباط	معاملات الصلاحية	رمز المتغير	معاملات الارتباط	معاملات الصلاحية	رمز المتغير
٠.٨٠٤	**٠.٦٧٢	Y3_08	٠.٧٨٩	**٠.٦٥٢	Y3_01
٠.٨١٩	**٠.٦٩٤	Y3_09	٠.٨١٢	**٠.٦٨٤	Y3_02
٠.٨٧٨	**٠.٧٨٢	Y3_10	٠.٣٩١	٠.٢٤٣	Y3_03
٠.٧٦١	**٠.٦١٤	Y3_11	٠.٨٧٣	**٠.٧٧٥	Y3_04
٠.٧٨٠	**٠.٦٣٩	Y3_12	٠.٧٠٢	**٠.٥٤١	Y3_05
٠.٨٠٧	**٠.٦٧٧	Y3_13	٠.٧٦٧	**٠.٦٢٢	Y3_06
٠.٨٥٨	**٠.٧٥٢	Y3_14	٠.٧٦٣	**٠.٦١٧	Y3_07

(**) معنوي عند مستوى معنوية (٠.٠١) معامل الصلاحية = $2 * R / (1 + R)$

يوضح الجدول أن كل معاملات الارتباط المبينة موجبة، وذات دلالة معنوية عند مستوى معنوية (٠.٠١)، وأنها تراوحت بين (٠.٢٤٣،٠.٧٨٢) والذي انعكس على معاملات الصلاحية حيث تراوحت بين (٠.٣٩١،٠.٨٧٨) وبذلك يعتبر هذا المحور صادقاً في قياس ما وضع لقياسه.

▪ اختبار ثبات الاستقصاء (Reliability):

يقصد بثبات الاستقصاء أن يعطي هذه الاستقصاء نفس النتيجة لو تم إعادة توزيعه أكثر من مرة تحت نفس الظروف والشروط، أو بعبارة أخرى أن ثبات الاستقصاء يعني الاستقرار في نتائج الاستقصاء وعدم تغييرها بشكل كبير فيما لو تم إعادة توزيعها على أفراد العينة عدة مرات خلال فترات زمنية معينة، وقد تحقق الباحث من ثبات استبيان الدراسة معامل ألفا كرونباخ، ويعد الحصول على قيمة ألفا أكبر من أو تساوي (٠.٦٠) مقبول إحصائياً.

ويتضح مما سبق أن قيم ثبات الاستقصاء والمتمثلة قيمة قيمة ألفا والتي تراوحت بين (٠.٧٧٦،٠.٩٢٨)، والذي انعكس بدوره على معاملات الصدق حيث تراوحت بين (٠.٨٨١،٠.٩٦٣) على أبعاد الاستقصاء، وتدل مؤشرات ألفا كرونباخ أعلاه على تمتع محاور الاستبيان بمعامل ثبات مقبول، وبقدرتها على تحقيق أغراض الدراسة، مما يمكن تطبيق النتائج على مجتمع الدراسة.

٢- الإحصاء الوصفي لمتغيرات الدراسة:

يهدف الإحصاء الوصفي لمتغيرات الدراسة إلى توصيف تلك المتغيرات من حيث النزعة المركزية والتشتت، للوقوف على الأهمية النسبية لتلك المتغيرات، وترتيبها وفقاً لتلك الأهمية، وقيما يلي نتائج ذلك التوصيف:

• الإحصاء الوصفي لمحور إدارة الأرباح:

يهدف الإحصاء الوصفي لمحور إدارة الأرباح إلى تحديد مدى ممارسة الشركات لممارسات إدارة الأرباح، وترتيب تلك الممارسات حسب درجة تواجدها؛ يلاحظ ما يلي:

- المتوسط الحسابي النسبي = (المتوسط الحسابي ÷ ٥) × ١٠٠.

- معامل الاختلاف = (الانحراف المعياري ÷ الوسط الحسابي) × ١٠٠.

- نسبة الاتفاق = ١٠٠ - معامل الاختلاف.

▪ يظهر الجدول أن الاتجاه العام لاستجابات عينة البحث حول محور إدارة الأرباح على المستوى العام جاء أتفق، حيث بلغ متوسط الاستجابات (٤.١٨)، والمتوسط الحسابي النسبي

قد بلغ (٨٣.٦%)، بانحراف معياري قدره (٠.٦٦)، مما يدل على أن معامل الاختلاف قد بلغ (١٥.٧%)، أي بنسبة اتفاق (٨٤.٣%)، مما يدل على ممارسة الشركات لإدارة الأرباح من وجهة نظر العينة.

- وقد جاءت أشد هذه الممارسات لإدارة الأرباح (التلاعب في مكاسب سنوات سابقة ضمن كشف الدخل، يتم تغيير معدلات وطرق استهلاك الأصول الثابتة من فترة مالية لأخرى، تسجيل عمليات شراء وبيع وهمية يتم تعديلها في الفترة المالية القادمة، يتم تغيير طريقة تقييم المخزون السلعي من فترة مالية لأخرى، التلاعب في تحميل أقساط القروض وفوائدها على الفترات المالية، التلاعب في نسبة مديونية الشركة ونسبة العوائد المقررة للمستثمرين) حيث بلغت درجة الموافقة "أفق تماماً" كما تراوح متوسط الاستجابات بين (٤.٢٣، ٤.٨٦).
- يلي ذلك (التلاعب في قيم الأصول غير الملموسة وطرق معدلات إطفائها، التلاعب بمبالغ الدعم المدينة في القوائم المالية) حيث بلغ متوسط الاستجابات (٤.١٥، ٣.٦١) على التوالي، مما يدل على أن درجة الموافقة "أفق".
- فيما لم توافق العينة (التلاعب بأسعار صرف العملات الأجنبية في القوائم المالية) حيث جاءت درجة الموافقة "لا أفق" كما بلغ متوسط الاستجابات (٣.٢٨) مما يدل على أنها غير متحققة من وجهة نظر العينة.

● الإحصاء الوصفي لمحور هبوط الأسهم:

- يظهر أن الاتجاه العام لاستجابات عينة البحث حول محور هبوط الأسهم على المستوى العام جاء أفق، حيث بلغ متوسط الاستجابات (٣.٧٤)، والمتوسط الحسابي النسبي قد بلغ (٧٤.٨%)، بانحراف معياري قدره (٠.٨١)، مما يدل على أن معامل الاختلاف قد بلغ (٢١.٦%)، أي بنسبة اتفاق (٧٨.٤%)، مما يدل على وجود أسباب لهبوط الأسهم من وجهة نظر العينة.
- وقد جاء أشد هذه الأسباب تأثيراً في هبوط الأسهم (زيادة خطر الائتمان للشركة كبيرة الحجم تكون عرضة للإفلاس والشطب المالي من وكالات تصنيف الائتمان المعتمدة، يستخدم المديرين وسيلة إدارة الأرباح لإخفاء المعلومات السيئة عن الأطراف الخارجية، يمتلك المديرين دوافع مالية وغير مالية لحجب المعلومات السيئة عن الأطراف الخارجية) حيث بلغ متوسط الاستجابات (٤.٦١، ٤.٧٧، ٤.٨٣) على التوالي مما دل على أن درجة الموافقة "أفق تماماً".

- يلي ذلك في التأثير على هبوط الأسهم الأسباب (الشركة ذات الأداء المالي الضعيف تستخدم لغة صعبة في كتابة التقارير المالية لتجنب الردود السلبية للسوق، ارتفاع المطالبات نتيجة المشكلات التي تتعرض لها الشركة يؤدي إلى هبوط الأسهم، استجابات أسعار الأسهم للإفصاح عن المعلومات السيئة تكون موزعة بشكل غير متماثل، غموض التقارير المالية يسهل على المديرين إخفاء المعلومات السيئة عن المستثمرين، تقديم معلومات سيئة عن التقلبات في سعر السهم يؤدي إلى هبوط الأسهم، لجوء المديرين لإخفاء المعلومات السيئة قبل أن تتجاوز نقطة التحول وتجنب الإفصاح عنها يؤدي إلى رد فعل سلبي كبير في سعر السهم) حيث تراوح متوسط الاستجابات بين (٣.٥٧، ٤.٢٣) على التوالي مما يدل على أن درجة الموافقة "أنتق".
- جاءت درجة الموافقة بخصوص (التغيرات في البيئة التنافسية والقانونية) محايداً حيث بلغ متوسط الاستجابات (٣).
- لم توافق العينة على (قيام المستثمرين بإعادة تقييم تقلبات السوق وزيادة علاوة الخطر للسهم يؤدي إلى هبوط الأسهم، طبيعة نشاط الشركة المتنوع يؤدي إلى هبوط الأسهم للشركة) حيث بلغ متوسط الاستجابات (٢.٤٤) مما يدل على أن درجة الموافقة "لا أنتق".
- الإحصاء الوصفي لمحور تأثير إدارة الأرباح على حجم الشركة للشركات المدرجة في البورصة المصرية:
 - يظهر أن الاتجاه العام لاستجابات عينة البحث حول أثر إدارة الأرباح على حجم الشركة على المستوى العام جاء محايد، حيث بلغ متوسط الاستجابات (٣.٣٧)، والمتوسط الحسابي النسبي قد بلغ (٦٧.٥%)، بانحراف معياري قدره (٠.٨٦)، مما يدل على أن معامل الاختلاف قد بلغ (٢٥.٥%)، أي بنسبة اتفاق (٧٤.٥%)، مما يدل على أن تأثر إدارة الأرباح على حجم الشركة يعتبر متوسطاً.
 - وقد جاء أشد هذه الممارسات تأثيراً على حجم الشركة "ربحية الشركة" حيث بلغ متوسط الاستجابات (٤.٤٣) مما يدل على أن درجة الموافقة "أنتق تماماً".
 - يلي ذلك في التأثير: (سيولة الشركة، الطرق المحاسبية المتغيرة، تخفيف التقلبات، التقيد بالبورصة، نسبة المديونية، تخفيض نسبة الربح) حيث تراوح متوسط الاستجابات بين: ٣.٩٣، ٣.٤٨ مما دل على أن درجة الموافقة "أنتق".

- جاءت درجة الموافقة "محايد" على الممارسات (نوع الصناعة المتبناه، قيمة المصروفات، القطاع الذي تنتمي إليه الشركة، مخصصات الديون، زيادة نسبة الربح، الفريق الإداري الجديد، قيمة السعر ونسبته) حيث تراوح متوسط الاستجابات بين (٣.٠٨، ٢.٨٤) مما يدل على أن تأثيرها على حجم الشركة يعتبر متوسطاً.
- الإحصاء الوصفي لمحور تأثير إدارة الأرباح على حجب المعلومات للشركات المدرجة في البورصة المصرية:
 - يظهر أن الاتجاه العام لاستجابات عينة البحث حول أثر إدارة الأرباح على حجب المعلومات على المستوى العام جاء أفق، حيث بلغ متوسط الاستجابات (٣.٧٦)، والمتوسط الحسابي النسبي قد بلغ (٧٥.١%)، بانحراف معياري قدره (٠.٧٤)، مما يدل على أن معامل الاختلاف قد بلغ (١٩.٦%)، أي بنسبة اتفاق (٨٠.٤%)، مما يدل على أن تأثير إدارة الأرباح على حجب المعلومات يعتبر مرتفعاً.
 - وقد جاء أشد هذه الممارسات تأثيراً على حجب المعلومات (مخصصات الديون، سيولة الشركة، نسبة المديونية، التقييد بالبورصة، تخفيف التقلبات) حيث تراوح متوسط الاستجابات بين (٤.٨٢، ٤.٢٣) مما يدل على أن درجة الموافقة "أفق تماماً".
 - يلي ذلك في التأثير: (قيمة المصروفات، نوع الصناعة المتبناه، قيمة السعر ونسبته، الفريق الإداري الجديد، زيادة نسبة الربح، ربحية الشركة) حيث تراوح متوسط الاستجابات بين ٣.٨٦، ٣.٥٩ مما دل على أن درجة الموافقة "أفق".
 - جاءت درجة الموافقة "محايد" على (تخفيض نسبة الربح) حيث بلغ متوسط الاستجابات (٢.٧٦)، مما يدل على أن تأثيرها على حجب المعلومات يعتبر متوسطاً.
 - لم توافق العينة على تأثير (القطاع الذي تنتمي إليه الشركة، الطرق المحاسبية المتغيرة) على حجب المعلومات حيث بلغ متوسط الاستجابات (٢.٥٠، ٢.٤٧) على التوالي مما يدل على أن درجة الموافقة "لا أفق".
- الإحصاء الوصفي لمحور تأثير إدارة الأرباح على التقلبات غير المتماثلة في سوق الأسهم للشركات المدرجة في البورصة المصرية:
 - يظهر الجدول أن الاتجاه العام لاستجابات عينة البحث حول أثر إدارة الأرباح على التقلبات غير المتماثلة في سوق الأسهم على المستوى العام جاء أفق، حيث بلغ متوسط الاستجابات

(٣.٧٠)، والمتوسط الحسابي النسبي قد بلغ (٧٤.٠%)، بانحراف معياري قدره (٠.٨٣)، مما يدل على أن معامل الاختلاف قد بلغ (٢٢.٦%)، أي بنسبة اتفاق (٧٧.٤%)، مما يدل على أن تأثير إدارة الأرباح على التقلبات غير المتماثلة في سوق الأسهم يعتبر مرتفعاً.

وقد جاء أشد هذه الممارسات تأثيراً على التقلبات غير المتماثلة في سوق الأسهم (نوع الصناعة المتبناه، نسبة المديونية، زيادة نسبة الربح، مخصصات الديون) حيث تراوح متوسط الاستجابات بين (٤.٨٦، ٤.٢١) مما يدل على أن درجة الموافقة "أتفق تماماً".

يلي ذلك في التأثير: (قيمة السعر ونسبته، تخفيف التقلبات، الفريق الإداري الجديد، ربحية الشركة، القطاع الذي تنتمي إليه الشركة، تخفيض نسبة الربح، الطرق المحاسبية المتغيرة) حيث تراوح متوسط الاستجابات بين (٣.٨١، ٣.٦١) مما دل على أن درجة الموافقة "أتفق".

جاءت درجة الموافقة "محايد" على (التقييد بالبورصة، قيمة المصروفات) حيث بلغ متوسط الاستجابات (٢.٧٦، ٢.٧٨) على التوالي مما يدل على أن تأثيرها على التقلبات غير المتماثلة في سوق الأسهم يعتبر متوسطاً.

لم توافق العينة على تأثير (سيولة الشركة) على حجب المعلومات حيث بلغ متوسط الاستجابات ٢.٤٨ على التوالي مما يدل على أن درجة الموافقة "لا أتفق".

اختبار فروض الدراسة:

• اختبار الفرض الرئيسي: "توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين ممارسة إدارة الأرباح وهبوط الأسهم للشركات المدرجة في البورصة المصرية".

وقد تم اختبار هذا الفرض من خلال اختبار فروضه الفرعية، وجاءت النتائج كما يلي:

- اختبار الفرض الفرعي الأول: توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين إدارة الأرباح وهبوط الأسهم مقاساً بحجم الشركة في الشركات المدرجة في البورصة المصرية.

وقد تم اختبار هذا الفرض من خلال دراسة علاقات الارتباط والانحدار بين المتغير (X) "إدارة الأرباح"، والمتغير (Y1) "هبوط الأسهم مقاساً بحجم الشركة"، وجاءت النتائج كما يلي:

• علاقات الارتباط والانحدار لدراسة العلاقة بين إدارة الأرباح وهبوط الأسهم مقاساً بحجم الشركة في الشركات المدرجة في البورصة المصرية:

تم تطبيق أسلوب الارتباط والانحدار لدراسة العلاقة بين إدارة الأرباح وهبوط الأسهم مقاساً بحجم الشركة في الشركات المدرجة في البورصة المصرية، وجاءت النتائج كما ما يلي:

جدول (٧) نتائج الارتباط والانحدار لدراسة العلاقة بين إدارة الأرباح وهبوط الأسهم مفاًساً بحجم الشركة في الشركات المدرجة في البورصة المصرية

المتغير المستقل: X إدارة الأرباح المتغير التابع: Y1 حجم الشركة							
مستوى المعنوية	قيمة T المحسوبة	قيمة المعامل	المعاملات	مستوى المعنوية	F المحسوبة	معامل التحديد R ²	معامل الارتباط R
٠.٠٠٠	٩.٦٧٨	٤.٦٦٥	ثابت الانحدار α	٠.٠٠٠	٢٣.١٣١	٠.١٧٥	٠.٤١٨
٠.٠٠٠	٤.٨٠٩-	٠.٥٤٨-	معامل الانحدار β				

يتضح من الجدول ما يلي:

- أظهرت نتائج الارتباط الخطي وجود علاقة ارتباط عكسية ذات دلالة إحصائية بين إدارة الأرباح، وبين حجم الشركة، حيث بلغت قيمة معامل الارتباط الخطي (٠.٤١٨) بمستوى معنوية (٠.٠٠٠) مما يعني معنوية العلاقة عند مستوى معنوية (٠.٠٠١)، أي أن إدارة الأرباح، يتبعها انخفاض في حجم الشركة.
- بعد تقدير معالم نموذج الانحدار يمكن صياغة معادلة الانحدار بالشكل التالي:

$$Y1 = 4.665 - 0.548 * X + \varepsilon$$

حيث:

- (Y1) حجم الشركة (المتغير التابع).
- (X) إدارة الأرباح (المتغير المستقل).
- (ε) الخطأ العشوائي.
- اختبار معنوية النموذج: أظهرت النتائج معنوية العلاقة حيث بلغت قيمة (F = ٢٣.١٣١) بمستوى معنوية (٠.٠٠٠)، مما يعني معنويتها عند مستوى معنوية (٠.٠٠١).
- اختبار معنوية المتغير المستقل: أكدت قيمة (T = ٤.٨٠٩-) بمستوى معنوية (٠.٠٠٠) معنوية تلك العلاقة، أي وجود تأثير عكسي ذي دلالة إحصائية لإدارة الأرباح على حجم الشركة، وتوضح قيمة (β = ٠.٥٤٨-) والتي تشير إلى قوة واتجاه التأثير، أي أن زيادة إدارة الأرباح بوحدة واحدة يتبعه انخفاض في حجم الشركة بـ (٠.٥٤٨-) وحدة.
- القدرة التفسيرية للنموذج: بلغت القدرة التفسيرية للنموذج (١٧.٥%) وذلك من خلال قيمة (R²)، أي أن نسبة (١٧.٥%) من التغيرات التي تحدث في حجم الشركة يشرحها إدارة الأرباح.
- اختبار الفرض الفرعي الثاني: توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين إدارة الأرباح وهبوط الأسهم مفاًساً بحجب المعلومات في الشركات المدرجة في البورصة المصرية.

وقد تم اختبار هذا الفرض من خلال دراسة علاقات الارتباط والانحدار بين المتغير (X) "إدارة الأرباح"، والمتغير (Y2) "هبوط الأسهم مقاساً بحجب المعلومات"، وجاءت النتائج كما يلي:

علاقات الارتباط والانحدار لدراسة العلاقة بين إدارة الأرباح وهبوط الأسهم مقاساً بحجب المعلومات في الشركات المدرجة في البورصة المصرية؛ حيث تم تطبيق أسلوب الارتباط والانحدار لدراسة العلاقة بين إدارة الأرباح وهبوط الأسهم مقاساً بحجب المعلومات في الشركات المدرجة في البورصة المصرية، وجاءت النتائج:

جدول (٨) نتائج الارتباط والانحدار لدراسة العلاقة بين إدارة الأرباح وهبوط الأسهم مقاساً بحجب المعلومات في الشركات المدرجة في البورصة المصرية

المتغير المستقل: X إدارة الأرباح							
المتغير التابع: Y2 حجب المعلومات							
مستوى المعنوية	قيمة T المحسوبة	قيمة المعامل	المعاملات	مستوى المعنوية	F المحسوبة	معامل التحديد R ²	معامل الارتباط R
٠.٠١٦	٢.٤٥٢	٠.٨٧٧	ثابت الانحدار α	٠.٠٠٠	٦٦.٣٥٢	٠.٣٧٨	٠.٦١٥
٠.٠٠٠	٨.١٤٦	٠.٦٨٩	معامل الانحدار β				

يتضح من الجدول ما يلي:

- أظهرت نتائج الارتباط الخطي وجود علاقة ارتباط طردية ذات دلالة إحصائية بين إدارة الأرباح، وبين حجب المعلومات، حيث بلغت قيمة معامل الارتباط الخطي (٠.٦١٥) بمستوى معنوية (٠.٠٠٠٠) مما يعني معنوية العلاقة عند مستوى معنوية (٠.٠٠١)، أي أن إدارة الأرباح، يتبعها حجب للمعلومات.
- بعد تقدير معالم نموذج الانحدار يمكن صياغة معادلة الانحدار بالشكل التالي:

$$Y2 = 0.877 + 0.689 * X + \varepsilon$$

حيث:

- (Y2) حجب المعلومات (المتغير التابع).
- (X) إدارة الأرباح (المتغير المستقل).
- (ε) الخطأ العشوائي.

- اختبار معنوية النموذج:

- أظهرت النتائج معنوية العلاقة حيث بلغت قيمة (F = ٦٦.٣٥٢) بمستوى معنوية (٠.٠٠٠٠)، مما يعني معنويتها عند مستوى معنوية (٠.٠٠١).

- اختبار معنوية المتغير المستقل:

- أكدت قيمة (T = ٨.١٤٦) بمستوى معنوية (٠.٠٠٠٠) معنوية تلك العلاقة، أي وجود تأثير طردي ذي دلالة إحصائية لإدارة الأرباح على حجب المعلومات، وتوضح قيمة ($\beta = ٠.٦٨٩$)

والتي تشير إلى قوة واتجاه التأثير، أي أن زيادة إدارة الأرباح بدرجة واحدة يتبعه زيادة في حجب المعلومات بـ (٠.٦٨٩) وحدة.

- القدرة التفسيرية للنموذج:

بلغت القدرة التفسيرية للنموذج (٣٧.٨%) وذلك من خلال قيمة (R^2)، أي أن نسبة ٣٧.٨% من التغيرات التي تحدث في حجب المعلومات يشرحها إدارة الأرباح.

- اختبار الفرض الفرعي الثالث: توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين إدارة الأرباح وهبوط الأسهم مقاساً بالتقلبات غير المتماثلة في سوق الأسهم في الشركات المدرجة في البورصة المصرية.

وقد تم اختبار هذا الفرض من خلال دراسة علاقات الارتباط والانحدار بين المتغير (X) "إدارة الأرباح"، والمتغير ($Y3$) "هبوط الأسهم مقاساً بالتقلبات غير المتماثلة في سوق الأسهم"، وجاءت النتائج كما يلي:

• علاقات الارتباط والانحدار لدراسة العلاقة بين إدارة الأرباح وهبوط الأسهم مقاساً بالتقلبات غير المتماثلة في سوق الأسهم في الشركات المدرجة في البورصة المصرية:
تم تطبيق أسلوب الارتباط والانحدار لدراسة العلاقة بين إدارة الأرباح وهبوط الأسهم مقاساً بالتقلبات غير المتماثلة في سوق الأسهم في الشركات المدرجة في البورصة المصرية، وجاءت النتائج كما يلي:

جدول (٩) نتائج الارتباط والانحدار لدراسة العلاقة بين إدارة الأرباح وهبوط الأسهم مقاساً بالتقلبات غير المتماثلة في سوق الأسهم في الشركات المدرجة في البورصة المصرية

المتغير المستقل: X إدارة الأرباح							
المتغير التابع: Y3 التقلبات غير المتماثلة في سوق الأسهم							
مستوى المعنوية	قيمة T المحسوبة	قيمة المعامل	المعاملات	مستوى المعنوية	F المحسوبة	معامل التحديد R^2	معامل الارتباط R
٠.٢٠٥	١.٢٧٥	٠.٥٢٧	ثابت الانحدار α	٠.٠٠٠	٦٠.٢٤٧	٠.٣٥٦	٠.٥٩٧
٠.٠٠٠	٧.٧٦٢	٠.٧٥٨	معامل الانحدار β				

يتضح من الجدول ما يلي:

- أظهرت نتائج الارتباط الخطي وجود علاقة ارتباطية ذات دلالة إحصائية بين إدارة الأرباح، وبين التقلبات غير المتماثلة في سوق الأسهم، حيث بلغت قيمة معامل الارتباط

الخطي (٠.٥٩٧) بمستوى معنوية (٠.٠٠٠٠) مما يعني معنوية العلاقة عند مستوى معنوية (٠.٠٠١)، أي أن إدارة الأرباح، يتبعها التقلبات غير المتماثلة في سوق الأسهم.

- بعد تقدير معالم نموذج الانحدار يمكن صياغة معادلة الانحدار بالشكل التالي:

$$Y3 = 0.527 + 0.758 * X + \varepsilon$$

حيث:

- (Y3) التقلبات غير المتماثلة في سوق الأسهم (المتغير التابع).
- (X) إدارة الأرباح (المتغير المستقل).
- (ε) الخطأ العشوائي.

- اختبار معنوية النموذج:

أظهرت النتائج معنوية العلاقة حيث بلغت قيمة (F = ٦٠.٢٤٧) بمستوى معنوية (٠.٠٠٠٠)، مما يعني معنويتها عند مستوى معنوية (٠.٠٠١).

- اختبار معنوية المتغير المستقل:

أكدت قيمة (T = ٧.٧٦٢) بمستوى معنوية (٠.٠٠٠٠) معنوية تلك العلاقة، أي وجود تأثير طردي ذي دلالة إحصائية لإدارة الأرباح على التقلبات غير المتماثلة في سوق الأسهم، وتوضح قيمة (β = ٠.٧٥٨) والتي تشير إلى قوة واتجاه التأثير، أي أن زيادة إدارة الأرباح بدرجة واحدة يتبعه زيادة في التقلبات غير المتماثلة في سوق الأسهم بـ (٠.٧٥٨) وحدة.

- القدرة التفسيرية للنموذج:

بلغت القدرة التفسيرية للنموذج (٣٥.٦%) من خلال قيمة (R²)، أي أن نسبة ٣٥.٦% من التغيرات التي تحدث في التقلبات غير المتماثلة في سوق الأسهم يشرحها إدارة الأرباح.

ثالثاً: النتائج والتوصيات:

❖ النتائج:

١- توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين ممارسة إدارة الأرباح وهبوط الأسهم للشركات المدرجة في البورصة المصرية نظراً لقبول فروضه الفرعية، حيث وجدت علاقة ارتباط سالبة ذات دلالة إحصائية بين ممارسة إدارة الأرباح وهبوط الأسهم مقاساً بحجم الشركة للشركات المدرجة في البورصة المصرية.

- ٢- توجد علاقة ارتباط موجبة ذات دلالة إحصائية بين ممارسة إدارة الأرباح وهبوط الأسهم مقاساً بكل من: حجب المعلومات، والتقلبات غير المتماثلة في سوق الأسهم حجم الشركة للشركات المدرجة في البورصة المصرية.
- ٣- ممارسات إدارة الأرباح لها تأثير إيجابي على هبوط الأسهم للشركات المصرية المدرجة في البورصة المصرية.

❖ التوصيات:

- ١- الحد من ممارسات إدارة الأرباح، واتباع المعايير العالمية للمحاسبة والالتزام بتحقيق الشفافية والمصادقية والدقة والملاءمة وتماتل المعلومات والوقت الملائم في التقارير المالية.
- ٢- تدريب المحاسبين والمراجعين على اكتشاف طرق وأساليب ممارسات إدارة الأرباح والتلاعب في القوائم المالية، ووضع الطرق والوسائل للحد منها.
- ٣- الاستعانة بخبراء مكاتب المراجعة الكبيرة لما لهم من خبرة ومؤهلات تقنية عالية للحد من ممارسات إدارة الأرباح.
- ٤- استخدام لغة سهلة في كتابة التقارير المالية بحيث تمكن من المقارنة بين أداء الشركة في عدة سنوات، والمقارنة بين أداء الشركة والشركات الأخرى المماثلة.

الدراسات المستقبلية المقترحة

- ١- أثر سيولة الأسهم على الأداء المالي في الشركات المصرية.
- ٢- دور غموض التقارير المالية على هبوط الأسهم على البنوك التجارية.
- ٣- أثر استخدام التجنب الضريبي على أسعار الأسهم في سوق الأوراق المالية.

المراجع:

المراجع العربية:

- أبو زيد، أبو زيد عبد الرحمن (٢٠٢٠). إدارة الأرباح من منظور الضريبة المؤجلة، مجلة المال والتجارة، نادي التجارة، ٦١٥، ١٨_٢٧.
- الشريف، محمد الطيب محمد (٢٠١٣). إدارة الأرباح في الشركات المساهمة الليبية، الفكر المحاسبي، كلية التجارة، جامعة عين شمس، ١٧(٢)، ١٣٠_١٨٦.
- عثمان، مي محمود (٢٠٢٢). أثر إدارة الأرباح على مكافأة مجلس الإدارة: دراسة اختبارية على الشركات المساهمة المصرية، مجلة البحوث التجارية، كلية التجارة، جامعة الزقازيق، ٤٤(٢)، ١٦١_١٩٦.
- اللوزي، خالد محمد موسى، عمر، أسامة (٢٠١٣). أثر ممارسة إدارة الأرباح على أسعار الأسهم: دراسة اختبارية على الشركات الصناعية المساهمة المدرجة في بورصة عمان، رسالة ماجستير، كلية الأعمال، جامعة الشرق الأوسط، الأردن، ١_٩٥.
- عبد الحليم، أحمد حامد محمود، محمد، نبيل ياسين أحمد، محمود، وائل حسين محمد (٢٠٢٢). أثر قابلية القوائم المالية للمقارنة على مخاطر انهيار أسعار الأسهم: دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية، المجلة العلمية للبحوث والدراسات التجارية، كلية التجارة وإدارة الأعمال، جامعة حلوان، ٣٦(١)، ٢٧٥_٣٦٤.
- خليل، محمد أحمد إبراهيم (٢٠١١). القياس المحاسبي لممارسة إدارة الأرباح بمنظمات الأعمال وسبل معالجتها دراسة نظرية تطبيقية، دورية الإدارة العاملة، الرياض، المملكة العربية السعودية، ٥٢(١).
- زغود، تير (٢٠١٩). تأثير خصائص مجلس الإدارة على إدارة الأرباح: دراسة اختبارية على عينة من شركات المساهمة العائلية بالجزائر خلال الفترة ٢٠١٠-٢٠١٦، المجلة الجزائرية للتنمية الاقتصادية، جامعة قاصدي مرباح-ورقلة، ٦(٢)، ١_١٦.
- رياض، سامح (٢٠١٠). اكتشاف الغش والتلاعب في القوائم المالية، معهد الإدارة العامة، الرياض، السعودية.
- القناني، فواز سفير، الخيال، توفيق بن عبد المحسن (٢٠١٠). إدارة الأرباح في الشركات المساهمة السعودية: دراسة تطبيقية، مجلة كلية التجارة للبحوث العلمية، كلية التجارة، جامعة الإسكندرية، ٤٧(١).
- القليطي، إبراهيم عبد المجيد علي (٢٠١١). أثر خصائص الوحدة الاقتصادية على درجة الإفصاح عن المعلومات المستقبلية في التقارير السنوية للشركات المدرجة في بورصة الأوراق المالية المصرية، مجلة الفكر المحاسبي، كلية التجارة، جامعة عين شمس، ج٢، ٢(٢).
- عبد الحليم، أحمد حامد محمود، محمد، نبيل ياسين أحمد، محمود، وائل حسين محمد (٢٠٢٢). أثر قابلية القوائم المالية للمقارنة على مخاطر انهيار أسعار الأسهم: دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية، المجلة العلمية للبحوث والدراسات التجارية، كلية التجارة وإدارة الأعمال، جامعة حلوان، ٣٦(١)، ٢٧٥_٣٦٤.

المراجع الأجنبية:

- Fatma, K& Agustia, D (2019). the Influence of Family Control and Institutional Ownership of Profit Management, *International Journal of Innovation, Creativity and change*, 9(8), 93-107.
- Zhou, F., L. Wang, Z. Zhang, and Y. An (2018). The impacts of accrual-based and real earnings management on executive compensation: evidence from Chinese public firms in the private sector, *Asia- Pacific Journal of Accounting and Economics*, 25 (1-2), 128- 144.
- Kim, J. B, Yeung, I& Zhou, J (2019). Stock price crash risk and internal control weakness: presence vs. disclosure effect. *Accounting& Finance*, 59(2), 1197-1233.
- Sun, L, and Rath, S (2009). An empirical analysis of earnings management in Australia, *International Journal of Business, Economics, Finance and Management Sciences*, 1, (2).
- Jeon, K. (2019). Corporate Governance and Stock Price Crash Risk, *Academy of Accounting and Financial Studies Journal*, 23(4), 1-13.
- Liu, J., (2021). Does Negative Information in MD&A Can Reduce Stock Crash Risk?, *Nankai Business Review International*, 12(4), 537-552.
- Mulford, C. W& Comiskey, E. E (2005). *The financial numbers game: detecting creative accounting practices*, John Wiley& Sons.
- Andraszewicz S., (2020), *Stock Markets, Market Crashes, and Market Bubbles*, In: Zaleskiewicz T, Traczyk J (eds) *Psychological Perspectives on Financial Decision Making*, Springer, Cham, https://doi.org/10.1007/978-3-030-45500-2_10

