



رَبَّنَا لَا تُؤَاخِذنَا إِنْ سِيِّنا أَوْ أَخْطَأْنَا  
رَبَّنَا وَلَا تَحْمِلْنَا عَلَيْنَا إِصْرًا كَمَا  
حَمَلْتَهُ عَلَى الَّذِينَ مِنْ قَبْلِنَا رَبَّنَا وَلَا  
تُحَمِّلْنَا مَا لَا طَاقَةَ لَنَا بِهِ وَاعْفُ  
عَنَّا وَاغْفِرْ 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 السعاني عبد الرحيم

للحصول على درجة الماجستير في المحاسبة

تحت إشراف  
الأستاذ الدكتور محمد لطفي حسونة  
الأستاذ الدكتور أستاذ المحاسبة والمراجعة بالكلية  
الدكتور عبد الفتاح محمد  
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

مشرفاً ورئيساً	أستاذ المحاسبة بالكلية	أ.د / محمد أحمد لطفي حسونة
عضواً	أستاذ المحاسبة بالكلية	أ.د / عصافيت سيد أحمد عاشور
مشرفاً بالاشتراك	أستاذ المحاسبة بالكلية	أ.د / محمد عبد الفتاح محمد
عضواً	أستاذ المحاسبة والمراجعة المساعد	د / سيد عبد الفتاح صالح
ووكليل تجارة إسماعيلية - جامعة قناة السويس		

تاريخ البحث : ٢٠١١ / /

الدراسات العليا

أجازت الرسالة بتاريخ

ختم الإجازة

٢٠١١ / /

موافقة مجلس الجامعة

٢٠١١ / /

موافقة مجلس الكلية

٢٠١١ / /

٢٠١١ / /

## Abstract

Zeinb Elsmany 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 disclose 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 intellective framework of selective accounting disclosure through tow sections.

***Chapter III:*** This chapter deals with the intellective 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

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

٥١	أهداف الإفصاح.	٢/١/٢
٥٤-٥١	تبييات 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 الأطراف ذات الصلة والمحدثة للضرر الناتج عن الإفصاح	٥/٢/٢
٨٩-٨٠	العلاقة بين الإفصاح الانتقائي ونظام الإفصاح العادل <b>Fair disclosure regulation.</b>	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 استماره الاستقصاء.	٥/٤
١٥٣-١٥١	الأساليب الإحصائية المستخدمة.	٦/٤
١٨٩-١٥٣	التحليل الإحصائي للبيانات واختبار الفرض واستخلاص النتائج.	٧/٤
١٩٤-١٩١	<u>نتائج و توصيات البحث</u>	
١٩٢-١٩١	نتائج البحث	
١٩٤-١٩٣	توصيات البحث	
٢٠٤-١٩٥	<u>مراجعة البحث</u>	
٢٠٠-١٩٥	مراجعة باللغة العربية	
٢٠٤-٢٠٠	مراجعة باللغة الانجليزية	
	<u>الملاحق</u>	
	ملحق (١) قائمة الاستقصاء	
	ملحق (٢) بيان بالجدوالات الإحصائية	
	ملخص الرسالة	
	باللغة العربية	
	باللغة الأجنبية	

## فهرس الجداول

رقم الصفحة	اسم الجدول	رقم الجدول
١٤٦	بيان بعدد القوائم المرسلة والمسترددة.	١-٤
١٤٦	توضيف العينة طبقاً لسنوات الخبرة والوظيفة.	٢-٤
١٤٧	توضيف العينة طبقاً للنوع والوظيفة.	٣-٤
١٤٧	توضيف العينة طبقاً للمؤهل والوظيفة.	٤-٤
١٤٧	توضيف العينة طبقاً للخبرة والنوع.	٥-٤
١٤٨	توضيف العينة طبقاً للمؤهل والنوع.	٦-٤
١٤٨	توضيف العينة طبقاً لسنوات الخبرة والمؤهل.	٧-٤
١٥٣	اختبار الإعتمادية لمقاييس الدراسة الميدانية.	٨-٤
١٥٥	توضيف وترتيب الإفصاح المحاسبي الانتقائي.	٩-٤
١٥٦	التكرارات المطلقة والنسبية لعبارات المحور الثاني الإفصاح المحاسبي	١٠-٤
١٦١	توضيف 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	توضيف 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 المستقصي منهم)	١٨-٤
١٧٦	اختبار تحليل التباين ANOVA فيما يتعلق بأثر الإفصاح الانتقائي على قرار الاستثمار في الأسهم (طبقاً لخبرة المستقصي منهم)	١٩-٤
١٧٧	اختبار تحليل التباين ANOVA فيما يتعلق بأثر الإفصاح الانتقائي على إعداد القوائم المالية (طبقاً لخبرة المستقصي منهم)	٢٠-٤
١٧٨	اختبار تحليل التباين ANOVA فيما يتعلق بأساليب الإفصاح المحاسبي الانتقائي (طبقاً لمؤهل المستقصي منهم)	٢١-٤
١٧٩	اختبار تحليل التباين ANOVA فيما يتعلق بأثر الإفصاح الانتقائي على قرار الاستثمار في الأسهم (طبقاً لمؤهل المستقصي منهم)	٢٢-٤
١٨٠	اختبار تحليل التباين ANOVA فيما يتعلق بأثر الإفصاح الانتقائي على إعداد القوائم المالية (طبقاً لمؤهل المستقصي 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 التوسيع في أنشطتها واكتساب ثقة المستثمرين<sup>(١)</sup>.

و الإفصاح المحاسبي يجب أن يوفر بعدلة وبأسلوب أمثل لجميع المستثمرين معلومات ملائمة عن الأهداف، وأداء ونتائج الأعمال، والمركز المالي لمنشأة الأعمال.<sup>(٢)</sup>

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

وقد تتعمد 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 جيبلمان ، "هل يكون الإفصاح بلا حدود" ،

[www.cipe-arabia.org/files/html/art0607.htm](http://www.cipe-arabia.org/files/html/art0607.htm) - 25k

٢ ) نهلة 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 ومسؤولية المحاسبة" ، ملحق الأهرام الاقتصادي ، (العدد ٩-٢٢) ، ١٩٩٧ ، ص ٦-٣ .

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

وقد يكون بعض الأفراد أو الكيانات مثل المخللين الماليين أو المؤسسات الاستثمارية أو حاملي الأسهم الرئيسيين علاقه بإدارة الشركة وبسبب هذه العلاقة كثيراً ما يتمكنون من الحصول على معلومات غير متاحة للجمهور<sup>(٤)</sup> كما إن اعتماد عدد من المستثمرين على زيارات للشركات بقصد التشاور مع الإدارة كمصدر للمعلومات المالية يتربّب عليه معرفتهم بمعلومات جديدة قبل الإفصاح لباقي المستثمرين فإن ذلك يقدم فرصة لتلك الأقلية من المستثمرين لكتسب أرباح غير عادلة من تعاملاتهم في الأسهم؛<sup>(٥)</sup> أي يتم الإفصاح لمجموعة ممتدة من المستخدمين "معنى الإفصاح لمعلومات غير عامة ذات أهمية نسبية عالية إلى بعض المخللين الماليين، والمؤسسات المستثمرة وآخرون قبل يقدم إلى الجمهور".<sup>(٦)</sup>

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 الإطراف ذوي المعلومات

---

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

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

٢) جريجوري جييلمان ، 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 جييلمان ، 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 كليّة مما يؤدي إلى صغر حجم سوق رأس المال وزيادة تكلفة العمليات وهو ما يؤدي إلى تخفيض تداول الأسهم وذلك كله يؤثّر سلباً على حركة الاستثمار.<sup>(١)</sup> وقد أوضحت إحدى الدراسات<sup>(٢)</sup> 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 تعكس على أسعار الأسهم وحجم التداول في سوق الأوراق المالية خلال الأسابيع الخالية 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 دافع وراء اختيار الإدارة لنقط إرشادية معينة دون غيرها حيث تسمح هذه الإستراتيجية للمديرين بإبراز أفضل تغير في الأرباح .

" خاصة وأن المعايير المحاسبية<sup>(٣)</sup> 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 المصادر المتعلقة بها .
- الخسائر التي تنشأ عن الكوارث مثل الحرائق 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 مسموماً به أيضاً عندما يكون الإفصاح المستقل بكل من بند الإيرادات وبند المصاروفات غير مطلوب بموجب المعايير المحاسبية .

١) د. كمال الدين مصطفى الدهراوي، مرجع سابق 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 بالقوانين 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 لتقدير الأرباح الحالية وتسمح للمديرين بإبراز أفضل تغير في الأرباح<sup>(١)</sup>.

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

" وعلى سبيل المثال فقد أقرت شركة J&J للأطعمة والوجبات السريعة بخسارة في بيع العقارات والأدوات والمعدات في الربع الثاني من عام ١٩٩٠ بما يمثل ٣٩٪ 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 ٢٨٪ متتجاوزة 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 حقيقة ولكن عندما تم تعديل أو ضبط النفقات الغير دورية من السنة السابقة فقد حدث خفض فعلي 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

---

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