

أثر الإفصاح الاختياري عن تنبؤات الإدارة بالأرباح على قرار الاستثمار في الاسهم المتداولة في سوق العراق للأوراق المالية

م.م. سعدي صالح علي
كلية الفنون الجميلة/ جامعة الموصل
saady1974ali@gmail.com
٠٧٧٠٨٢٤٨٠٠٢

م.د. سيف الدين أمجد اسماعيل
كلية الفنون الجميلة/ جامعة الموصل
Saifiraq38@gmail.com
٠٧٧٠١٧٧١٨٨٥

المستخلص:

تهدف الدراسة الى التعرف على اثر الافصاح الاختياري عن تنبؤات الادارة بالأرباح على قرار الاستثمار في الاسهم المتداولة في السوق العراقي للأوراق المالية، اذ تناولت الدراسة الافصاح الاختياري عن تنبؤات الادارة بالأرباح، والقرارات الاستثمارية ودور الإفصاح الاختياري عن تنبؤات الإدارة بالأرباح في ترشيدها، كما تهدف الى التعرف على العلاقة بين الافصاح الاختياري عن تنبؤات الادارة بالأرباح وقرار الاستثمار في الاسهم المتداولة بسوق العراق للأوراق المالية، وذلك بتوزيع استمارة استقصاء على عينة من الأكاديميين المتخصصين بالجامعات العراقية كما شملت محللين ماليين بسوق العراق للأوراق المالية، وأثبتت الدراسة وجود علاقة بين الافصاح الاختياري عن تنبؤات الادارة بالأرباح وقرار الاستثمار في الاسهم المتداولة في سوق العراق للأوراق المالية وكما اثبتت وجود تأثيراً إيجابياً بدلالة إحصائية للإفصاح الاختياري عن تنبؤات الادارة بالأرباح على قرار الاستثمار في الاسهم المتداولة في سوق العراق للأوراق المالية.

Abstract:

This study aim to identify the effect of voluntary disclosure on the management forecasts of the profits on the investment decision in shares traded in the Iraqi stock exchange. The study dealt with the voluntary disclosure on the management forecasts; of the profits of investment, decisions and the role voluntary disclosure on the management forecasts of the profits in rationalize it. Also, this study aim to identify the relationship between the voluntary disclosure on the management forecasts, of the profits and investment decision in shares traded in the Iraqi stock exchange. This study based on a structured questionnaire, was distributed to a group of a sample of “academics in Iraqi universities, as well as a number Iraqi financial analyst in the Iraqi stock exchange. The study proved that there is a relationship between the voluntary disclosure of the management forecasts of profits and the to investment decision in the shares traded in the Iraqi stock exchange and also demonstrated a statistically significant and positive impact of voluntary disclosure of the management forecasts of profits on the investment decision in shares traded in the Iraqi stock exchange.

مشكلة الدراسة :

شهد العالم اهتمام كبير من قبل الشركات بالإفصاح الاختياري عن معلومات إضافية مالية وغير مالية تحتويها التقارير المالية بهدف التأثير الإيجابي على حملة الأسهم والمستثمرين المحتملين، وذلك ببناء وتعزيز الثقة بين الشركات والمساهمين الحاليين والمحتملين لما يعكسه الإفصاح الاختياري على أداء الشركات وتحقيق مصالح حملة الأسهم، فممارسة الشركات للإفصاح الاختياري يؤدي الى تضيق الفجوة بين مستوى وكمية المعلومات التي تكون الشركات على استعداد لإعطائها وبين المعلومات التي يتوقع المستثمرون الحصول عليها، حيث يرغب مجتمع المستثمرين في الحصول على معلومات مناسبة ومفيدة وموثوقة وكاملة تنبئهم بمستقبل هذه الشركات وذلك لكي تمكنهم من الحكم الصحيح على أمانة الإدارة واتخاذ قرارات استثمارية سليمة.

وعليه فإن اهتمام الشركات العراقية بالإفصاح الاختياري قد يدعم ويعزز من قرار المستثمرين بالاستثمار بالأسهم في سوق العراق للأوراق المالية، وبذلك فإن هذه الدراسة تسعى الى اكمال الدراسات السابقة وملء الفجوة المعرفية، وذلك عن طريق إيجاد العلاقة والاثربين الإفصاح الاختياري عن تنبؤات الإدارة بالأرباح على قرار الاستثمار في الأسهم المتداولة في سوق العراقي للأوراق المالية، وذلك بتوزيع استمارات استبيان على الأكاديميين المتخصصين بالجامعات العراقية وعدد من المحللين الماليين في سوق العراقي. وبالتالي تتحدد مشكلة الدراسة بالتساؤل الاتي:

هل هناك أثر للإفصاح الاختياري عن تنبؤات الإدارة بالأرباح على قرار الاستثمار في الأسهم المتداولة بسوق العراق للأوراق المالية؟
أهمية الدراسة

ترجع أهمية الدراسة بزيادة الاهتمام بالإفصاح الاختياري وما يوفره من معلومات تحد من تماثل المعلومات وتعزز من ثقة المستثمرين في اتخاذ القرار السليم لما توفره من معلومات لها القدرة على التنبؤ بمستقبل الشركة، وللدراسة أهمية في اثراء الجانب الأكاديمي والاسهام في تطوير الإفصاح في البيئة العراقية.

هدف الدراسة :

تهدف الدراسة الى معرفة أثر الإفصاح الاختياري عن تنبؤات الإدارة بالأرباح على قرار الاستثمار في الأسهم المتداولة في سوق العراق للأوراق المالية، ويتفرع عن هذا الهدف الرئيسي الأهداف الفرعية الاتية:

- التعرف على مفهوم الإفصاح الاختياري عن تنبؤات الإدارة بالأرباح.
- التعرف على اهم المنظمات المهنية والعلمية الراعية للإفصاح الاختياري عن تنبؤات الإدارة بالأرباح.
- بيان المعلومات المحاسبية المؤثرة في قرارات المستثمرين في سوق الأوراق المالية.
- توضيح العلاقة بين الإفصاح الاختياري عن تنبؤات الإدارة بالأرباح على قرارات الاستثمار.

فروض الدراسة :

الفرض الأول: لا يوجد اتفاق معنوي حول أهمية الإفصاح الاختياري عن تنبؤات الإدارة بالأرباح في البيئة العراقية.

الفرض الثاني: لا يوجد ارتباط ذو دلالة معنوية بين أبعاد الإفصاح الاختياري عن تنبؤات الإدارة بالأرباح وقرار الاستثمار في الاسهم المتداولة في سوق العراق للأوراق المالية.

الفرض الثالث: لا يوجد تأثير ذو دلالة معنوية لأبعاد الإفصاح الاختياري عن تنبؤات الإدارة بالأرباح على قرار الاستثمار في الاسهم المتداولة في سوق العراق للأوراق المالية.

حدود الدراسة :

تركزت الدراسة على فئة المستثمرين كمستخدم للتقارير المالية. والمستثمر المقصود به هنا حامل السهم وصاحب الملكية المستمرة في رأس مال الشركة والذي له نية الاحتفاظ بالأسهم وعدم التخلي عنها الا عند الضرورة، وهذا يختلف عن المستثمر المضارب بالأسهم الذي يشتري الأسهم بغرض بيعها عند زيادة الأسعار، كما شملت عينة البحث عينة من الأكاديميين في الجامعات العراقية من ذوي الاختصاص في المحاسبة، ومجموعة من المحللين الماليين.

خطة الدراسة :

المحور الأول: الإفصاح الاختياري عن تنبؤات الإدارة بالأرباح.
المحور الثاني: القرارات الاستثمارية ودور الإفصاح الاختياري عن تنبؤات الإدارة بالأرباح في ترشيدها.
المحور الثالث: الدراسة الميدانية.

المحور الأول: الإفصاح الاختياري عن تنبؤات الإدارة بالأرباح.

يتسم الواقع العملي بقدر كبير من عدم التأكد بشأن المستقبل ولذا تلجأ الشركات الى الإفصاح الاختياري عن الكثير من المعلومات الحالية والمستقبلية التي لا تلزم بها القوانين أو المعايير المحاسبية المختلفة، وللإفصاح الاختياري عن التنبؤ بالأرباح دور هام لما له من دور هام في زيادة فعالية جودة المحتوى الاعلامي للمعلومات المحاسبية في القوائم والتقارير المالية. ويهدف هذا المحور الى التعرف على الإطار العلمي للإفصاح الاختياري كأحد الاتجاهات الحديثة في الإفصاح المحاسبي، وذلك من خلال التعرف على المفاهيم المختلفة للإفصاح المحاسبي وماهية الإفصاح الاختياري عن المعلومات وأهميته وأهدافه والمنافع والتكاليف الخاصة به، وكذلك التعرف على مفهوم الإفصاح الاختياري عن تنبؤات الإدارة بالأرباح، والتعرف على اهم المنظمات المهنية والعلمية الراعية للإفصاح الاختياري عن تنبؤات الإدارة بالأرباح، وذلك في ضوء استقراء لأهم الأدبيات المحاسبية التي اهتمت بالإفصاح الاختياري.

١- ماهية وطبيعة الإفصاح الاختياري.

تعكس عملية الإفصاح عن المعلومات تبايناً في القوى بين طرفين هما الشركة، متمثلة في ادارتها بوصفها القائمة على إدارة عملية الإفصاح، والأطراف الخارجية باعتبارها المستخدمة للقوائم والتقارير المالية التي تعدها وتفصح عنها الشركة، ولتلافي هذا التفاوت بين الطرفين فقد تدخل المشرع في العديد من الدول لإجبار إدارات الشركات على الإفصاح عن قدر معين من المعلومات حماية لمصالح الأطراف الأخرى (شرف، ٢٠١٥: ٢٣٥).

وبعد الإفصاح الاختياري (Voluntary Disclosure) محاولة جادة من المنشآت لتقديم معلومات إضافية، قد لا تنص عليها التشريعات والقوانين المالية أو المعايير المحاسبية، وذلك بهدف تقديم أكبر قدر من المعلومات لمستخدمي التقارير المالية، وحتى لا يلجأوا إلى مصادر أخرى للمعلومات قد تكون مضللة، ولذلك يسمى هذا النوع من الإفصاح بالإفصاح الإعلامي، حيث لم يَعدْ نطاق الإفصاح المحاسبي قاصراً على مجرد إخلاء مسؤولية إدارة المنشأة، وإنما اتسع ليشمل تقديم

أكبر قدر من المعلومات التي تزيد من درجة الثقة بين الإدارة والمستخدمين للتقارير المالية (البديري، ٢٠١٥: ١٧).

كما عرف الإفصاح الاختياري بأنه الإفصاح عن المعلومات التي تزيد عن المعلومات المطلوب الإفصاح عنها في ظل الإفصاح الإلزامي، وأنه يتوقف على رغبة الإدارة بالتوسع بالإفصاح من عدمه، ويساعد في الحد من محاولات الاستفادة غير المشروعة من المعلومات الداخلية، مما يساهم بالتقليل من درجة عدم التأكد اتجاه الشركة (علي، ٢٠١٣: ١٧).

وبذلك يلعب الإفصاح عن المعلومات دوراً هاماً في تخفيض درجة عدم تماثل المعلومات مما قد ينعكس على زيادة كفاءة سوق المال وزيادة حجم العمليات في سوق المال وتحقيق السيولة ويؤدي إلى تخفيض تكلفة العمليات مما يؤثر إيجابياً على الاقتصاد القومي بالإضافة إلى ذلك فإن الإفصاح عن المعلومات يساعد على تخفيض درجة عدم التأكد التي تحيط بالشركة مما يساعد الأطراف المختلفة التي تهتم بالشركة بصفة خاصة المستثمرين الحاليين والمحتملين والدائنين الحاليين والمحتملين على اتخاذ قراراتهم بطريقة أفضل ما قد يساعد ذلك الشركات في الحصول على احتياجاتها من الأموال اللازمة لها بتكلفة منخفضة الأمر الذي يؤثر في النهاية على الاستثمار (Wittenberg-Moetman, 2008:245).

وعليه يمكن تعريف الإفصاح الاختياري بأنه الإفصاح الذي يكون أقرب إلى إشباع رغبات أصحاب المصالح لإظهار أداء الشركة المالي وغير المالي مما يعزز الشفافية والثقة بمعلوماتها، والذي لا يخضع لإلزام قانوني من قبل الجهات المعنية بها.

وهناك العديد من الحوافز التي تدفع وتشجع الشركات على الإفصاح الاختياري، وكما يلي (ابو النور، ٢٠١٠: ٨٨):

١. تجنب تكاليف التقاضي من قبل المستثمرين.
٢. تعديل وتسوية توقعات السوق.
٣. تخفيض عدم تماثل المعلومات.
٤. التمييز بين المنشآت التي لديها أخبار جيدة تفصح عنها مقارنة بغيرها من المنشآت التي لديها أخبار سيئة ولا تفصح عنها.
٥. زيادة أسعار الأسهم.
٦. زيادة اهتمام المحللين الماليين والمستثمرين.
٧. زيادة السيولة.
٨. تخفيض تكلفة رأس المال.
٩. تزداد أهميته كون أن التقرير المالي أداة غير كاملة للاتصال بين المدراء والمستثمرين.
١٠. توفير معلومات صحيحة فيما يخص أداء المنشأة ومركزها المالي للمستثمرين، تجنباً لأي معلومات أخرى مضللة.
١١. تحسين صورة المنشأة والمحافظة على سمعتها.

كما أنه هناك العديد من المحددات للإفصاح الاختياري، منها خارجية وأخرى داخلية وكما يلي (ابوشلوع، ٢٠١٣: ٤٤):

أ- **المحددات الخارجية للإفصاح الاختياري:** وتضم المحددات الخارجية للإفصاح الاختياري المرتبطة بتلبية احتياجات المساهمين وأسواق المال من المعلومات، وهذه المحددات هي:

- ١- درجة تعقد أعمال الشركة.
 - ٢- درجة عدم الاستقرار في سعر سهم الشركة.
 - ب- **المحددات الداخلية للإفصاح الاختياري:** وتتمثل المحددات الداخلية للإفصاح الاختياري في التالي:
 - ١- درجة اهتمام الشركة بإدارة العلاقات مع أصحاب المصالح.
 - ٢- درجة اهتمام الشركة بإدارة رأس المال الفكري.
 - ٣- هيكل الحوكمة.
- كما أن هناك العديد من الأسباب تعوق قيام الشركات بالإفصاح الاختياري؛ وهي: أن إعداد ونشر المعلومات للجمهور تعد عملية مكلفة، وأن هناك تكاليف قد تنشأ بسبب انخفاض قيمة الشركة نتيجة للإفصاح عن المعلومات للمنافسين، كما قد يؤدي الإفصاح الاختياري عن المعلومات إلى زيادة التكاليف القانونية (مازن، ٢٠١٣: ٣٣).
- وبالمقارنة بين الحوافز والمعوقات نجد أن الحوافز التي يوفرها الإفصاح الاختياري تفوق معوقاته كون أثارها طويلة الأجل بينما المعوقات تكون ذات أثر قصير الأجل على الشركات.
- ٢- **مفهوم الإفصاح الاختياري عن تنبؤات الإدارة بالأرباح.**
- تتمثل التنبؤات في قدرة المعلومات على إتاحة تنبؤات قابلة للتحقق في الواقع العملي، وقد جاء تعريف نشرة المفاهيم المحاسبية للتنبؤات على أنها خاصية في المعلومات تساعد مستخدميها على زيادة احتمال صحة التنبؤ، ومن ثم فإنها تعتبر عنصراً هاماً للتمييز بين المعلومات المحاسبية الملائمة وغير الملائمة، وتمثل معياراً للحكم على المدخلات من المعلومات المستخدمة في عملية التنبؤ بحدث معين، حيث أن المدخلات التي ينتج عنها تنبؤات دقيقة – مفترضين سلامة النماذج المستخدمة في عملية التنبؤ – تكون ذات قيمة تنبؤية عالية والعكس صحيح.
- وقد أشار (Bailey et al., 2003) إلى أن المعلومات تعد شريان الأسواق المال، لما لها من دور في سد احتياجات المستثمرين لاتخاذ قراراتهم بالاستثمار في السوق، ولسد هذه الحاجة لا بد من اللجوء إلى الإفصاح الإضافي عن المعلومات الذي يحد من عدم تماثل المعلومات، والحد من الفجوة المعلوماتية بين معدي التقارير ومستخدميها.
- ويمثل الإفصاح الاختياري خيارات حرة من قبل إدارة الشركة لتوفير معلومات محاسبية ومعلومات أخرى في التقارير السنوية للشركة تبدو ملائمة لاحتياجات القرار للمستخدمين، حيث تقرر الإدارة أي احتياجات للمعلومات سيتم الإفصاح عنها وأيضا تحدد ملائمة المعلومات للطرف الذي سوف يستخدمها في اتخاذ القرارات (حمادة، ٢٠١٤: ٦٨١).
- ويعد موضوع الإفصاح عن تنبؤات الأرباح مثل التنبؤ بالتدفقات النقدية وخطط الأرباح المستقبلية والموازنات وبعض البيانات المالية الأخرى موضع اهتمام كبير في السنوات الأخيرة وجاءت نتيجة لحالات الفشل المالي وإفلاس الشركات الناتجة عن التلاعب ببيانات الأرباح وإعطاء صورة جيدة عن الشركة وهي في حقيقة الأمر تواجه مشاكل مالية قد تؤدي بها إلى شهر إفلاسها ومن ثم فقد أصبح المستثمرون حريصون على معرفة مقدرة الشركة على تحقيق أرباح مستقبلية وهذا أمر منطقي حيث أن الهدف الأول والأخير من قيام الشركة هو تحقيق الربح وضمان استمرارها (Karamanou, 2005: 470).
- وفي ضوء ذلك فإن الإدارة تلجأ إلى استخدام قوائم إضافية بجانب القوائم التقليدية يتم الإفصاح فيها عن التنبؤات المالية بما في ذلك تنبؤات الأرباح، وبالنظر إلى مفهوم تنبؤات الإدارة بالأرباح فإنها قد تأخذ إحدى صورتين، الأولى الموازنات التخطيطية أما الثانية فهي خطط الأرباح المستقبلية، مع

مراعاة أن تقدير رقم الربح والتنبؤ به يتم من خلال استخدام الأساليب الكمية بالإضافة إلى الخبرة الشخصية لمعد تلك التنبؤات (John, 2009: 4).

وهناك العديد من الحجج التي تؤيد قيام الإدارة بالإفصاح عن التنبؤات والتي من أهمها (عطية، ٢٠١٣: ٦٢):

- ان الإفصاح عن التنبؤات له محتوى معلوماتي هام حيث يؤدي الى تخفيض مستوى عدم تماثل المعلومات مما يؤدي الى تخفيض تكاليف العمليات ومن ثم يؤثر على اسعار الاوراق المالية.
- البيئة التي تحيط بالشركة تكون متغيرة جدا وتتغير بسرعة كبيرة ومن ثم فان الاعتماد على المعلومات التاريخية لم يعد كافيا، وبالتالي فان مستخدمي القوائم والتقارير المالية وبصفة خاصة المستثمرون يرون ضرورة ان تشمل التقارير المالية على معلومات متعلقة بالتنبؤات.
- ان الإفصاح عن التنبؤات يوفر معلومات تساعد على تخفيض درجة عدم التأكد والتعرف على وجهة نظر الإدارة عن المستقبل والخطط المستقبلية للشركة وتخفيض مستوى عدم تماثل المعلومات مما يؤدي الى تخفيض تكاليف العمليات، وبالتالي يساعد الإفصاح عن التنبؤات إدارات الشركات في الحصول على الاموال التي تكون في حاجة اليها بتكلفة منخفضة.
- ان الإفصاح عن التنبؤات المالية سوف يحد من الاستخدام غير الملائم للمعلومات الداخلية حيث ان نشر التنبؤات يكون عاما ولا يقتصر على فئة معينة يمكنها من تحقيق مكاسب غير عادية مما يحد من مشاكل عدم تماثل المعلومات بين الإدارة والمستثمرين.

وفي ضوء ما سبق يمكن استنباط عدد من الفوائد وهي:

- الإفصاح الاختياري عن تنبؤات الإدارة بالأرباح يساعد في عملية اتخاذ القرارات.
- يساعد الإفصاح الاختياري عن تنبؤات الإدارة بالأرباح على فهم أفضل للقوائم والتقارير المالية وتوضيحها.
- الإفصاح الاختياري عن تنبؤات الإدارة بالأرباح يؤدي إلى زيادة مستوى الشفافية للمعلومات الواردة بالقوائم والتقارير المالية.
- يساعد الإفصاح الاختياري عن تنبؤات الإدارة بالأرباح في توضيح جودة الأداء المالي بالشركة.
- الإفصاح الاختياري عن تنبؤات الإدارة بالأرباح يساعد في تقييم العائد على الاستثمار والتنبؤ به في المستقبل.

٣-١ اهم المنظمات المهنية والعلمية الراعية للإفصاح الاختياري عن تنبؤات الإدارة بالأرباح.

ان الدور المهم الذي يلعبه الإفصاح الاختياري عن التنبؤات الادارة بالأرباح، فقد اهتمت العديد من المنظمات المهنية والعلمية بهذا النوع من الإفصاح، ومن اهم هذه المنظمات التالي:

أ- المعهد الأمريكي للمحاسبين القانونيين (AICPA).

ساهم المعهد الأمريكي للمحاسبين القانونيين (AICPA) واللجان التابعة بمجال التنبؤات المالية، حيث صدر عنها العديد من المعايير التي ترتبط بمراجعة التنبؤات المالية معيار إرشادات بشأن المعلومات المالية المستقبلية في عام ١٩٨٠ ومعيار المعلومات المالية المستقبلية التنبؤات والتوقعات المالية ١٩٨٦ ومعيار مناقشات وتحليلات الإدارة ١٩٩٨ والذي تم تعديله في وتم تعديل المعيارين الاخرين في عام ٢٠٠٠.

كما صدر عنه تقرير بتطوير التقارير المالية وتعزيزها بالتنبؤات المالية، وذلك عن اعدادها ونشرها وكيفية التقرير عنها ومراجعتها، مما يؤدي الى زيادة كمية المعلومات المتاحة لدى متخذي القرار وترشيد قراراتهم الاستثمارية (النجار، ٢٠١١: ٦٨-٧٠).

ب- معهد المحاسبين القانونيين في إنجلترا وويلز (ICAEW).

اهتم المعهد بالتنبؤ بالأرباح وذلك من خلال العديد من الدراسات التي تتعلق بهذا المجال، والتي توصلت الى أهمية الإفصاح عن التنبؤ بالأرباح، كما أصدر معيار بعنوان "المعلومات المالية المستقبلية (اختبار الافتراضات)" وذلك بهدف التأكيد على أهمية المعلومات المستقبلية في ترشيد القرارات الاستثمارية، وزيادة كفاءة وفعالية سوق المال من خلال الإفصاح عن المعلومات المستقبلية، ووضع وتحديد العديد من الإجراءات الخاصة بالمعلومات التنبؤية التي يتم الإفصاح عنها (www.icaew.co.uk).

وعليه فان اهتمام هذه المنظمات بالإفصاح عن التنبؤات بالأرباح ما هو الا دليل على أهمية هذا النوع من الإفصاح والدور الذي يلعبه بالتأثير على قرارات المستثمرين للاستثمار باسهم الشركات.

المحور الثاني: القرارات الاستثمارية ودور الإفصاح الاختياري عن تنبؤات الإدارة بالأرباح في ترشيدها.

تعد المحاسبة نظاماً لإنتاج المعلومات اللازمة لترشيد القرارات، حيث تعتبر وسيلة إعلام -أو توصيل- يجب أن تنتهج فيما تعرض من معلومات بيان جميع الحقائق الهامة سواء مالية أو غير مالية في القوائم والتقارير المالية بما يسمح لكافة اصحاب المصالح التعرف على نتائج الأنشطة الاقتصادية التي مارسها هذه المنشآت خلال الفترة التي تعد عنها التقارير.

وتوجد المعلومات المحاسبية داخل إطار اقتصادي واجتماعي وقانوني واسع النطاق، وداخل سوق المال يتم التفاعل بين المعلومات المحاسبية ومتخذي القرارات الاستثمارية حيث تقوم بدور كبير في تنمية الاستثمارات وتوزيعها على المستثمرين من ناحية وتوزيع الموارد على المنشآت المختلفة من ناحية أخرى.

وتعتبر تنبؤات الإدارة أحد المكونات الرئيسية للمعلومات الداخلية، وتعتبر جزءاً مهماً في تحليل وتقييم الشركة، ولكي يتخذ المستثمر قرار استثماري ما، فان الامر يتطلب منه تقدير الدخل والمخاطرة وتحديد ما إذا كانت الاسهم قد قيمت بقيمتها الحقيقية وتستخدم التنبؤات في توقع الموقف المالي للشركة ونتائج عملياتها والتغيرات في مركزها المالي، أي تقوم بعرض ما تفكر به الإدارة وتكون مفيدة لجميع اصحاب المصالح ومنهم المستثمرين (قاسم، ٢٠١٢: ٧٧).

١- قرار الاستثمار في الأسهم في الفكر المحاسبي.

يعرف المعيار المحاسبي الدولي الخامس والعشرون الاستثمار بأنه أصل تحتفظ به الشركة بغرض زيادة ثروتها عن طريق التوزيعات أو بغرض ارتفاع قيمته الرأسمالية أو من أجل حصول الشركة المستثمرة على منافع أخرى مثل تلك المنافع التي تحقق من خلال العلاقات التجارية مع الغير. وترتبط عملية ترشيد قرار الاستثمار في الأسهم بمدى قدرة النظام المحاسبي على توفير معلومات تساعد المستثمرين على التنبؤ بالمستقبل، ويتمثل في زيادة القيمة التنبؤية للمعلومات المحاسبية من خلال تطوير القياس والإفصاح المحاسبي في كل من قائمة الدخل وقائمة التدفق النقدي، وتطوير نماذج التنبؤ بالاعتماد على أساليب إحصائية حديثة للجمع بين معلومات الربح المحاسبي والتدفق النقدي والمركز المالي، وتطوير معدل الخصم وإدخال المتغيرات الاقتصادية والاجتماعية والسياسية في عملية التقييم حيث تؤدي دوراً هاماً في تحديد قيمة الأسهم في السوق (العيسوي، ٢٠٠٦: ٤١).

وعليه فان عملية ترشيد قرار الاستثمار في الأسهم لن تجني ثمارها إلا من خلال اتباع خطوات التنبؤ العلمي في تحديد موضوع التنبؤ (التنبؤ بسعر السهم) ودراسة العلاقات بين العنصر موضوع

التنبؤ والعناصر الأخرى المرتبطة به، ولقد أكدت العديد من الأبحاث أن أكثر العناصر ارتباطاً بأسعار الأسهم هي أرقام الربح المحاسبي (من خلال قائمة الدخل) وأرقام التدفق النقدي (من خلال قائمة التدفق النقدي)، لذا فإن تطوير القياس والإفصاح المحاسبي في كل من قائمة الدخل وقائمة التدفق النقدي هو نقطة البداية لزيادة القيمة التنبؤية للمعلومات المحاسبية لترشيد قرارات الاستثمار في الأسهم.

٢- المعلومات المحاسبية المؤثرة في قرارات المستثمرين في سوق الأوراق المالية.

تعد المعلومات المحاسبية التي تتوفر لدى متخذي القرارات الاستثمارية من أهم عناصر نجاح اتخاذ القرار والتي يمكن تسميها كالاتي (قاسم، ٢٠١٢: ٧٧):

أ- المعلومات المحاسبية الخارجية المؤثرة في القرارات الاستثمارية.

هناك العديد من المعلومات المحاسبية الخارجية التي يتم اعدادها من قبل الإدارة للمستثمرين الخارجيين والتي تساعدهم على اتخاذ قراراتهم بالشكل الذي يؤثر في حركة تداول الأوراق المالية، حيث يتطلب الأمر نشر هذه المعلومات طالما ان المنفعة المتحققة منها تفوق تكلفة الإفصاح عنها، ومن أهم هذه المعلومات صافي الدخل المحاسبي، وريح السهم، وتوزيع الأرباح، ونصيب السهم الواحد من حقوق الملكية.

ب- المعلومات المحاسبية الداخلية المؤثرة في القرارات الاستثمارية.

تعد المعلومات الداخلية في كافة المعلومات المرتبطة بالبيئة الداخلية للشركة، وتتضمن كافة أنواع البيانات المتعلقة بالنشاط الداخلي والتي لا تتوفر لجميع المستثمرين وهذه المعلومات توفر لحائزها إمكانية تحقيق أرباح غير عادية نتيجة استخدامها في التعامل واتخاذ قراراته.

ج- تنبؤات الإدارة وتأثيرها في القرارات الاستثمارية.

تعتبر تنبؤات الإدارة أحد المكونات الرئيسية للمعلومات الداخلية، وتعتبر عملية التنبؤ جزءاً هاماً في تحليل وتقييم الشركة، فلكي يصل المستثمر الى قرار استثماري ما، فإن الأمر يتطلب تقدير الدخل والمخاطر وتحديد ما إذا كانت الأسهم مقومة على غير قيمتها الحقيقية. وتستخدم التنبؤات في توقع الموقف المالي للشركة ونتائج عملياتها والتغيرات في مركزها المالي، أي أنها تعرض ما تفكر به الإدارة وتكون مفيدة لجميع مستخدمي القوائم المالية.

٣- العلاقة بين الإفصاح الاختياري عن تنبؤات الإدارة بالأرباح على قرارات الاستثمار.

أشارت جمعية المحاسبين الأمريكية (AAA) الى ان التقارير المالية يتم اعدادها أساساً لخدمة المستخدمين لها من خارج الشركة كـ (المستثمرين، والمحللين، والدائنين، والمستثمرين المرقبين، وغيرهم) نظراً لإمكانياتهم المحدودة في الحصول على المعلومات اللازمة عن الشركة.

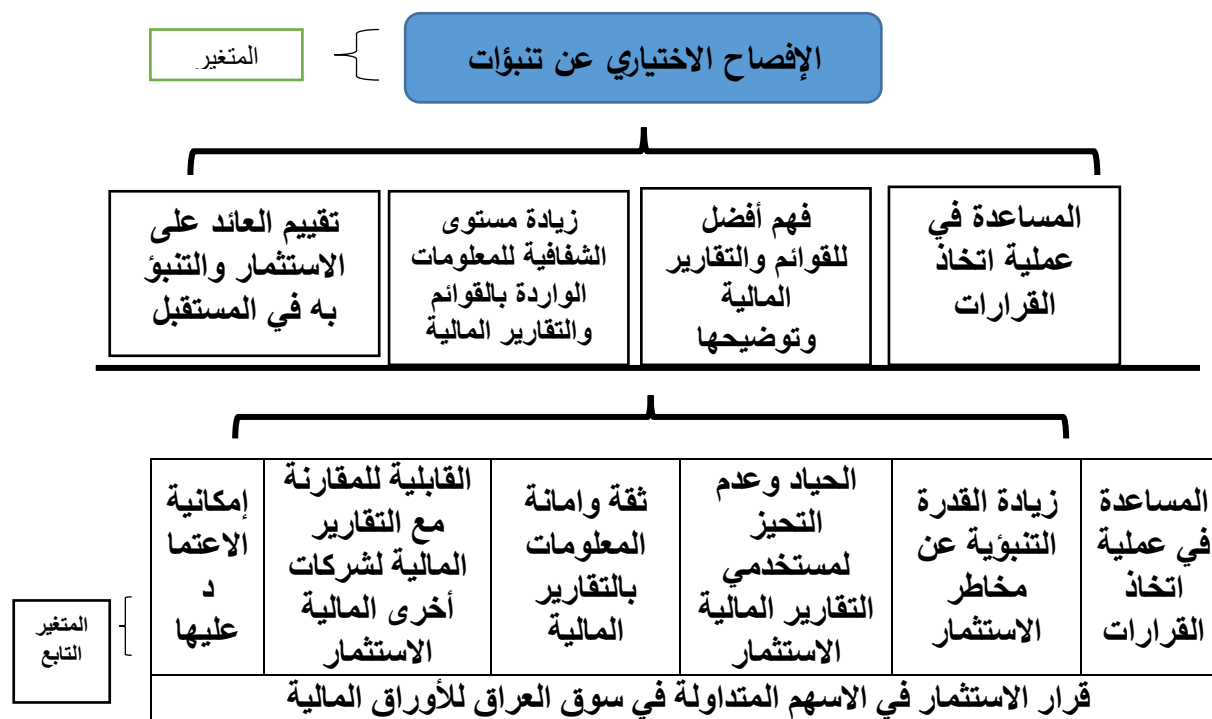
ومما سبق فإن العلاقة بين الإفصاح الاختياري عن تنبؤات الإدارة بالأرباح التي تتضمنها التقارير المالية السنوية الصادرة عن الشركات وقرارات الاستثمار، فإن المستثمرين في الأسهم يعتمدون وبشكل كبير على المعلومات المحاسبية عند اتخاذ قراراتهم الاستثمارية، لا سيما تلك التي تتعلق بدراسة مستقبل الشركة وقياس تعثرها المالي من عدمه ودراسة الطرائق والسياسات المحاسبية التي تستخدمها الشركة في إعداد قوائمها المالية، ويعد الاهتمام الأكبر للمستثمرين بالتقارير المالية أمراً منطقياً نتيجة للخبرة والمعرفة التي يمتلكونها، أن اتخاذ القرار الاستثماري يعتمد في الأساس على معلومات وبيانات يقوم المستثمر بتجميعها من عدة مصادر لعل من أهمها التقارير المالية السنوية الصادرة عن الشركة فضلاً عن مصادر أخرى تساعدهم على المفاضلة بين البدائل المتاحة للاستثمار واتخاذ القرار الاستثماري الأفضل وذلك في ضوء دراسته للمركز المالي للشركة محل الاستثمار ونتائج أعماله وتدفعاتها النقدية ومعدلات النمو في أرباحها، كما يقوم بدراسة العائد المتوقع من استثماراته والأرباح التي يحصل عليها بناءً على سياسة توزيع الأرباح في الشركة التي سيستثمر فيها.

وفي ضوء ما سبق ولإيجاد العلاقة بين الإفصاح الاختياري عن تنبؤات الإدارة بالأرباح وقرار الاستثمار بالأسهم سيتم اعتماد الاتي؛ المساعدة في عملية اتخاذ القرارات، فهم أفضل للقوائم والتقارير المالية وتوضيحها، زيادة مستوى الشفافية للمعلومات الواردة بالقوائم والتقارير المالية، تقييم العائد على الاستثمار والتنبؤ به في المستقبل. كمؤشرات للمتغير المستقل المتمثل بـ (الإفصاح الاختياري عن تنبؤات الإدارة بالأرباح).

وأما بالنسبة للمتغير التابع (قرار الاستثمار بالأسهم) فقد تم اعتماد المؤشرات التالية المستنبطة من خصائص المعلومات لاتخاذ القرار وهي:

- الملائمة لاتخاذ قرار الاستثمار.
- زيادة القدرة التنبؤية عن مخاطر الاستثمار.
- الحياد وعدم التحيز لمستخدمي التقارير المالية.
- ثقة وامانة المعلومات بالتقارير المالية.
- القابلية للمقارنة مع التقارير المالية لشركات أخرى.
- إمكانية الاعتماد عليها.

وكما موضح بالمخطط التالي رقم (١) الذي يبين العلاقة بين الإفصاح الاختياري عن تنبؤات الإدارة بالأرباح على قرارات الاستثمار:



المخطط من اعداد (الباحثان)

مخطط يبين العلاقة بين الإفصاح الاختياري عن تنبؤات الإدارة بالأرباح على قرارات الاستثمار

المحور الثالث: الدراسة الميدانية

تناول الباحثان في المحورين السابقين في الأول الإفصاح الاختياري عن تنبؤات الإدارة بالأرباح وفي المحور الثاني القرارات الاستثمارية ودور الإفصاح الاختياري عن تنبؤات الإدارة بالأرباح في ترشيدها، ومن ثم تم عرض مخطط للدراسة بين العلاقة بين إفصاح الاختياري عن تنبؤات الإدارة بالأرباح وقرار الاستثمار في الاسهم المتداولة في سوق العراق للأوراق المالية، والهدف من هذا المحور هو بيان العلاقة (الارتباط والتأثير) بين الإفصاح الاختياري عن تنبؤات الإدارة بالأرباح (المتغير المستقل للدراسة) من خلال تمثيله بأربعة ابعاد وهي، (المساعدة في عملية اتخاذ القرارات، فهم أفضل للقوائم والتقارير المالية وتوضيحها، زيادة مستوى الشفافية للمعلومات الواردة بالقوائم والتقارير المالية، توضيح جودة الأداء المالي بالشركة، تقييم العائد على الاستثمار والتنبؤ به في المستقبل)، وقرار الاستثمار في الاسهم المتداولة في سوق العراق للأوراق المالية (المتغير التابع للدراسة).

ولتحقيق اهداف الدراسة قام الباحثان بتوزيع قائمة الاستقصاء على عينة من الأكاديميين في الجامعات العراقية من ذوي الاختصاص في المحاسبة، ومجموعة من المحللين الماليين في سوق العراق للأوراق المالية.

اذ تم توزيع ١٤٣ قائمة استقصاء على العينة التي تم ذكرها أعلاه، وتم استرداد ١٢٨ قائمة استقصاء واستبعد منها اربعة قوائم لوجود نقص في الإجابة على بعض فقرات قائمة الاستقصاء ليتم قبول ١٢٤ قائمة استقصاء وتم اختبار بياناتها احصائياً بواسطة برنامج التحليل الاحصائي الـ SPSS Ver.22.

ومن خلال اختبار الفروض التالية:

الفرض الأول: لا يوجد اتفاق معنوي حول أهمية الإفصاح الاختياري عن تنبؤات الإدارة بالأرباح في البيئة العراقية.

ولغرض اختبار إمكانية وجود اتفاق حول أهمية الإفصاح الاختياري عن تنبؤات الإدارة بالأرباح في البيئة العراقية تم اجراء اختبار (T) كما هو ظاهر في الجدول (١)

الجدول (١)

قيم اختبار (t) لمتوسطات نتائج الإفصاح الاختياري عن تنبؤات الإدارة بالأرباح

الفرق	الاحتمالية sig	قيمة t	الخطأ القياسي	الانحراف المعياري	المتوسط الحسابي	
معنوي	٠.٠٠	١٦٨.٦١٦	٠.٠٢٦٤٤	٠.٢٩٤٤٧	٤.٤٥٨٩	الإفصاح الاختياري عن تنبؤات الإدارة بالأرباح

N=124 d.f (123) p ≤ 0.05

المصدر: اعداد الباحثان

يتبين من الجدول (١) وجود اتفاق معنوي حول أهمية الإفصاح الاختياري عن تنبؤات الإدارة بالأرباح في البيئة العراقية، وما يؤكد ذلك هو ارتفاع قيمة المتوسط الحسابي لهذا المتغير اذ بلغت (٤,٤٥٨٩) وهذه النتيجة تؤكد رفض الفرض العدمي وهذا يعني (يوجد اتفاق معنوي حول أهمية الإفصاح الاختياري عن تنبؤات الإدارة بالأرباح).

الفرض الثاني: لا يوجد ارتباط ذو دلالة معنوية بين أبعاد الإفصاح الاختياري عن تنبؤات الإدارة بالأرباح وقرار الاستثمار في الاسهم المتداولة في سوق العراق للأوراق المالية. أظهر التحليل الإحصائي نتائج اختبار هذا الفرض كما في الجدول رقم (٢) الآتي:

جدول (٢)

نتائج تحليل الارتباط بين أبعاد الإفصاح الاختياري عن تنبؤات الإدارة بالأرباح وقرار الاستثمار في الاسهم المتداولة في سوق العراق للأوراق المالية

تقييم العائد على الاستثمار والتنبؤ به في المستقبل	زيادة مستوى الشفافية للمعلومات الواردة بالقوائم والتقارير المالية	فهم أفضل للقوائم والتقارير المالية وتوضيحها	المساعدة في عملية اتخاذ القرارات	قرار الاستثمار في الاسهم المتداولة
**٠,٦٤٢	**٠,٦٨١	**٠,٦١٩	**٠,٥٨٢	

المصدر: إعداد الباحثان اعتماداً على نتائج التحليل الإحصائي.

ويتضح من الجدول السابق التالي:

- وجود ارتباط معنوي إيجابي بين (المساعدة في عملية اتخاذ القرارات) أحد أبعاد الإفصاح الاختياري عن تنبؤات الإدارة بالأرباح و(قرار الاستثمار في الاسهم المتداولة في سوق العراق للأوراق المالية) عند مستوى دلالة إحصائية (٠,٠١)، حيث بلغ معامل الارتباط (٠,٥٨٢).
- وجود ارتباط معنوي إيجابي بين (فهم أفضل للقوائم والتقارير المالية وتوضيحها) أحد أبعاد الإفصاح الاختياري عن تنبؤات الإدارة بالأرباح و(قرار الاستثمار في الاسهم المتداولة في سوق العراق للأوراق المالية) عند مستوى دلالة إحصائية (٠,٠١)، حيث بلغ معامل الارتباط (٠,٦١٩).
- وجود ارتباط معنوي إيجابي بين (زيادة مستوى الشفافية للمعلومات الواردة بالقوائم والتقارير المالية) أحد أبعاد الإفصاح الاختياري عن تنبؤات الإدارة بالأرباح و(قرار الاستثمار في الاسهم المتداولة في سوق العراق للأوراق المالية) عند مستوى دلالة إحصائية (٠,٠١)، حيث بلغ معامل الارتباط (٠,٦٨١).
- وجود ارتباط معنوي إيجابي بين (تقييم العائد على الاستثمار والتنبؤ به في المستقبل) أحد أبعاد الإفصاح الاختياري عن تنبؤات الإدارة بالأرباح و(قرار الاستثمار في الاسهم المتداولة في سوق العراق للأوراق المالية) عند مستوى دلالة إحصائية (٠,٠١)، حيث بلغ معامل الارتباط (٠,٦٤٢).

وبناء على النتائج السابقة يتضح رفض الفرض الفرعي، حيث أنه: يوجد ارتباط ذو دلالة معنوية بين أبعاد الإفصاح الاختياري عن تنبؤات الإدارة بالأرباح وقرار الاستثمار في الاسهم المتداولة في سوق العراق للأوراق المالية.

الفرض الثالث: لا يوجد تأثير ذو دلالة معنوية لأبعاد الإفصاح الاختياري عن تنبؤات الإدارة بالأرباح على قرار الاستثمار في الاسهم المتداولة في سوق العراق للأوراق المالية. أظهر التحليل الإحصائي نتائج اختبار هذا الفرض كما بالجدول رقم (٣) ما يلي:

جدول (٣)

نتائج تحليل تأثير أبعاد الإفصاح الاختياري عن تنبؤات الإدارة بالأرباح على قرار الاستثمار في الاسهم المتداولة في سوق العراق للأوراق المالية.

البعد	F (Sig)	T (Sig)	B	Adjusted R ²	R ²
المساعدة في عملية اتخاذ القرارات.	٥٧,٣٦٠	٣,٥٣٠	٠,٢٢٨	٠,٦٤٧	٠,٦٥٨
فهم أفضل للقوائم والتقارير المالية وتوضيحها.	(٠,٠٠٠)	(٠,٠٠١)	٠,٢٠٣		
زيادة مستوى الشفافية للمعلومات الواردة بالقوائم والتقارير المالية.		(٠,٠٠٤)	٠,٢٨٢		
تقييم العائد على الاستثمار والتنبؤ به في المستقبل.		(٠,٠٠٠)	٠,٣٢٥		
		٥,٠٥٧			
		(٠,٠٠٠)			

المصدر: إعداد الباحثان اعتماداً على نتائج التحليل الإحصائي.

ويتبين من الجدول السابق ما يلي:

١- ثبوت معنوية نموذج الانحدار، حيث بلغت قيمة (F) ٥٧,٣٦٠، وهي معنوية عند مستوى معنوية ٠,٠١.

٢- ثبوت معنوية معاملات انحدار جميع أبعاد الإفصاح الاختياري عن تنبؤات الإدارة بالأرباح المتمثلة في (المساعدة في عملية اتخاذ القرارات، فهم أفضل للقوائم والتقارير المالية وتوضيحها، زيادة مستوى الشفافية للمعلومات الواردة بالقوائم والتقارير المالية، تقييم العائد على الاستثمار والتنبؤ به في المستقبل) والحد الثابت، حيث بلغت قيمة (T) للمساعدة في عملية اتخاذ القرارات ٣,٥٣٠ عند مستوى معنوية ٠,٠٥، كما بلغت قيمة (T) لفهم أفضل للقوائم والتقارير المالية وتوضيحها ٢,٨٩٦ عند مستوى معنوية ٠,٠٥، في حين بلغت قيمة (T) لزيادة مستوى الشفافية للمعلومات الواردة بالقوائم والتقارير المالية ٣,٨٤٦ عند مستوى معنوية ٠,٠١، أما قيمة (T) لتقييم العائد على الاستثمار والتنبؤ به في المستقبل فقد بلغت ٥,٠٥٧ عند مستوى معنوية ٠,٠١.

٣- ثبوت معنوية تأثير جميع أبعاد الإفصاح الاختياري عن تنبؤات الإدارة بالأرباح المتمثلة في (المساعدة في عملية اتخاذ القرارات، فهم أفضل للقوائم والتقارير المالية وتوضيحها، زيادة مستوى الشفافية للمعلومات الواردة بالقوائم والتقارير المالية، تقييم العائد على الاستثمار والتنبؤ به في المستقبل) على قرار الاستثمار في الاسهم المتداولة في سوق العراق للأوراق المالية وذلك عند مستوى معنوية ٠,٠١، وتمثلت تلك الأبعاد على الترتيب من حيث قوة تأثيرها على قرار الاستثمار في الاسهم المتداولة في سوق العراق للأوراق المالية في تقييم العائد على الاستثمار والتنبؤ به في المستقبل (٠,٣٢٥) β ، يليها زيادة مستوى الشفافية للمعلومات الواردة بالقوائم والتقارير المالية (٠,٢٨٢) β = ثم المساعدة في عملية اتخاذ القرارات (٠,٢٢٨) β ، وأخيراً فهم أفضل للقوائم والتقارير المالية وتوضيحها (٠,٢٠٣) β .

٤- بلغت قيمة (R²) المعدلة ٠,٦٤٧، مما يدل على أن أبعاد الإفصاح الاختياري عن تنبؤات الإدارة بالأرباح مجتمعة تفسر ما نسبته ٦٤,٧% من التغيرات التي تحدث في قرار الاستثمار في الاسهم المتداولة في سوق العراق للأوراق المالية.

وبناء على النتائج السابقة يتضح رفض الفرض الثاني، حيث أنه: يوجد تأثير ذو دلالة معنوية لأبعاد الإفصاح الاختياري عن تنبؤات الإدارة بالأرباح على قرار الاستثمار في الاسهم المتداولة في سوق العراق للأوراق المالية.

نتائج الدراسة:

- ١- ان الإفصاح الاختياري عن تنبؤات الإدارة بالأرباح تهدف الى تمكين المستثمرين من فهم مستقبل الشركة، بعكس التقارير التجارية التي تعتمد على معلومات مالية تاريخية.
- ٢- ان الإفصاح الاختياري عن تنبؤات الإدارة بالأرباح يؤدي الى الحد من تماثل المعلومات بين المستفيدين كونها تعد من المعلومات الداخلية التي قد يقتصر استغلالها من داخل الشركة فقط وحرمان المستثمرين الجدد.
- ٣- يوجد تأثير معنوي لجميع أبعاد الإفصاح الاختياري عن تنبؤات الإدارة بالأرباح المتمثلة في (المساعدة في عملية اتخاذ القرارات، فهم أفضل للقوائم والتقارير المالية وتوضيحها، زيادة مستوى الشفافية للمعلومات الواردة بالقوائم والتقارير المالية، تقييم العائد على الاستثمار والتنبؤ به في المستقبل) على قرار الاستثمار في الاسهم المتداولة في سوق العراق للأوراق المالية.

التوصيات:

- ١- ضرورة اصدار معايير خاصة الإفصاح الاختياري عن تنبؤات الإدارة بالأرباح وتأكيداتها في البيئة العراقية لتنظم وتعزز عمل المحاسبين والمراجعين العراقيين في هذا المجال.
- ٢- الاهتمام في ابراز فوائد الإفصاح الاختياري عن تنبؤات الإدارة بالأرباح كونه يؤثر في قرار الاستثمار في الاسهم المتداولة في سوق العراق للأوراق المالية.
- ٣-حث إدارات الشركات في البيئة العراقية على الاهتمام بهذا النوع من الإفصاح والاهتمام به، وتعزيز العمل الرقابي على هذا النوع من الإفصاح للحد من استغلاله بشكل سلبي من قبل الإدارة.

المصادر :

المصادر العربية

- ١- أبو النور، فوقية محمود محمد، (٢٠١٠)، أثر خصائص الوحدة الاقتصادية على مستوى الإفصاح الاختياري عن المعلومات المالية وغير المالية بالتقارير السنوية، رسالة ماجستير في المحاسبة، كلية التجارة، جامعة عين شمس، القاهرة.
- ٢- ابوشلوع، هديل توفيق أبو اليزيد، (٢٠١٣)، محددات الإفصاح المحاسبي الاختياري في شركات المساهمة دراسة نظرية وميدانية في بيئة الاعمال المصرية، رسالة ماجستير في المحاسبة، كلية التجارة، جامعة طنطا، طنطا.
- ٣- البدرى، عبد الباسط عبد القادر، (٢٠١٥)، دور مراقب الحسابات في تفعيل الإفصاح الاختياري للشركات العاملة في ليبيا وأثره على كفاءة الأسواق المالية "دراسة تطبيقية"، رسالة ماجستير غير منشورة، كلية التجارة، جامعة عين شمس، القاهرة.
- ٤- حمادة، رشا، (٢٠١٤)، قياس أثر الإفصاح الاختياري في جودة التقارير المالية (دراسة ميدانية في بورصة عمان)، المجلة الاردنية في ادارة الاعمال، المجلد ١٠، العدد ٤.
- ٥- شرف، إبراهيم احمد إبراهيم، (٢٠١٥)، دراسة واختبار مدى قبول المستثمرين لمؤشر مقترح للإفصاح غير المالي لأغراض تقييمهم لمقدرة الشركة على خلق القيمة، مجلة كلية التجارة للبحوث العلمية، العدد الأول، مجلد ٥٢، الجزء الثالث، كلية التجارة، جامعة الإسكندرية، الإسكندرية.
- ٦- عطية، ياسر محمد، (٢٠١٣)، محددات مستوى الإفصاح الاختياري في التقارير المالية السنوية للشركات المساهمة المصرية "دراسة اختبارية"، رسالة ماجستير في المحاسبة غير منشورة، كلية التجارة، جامعة الزقازيق، الزقازيق.
- ٧- علي، السيد جمال محمد، (٢٠١٣)، أثر الإفصاح الاختياري على قرار الاستثمار في أسهم الشركات المصرية، رسالة ماجستير غير منشورة، كلية التجارة، جامعة الزقازيق، جمهورية مصر العربية.

- ٨- العيسوي، سامية مصطفى عبد اللطيف، (٢٠٠٦)، تطوير قياس القيمة التنبؤية للمعلومات المحاسبية وأثرها على قرار الاستثمار في أسهم الشركات متعددة الجنسية (مع دراسة تطبيقية)، رسالة دكتوراه غير منشورة، كلية التجارة جامعة المنصورة، المنصورة.
- ٩- قاسم، وليد شحاته محمد، (٢٠١٢)، استخدام مدخل القيمة العادلة في تحسين درجة شفافية القوائم المالية بغرض ترشيد قرارات المستثمرين، رسالة دكتوراه غير منشورة، كلية التجارة، جامعة القاهرة، القاهرة.
- ١٠- مازن، سحر عبد الحليم علي، (٢٠١٣)، دراسة أثر جودة الإفصاح المالي الاختياري على ممارسات ادارة الارباح وانعكاسهما على الاداء المالي لمنشآت الاعمال، رسالة ماجستير في المحاسبة، كلية التجارة، جامعة القاهرة، القاهرة.
- ١١- النجار، سماح محمد امين، (٢٠١١)، أثر الإفصاح الاختياري عن تنبؤات الإدارة بالأرباح وعلاقته بقدرة الشركة على الاستمرار "دراسة ميدانية"، رسالة ماجستير غير منشورة، كلية التجارة، جامعة بنها، بنها.
- المصادر الأجنبية**

- 1- Bailey, Warren; Haitao LI; Mao, Connie X. and Zhong, Rui, (2003), Regulation Fair Disclosure and Earnings Information: Market, Analyst, and Corporate Responses, Journal of Finance, V. 58, No. 6.
- 2- John, Liloyd, (2009), "Essay on forecasting", Ph.D, Graduate School of Business Administration, Cambridge, Harvard University.
- 3- Karamanou and Vafeas N., (2005) "The association between corporate boards, audit committees and management earnings forecasts: an empirical analysis", Journal of Accounting Research, V. 43, PP. 453-486.
- 4- Wittenberg-Moetman, Regina, (2008), "The Role of Information Asymmetry and Financial Reporting Quality in Debt Trading: Evidence from the Secondary Loan Market." Journal of Accounting and Economics, V.46.
- 5- (www.icaew.co.uk)