

إدارة العوائد كمدخل لتعظيم قيمة المنظمة
دراسة ميدانية في عينة من المؤسسات المالية العربية

رسالة تقدم بها

شفان احمد محمد الدوسكي

إلى

مجلس كلية الإدارة والاقتصاد في جامعة الموصل

وهي جزء من متطلبات نيل شهادة الماجستير

في اختصاص إدارة الأعمال

بإشراف

الأستاذ المساعد

الدكتور سرمد كوكب الجميل

المخلص

سعت الدراسة إلى التعريف بموضوع إدارة العوائد وعلاقتها وأسسها النظرية ومحاولة قياسها وأهم نماذجها والآثار المترتبة على الشركة في أسواق الأوراق المالية ، وقد انتشرت موضوع إدارة العوائد في بداية عقد التسعينات من القرن العشرين بشكل واسع وتم دراسته نتيجة أهميتها وتأثيراتها على جميع الأطراف ، أما الجانب التطبيقي فشملت عينة مكونة من 50 مؤسسة مالية مسجلة في عدد من أسواق الأوراق المالية العربية ، وحددت مجموعة من نماذج إدارة العوائد ومتغيراتها المعتمدة في القياس منها نموذج Healy ونموذج DeAngelo ونموذج Jones ونموذج Modified Jones اعتماداً على الدراسات السابقة ، وغطت الدراسة المدة (2001-2004) وهي مدة مناسبة لأغراض الدراسة الحالية ، وتتفق مع ما جاءت به الدراسات السابقة . وبني نموذج الدراسة على العلاقة بين نتائج تلك النماذج وأسعار الأسهم وعوائدها للعينة موضوع البحث .

إن النشوء غير الطبيعي والمتضخم لأسعار الأسهم المتداولة في الأسواق خلال فترة قصيرة والذي مرده جملة البيانات والمعلومات التي تفصح عنها الشركة بشكل قانوني أو غير قانوني وتؤثر على قرارات كافة المتعاملين في الأسواق المالية نتيجة لسيطرة المديرين على البيانات والمعلومات المتدفقة فيها ، انها مشكلة حقيقية تواجهها الأسواق المالية الحالية ، وحاولت الدراسة معرفة اثر إدارة العوائد في تعظيم قيمة الشركة (سعر سهم الشركة في السوق ، العائد على السهم ، مضاعف السهم) عن طريق معرفة الدوافع التي تقود إلى إدارة العوائد وتوضيح الإجراءات التي تقلل من إجراء إدارة العوائد بشكل غير قانوني وغير أخلاقي مثل معايير الحكم الصالح ، فضلاً عن التعرف على الأشكال المختلفة لإدارة العوائد ، واستنتجت الدراسة أن الشركات التي تقوم بإدارة عوائدها بطرق غير تشغيلية اعتيادية تزداد قيمتها السوقية خلال الفترة الأولى من إدارة العوائد ولكن تظهر نتائج سلبية من جراء ذلك في السنة الرابعة من إدارة العوائد ولا تظهر هذه النتائج إلا في متغير السوق (مضاعف السهم) .

ABSTRACT

This study aims at identifying earnings management and its theoretical bases and measuring them through accounting estimates and their impacts on exchange markets. This has widely spread at 1990s and widely examined in international exchange markets due to their importance. The study sample consists of (50) financial institutes registered at some Arabic exchange markets. Earnings management used were Healy, DeAngelo, Jones and Modified Jones. The study included the period (2001 – 2004), a suitable period for the current study purposes and agree with previous literature. Study sample is based on the relation between models results, share prices and their returns.

The abnormal and inflated growth of share prices in the markets within a short period is due to some data and information revealed legally and illegally by the company and affect dealers decisions in the financial markets as a result of managers control over data and information. This represent a real problem faced by the recent financial markets. The study tired to identify the impact of earnings management on maximizing company value (share price at the market, earning per share, share duplicating) through identifying motives leading to earnings management and clarifying procedures decreasing illegal and unethical earnings management, like corporate governance criteria, in addition to identifying various forms of earnings management. The study sums up that companies managing their earnings with non operational and ordinary methods increase their marketing vales within the first period of earning management but with negative effects appearing within the fourth period. These effects are apparent in share duplicating variable.

**EARNINGS MANAGEMENT AS APPROACH
FOR MAXIMIZING ORGANIZATION VALUE
A FIELD STUDY ON A SAMPLE OF ARABIC
FINANCIAL INSTITUTES**

A Thesis Submitted By

Shivan Ahmed Mohamad Al Doski

To Council of the Collage of Administration and Economic

University of Mosul

In Partial Fulfillment of the Requirements

For the Degree of Master of science

In

Business Administration

Supervised By

Assist. Prof. Dr Sarmad Kawkab Al-Jamil

2006 A. D.

1427 A. H.