



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

صدق الله العظيم

[البقرة: ٢٨٦]



كلية التجارة
قسم المحاسبة

اثر الإفصاح المحاسبي الانتقائي على قرار الاستثمار في الأسهم (دراسة ميدانية)

رسالة مقدمة من الباحثة

زينب السماني عبد الرحيم

للحصول على درجة الماجستير في المحاسبة

تحت إشراف

الأستاذ الدكتور

محمد عبد الفتاح محمد

أستاذ المحاسبة والمراجعة بالكلية

الأستاذ الدكتور

محمد لطفي حسونة

أستاذ المحاسبة والمراجعة بالكلية

٢٠١١



كلية التجارة
قسم المحاسبة

رسالة ماجستير

مقدمة من

الباحثة / زينب السمانى عبد الرحيم

اثر الإفصاح المحاسبي الانتقائي على قرار الاستثمار في الأسهم
(دراسة ميدانية)

لجنة المناقشة والحكم على الرسالة

أ د / محمد أحمد لطفي حسونة	أستاذ المحاسبة بالكلية	مشرفا ورئيسا
أ د / عصافت سيد أحمد عاشور	أستاذ المحاسبة بالكلية	عضوا
أ د / محمد عبد الفتاح محمد	أستاذ المحاسبة بالكلية	مشرفا بالاشتراك
د / سيد عبد الفتاح صالح	أستاذ المحاسبة والمراجعة المساعد	عضوا

ووكيل تجارة إسماعيلية - جامعة قناة السويس

تاريخ البحث : / / ٢٠١١

الدراسات العليا

أجيزت الرسالة بتاريخ

ختم الإجازة

/ / ٢٠١١

/ / ٢٠١١

موافقة مجلس الجامعة

موافقة مجلس الكلية

/ / ٢٠١١

/ / ٢٠١١

Abstract

Zeinb Elsmayyeh Abed Elrahim," The Effect of the Selective Accounting Disclosure on Investment Decision in Stocks (A Field Study)"(master's degree, Ain Shams University, Faculty of Commerce, Accounting & Auditing Department,2011)

The research aims mainly to consider :whether the management resort selective disclosure before and when issuing its financial statements? what are the methods and motives and justifications for selective disclosure ? The impact and implications of selective accounting disclosure on the preparation of financial statements and on Investment Decision in Stocks.

The research has been divided into the following chapters:

Chapter I:A general framework of the research have been addressing the problem of research and its objectives and hypotheses, importance and previous studies.

Chapter II: This chapter deals with the intellectual framework of selective accounting disclosure through two sections.

Chapter III: This chapter deals with the intellectual framework for the Investment Decision in Stocks.

Chapter IV : This chapter deals with the field study , The Effect of the Selective Accounting Disclosure on Investment

Decision in Stocks .A survey form was prepared , A simple random sample was chosen ,Cross tables was used to characterize the sample of the study ,Some statistical methods was used to analyze the sample of study(Alpha Cronbach test, Descriptive statistical measures, Relative and absolute frequencies ,ANOVA and T–test ,Correlation analysis Spearman).

Search Results:

- There are several methods for Selective Accounting Disclosure.
- There is a statistically significant effect for some companies listed on stock market which make Selective Accounting Disclosure on Investment Decisions In Stock.
- There is a statistically significant effect for some companies listed on the stock market which make Selective Accounting Disclosure on preparation of financial statements.
- In sample study No debates about the impact of selective Accounting disclosure on the preparation of financial statements and on the decision to invest in stocks regardless the nature of work (job level), and work experience, gender and education. with the exception of Academic Qualifications With reference to axis III, which attaches the impact of selective accounting disclosure on the Investment Decisions in Stocks.

قائمة المحتويات

الرمز	الموضوع	رقم الصفحة
	الفصل الأول: الإطار العام للبحث	٤٣-١
	المقدمة.	٥-١
١/١	مشكلة البحث .	٦
٢/١	أهداف البحث.	٧
٣/١	فروض البحث.	٧
٤/١	أهمية البحث.	٨
٥/١	منهج البحث.	١٠-٨
٦/١	حدود البحث.	١٠
٧/١	الدراسات السابقة.	٤١-١٠
١/٧/١	الدراسات المرتبطة بعدم تماثل المعلومات .	١٦-١١
٢/٧/١	الدراسات المرتبطة بقرارات الاستثمار وأسعار الأسهم .	٢٦-١٧
٣/٧/١	الدراسات المرتبطة بممارسات الإفصاح والإفصاح المحاسبي الانتقائي	٤٣-٢٦
	الفصل الثاني: الإطار الفكري للإفصاح المحاسبي الانتقائي	١٠٣-٤٥
	مقدمة	٤٦-٤٥
١/٢	المبحث الأول : الإفصاح المحاسبي	٦٤-٤٧
١/١ / ٢	ماهية الإفصاح المحاسبي.	٤٩-٤٧
٢/١/٢	أهمية الإفصاح المحاسبي .	٥٠-٤٩

٥١	أهداف الإفصاح.	٣/١/٢
٥٤-٥١	تبويات الإفصاح المحاسبي.	٤/١/٢
٥٦-٥٥	طرق الإفصاح المحاسبي.	٥/١/٢
٥٧-٥٦	المستفيدون من المعلومات المحاسبية	٦/١/٢
٥٩-٥٨	المنافع والتكاليف المرتبطة بالإفصاح .	٧/١/٢
٦٣-٥٩	مدى وجوب الإفصاح عن المعلومات .	٨/١/٢
٦٤-٦٣	المتغيرات الرئيسية المؤثرة في إعداد واستخدام التقارير المالية والواجب أخذها في الاعتبار عند تقييم الإفصاح المحاسبي .	٩/١/٢
١٠٢-٦٥	المبحث الثاني: الإفصاح المحاسبي الانتقائي .	٢/٢
٧٠-٦٥	تعريف الإفصاح المحاسبي الانتقائي وممارساته ودوافعه .	١/٢/٢
٧٤-٧٠	تحليل العلاقة بين نظريات الإفصاح المحاسبي و دوافع الإفصاح	٢/٢/٢
٧٦-٧٤	سياسات الإفصاح الانتقائي.	٣/٢/٢
٧٩-٧٦	المنافسة كمبرر لقيام الإدارة بالإفصاح الانتقائي.	٤/٢/٢
٨٠-٧٩	تحديد الاطراف ذات الصلة والمحدثة للضرر الناتج عن الافصاح	٥/٢/٢
٨٩-٨٠	العلاقة بين الإفصاح الانتقائي ونظام الإفصاح العادل Fair disclosure regulation.	٦/٢/٢
٩٤-٨٩	أثار الإفصاح المحاسبي الانتقائي.	٧/٢/٢
١٠٠-٩٤	علاقة المعايير بالإفصاح الانتقائي .	٨/٢/٢
١٠٢-١٠٠	الممارسات الخاطئة المتعلقة بتطبيق المعايير المحاسبية عند عرض	٩/٢/٢
١٠٣	خلاصة الفصل الثاني .	

١٤٢-١٠٥	الفصل الثالث: الإطار الفكري لقرار الاستثمار في الأسهم	
١٠٩-١٠٨	مفهوم القرار ومراحله.	١/٣
١١٥-١٠٩	ماهية الاستثمار.	٢/٣
١١٦-١١٥	أسواق الاستثمار.	٣/٣
١١٧-١١٦	الأسهم .	٤/٣
١١٨-١١٧	سياسات الاستثمار .	٥/٣
١٢٠-١١٨	قرار الاستثمار في الأسهم.	٦/٣
١٢٥-١٢٠	مراحل عملية اتخاذ قرار الاستثمار في الأسهم .	٧/٣
١٣٠-١٢٥	العوامل التي تؤثر في قرار الاستثمار.	٨/٣
١٣١-١٣٠	أهمية المعلومات المحاسبية في قرار الاستثمار في الأسهم .	٩/٣
١٣٣-١٣١	أهم المعلومات المحاسبية المؤثرة في القرار الاستثماري .	١٠/٣
١٣٦-١٣٤	خصائص الجودة في المعلومات المحاسبية .	١١/٣
١٣٨-١٣٦	تصنيفات المستثمرين.	١٢/٣
١٣٩-١٣٨	النظريات والسياسات التي تحكم المستثمرين في البورصة	١٣/٣
١٤٠-١٣٩	المشاكل والمعوقات التي تواجه المستثمرين.	١٤/٣
١٤١-١٤٠	مصادر توفير المعلومات للمستثمر في الأسهم.	١٥/٣
١٤٢	خلاصة الفصل الثالث	
١٨٩-١٤٣	الفصل الرابع : دراسة ميدانية لأثر الإفصاح المحاسبي الانتقائي على قرار الاستثمار في الأسهم	
١٤٤	مجتمع الدراسة.	١/٤

١٤٨-١٤٥	عينة الدراسة.	٢/٤
١٤٩	أهداف الدراسة الميدانية.	٣/٤
١٥٠	فروض البحث.	٤/٤
١٥٠	تصميم استمارة الاستقصاء.	٥/٤
١٥٣-١٥١	الأساليب الإحصائية المستخدمة.	٦/٤
١٨٩-١٥٣	التحليل الإحصائي للبيانات واختبار الفروض واستخلاص النتائج.	٧/٤
١٩٤-١٩١	<u>نتائج و توصيات البحث</u>	
١٩٢-١٩١	نتائج البحث	
١٩٤-١٩٣	توصيات البحث	
٢٠٤-١٩٥	<u>مراجع البحث</u>	
٢٠٠-١٩٥	مراجع باللغة العربية	
٢٠٤-٢٠٠	مراجع باللغة الانجليزية	
	<u>الملاحق</u>	
	ملحق (١) قائمة الاستقصاء	
	ملحق (٢) بيان بالجداول الاحصائية	
	ملخص الرسالة	
	باللغة العربية	
	باللغة الاجنبية	

فهرس الجداول

رقم الصفحة	اسم الجدول	رقم الجدول
١٤٦	بيان بعدد القوائم المرسله والمستردة.	١-٤
١٤٦	توصيف العينة طبقاً لسنوات الخبرة والوظيفة.	٢-٤
١٤٧	توصيف العينة طبقاً للنوع والوظيفة.	٣-٤
١٤٧	توصيف العينة طبقاً للمؤهل والوظيفة.	٤-٤
١٤٧	توصيف العينة طبقاً للخبرة والنوع.	٥-٤
١٤٨	توصيف العينة طبقاً للمؤهل والنوع.	٦-٤
١٤٨	توصيف العينة طبقاً لسنوات الخبرة والمؤهل.	٧-٤
١٥٣	اختبار الإعتدادية لمقاييس الدراسة الميدانية.	٨-٤
١٥٥	توصيف وترتيب الإفصاح المحاسبي الانتقائي.	٩-٤
١٥٦	التكرارات المطلقة والنسبية لعبارات المحور الثاني الإفصاح المحاسبي	١٠-٤
١٦١	توصيف وترتيب قرار الاستثمار في الأسهم .	١١-٤
١٦٢	التكرارات المطلقة والنسبية لعبارات المحور الثالث قرار الاستثمار في	١٢-٤
١٦٦	اختبار اختلاف متوسط الإجابات عن القيمة المحايدة (٣) فيما يتعلق بالإفصاح المحاسبي الانتقائي .	١٣-٤
١٦٧	اختبار اختلاف متوسط الإجابات عن القيمة المحايدة (٣) فيما يتعلق بقرار الاستثمار في الأسهم .	١٤-٤
١٦٩	توصيف وترتيب إعداد القوائم المالية.	١٥-٤

١٧٠	التكرارات المطلقة والنسبية لعبارات المحور الرابع إعداد القوائم المالية.	١٦-٤
١٧٣	اختبار اختلاف متوسط الإجابات عن القيمة المحايدة (٣) فيما يتعلق بإعداد القوائم المالية.	١٧-٤
١٧٥	اختبار تحليل التباين ANOVA فيما يتعلق بأساليب الإفصاح المحاسبي الانتقائي (طبقاً لخبرة المستقضي منهم)	١٨-٤
١٧٦	اختبار تحليل التباين ANOVA فيما يتعلق بأثر الإفصاح الانتقائي على قرار الاستثمار في الأسهم (طبقاً لخبرة المستقضي منهم)	١٩-٤
١٧٧	اختبار تحليل التباين ANOVA فيما يتعلق بأثر الإفصاح الانتقائي على إعداد القوائم المالية (طبقاً لخبرة المستقضي منهم)	٢٠-٤
١٧٨	اختبار تحليل التباين ANOVA فيما يتعلق بأساليب الإفصاح المحاسبي الانتقائي (طبقاً لمؤهل المستقضي منهم)	٢١-٤
١٧٩	اختبار تحليل التباين ANOVA فيما يتعلق بأثر الإفصاح الانتقائي على قرار الاستثمار في الأسهم (طبقاً لمؤهل المستقضي منهم)	٢٢-٤
١٨٠	اختبار تحليل التباين ANOVA فيما يتعلق بأثر الإفصاح الانتقائي على إعداد القوائم المالية (طبقاً لمؤهل المستقضي منهم)	٢٣-٤
١٨١	اختبار T test للنوع فيما يتعلق بالإفصاح المحاسبي الانتقائي (المحور	٢٤-٤
١٨٢	اختبار T test للنوع فيما يتعلق بقرار الاستثمار في الأسهم .	٢٥-٤
١٨٣	اختبار T test للنوع فيما يتعلق بإعداد القوائم المالية .	٢٦-٤
١٨٥	اختبار T test للوظيفة فيما يتعلق بالإفصاح المحاسبي الانتقائي (المحور	٢٧-٤
١٨٦	اختبار T test للوظيفة فيما يتعلق بقرار الاستثمار في الأسهم .	٢٨-٤
١٨٧	اختبار T test للوظيفة فيما يتعلق بإعداد القوائم المالية .	٢٩-٤
١٨٨	بيان درجة الارتباط بين إجابات أسئلة استمارة الاستقصاء .	٣٠-٤

الإطار العام للبحث

المقدمة:

تسعى الشركات إلى الحصول على مزيد من رؤوس الأموال وتحقيق قدر أكبر من السيولة ولذلك تتطلع إلى اجتذاب مستثمرين في أغلب الأحيان لا يعلمون عن عملياتها اليومية شيئاً. ومن هنا يكون على الشركات المسجلة في أسواق المال الكشف والإفصاح عن حساباتها وأنشطتها من أجل الحصول على استثمارات كافية لتمويل التوسع في أنشطتها واكتساب ثقة المستثمرين^(١).

و الإفصاح المحاسبي يجب أن يوفر بعدالة وبأسلوب أمثل لجميع المستثمرين معلومات ملائمة عن الأهداف، وأداء ونتائج الأعمال، والمركز المالي لمنشأة الأعمال.^(٢)

ولكن تعددت حالات الإفصاح المضلل في التعاملات التي تتم ببورصة الأوراق المالية بمصر؛ فالعديد من المعاملات تتم في ضوء معلومات غير دقيقة وباستخدام مداخل تعتمد على تهيئة مناخ معين لبيع أو شراء أسهم شركة من الشركات، ولقد ترتب على هذه الحالات تعرض رأس المال المتدفق للبورصة إلى خطر التآكل ومن ثم ارتفاع المخاطرة مما يترتب عليه إحجام المتعاملين مع عدم ثقتهم في صدق وعدالة المعاملات مستقبلاً وفي حالة شيوع هذا الشعور فإن الاتجاه يكون نحو التخارج من البورصة وليس الاستثمار بها، حيث يترتب على هذا النوع من الإفصاح المضلل أن تظهر الأوراق المالية وتطرح بسعر يفوق القيمة الحقيقية للسهم.^(٣)

وقد تعتمد إدارة الشركة حجب معلومات معينة عن المستثمرين لاستخدامها في تحقيق عائد غير عادي من الأسهم.

وعلى الرغم من أن الشركات في معظم الدول تعد تقاريرها وفق متطلبات تحددها الجهات المعنية بالدولة فإنه لا يوجد ضمان أو تأكيد من التزامها بالإفصاح وفقاً لهذه المتطلبات بسبب العديد من العوامل التي تدفع الشركة العاملة إلى عدم الالتزام بمتطلبات الإفصاح المحددة من قبل الجهات

(١) جريجوري جيهلمان، "هل يكون الإفصاح بلا حدود"،

www.cipe-arabia.org/files/html/art0607.htm - 25k

(٢) نخلة محمد السيد إبراهيم، "تأثير جودة التقارير المالية على قرارات الاستثمار في الأوراق المالية - دراسة ميدانية"، رسالة ماجستير، كلية التجارة، جامعة عين شمس، ٢٠٠٨، ص ٣.

(٣) د. محمد محمود يوسف، "الغش في البورصة ومسئولية المحاسبة"، ملحق الأهرام الاقتصادي، (العدد ٢٢، ٩-

١٩٩٧)، ص ٣-٦.

المختلفة. ^(١) وما يدفع الشركات إلى عدم الالتزام بالإفصاح هو خوفها من وضع عملياتها ونشاطها تحت المجهر من قبل العامة بما في ذلك المنافسون ^(٢) الأمر الذي يضر بمركزها التنافسي لان المنافسين قد يستخدموها في تعديل خططهم الإنتاجية أو قراراتهم الاستثمارية ^(٣) مما قد يبرر للشركات أن تقوم بعمليات الإفصاح المحاسبي الانتقائي.

وقد يكون لبعض الأفراد أو الكيانات مثل المحللين الماليين أو المؤسسات الاستثمارية أو حاملي الأسهم الرئيسيين علاقة بإدارة الشركة وبسبب هذه العلاقة كثيرا ما يتمكنون من الحصول على معلومات غير متاحة للجمهور ^(٤) كما إن اعتماد عدد من المستثمرين على زيارات للشركات بقصد التشاور مع الإدارة كمصدر للمعلومات المالية يترتب عليه معرفتهم معلومات جديدة قبل الإفصاح لباقي المستثمرين فإن ذلك يقدم فرصة لتلك الأقلية من المستثمرين لكسب أرباح غير عادية من تعاملاتهم في الأسهم؛ ^(٥) أي يتم الإفصاح لمجموعة منتقاة من المستخدمين " بمعنى الإفصاح لمعلومات غير عامة وذات أهمية نسبية عالية إلى بعض المحللين الماليين، والمؤسسات المستثمرة وآخرون قبل يقدم إلى الجمهور". ^(٦)

ولكن عدم تماثل المعلومات بين الأطراف الداخلية أو الأطراف ذوي المعلومات وبين الأطراف الخارجية أو الأطراف بدون معلومات يؤدي إلى أضرار جسيمة بسوق رأس المال؛ فالأطراف بدون معلومات سوف تلجأ إلى أساليب دفاعية لتحمي نفسها من استغلال الأطراف ذوي المعلومات

(١) د. علي محمد حسن هو يدي، " مستوى الإفصاح في التقارير المالية السنوية المنشورة للشركات المساهمة غير المالية

— دراسة اختباريه "، الفكر المحاسبي- كلية تجارة — جامعة عين شمس، (العدد الأول - ١٩٩٩)، ص ١١٤ .

(٢) جريجوري جيهلمان ، مرجع سبق ذكره.

(٣) د. كمال الدين مصطفى الدهراوي ، " دور الإفصاح المحاسبي في تخفيض عدم تماثل المعلومات وزيادة كفاءة سوق

رأس المال " ، مجلة كلية التجارة للبحوث العلمية ، كلية تجارة ، جامعة الإسكندرية ، العدد الثاني ، المجلد

الواحد والثلاثون ، ١٩٩٤ ، ص ٤٤ .

(٤) جريجوري جيهلمان ، مرجع سبق ذكره.

5) Anderson ,R., " The Usefulness Of Accounting and Other Information Disclosed in Corporate Annual Reports To Institutional Investors in Australia", **Accounting and Business Research**, Autumn, 1981, PP. 259-265 .

6) Yang, Rong, " The Effect Of The SEC's Regulation Fair Disclosure On Analyst Forecast Attributes and Related Market Reactions " , Proquest Dissertations And Theses 2004, Section0461, Part 900272 pages; [Ph.D. dissertation] ,United States -- New Jersey: Rutgers The State University of New Jersey - Newark; 2004, Publication Number: AAT 3131764.

مثل الانسحاب من سوق رأس المال كلية مما يؤدي إلى صغر حجم سوق رأس المال وزيادة تكلفة العمليات وهو ما يؤدي إلى تخفيض تداول الأسهم وذلك كله يؤثر سلباً على حركة الاستثمار.^(١) وقد أوضحت إحدى الدراسات^(٢) " أن المستثمرين يهتمون بتقييم أرباح الفترة الحالية وذلك استرشاداً بالنقاط الإرشادية الإستراتيجية التي يقدمها المديرون الخاصة بأرباح الفترة السابقة - عند الإعلان عن أرباح الفترة الحالية - الأمر الذي يرتبط بوجود ردود فعل لدى المستثمرين تنعكس على أسعار الأسهم وحجم التداول في سوق الأوراق المالية خلال الأسابيع المحيطة بتاريخ الإعلان.

ولكن قد تثار الشكوك حول سلامة النقاط الإرشادية الخاصة بأرباح الفترة السابقة التي يفصح عنها المديرون انتقائياً (اختيارياً) عند الإعلان عن أرباح الفترة الحالية خاصة وأن هناك دوافع وراء اختيار الإدارة لنقاط إرشادية معينة دون غيرها حيث تسمح هذه الإستراتيجية للمديرين بإبراز أفضل تغير في الأرباح ".

" خاصة وأن المعايير المحاسبية^(٣) قد سمحت بعمليات مقاصة محددة منها على سبيل المثال:

- المكاسب الناشئة عن التخلص من الأصول غير المتداولة التي غالباً ما يتم التقرير عنها صافية من المصاريف المتعلقة بها.
- الخسائر التي تنشأ عن الكوارث مثل الحريق والفيضانات، وتلك التي تنشأ عن التخلص من الأصول غير المتداولة غالباً ما يتم التقرير عن الخسائر صافية من الدخل المتعلق بها.
- الأرباح والخسائر الناتجة عن بيع الاستثمارات المتداولة، حيث يمكن إجراء مقاصة بينها وعرض صافي الربح أو الخسارة.
- الأرباح والخسائر الناتجة عن تقييم حركة وأرصدة العملات الأجنبية.
- بالإضافة إلى ذلك فإن عمل المقاصة يكون مسموحاً به أيضاً عندما يكون الإفصاح المستقل بكل من بند الإيرادات وبند المصروفات غير مطلوب بموجب المعايير المحاسبية.

(١) د. كمال الدين مصطفى الدهراوي، مرجع سبق ذكره، ص ٤٤-٥٢.

2) Catherine M. Schrand , Beverly R. Walther, " Strategic Benchmarks in Earning Announcement: The Selective Disclosure Of Prior- Period Earning Components ",
The Accounting Review, Vol. 75 No. 2- April 2000, P 151- 175 .

(٣) تم الرجوع إلى:

- " دليل تطبيق المعايير المحاسبية المصرية بالقوائم المالية "، الهيئة العامة لسوق المال، (مارس ١٩٩٨)

ص ٤٣.

- "معايير المحاسبة المصرية، إطار إعداد و عرض القوائم المالية"، وزارة الاستثمار، ٢٠٠٦.

فعلى سبيل المثال فإن المعايير المحاسبية الدولية والمصرية المتعلقة بالأصول طويلة الأجل الثابتة لم تتطلب إفصاح بشأن الأرباح والخسائر من استبعاد أو بيع الأصول طويلة الأجل الثابتة وعلى هذا يمكن أن تدرج تلك الأرباح والخسائر تحت بند واحد يمثل ناتج أرباح أو خسائر استبعاد أو بيع الأصول طويلة الأجل الثابتة.

ومن ثم فيوجد احتمال أن يقوم المديرون بالإعلان بصورة منفصلة عن ربح فترة سابقة الناتج عن بيع العقارات والأدوات والمعدات على نحو أكبر من الخسارة بحيث تقدم هذه الإستراتيجية أقل نقطة إرشادية إستراتيجية ممكنة لتقييم الأرباح الحالية وتسمح للمديرين بإبراز أفضل تغير في الأرباح^(١).

ويستخدم المديرون هذه الإستراتيجية رغبة منهم في زيادة الحوافز الخاصة بهم ودعم مراكزهم الوظيفية وزيادة القيمة السوقية للأسهم وتحسين نسب الربحية لاستيفاء شروط الديون القائمة أو لإمكانية الاتفاق على ديون جديدة.

"و على سبيل المثال فقد أقرت شركة J&J للأطعمة والوجبات السريعة بخسارة في بيع العقارات والأدوات والمعدات في الربع الثاني من عام ١٩٩٠ بما يماثل ٣٩٠% من صافي الدخل وفي إعلان الأرباح الخاص بها أوردت الشركة هذا المبلغ بصورة منفصلة.

وفي الربع الثاني من عام ١٩٩١ أوردت الشركة فقط أن الأرباح قد زادت بصورة كبيرة حتى وصلت إلى ٢٨١% متجاوزة بذلك أرباح ربع السنة نفسه من السنة السابقة وليس أن صافي دخل السنة السابقة قد تضمن خسارة غير دورية أو غير منتظمة في العقارات والمعدات والأدوات. ومن ثم فقد تضخم ربح السنة الحالية بصورة غير حقيقية ولكن عندما تم تعديل أو ضبط النفقات الغير دورية من السنة السابقة فقد حدث خفض فعلى في الأرباح بنسبة ٢٢%.

أي أن عدم الإفصاح عن خسائر بيع الممتلكات والمعدات والآلات لعام ١٩٩٠ بشكل منفصل عند الإعلان عن أرباح عام ١٩٩١ أدى إلى إبراز أفضل تغير في الدخل لعام ١٩٩١ (وهذا غير حقيقي).

وبالرغم من أن ذكر هذه الخسارة بشكل منفصل توضح التغير العادل في الأرباح وتسمح بتقييم أرباح الفترة الحالية بشكل موضوعي. إلا أنه في إعلان أرباح الشركات التي تحقق خسائر فترة

1) Catherine M.Schrand, Beverly R. Walther, **Op.Cit.** P 151- 175.