



أثر الإفصاح عن مخاطر التقلبات في أسعار الصرف
الأجنبية على جودة الأرباح: دراسة تطبيقية على
قطاع شركات الأدوية المسجلة في البورصة
المصرية خلال الفترة ٢٠١٣م-٢٠١٨م

أ.د/ محمد زيدان إبراهيم^١

أستاذ المحاسبة المالية

كلية التجارة- جامعة المنوفية

د/ طارق إبراهيم سعادة^٢

المدرس بقسم المحاسبة

كلية التجارة- جامعة المنوفية

أ/ مروة حسني محمد الموافي^٣

باحثة ماجستير

كلية التجارة - جامعة المنوفية

ملخص البحث

يتناول هذا البحث قياس وتحليل أثر الإفصاح عن مخاطر التقلبات في أسعار الصرف الأجنبية على جودة الأرباح المحاسبية وذلك في إطار دراسة تطبيقية تشتمل على إحدى عشر شركة مسجلة ببورصة الأوراق المالية المصرية وتتبع قطاع الصناعات الدوائية، وتم الاعتماد على أسلوبين، يتحدد الأسلوب الأول في الإستقراء من خلال الدراسة النظرية، والثاني الإستنباط من خلال الدراسة التطبيقية، وتشتمل الدراسة التطبيقية على نوعين من المتغيرات مستقلة وتابعة، وتعتبر المتغيرات المستقلة عن مخاطر التقلبات في أسعار الصرف وتم التعبير عنها كمياً بمؤشرين، حيث يتمثل المؤشر الأول في الوزن النسبي لأرباح أو خسائر أسعار الصرف ويتمثل المؤشر الثاني في معدل التقلبات في أرباح أو خسائر أسعار الصرف، بينما يعبر المتغير التابع عن جودة الأرباح وتم قياسه كمياً من خلال نموذج يعتمد في الأساس على جودة المحاسبة الإستحقاقية، ويتحدد الهدف الرئيسي للبحث في صياغة نموذج يعبر عن تأثير الإفصاح عن مخاطر أسعار الصرف في جودة الأرباح، وأعدمت صياغة النموذج بصورة رئيسية على أسلوب تحليل الإنحدار، وتوصلت الدراسة إلى عدم وجود تأثير معنوي للإفصاح عن مخاطر أسعار الصرف في جودة الأرباح، وأوصى الباحث بالمزيد من العرض التفصيلي لمكونات مخاطر أسعار الصرف سواء في صلب القوائم المالية أو الإيضاحات المتممة.

الكلمات المفتاحية: مخاطر تقلبات أسعار الصرف، جودة الأرباح المحاسبية.

E.mail: mohamedzedan_4@yahoo.com

E.mail: Tarek_saadah@yahoo.com

E.mail:marwamouafi777@gmail.com

The Impact of Disclosure of the Risks of Volatility in a Foreign Exchange Rates on the Earnings Quality : An Empirical Study on the Sector of Pharmaceutical Companies Listed in The Egyptian Stock Exchange During the Period of 2013-2018

Abstract

This research addresses the measurement and analysis of the impact of disclosure of the risks of foreign exchange rates volatility on the earnings quality, and that as part of applied study includes eleven companies registered on the Egyptian Stock Exchange which follow the pharmaceutical industry, two methods were adopted in this study, the first one depends on deductive from endoscopic study, the second one depend on inductive from applied study, applied study include two types of independent and dependent variables, Independent variables is the risks of foreign exchange rates volatility which is expressed quantitatively by two indicators ,the first one The first is the relative weight of the exchange rate earnings or losses, the second one is The rate of fluctuations in the earnings or loss of exchange rates, While the dependent variable expresses the quality of earnings which was quantified through a model that depends on the quality of accrual accounting, The main aim of this research is Formulating a model represent the impact of exchange rate risk on the quality of Earnings, The formulation of the model depended on Regression analysis method, The main findings of the study are the absence of significant relationship between the disclosure of the risks of foreign exchange rates volatility and earnings quality. The researcher recommends more detailed disclosure whether in financial statements or in footnotes.

Key words: Risks of exchange rate fluctuations, quality of accounting profits.

١- مقدمة ومشكلة البحث

شهدت بعض البلدان العربية ومن ضمنها مصر في السنوات الأخيرة وخاصة بعد فترة اعتاد الإعلام أن يطلق عليها ثورات الربيع العربي وعقب ثورة الخامس والعشرين من يناير عام ٢٠١١م في مصر حدث انخفاض في قيمة عملتها أمام الدولار الأمريكي واليورو الأوروبي ولما كان لذلك أثر ملحوظ على قطاع الإقتصاد في مصر مما أدى إلى هروب المستثمرين إلى خارج البلاد خوفاً من عدم الإستقرار السياسي (بدرالدين، ٢٠١٤).

كما كان له أثر كبير أيضاً على قطاع السياحة ، مما أدى إلى تدخل البنك المركزي فيما يخص التقلبات في أسعار الصرف، وذلك بعد ما حدث في مصر عقب ثورة ٢٥ يناير عام ٢٠١١م، حيث أدى عدم الإستقرار السياسي والإقتصادي والأمنى إلى تراجع الإستثمارات الأجنبية المباشرة، وكذلك الإيرادات السياحية وتزايد العجز في الميزان التجاري والموازنة العامة للدولة مما أدى إلى انخفاض قيمة العملة المصرية مقابل الدولار الأمريكي، واتجه البنك المركزي وقتها لإتخاذ عدد من القرارات التي من شأنها المحافظة على معدل صرف مستقر للعملة وترتبط هذه الإجراءات بالرقابة على رأس المال في محاولة لتخفيف الضغط على الإحتياجات الدولية من النقد الأجنبي، وقد تسبب ذلك في انخفاض تدفقات الإستثمار الأجنبي المباشر والإستثمارات في محفظة الأوراق المالية وكذلك التأثير السلبي على التصدير (السيد، ٢٠٢٠).

ونتيجة للوضع السابق حدث إزدهار في السوق السوداء في النقد الأجنبي مع انخفاض أحتياطي هذا النقد من حوالي ٣٦ مليار دولار قبل ٢٥ يناير إلى حوالي ١٦ مليار دولار مع نهاية فبراير ٢٠١٦م، مما كان له تأثير واضح على الإقتصاد المصري في التأثير على معدل التضخم، والتأثير على المستوردين، والتأثير على الإستثمار الأجنبي المباشر (الباجوري، ٢٠١٦، ص ٣٣).

ولم يقف الأمر في مصر عند هذا الحد، حيث أنه وفي الثالث من نوفمبر عام ٢٠١٦م أعلن البنك المركزي المصري تحرير سعر صرف الجنيه المصري بشكل كامل، مما يعني أن يترك البنك المركزي تحديد سعر الصرف وفقاً لقوى العرض والطلب، ويكون تدخل البنك مقتصرأً فقط على التأثير على سرعة تغير سعر الصرف؛ مما أدى إلى وصول سعر صرف الدولار وقتها إلى ١٣ جنيه مصري مقابل ٨.٨٨ جنيه كسعر إسترشادي قبل هذا القرار . (الباجوري ، ٢٠١٦، ص ٣٣).

وتتحدد مشكلة البحث في ندرة الجهود البحثية التي تتناول أثر الإفصاح عن مخاطر التقلبات في أسعار الصرف الأجنبية على جودة الأرباح المحاسبية ويتحدد حل تلك المشكلة من خلال صياغة

نموذج يتناول هذا التأثير، والمشكلة البحثية بتلك الصورة تتضمن العديد من الأبعاد يمكن تحديدها في التالي:

البُعد الأول: ندرة الجهود البحثية التي تناولت أثر الإفصاح عن تقلبات أسعار الصرف في جودة الأرباح المحاسبية وذلك على نحو مباشر (حمدان ٢٠١٢؛ القاضي، ٢٠١٥؛ Imad et al., 2017).

البُعد الثاني: اعتماد الإفصاح المحاسبى عن مخاطر التقلبات في أسعار الصرف على العرض المدمج مقارنة بالعرض التفصيلى وبالشكل الذى يمثل عقبة رئيسية عند تناول تأثير هذا الإفصاح في جودة الأرباح المحاسبية (طارق ٢٠٠٩؛ بالرقى وراشدى ٢٠١٧؛ السيد ٢٠٢٠).

البُعد الثالث: يعتمد الجزء التطبيقى للدراسة على قطاع الأدوية وهو قطاع يعتمد فى مدخلاته على الإستيراد من الخارج وبالتالي يتزايد به تأثير التقلبات فى أسعار الصرف (بدر الدين ٢٠١٤؛ الجهاز المركزى للتعبئة العامة والإحصاء ٢٠١٥؛ سعد ٢٠١٥).

ومن خلال الأبعاد الثلاثة للمشكلة البحثية يمكن صياغة التساؤل الرئيسى للبحث فى الصورة الإستقرائية التالية:

"إلى أى مدى يمكن صياغة نموذج يعبر عن أثر الإفصاح عن مخاطر تقلبات فى سعر الصرف الأجنبى فى جودة الأرباح المحاسبية؟"

ويتم ترجمة تلك الصورة إستنباطياً من خلال التساؤل التالى:

"إلى أى مدى يمكن صياغة نموذج يعبر عن أثر الإفصاح المحاسبى عن مخاطر تقلبات سعر الصرف الأجنبى فى جودة الأرباح المحاسبية فى بيئة الأعمال المصرية تطبيقاً على قطاع شركات الأدوية؟"

وعليه يتحدد الفرض الرئيسى لهذا البحث فى "لا يوجد تأثير إحصائى ذو دلالة معنوية لمخاطر تقلبات أسعار الصرف فى جودة الأرباح بشركات قطاع الأدوية".

٢ - أهداف البحث

يتمثل الهدف الرئيسى لهذا البحث فى توفير نموذج يتناول أثر الإفصاح عن تقلبات أسعار الصرف فى جودة الأرباح، ويعتمد تحقيق هذا الهدف على مجموعة الآليات التالية:

(١) دراسة وتحليل واقع الإفصاح عن أسعار الصرف بالاعتماد على الجهود البحثية بالتركيز على بيئة الأعمال المصرية.

(٢) دراسة وتحليل منهجيات قياس وتقييم جودة الأرباح.

(٣) صياغة واختبار نموذج متكامل لأثر الإفصاح عن تقلبات أسعار الصرف في جودة الأرباح المحاسبية.

٣- أهمية البحث

من خلال مشكلة البحث وأهدافه يمكن تحديد أهميته النظرية والتطبيقية على النحو التالي:

٣-١ الأهمية النظرية

٣-١-١ توفير إطار تنظيري متكامل للأبعاد المحاسبية المتنوعة لتقلبات أسعار الصرف والمخاطر ذات الصلة.

٣-١-٢ توفير إطار تنظيري متكامل يشمل على الأبعاد المتنوعة لجودة الأرباح من حيث المفهوم والمحددات والعوامل المؤثرة والنماذج المعبرة.

٣-٢ الأهمية التطبيقية

٣-٢-١ توفير نموذج متكامل لبيان أثر الإفصاح عن تقلبات أسعار الصرف في جودة الأرباح المحاسبية.

٣-٢-٢ توفير رؤية تطبيقية حول الواقع التطبيقي للإفصاح عن مخاطر التقلبات في أسعار الصرف في بيئة الأعمال المصرية.

٤ - منهج البحث

يتضمن منهج البحث العناصر التالية:

٤-١ المجتمع والعينة محل الدراسة.

٤-٢ أسلوب البحث.

٤-٣ الأساليب الإحصائية.

٤-٤ حدود البحث.

وتفصيلاتها على النحو التالي:

٤-١ المجتمع والعينة محل الدراسة

يوضح الجدول رقم (١) مجتمع الدراسة المحدد في خمسة عشر شركة، بينما اشتملت عينة الدراسة التطبيقية على عدد إحدى عشر شركة منها، وبذلك تم إستبعاد أربع شركات وهي شركة ابن سينا فارما لصعوبة الحصول على البيانات الخاصة بها وكذلك شركة العبوات الدوائية المتطورة وشركتى دي بى

كى وشركة جلاسكو سميثكلان، وذلك لعدم انتظام البيانات الخاصة بها وتعرضها لخسائر لعدة سنوات متتالية وبالتالي فضل الباحث إستبعادها حتى لا تسبب تشويش فى النتائج .

جدول (١): مجتمع الدراسة

م	اسم الشركة	القيمة السوقية بالمليون جنيه	الوزن النسبى داخل القطاع	ترتيب الشركة
١	القاهرة	غير متاح	غير متاح	غير متاح
٢	أكتوبر فارما	غير متاح	غير متاح	غير متاح
٣	العربية للأدوية (إدكو)	٢٦٨.٧٥	١.٨٠%	٥
٤	النيل	غير متاح	غير متاح	غير متاح
٥	العبوات الطبية	٥٥.٦٨	٠.٣٨%	٩
٦	الأسكندرية للأدوية	٥١٧.١٠	٣.٥٠%	٤
٧	ريفافارما	١٥.٧٥	٠.١١%	٨
٨	المصرية الدولية (إيبكو)	٦٤٨٠.٧٩	٤٣.٨٣%	١
٩	مينافارما	غير متاح	غير متاح	غير متاح
١٠	سبأ الدولية	٢١.٥٦	٠.١٥%	٦
١١	ممفيس	غير متاح	غير متاح	غير متاح
١٢	جلاسكو سميثكلان	١٤٨٥.٧٢	١٠.٠٥%	٣
١٣	ابن سينا فارما	٧٤٠٧.٦٠	٤٠.٢%	٢
١٤	دى بى كى فارما	غير متاح	غير متاح	غير متاح
١٥	العبوات الدوائية المتطورة	٢٠.٩٣	٠.١٤	٧
	الإجمالى للشركات المتاح لها قيمة سوقية	١٤٧٨٨.٣١	١٠٠%	

المصدر: من إعداد الباحثين بتصرف فى المادة المعلوماتية المتاحة بموقع مباشر فى يوم ١٥ يناير ٢٠٢٠.
تفسير: تمثل الصفوف المضللة الشركات المستبعدة من الدراسة التطبيقية بينما تشمل الصفوف غير المظلمة عينة الدراسة.

٤-٢ أسلوب البحث

أعتمد البحث على الأسلوبين الإستقرائي والإستنباطي حيث تم الإعتماد على الأسلوب الإستقرائي في صياغة الإطار التنظيري للبحث، بينما تم الإعتماد على الأسلوب الإستنباطي في إختبار فروض البحث وصياغة نتائج يمكن تعميمها مستقبلاً في حالة تواتر الأدلة التطبيقية على سلامة النتائج المستخلصة من تلك البحث، واعتمد البحث على البيانات الثانوية والتي تم الحصول عليها من خلال:

(١) التقارير المالية لكافة الشركات التابعة لمجتمع الدراسة.

(٢) تقارير الجهاز المركزي للمحاسبات.

(٣) البيانات الواردة في منشورات منظمة الصحة العالمية.

٤-٣ الأساليب الإحصائية

تم الإعتماد على حزمة التحليل الإحصائي SPSS23 وإشتملت أساليب التحليل الإحصائية على الأساليب التالية:

٤-٣-١ الإحصاءات الوصفية: حيث تم الإعتماد على العديد من الإحصاءات الوصفية الرئيسية كالوسط الحسابي والمتوسط المرجح، وأقل قيمة وأعلى قيمة والوسيط، وذلك للتعرف على الخصائص الإحصائية لمتغيرات الدراسة.

٤-٣-٢ اختبار تبعية متغيرات الدراسة للتوزيع الطبيعي: تم الإعتماد على إختبار Shapiro-wilk، وذلك لتقدير مستوى تبعية متغيرات الدراسة للتوزيع الطبيعي وذلك لتقدير إمكانية الإعتماد على الاختبارات المعلمية.

٤-٣-٣ دوال الإنحدار المرحلي: تم الإعتماد على أسلوب الإنحدار المرحلي Stepwise Regression لتقدير و صياغة دوال الإنحدار لبيان تأثير المتغيرات المستقلة على المتغير التابع، ويتميز هذا الأسلوب بالحد من ظاهرة الإزدواج الخطي، ويؤدي ذلك إلى التوصل إلى دالة انحدار يتوافر بها اشتراطات السلامة الإحصائية.

٤-٤ حدود البحث

تتضمن حدود البحث الفئات التالية

٤-٤-١ الحدود التطبيقية: تقتصر الدراسة التطبيقية على شركات قطاع الأدوية المسجلة ببورصة الأوراق المالية المصرية ولا تمتد الدراسة لغير ذلك من الشركات.

٤-٤-٢ الحدود الزمانية: تقتصر الدراسة على تحليل البيانات المالية عن الفترة من عام ٢٠١٣م-٢٠١٨م ولا تمتد لغير ذلك من الفترات.

٤-٤-٣ الحدود المنهجية: تقتصر الدراسة التطبيقية على تحليل القدرة الإستمرارية للأرباح دون التطرق للأبعاد المتنوعة لجودة الأرباح والمحددة وفق رؤية (Dechow et al.(2010) فى خمسة أبعاد رئيسية محددة فى القدرة الأستمرارية وتمهيد الدخل والأعتراف التزامنى والمعايرة والقدرة التفسيرية لنصيب السهم من الأرباح.

٥- الجهود البحثية ذات الصلة

يتناول هذا الجزء بصورة إستقرائية الجهود البحثية ذات الصلة بمشكلة البحث، مع الإلتزام بقيد رئيسى لذلك يتمثل فى توافر النص الكامل لتلك الدراسات، وتفصيلات بعضاً من أهم تلك الدراسات على النحو التالى عرضه، مقسمة إلى مجموعتين، تشتمل المجموعة الأولى على الجهود البحثية ذات الصلة فى بيانات الأعمال العربية، بينما تشتمل المجموعة الثانية على الجهود البحثية فى بيانات الأعمال غير العربية، وتفصيلات ذلك على النحو التالى:

٥-١ الجهود البحثية ذات الصلة فى بيانات الأعمال العربية

تناولت العديد من الجهود البحثية تأثير الإفصاح عن مخاطر تقلبات سعر الصرف فى جودة الأرباح بصورة غير مباشرة فى مختلف البيئات العربية على اختلاف طبيعتها وخصائصها المميزة، ويتم عرض تلك الدراسات فى إطار تاريخى من الأقدم إلى الأحدث على النحو التالى:

تناولت دراسة (طارق، ٢٠٠٩) كيفية المعالجة المحاسبية لأثر تغيرات أسعار صرف العملات الأجنبية على القوائم المالية، وتوصلت إلى العديد من النتائج أهمها أن معايير المحاسبية الدولية قدمت حلاً لتغيرات أسعار الصرف من خلال المعيار المحاسبى الدولى ٢١، وأوصت الدراسة بضرورة زيادة الإندماج فى نظام المحاسبة الدولية والبحث لتطوير ذلك العلم لما له من تأثير على عالم الإقتصاد والأعمال.

بينما استهدفت دراسة (حمدان، ٢٠١٢) التحقق من جودة أرباح الشركات المساهمة العامة الصناعية المدرجة فى سوق عمان للأوراق المالية، وإختبار العوامل التى تؤثر فى مستوى جودة أرباح تلك الشركات ومنها التحفظ المحاسبى وحجم الشركة وعقود الدين والعائد على الإستثمار، وقد أشارت النتائج إلى وجود تأثير لحجم الشركة وعقود الدين فى مستوى جودة الأرباح، وقد أوصت بضرورة تطوير نموذج قياس الأرباح المعتمد عليه بالأردن.

وكذلك تناولت دراسة (بدر الدين، ٢٠١٤) صناعة الدواء في مصر وتحليل الأسباب التي أدت إلى تراجعها عما كان متوقع لها، وكذلك وضع تصور للحلول على المدى القصير والطويل التي تساعد على تطوير هذه الصناعة في مصر، وتوصلت الدراسة إلى العديد من النتائج منها رغم تأثير الأوضاع الاقتصادية على تلك الصناعة إلى أن المؤشر يوضح استمرار إزدهار تلك الصناعة، وأوصت بضرورة الإهتمام ببناء بنية تحتية قوية للبحث العلمي بين الدول المختلفة.

وبالإضافة إلى ذلك تناولت دراسة (سلمى، ٢٠١٥) محاولة دراسة أثر سلوك سعر الصرف على توازن الميزان التجاري وكذلك تحديد مدى فعالية نظم أسعار الصرف المعتمدة لتخفيض العجز في الميزان التجاري، وتوصلت للعديد من النتائج منها أن سياسة التخفيض لم تؤدي إلى حدوث تحسين مباشر على الميزان التجاري والتوازن الخارجي وذلك لأن الأخير غير حساس في المدى القصير لتغيرات أسعار الصرف، وأوصت بالعديد من التوصيات منها ضرورة العمل على وضع سياسات إقتصادية لتهيئة الظروف المناسبة لجلب الإستثمارات الأجنبية للجزائر.

بينما استهدفت دراسة (القاضي، ٢٠١٥) دراسة تأثير تطبيق المعيار الدولي رقم ٢١ الخاص بالتقلبات في أسعار الصرف الأجنبية على النتائج الختامية من ربح أو خسارة والذي من شأنه التأثير على صحة وسلامة المخرجات، وتوصلت إلى العديد من النتائج منها أن تطبيق المعيار المحاسبي ٢١ منفرداً وتجاهل تطبيق المعيار المحاسبي رقم ٢٩ الخاص بالتضخم من شأنه أن يؤثر على القوائم المالية وتكون النتائج مضللة، وكذلك حدوث انخفاض في نصيب السهم الأساسي بعد إستبعاد تطبيق المعيار وكذلك نسبة كفاية رأس المال، وأوصت بالعديد من التوصيات منها ضرورة قبول مصلحة الضرائب للقوائم المالية المستبعدة لتأثير تطبيق المعيار المحاسبي رقم ٢١ وإما الإبقاء عليه وفرض تطبيق المعيار المحاسبي رقم ٢٩ إلى جانبه.

وقد اتفقت مع الدراسة السابقة دراسة (عبيد واكبر، ٢٠١٦) حيث تناولت جودة الأرباح المحاسبية وتأثيرها على القوائم المالية ، وتوصلت للعديد من النتائج أهمها أن جودة الأرباح تمثل القدرة على التنبؤ بالأرباح المستقبلية وكذلك إستمرارية الأرباح، وأوصت الدراسة بضرورة الإفصاح عن جودة الأرباح ضمن التقارير المالية للمصارف لمساعدة مستخدمي القوائم المالية بالتنبؤ بالأرباح المستقبلية.

أما دراسة (نور والعاوودة ، ٢٠١٧) فقد استهدفت إختبار مدى ممارسة الشركات الأردنية لإدارة الأرباح، ولمعرفة مدى تأثير تلك الممارسات على جودة الأرباح المحاسبية المعلن عنها، وقد توصلت إلى العديد من النتائج منها انخفاض جودة الأرباح المحاسبية للشركات الصناعية بالأردن بشكل عام،

وأوصت الدراسة بضرورة صياغة السياسات والمبادئ والمعايير المحاسبية بشكل يضمن عدم قيام المنشأة باستغلال المرونة فيها للتلاعب بالأرباح.

بينما ناقشت دراسة (بالرقى وراشدى، ٢٠١٧) كيفية معالجات العمليات التي تتم بالعملات الأجنبية لدى المؤسسة، وكذلك التعرف على طريقة إختيار سعر الصرف الذي يجب إستخدامه وكيفية الإعراف فى القوائم المالية بالأثر المالى للتغيرات فى أسعار الصرف، وتوصلت الدراسة إلى أنه يوجد نوعان من القضايا المحاسبية محل الخلاف والتي منها أن المعيار المحاسبى الدولى رقم ٢١ يشجع على استخدام طريقة السعر الصرف الجارى للصرف ولا يتعامل مع أثار تغيرات أسعار الصرف الأجل، وأن تطبيق المعيار يتطلب مستوى عالى من الإفصاح والشفافية فى نشر المعلومات، وأوصت بإعادة النظر فى بعض ما جاء به النظام المحاسبى وتحديثه.

وكذلك أيضاً استهدفت دراسة (حسين وعلى، ٢٠١٨) إختيار الخصائص التنظيمية فى جودة الأرباح المحاسبية فى القطاع المصرفى بالعراق، وتم تحديد خمس خصائص تتمثل فى الرفاعة المالية والسيولة والربحية والنمو فى المبيعات والحجم، وقد توصلت إلى العديد من النتائج أهمها أن هناك علاقة إرتباط إيجابية مع بعض المتغيرات وسلبية مع البعض الأخر فى نفس الوقت بين الخصائص التنظيمية للمصارف فى البيئة العراقية وجودة الأرباح المحاسبية، وقد أوصت الدراسة بضرورة دراسة العوامل الأخرى التى قد تؤثر فى جودة الأرباح المحاسبية فى بيئة المصارف بالعراق بهدف تحسين جودة الأرباح.

أما دراسة (السيد، ٢٠٢٠) فقد أضافت عنصر المخاطر المرتبط بتقلبات أسعار الصرف إلى العناصر التقليدية المؤثرة على الطلب على النقود، وأكدت النتائج على الإرتباط الإيجابى بين كل من سعر الفائدة والدخل ومعدل الإدخار ومخاطر التقلبات فى سعر الصرف على دالة الطلب على النقود، وأوصت بضرورة أن يقوم البنك المركزى بمراعاة الإرتفاع المتوقع فى الطلب على النقود والتغير المتوقع فى هيكل الودائع مع كل تقلب فى سعر الصرف.

٥-٢ الجهود البحثية ذات الصلة فى بيانات الأعمال غير العربية

تناولت العديد من الجهود البحثية تأثير الإفصاح عن مخاطر تقلبات أسعار الصرف فى جودة الأرباح المحاسبية بصورة غير مباشرة فى بيانات الأعمال غير العربية، ويتم عرضها فى إطار تاريخى من الأقدم للأحدث على النحو التالى:

استهدفت دراسة (Pududu and Villiers, 2016) تحديد ما إذا كان المديرين بجنوب أفريقيا يديرون الأرباح بطريقة تسمح بتقليل الخسارة بشكل كبير أم لا، وتوصلت إلى العديد من النتائج منها

أن إدارة الأرباح تقوم بتحويل الخسائر إلى أرباح وأن بعض البنود مثل معدلات الضرائب تؤثر على الأرباح ، وقد أوصت الدراسة بضرورة البحث في خصائص توزيع الأرباح بجنوب أفريقيا.

وكذلك تناولت دراسة (Eliwa et al.,2016) تأثير جودة الأرباح في تكلفة رأس المال، وتوصلت للعديد من النتائج أهمها أن هناك علاقة ذات دلالة إحصائية سالبة بين تكلفة الأسهم وجودة الأرباح، وكذلك أوصت الدراسة بضرورة دراسة كيف للشركات ذات تكلفة الأسهم الأقل أن تحسن من مواردها لتحسين جودة الأرباح، وكذلك كيفية تحقيق جودة الأرباح في حالة وجود ديون أقل.

بينما ناقشت دراسة (Imad et al.,2017) تأثير بعض العوامل المحاسبية مثل نسبة المديونية والعائد على الأصول وسعر سهم الشركة على جودة الأرباح المحاسبية على الشركات المدرجة بالبورصة العراقية، وتوصلت للعديد من النتائج أهمها عدم وجود تأثير لعائد ربحية السهم على جودة الأرباح، وأوصت بالعديد من التوصيات منها إختبار ميزة أخرى مختلفة لجودة الأرباح مثل إستمرارية الأرباح.

أما دراسة (Cherkasova and Rasadi,2017) قد تناولت العلاقة بين جودة الأرباح وكفاءة الإستثمار، وقد توصلت للعديد من النتائج أهمها أن ارتفاع جودة الأرباح يخفض من نقص الإستثمار في قطاع الصناعة، بمعنى أدق أن العلاقة قوية بين جودة الأرباح وكفاءة الإستثمار في قطاع الصناعة، وأوصت الدراسة بالعديد من التوصيات أهمها التوسع في الدراسات الخاصة بدور جودة التقارير المالية وجودة الأرباح في تحقيق كفاءة الإستثمار.

وكذلك فإن دراسة (Gullet et al.,2018) استهدفت إختبار نموذج للكشف عن إدارة الأرباح في البيانات المالية والتي تمكن المستثمر الفرد من تطبيقها بكل يسر، وتوصلت للعديد من النتائج أهمها أن نسبة النقد التشغيلي ونسبة الأرباح القابلة للتكرار لهما تأثير في النموذج المقترح خاصة في الشركات التي تنخفض فيها جودة الأرباح، وأوصت بالعديد من التوصيات منها ضرورة تحليل نسبة التشغيل النقدية إذا ما كانت تنتمي للنموذج المقترح أم لا.

وبالإضافة إلى ذلك ناقشت دراسة (Shin and Kim,2018) العلاقة بين أليات حوكمة الشركات وجودة الأرباح المحاسبية، وقد توصلت إلى العديد من النتائج أهمها أن الحوكمة الفعالة للشركات تعمل على تحسين قدرة الشركة لإنتاج أرباح عالية الجودة، وقد أوصت بالعديد من التوصيات منها المزيد من الدراسات حول الأرباح المحققة وحوكمة الشركات.

كما استهدفت دراسة (Akintoye et al.,2019) مناقشة تأثير جودة الأرباح على نمو شركات التصنيع في نيجيريا خلال الفترة ١٩٩٦م - ٢٠٠٦م، وتوصلت الدراسة إلى العديد من النتائج أهمها أن

جودة الأرباح هي مؤشر قوى على معدل نمو وحجم المنشأة، وأوصت بضرورة الإلتزام بالأخلاق المهنية عند إعداد التقارير المالية وذلك من خلال توفير جودة المعلومات المحاسبية، وكذلك الإهتمام بإدارة الأرباح.

بينما تناولت دراسة (Hairston et al.,2019) مناقشة العلاقة بين إنخفاض سعر الإكتتاب العام ونوعية الأرباح وقدرة المديرين على الحصول على جودة أرباح أفضل للحصول على أعلى إيرادات مع إستخدام أقل الموارد، وتوصلت الدراسة إلى العديد من النتائج أهمها أن قدرة المديرين مرتبطة بالخصائص الأربعة لجودة الأرباح، وأنها ترتبط بإنخفاض سعر الإكتتاب بعد التحكم فى الخصائص الأخرى للشركة، وأوصت بضرورة إستمرار الدراسات المستقبلية فى دراسة تفسيرات إضافية لظاهرة إنخفاض سعر الإكتتاب العام.

ومن خلال إستعراض الدراسات السابقة يمكن أستنتاج النقاط التحليلية التالية:

- ١- ركزت غالبية الدراسات السابقة إما على المعالجة المحاسبية لتقلبات أسعار الصرف، و إما على القياس الكمي لجودة الأرباح، ولم تتواجد دراسات تتناول العلاقة بينهما على نحو مباشر وذلك فى حدود المادة العلمية التى توافرت للباحث.
- ٢- أشارت العديد من الدراسات بصورة غير مباشرة إلى أن التطبيق السليم للمعيار الدولي ٢١ والخاص بالمعالجة المحاسبية لتغيرات أسعار الصرف سوف يدعم جودة الأرباح.

٦- الدراسة التطبيقية

٦-١ منهجية الدراسة التطبيقية

تشتمل منهجية الدراسة التطبيقية على العناصر التالية:

٦-١-١ نموذج الدراسة.

٦-١-٢ متغيرات الدراسة.

وتفصيلاتها على النحو التالى

٦-١-١ نموذج الدراسة

أعتمد النموذج بصورة رئيسية على ماورد من طرح تنظيري وتطبيقي فى دراستين رئيسيتين

وهما، Decho and Dichev(2002) و Decho et al.(2010).

ويأخذ النموذج الصورة الأحصائية التالية:

$$y_{t+1} = \alpha + \beta_1 X_{t1} + \beta_2 X_{t2} + \beta_3 X_{t3} + \beta_4 X_{t4} + \beta_5 X_{t5} + \beta_6 X_{t6} + \epsilon$$

حيث:

y : معدل العائد على الإستثمار للفترة المالية التالية $t+1$.

$X1$: معدل العائد على الإستثمار للفترة المالية t .

$X2$: معدل العائد على الإيرادات للفترة المالية t .

$X3$: معدل التدفقات النقدية التشغيلية للفترة المالية t .

$X4$: معدل الإيرادات غير العادية للفترة المالية t .

$X5$: حجم الشركة للفترة المالية t .

$X6$: المؤشر الإستحقاقى للفترة المالية t .

t : تعبر عن الفترة الزمنية.

٦-١-٢ متغيرات الدراسة

ويتم التعبير عن مخاطر التقلبات فى أسعار الصرف الأجنبية بمتغيرين هما:

المتغير الأول: وهو الوزن النسبى لأرباح أو خسائر الصرف فى الربحية ويرمز له بالرمز X -rate.

المتغير الثانى: هو معدل التقلبات فى أرباح أو خسائر أسعار الصرف ويرمز له بالرمز X -rate- v .

ويتمثل القياس الكمي لمتغيرات النموذج على النحو التالي:

جدول (٢): القياس الكمي لمتغيرات النموذج

م	المجموعة	اسم المتغير	ترميز المتغير	القياس الكمي للمتغير
١	المجموعة الأولى المتغيرات	معدل العائد على الإستثمار	$X1$	صافى الربح بعد الضرائب/إجمالى الأصول للفترة المالية
٢		معدل العائد على الإيرادات	$X2$	صافى الربح بعد الضرائب على الإيرادات للفترة المالية
٣		معدل العائد على التدفقات النقدية التشغيلية	$X3$	صافى النقدية التشغيلية/ إجمالى الأصول للفترة المالية
٤		معدل الإيرادات غير العادية	$X4$	الإيرادات غير العادية/ إجمالى الأصول للفترة المالية

م	المجموعة	اسم المتغير	ترميز المتغير	القياس الكمي للمتغير
٥	المستقلة	حجم الشركة	X5	يتم التعبير عنه بالوغار يتم الطبيعي لإجمالي الأصول للفترة المالية
٦		المؤشر للإستحقاق	X6	الفرق بين الأرباح التشغيلية للفترة المالية وصافي النقدية المتولدة من عمليات التشغيل لنفس الفترة المالية مقسوماً على إجمالي الأصول لنفس الفترة المالية
٧		الوزن النسبي لأرباح أو خسائر الصرف فى الربحية	X-rate	معدل أرباح أو خسائر سعر الصرف/ صافي الربح بعد الضريبة
٨	المجموعة الثانية المتغير التابع	معدل التقلبات فى أرباح أو خسائر أسعار الصرف	X-rate-v	مقدار الفرق بين أرباح أو خسائر سعر الصرف عن عامين متتالين مقسوماً على أسعار الصرف فى السنة الأقل
		معدل العائد على الإستثمار للفترة المالية التالية	Y	صافي الربح بعد الضريبة للعام التالى/ إجمالي الأصول للفترة المالية التالية

المصدر: من إعداد الباحثين بتصرف فى الجهود البحثية ذات الصلة وبخاصة جهود Dechow فى مجال جودة الأرباح، وفيما يتعلق بمخاطر أسعار الصرف تم الاعتماد على العديد من المراجع ذات الصلة ومنها Swani et al.(2016).

ويتم تطبيق النموذج المقترح وفق الخطوات التالية:

الخطوة الأولى: صياغة دالة إنحدار لتأثير المتغيرات السنته المستقلة فى المتغير التابع وتقدم هذه الخطوة دلالات حول القدرة الإستمرارية للربحية، أى قدرة الأرباح التاريخية فى التنبؤ بالأرباح المستقبلية.

الخطوة الثانية: صياغة المؤشر المعبر عن جودة الأرباح ويمثل هذا المؤشر بواقى دالة الإنحدار السابق تكوينها فى الخطوة الأولى.

الخطوة الثالثة: صياغة دالة إنحدار لتأثير الإفصاح عن مخاطر سعر الصرف فى جودة الأرباح.

٦-٢ تحليل نتائج الدراسة التطبيقية

- يتضمن تحليل نتائج الدراسة التطبيقية النقاط الرئيسية التالية:
- ١-٢-٦ الخصائص الإحصائية الوصفية لمتغيرات النموذج.
 - ٢-٢-٦ تبعية متغيرات الدراسة للتوزيع الطبيعي.
 - ٣-٢-٦ التحويل الخطى لكافة المتغيرات.
 - ٤-٢-٦ صياغة المؤشر المعبر عن جودة الأرباح المحاسبية.
 - ٥-٢-٦ الخصائص الإحصائية لمؤشر جودة الأرباح.
 - ٦-٢-٦ تأثير الإفصاح عن مخاطر التقلبات في أسعار الصرف الأجنبي على جودة الأرباح المحاسبية.
 - ٧-٢-٦ تأثير الإفصاح عن أرباح أو خسائر أسعار الصرف في جودة الأرباح وتفصيلاتها على النحو التالي:

١-٢-٦ الخصائص الإحصائية الوصفية لمتغيرات النموذج

يوضح الجدول رقم (٣) المعلمات الإحصائية الأساسية لمتغيرات النموذج والمتمثلة في المتوسط الحسابي، والمتوسط المرجح ويمثل قيمة المتوسط بعد إستبعاد القيم المتطرفة، والوسيط والتباين والانحراف المعياري وأدنى قيمة وأعلى قيمة ومستوى المعنوية.

جدول (٣): المعلمات الإحصائية الأساسية لمتغيرات النموذج

المتغير	الترميز	المتوسط الحسابي	المتوسط المرجح	الوسيط	التباين	الانحراف المعياري	أدنى قيمة	أعلى قيمة	مستوى المعنوية
معدل العائد على الإستثمار للفترة المالية التالية	Y	١.٠٤٧	٠.٠٧٥	٠.٠٦١	٦٣.١٥٥	٧.٩٤٧	٠.١٥٩-	٦٤.٦٢٧	٠.٩٧٨
معدل العائد على الإستثمار للفترة المالية التالية	X1	٠.١٠٤	٠.٠٨٦	٠.٠٨٤	٠.٣٣	٠.١٨١	٠.١٥٩-	١.٢٢٥	٠.٠٢٢
معدل العائد على الإيرادات	X2	٠.٨٥٨	٠.٤٠٣	٠.٠٧٠	٦.٧٣٠	٢.٥٩٤	٠.٦٥٥-	١١.٥١٢	٠.٣٢٠
معدل التدفقات النقدية التشغيلية	X3	٠.٠٥٤	٠.٠٧٤	٠.٦١	٠.٦٥٢	٠.٨٠٧	٥.٦٨٨-	٢.٤٦٦	٠.٠٩٩

المتغير	الترميز	المتوسط الحسابي	المتوسط المرجح	الوسيط	التباين	الانحراف المعياري	أدنى قيمة	أعلى قيمة	مستوى المعنوية
معدل الإيرادات غير العادية	X4	٠.١٨٣	٠.٠١٦	٠.٠٠٥	١.٣٨٨	١.١٧٨	٠.٠٠٠٠٢	٩.٥٥٠	٠.١٤٥
حجم الشركة	X5	٧.٩٣٢	٧.٩٩٩	٨.١١٣	٠.٨٨٨	٠.٠٩٤٢	٤.٠٧٥	٩.٠٨٠	٠.١١٦
المؤشر الإستحقاقى	X6	٢.٨١٥	٠.٢٠٤	٠.٠٥٦	٤٦٤.٥٩١	٢١.٥٥٤	٢٨.٦٧٠-	١٧٠.٢٩٠	٢.٦٥٢

المصدر: من إعداد الباحثين بتصريف فى نتائج التحليل الإحصائى.

ومن خلال ما ورد بالجدول رقم (٣) يمكن إستخلاص المشاهدات التالية:

(١) يبلغ المتوسط المرجح للعائد على الإستثمار فى المتوسط ٨,٦% للقطاع ، ويعد ذلك معدل مناسب مقارنة بمؤشرات الربحية بقطاع الأدوية على المستوى العالمى والبالغ ٥,٣٢%١، وبصفة عامة يعد هذا المعدل ضعيف مقارنة بحجم الإستثمارات بالقطاع والمركز الإستراتيجى للقطاع بالإقتصاد القومى المصرى، وهو مُقيد بسياسات التسعير المتفق عليها دولياً، ويضاف لذلك أعباء العمالة الزائدة بالقطاع.

(٢) يبلغ المتوسط المرجح لمعدل التدفقات النقدية التشغيلية ٧,٥% ويقترب من معدل العائد على الإستثمار وبما يدل على إنخفاض الدور الذى تشغله المحاسبة الإستحقاقية Accrual Accounting.

٦-٢-٢ تبعية متغيرات الدراسة للتوزيع الطبيعى:

يوضح الجدول رقم (٤) مستوى تبعية متغيرات الدراسة للتوزيع الطبيعى وذلك وفقاً لإختبار Shapiro _ Wilk وكذلك يمكن الإعتماد فى تقرير مستوى تلك التبعية على الإحصاءات الوصفية كالتفرطح والإلتواء والشكل الناقوسى للمدرج التكرارى.

جدول (٤): مستوى تبعية متغيرات الدراسة للتوزيع الطبيعى

المتغير	الترميز	إحصائية الإختبار	درجة الحرية	مستوى المعنوية الحقيقى	المتوسط الحسابى	الانحراف المعياري	الشكل الناقوسى
معدل العائد على الإستثمار للفترة المالية التالية y_log	Y	٠.١٠٩	٦٦	٠.٠٠١	١.٠٤٧	٧.٩٤٧	لا يتبع التوزيع الطبيعى
معدل العائد على الإستثمار	X1	٠.٦٢٥	٦٦	٠.٠٠١	٠.١٠٤	٠.١٨١	لا يتبع التوزيع الطبيعى

¹ - <https://images.app.goo.gl/c56jmdyzWgtDppom7>

المتغير	الترميز	إحصائية الإختبار	درجة الحرية	مستوى المعنوية الحقيقي	المتوسط الحسابي	الإنحراف المعياري	الشكل الناقوسى
للفترة المالية x1_log							الطبيعى
معدل العائد على الإيرادات x2_log	X2	٠.٣٩١	٦٦	٠.٠٠١	٠.٨٥٨	٢.٥٩٤	لا يتبع التوزيع الطبيعى
معدل التدفقات النقدية التشغيلية x3_log	X3	٠.٣٣١	٦٦	٠.٠٠١	٠.٠٥٤	٠.٨٠٧	لا يتبع التوزيع الطبيعى
معدل الإيرادات غير العادية x4_log	X4	٠.١٣٨	٦٦	٠.٠٠١	٠.١٨٣	١.١٧٨	لا يتبع التوزيع الطبيعى
حجم الشركة x5_log	X5	٠.٨٤٧	٦٦	٠.٠٠١	٧.٩٣٢	٠.٩٤٢	لا يتبع التوزيع الطبيعى
المؤشر الإستحقاقى x6_log	X6	٠.١٨٤	٦٦	٠.٠٠١	٢.٨١٥	٢١.٥٥٤	لا يتبع التوزيع الطبيعى

المصدر: من إعداد الباحثين بتصرف فى نتائج التحليل الإحصائى

وبلاحظ من الجدول رقم (٤) عدم تبعية كافة متغيرات الدراسة للتوزيع الطبيعى وبخاصة على مستوى مؤشرات الربحية ويقدم ذلك دلالات إستباقية حول ضعف جودة الأرباح فى القطاع حيث تفقد لعنصر الإستمرارية والإستدامة ويمكن تفسير ذلك بالمسببات:

أ- تزايد الوزن النسبى للشركات ذات الملكية العامة وبالشكل الذى يعنى معاناه تلك الشركات من العمالة الزائدة وكذلك إجراء توزيعات على العاملين وبغض النظر عن مركز الربحية أو السيولة بالشركة وبالشكل الذى أضعف قدرة تلك الشركات على النمو وتحقيق التراكم الرأسمالى المخطط.

ب- فرض نظم تسعير لمنتجات شركات قطاع الأدوية (تسعير إجبارى) وبالقدر الذى قد لا يتناسب مع الأعباء التكاليفية لتلك الشركات مما أضعف قدرتها على تحقيق معدلات الربحية المخططة.

٦-٢-٣ التحويل الخطى لكافة متغيرات الدراسة

لأغراض الإعتماد على الإنحدار الخطى يلزم إجراء تحويل خطى لكافة متغيرات النموذج، وقد تم الإعتماد على تحويلة خطية بإستخدام اللوغاريتم الطبيعى للأساس ١٠، وقد حدث تغيير ملحوظ فى توزيع تلك المتغيرات وبوضح الجدول رقم (٥) نتائج تطبيق تلك الخطوة:

جدول (٥): الإحصاءات الوصفية لمتغيرات النموذج بعد التحويل الخطي

المتغير	الترميز	إحصائية الإختبار	درجة الحرية	مستوى المعنوية الحقيقي	المتوسط الحسابي	الإنحراف المعياري	الشكل الناقوسي
معدل العائد على الإستثمار للفترة المالية التالية	Y_log	٠.٧٨٥	٣٥	٠.٠٠١	١.١٧-	٠.٥٤٢	يقترب من التوزيع الطبيعي
معدل العائد على الإستثمار للفترة المالية	X1_log	٠.٧٥٠	٣٥	٠.٠٠١	١.٠٤-	٠.٤١٦	يقترب من التوزيع الطبيعي
معدل العائد على الإيرادات	X2_Log	٠.٨٦٢	٣٥	٠.٠٠١	٠.٨٢-	٠.٩١٢	يقترب من التوزيع الطبيعي
معدل التدفقات النقدية التشغيلية	X3_log	٠.٨٢٥	٣٥	٠.٠٠١	١.٣٣-	٠.٦٥٩	يقترب من التوزيع الطبيعي
معدل الإيرادات غير العادية	X4_log	٠.٩٧٧	٣٥	٠.٦٦٥	٢.٣٣-	٠.٩٨٢	يتبع التوزيع الطبيعي
حجم الشركة	X5_log	٠.٨٢٤	٣٥	٠.٠٠١	٠.٩٠	٠.٠٥٤	يقترب من التوزيع الطبيعي
المؤشر الإستحقاقى	X6_log	٠.٩٢٣	٣٥	٠.٠١٨	١.٠٢-	٠.٨٢١	يقترب من التوزيع الطبيعي

المصدر: من إعداد الباحثين بتصرف فى نتائج التحليل الإحصائى

ويوضح الجدول رقم(٦) مقدار الإنحراف المعيارى قبل التحويلة الخطية وما بعدها بما يثبت

سلامة تلك الخطوة إحصائياً:

جدول (٦): مقارنة الإنحراف المعيارى لمتغيرات النموذج قبل وبعد التحويل الخطي

المتغير	Y_log	X1_log	X2_log	X3_log	X4-log	X5_log	X6_log	الإنحراف المعيارى
قبل التحويل الخطي	٧.٩٤٧	٠.١٨١	٢.٥٩٤	٠.٨٠٧	١.١٧٨	٠.٩٤٢	٢١.٥٥٤	
بعد التحويل الخطي	٠.٥٤٢	٠.٤١٦	٠.٩١٢	٠.٦٥٩	٠.٩٨٢	٠.٥٤	٠.٨٢١	
مقدار الفرق	٧.٤٠٥	٠.٢٣٥-	٢.٥٩٣	٠.١٤٨	٠.١٩٦	٠.٨٨٨	٢١.٥٥٣	

المصدر: من إعداد الباحثين بتصرف فى نتائج التحليل الإحصائى

ويلاحظ من خلال الجدول وجود تحسن ملحوظ في مقدار الانحراف المعياري لكافة متغيرات النموذج ويستنتى من ذلك المتغير (X1) حيث حدث به تغير بزيادة قيمة الانحراف المعياري.

٦-٢-٤ صياغة المؤشر المعبر عن جودة الأرباح المحاسبية

يتكون هذا المؤشر من بواقي دالة الانحدار لعلاقة تأثير المتغيرات الستة المستقلة في المتغير التابع (وذلك بعد إجراء التحويل الخطي لكافة المتغيرات) ويوضح الجدول رقم (٧) الخصائص الإحصائية لتلك العلاقة، وذلك من خلال أسلوب الإدخال الوصفي Enter.

جدول (٧): الخصائص الإحصائية لعلاقة تأثير المتغيرات المستقلة في المتغير التابع

المتغيرات المؤثرة	ترميز المتغيرات	معامل المتغير المستقل	الانحراف المعياري	قيمة بيتا	القيمة المحسوبة	المعنوية الحقيقية ل ت	التأثير على المستوى الفردي
ثابت الدالة	-	٠.٠١٢	٢.٠٢٧	-	٠.٠٠٦	٠.٩٩٥	غير مؤثر
معدل العائد على الاستثمار للفترة المالية	X1_Log	٠.١٧٠-	٠.٣١٩	٠.٠١٣١-	٠.٥٣٥-	٠.٥٩٧	غير مؤثر
معدل العائد على الإيرادات	X2_Log	٠.١٦٥	٠.٠١٦٠	٠.٢٧٧	١.٠٢٩	٠.٣١٢	غير مؤثر
معدل التدفقات النقدية التشغيلية	X3_Log	٠.٠١٠	٠.١٤٩	٠.٠١٢	٠.٠٨٩	٠.٩٤٦	غير مؤثر
معدل الإيرادات غير العادية	X4_log	٠.٢١٥-	٠.١١٠	٠.٣٨٩-	١.٩٥٠-	٠.٠٦١	غير مؤثر
حجم الشركة	X5_log	١.٧٧٢-	٢.٤٦٤	٠.١٧٦-	٠.٧١٩-	٠.٤٧٨	غير مؤثر
المؤشر الإستهقافي	X6_log	٠.١٢١	٠.١٣٨	٠.١٨٤	٠.٨٧٨	٠.٣٨٧	غير مؤثر

- معامل التحديد R2 هو ٠.٢٢٩

- قيمة ف المحسوبة ١.٣٨٤ أقل من قيمتها الجدولية عند مستوى معنوية ٥%.

- المعنوية الحقيقية للنموذج ٠.٢٥٦ أكبر من قيمتها مستوى المعنوية الافتراضي البالغ ٥% علاقة غير معنوية.

درجتي الحرية ٦،٢٨

المصدر: من إعداد الباحثين بتصريف في نتائج التحليل الإحصائي

ومن خلال المعلومات الإحصائية الواردة بالجدول يتضح عدم وجود علاقة تأثير معنوي لمجموعة المتغيرات المستقلة في المتغير التابع، وذلك لأن مستوى المعنوية الحقيقية للنموذج والبالغ ٠.٢٥٦ أكبر من مستوى المعنوية الافتراضي البالغ ٥%، ويدعم ذلك إنخفاض قيمة ف المحسوبة عن قيمتها

الجدولية عند مستوى معنوية 5% وبدرجتي حرية 28،6 ويقدم ذلك التأثير غير المعنوي العديد من الدلالات ومنها:

1- لا يوجد علاقة تأثير ذات دلالة معنوية للأرباح التاريخية في الأرباح المستقبلية وبالشكل الذي يثبت عدم توافر بُعد القدرة التنبؤية في الأرباح.

2- لا يوجد علاقة تأثير ذات دلالة معنوية لمشتقات الربحية في الأرباح المستقبلية، ويقدم ذلك دلالات حول تعدد وتنوع العوامل المؤثرة في الأرباح المستقبلية بخلاف المتغيرات المحاسبية.

وداله الإنحدار السابقة لا تصلح لصياغة مؤشر الجودة وذلك لأنها دالة غير معنوية، ويلزم توافر دالة إنحدار معنوية لإشتقاق مؤشر الجودة، وعلى ذلك سيتم صياغة دالة إنحدار لعلاقة تأثير مجموعة المتغيرات المستقلة في ربحية السنة المالية - وليس ربحية السنة المالية التالية- وذلك بتحويل المتغير التابع $X1 - \log$ إلى متغير تابع مع الحفاظ على بقية المتغيرات المستقلة وقد تم التوصل إلى دالة الإنحدار الموضحة بالجدول رقم (8) بالإعتماد على أسلوب الإدخال الوصفي Enter:

جدول (8): المتغيرات المؤثرة في ربحية الفترة المالية وفق الإدخال الوصفي

المتغيرات المؤثرة	ترميز المتغيرات	معامل المتغير المستقل	الانحراف المعياري	قيمة بيتا	القيمة المحسوبة	المعنوية الحقيقية	التأثير على المستوى الفردي
ثابت الدالة	-	2.952-	1.195	-	2.471-	0.19	معنوي
معدل العائد على الإيرادات	X2-log	0.443	0.070	0.835	6.315	0.001	معنوي
معدل التدفقات النقدية التشغيلية	X3_log	0.128	0.090	0.154	1.421	0.016	غير معنوي
معدل الإيرادات غير العادية	X4_log	0.099-	0.069	0.167-	1.441-	0.159	غير معنوي
حجم الشركة	X5_log	2.722	1.481	0.263	1.838	0.075	غير معنوي
المؤشر الإستحقاقى	X6_log	0.265	0.076	0.076	3.466	0.001	معنوي
معامل التحديد R2 هو 0.652 قيمة F المحسوبة 12.346 المعنوية الحقيقية للنموذج 0.001 درجتي الحرية 33،5							

المصدر: من إعداد الباحثين بتصريف في نتائج التحليل الإحصائي

وعلى الرغم من توافر كافة إشتراطات السلامة الإحصائية فى الدالة السابقة حيث قيمة ف المحسولة أكبر من قيمتها الجدولية، والمعنوية الحقيقية للنموذج أقل من مستوى المعنوية الإفتراضي البالغ ٥% وكذلك توافر معامل تحديد جيد يبلغ ٦٥,٢%، إلا أن النموذج يتضمن ثلاث متغيرات غير معنوية وتتمثل فى معدل التدفقات النقدية التشغيلية ومعدل الإيرادات غير العادية وحجم الشركة ، ولذا تم تعديل الأسلوب المستخدم فى الإنحدار من الإدخال الوصفى Enter إلى الإدخال المتدرج stepwise وقد تم التوصل إلى دالة الإنحدار الموضحة بالجدول رقم (٩) فى الدورة الثالثة للإنحدار .Round No.3

جدول (٩): المتغيرات المؤثرة فى ربحية الفترة المالية وفق أسلوب الإدخال المتدرج

المتغيرات	ترميز المتغيرات	معامل المتغير المستقل	الإنحراف المعياري	قيمة بيتا	القيمة المحسوبة ل ت	القيمة المعنوية ل ت	التأثير على المستوى الفردى
ثابت الدالة	-	٠.٩٤٤-	٠.١٨٨	-	٥.٠١٧-	٠.٠٠١	معنوي
معدل العائد على الإيرادات	X2-log	٠.٣٧١	٠.٠٥٨	٠.٦٩٩	٦.٤٠٨	٠.٠٠١	معنوي
المؤشر الإستحقاقى	X6-log	٠.٢٢٤	٠.٠٧٦	٠.٣٢١	٢.٩٥٤	٠.٠٠٦	معنوى
معدل الإيرادات غير العادية	X4-log	٠.١٦٣-	٠.٠٦٣	٠.٢٧٥-	٢.٥٦٨-	٠.٠١٥	معنوى
معامل التحديد R2 هو ٠.٦٠٥ قيمة ف المحسوبة ١٧.٨٦٨ المعنوية الحقيقية للنموذج ٠.٠٠١ درجتى الحرية ٣٥,٣							

المصدر: من إعداد الباحثين بتصرف فى نتائج التحليل الإحصائى

وتتميز هذه الدالة بتوافر خاصية المعنوية لكافة المتغيرات المؤثرة كما تتميز بغياب الإزدواج الخطي بين المتغيرات المستقلة وبالتالي فهي صالحة لصياغة المؤشر المعبر عن جودة الأرباح.

٦-٢-٥ الخصائص الإحصائية لمؤشر جودة الأرباح

يمثل مؤشر جودة الأرباح بواقى دالة الإنحدار الواردة بالجدول رقم (٩) ويتم ترميزها بالرمز Y2 ويوضح الجدول رقم (١٠) مؤشر جودة الأرباح.

جدول (١٠): الخصائص الإحصائية لمؤشر جودة الأرباح

المتغير	ترميز المتغير	المتوسط الحسابي	المتوسط المرجح	الوسيط	التباين	الإتحراف المعياري	أدنى قيمة	أعلى قيمة	مستوى المعنوية
مؤشر الجودة	Y2	٠.٠٠٨-	٠.٠٠٧	٠.٠٣٥	٠.١٤٩	٠.٣٨٦	١.٠٠٨-	٠.٠٧٨٧	٠.٠٥٨

المصدر: من إعداد الباحثين

وبالتحرى عن تبعية المتغير للتوزيع الطبيعي من خلال إختبار shapiro_wilk إتضح تبعية هذا المتغير للتوزيع الطبيعي حيث بلغت إحصائية الإختبار ٠.٩٦٢ وهى أكبر من قمتها الجدولية عند مستوى معنوية ٥% ودرجة حرية ٤٤، كما بلغت المعنوية الحقيقية للإختبار ١٥,٣% وهى أكبر من مستوى المعنوية الإقتراضى ٥% وبالتالي لا يحتاج هذا المتغير لأية صورة من صور التحويلات الخطية، ويلزم التأكيد على أن هذا المتغير يمثل متغير وسيط سيتم توظيفه فى المرحلة التالية من التحليل ويلزم التأكيد على عدد من النقاط الجوهرية الخاصة بجودة الأرباح فى القطاع:

- ١- تفتقد أرباح القطاع إلى بُعد الإستمرارية ويتضح ذلك من خلال عدم تبعية مؤشرات الربحية للتوزيع الطبيعي.
- ٢- تفتقد أرباح القطاع إلى بُعد القدرة التنبؤية ويتضح ذلك من عدم قدرة الأرباح التاريخية على التنبؤ بالأرباح المستقبلية.
- ٣- يتوافر بُعد الإتساق فى الربحية حيث تتواجد علاقة تأثير معنوية بين مسببات الربحية فى الفترة المالية والربحية عن ذات الفترة. وبتلك الصورة تتوافر العديد من الدلالات حول ضعف مستوى جودة الربحية فى القطاع ويمكن إرجاع ذلك للعديد من المسببات ومنها:

- ١- القيود المفروضة على القطاع والخاصة بأليات التسعير سواء القيود الخارجية من قبل منظمة الصحة العالمية أو القيود المفروضة من خلال الشركات الأم المنتجة للدواء، أو الأبعاد الإجتماعية.
- ٢- هيكل الملكية فى القطاع والذي يهيمن عليه رأس المال العام وما يقترن بذلك من هيكل عمالة زائدة وتوزيعات أرباح لا تتسق مع معدلات الربحية فى شركات القطاع.

٦-٢-٦ تأثير الإفصاح عن مخاطر التقلبات في أسعار الصرف الأجنبي على جودة الأرباح المحاسبية

يتم التعبير عن مخاطر التقلبات في أسعار الصرف الأجنبي بمتغيرين ، ويتمثل المتغير الأول في معدل أرباح وخسائر أسعار الصرف إلى صافي الربح بعد الضريبة ، ويعكس هذا المتغير الوزن النسبي لأرباح أو خسائر سعر الصرف في قيمة الربحية ويأخذ الرمز X-rate ، بينما يتمثل المتغير الثاني في معدل التقلبات في أرباح أو خسائر أسعار الصرف وتحسب بمقدار الفرق بين أرباح أو خسائر أسعار الصرف عن عامين متتاليين مقسوماً على أرباح أو خسائر أسعار الصرف في السنة السابقة ويتم ترميز هذا المتغير بالرمز X-rate-v ، ويوضح الجدول رقم (١١) الخصائص الإحصائية للمتغيرين وذلك على النحو التالي:

جدول (١١): الخصائص الإحصائية للمتغيرات المعبرة عن أسعار الصرف

المتغير	ترميز المتغير	المتوسط الحسابي	المتوسط المرجح	الوسيط	التباين	الانحراف المعياري	أدنى قيمة	أعلى قيمة	مستوى المعنوية
معدل أرباح أو خسائر سعر الصرف إلى معدل صافي الربح بعد الضريبة	X-rate	٠.٢٣٢	٠.١٢٤	٠.٠١٤	٠.٣٥٨	٠.٥٩٨	٠.١٨٨-	٢.٩٩٨	٠.٠٧٤
معدل التقلبات في أرباح أو خسائر سعر الصرف	X-rate-v	٣.٩٦٩-	٠.٣٣٥-	٠.٠٠١	٧٤٢.٩٥٦	٢٧.٢٥٧	٢٠٥.٠٥٧-	٢٣.٩٦٧	٣.٣٥٥

المصدر: من إعداد الباحثين بتصرف في نتائج التحليل الإحصائي

ويوضح الجدول رقم (١٢) مستوى تبعية المتغيرين للتوزيع الطبيعي:

جدول (١٢): تبعية متغيري أسعار الصرف التوزيع الطبيعي

المتغيرات	الترميز	إحصائية الاختبار	درجة الحرية	مستوى المعنوية الحقيقي	المتوسط الحسابي	الانحراف المعياري	الشكل الناقوسي
معدل أرباح أو خسائر سعر الصرف إلى معدل صافي الربح بعد الضريبة	X-rate	٠.٤٧٨	٦٦	٠.٠٠١	٠.٢٣٢	٠.٥٩٨	غير منتظم
معدل التقلبات في أرباح أو خسائر سعر الصرف	X-rate-v	٠.٢٥٧	٦٦	٠.٠٠١	٣.٩٦٩-	٢٧.٢٥٧	غير منتظم

المصدر: من إعداد الباحثين بتصرف في نتائج التحليل الإحصائي

ويتضح من الجدول السابق عدم تبعية المتغيرين المعبرين عن أسعار الصرف للتوزيع الطبيعي، وبالشكل الذي يستلزم إجراء تحويل خطي لتلك المتغيرات من خلال اللوغاريتم الطبيعي للأساس ١٠، وقد أدى التحويل الخطي إلى تحسن ملحوظ في التوزيع وتم الإستدلال على ذلك من إنتظام الشكل الناقوسى.

٦-٢-٧ تأثير الإفصاح عن أرباح أو خسائر أسعار الصرف في جودة الأرباح

يوضح الجدول رقم (١٣) و (١٤) المعلمات الإحصائية الرئيسية لتأثير الإفصاح عن أرباح أو خسائر أسعار الصرف في جودة الأرباح المحاسبية:

جدول (١٣): تأثير معدل أرباح أو خسائر سعر الصرف في جودة الأرباح

المتغيرات	ترميز المتغيرات	معامل المتغير المستقل	الانحراف المعياري	قيمة بيتا	القيمة المحسوبة	القيمة الحقيقية	التأثير على المستوى الفردي
	ثابت الدالة	٠.٠٢١	٠.٠٩٧	-	٠.٢١٨	٠.٨٢٩	غير مؤثر
معدل أرباح أو خسائر سعر الصرف إلى معدل صافي الربح بعد الضريبة	X-rate-log	٠.٠٦	٠.٠٣٦	٠.٠٢٦	٠.١٥٧	٠.٨٧٦	غير مؤثر
معامل التحديد ٠.٠٠١ قيمة ف المحسوبة ٠.٠٢٥ المعنوية الحقيقية ٠.٨٧٦ درجتى الحرية ٣٦،١							

المصدر: من إعداد الباحثين بتصرف فى نتائج التحليل الإحصائى.

جدول (١٤): تأثير معدل تقلبات أسعار الصرف في جودة الأرباح

المتغيرات	ترميز المتغيرات	معامل المتغير المستقل	الانحراف المعياري	قيمة بيتا	القيمة المحسوبة	المعنوية الحقيقية	التأثير على المستوى الفردي
	ثابت الداله	٠.٠٠٣-	٠.١٣٧	-	٠.٠٢٢-	٠.٩٨٣	غير مؤثر
معدل التقلبات فى أرباح او خسائر سعر الصرف	X-rate-v-log	٠.٠٠٣	٠.٠٣٥	٠.٠١٨	٠.٠٨٨	٠.٩٣١	غير مؤثر
معامل التحديد ٠.٠٠١ قيمة ف المحسوبة ٠.٠٠٨ المعنوية الحقيقة ٠.٩٣١ درجتى الحرية ٢٥،١							

المصدر: من إعداد الباحثين بتصرف فى نتائج التحليل الإحصائى

ويتضح من الجدولين (١٣) و(١٤) عدم وجود تأثير معنوي للمتغيرات المعبرة عن مخاطر أسعار الصرف كل على حدة وأستلزم الأمر تحديد تأثير المتغيرين معاً في جودة الأرباح، وقد تم التوصل لذلك بدالة الإنحدار الموضحة في الجدول (١٥) وأكدت غياب التأثير المعنوي، ويمكن إرجاع ذلك إلى:

أ- ضعف مستوى جودة الأرباح في القطاع والذي يفرض العديد من القيود لبيان المتغيرات المؤثرة في تلك الجودة.

ب_ أسلوب الإفصاح عن تغيرات أسعار الصرف والذي يتبع العرض الإجمالي المدمج وليس العرض التفصيلي.

ج _ البديل المحاسبي المعتمد علياً في قياس تغيرات أسعار الصرف ويتحدد في طريقة إستخدام أسعار الصرف السائدة في تاريخ إعداد الميزانية.

جدول (١٥): تأثير متغيري أسعار الصرف معاً في جودة الأرباح

المتغيرات	ترميز المتغيرات	معامل المتغير المستقل	الإنحراف المعياري	قيمة بيتا	القيمة المحسوبة	المعنوية الحقيقية	التأثير على المستوى الفردي
	ثابت الداله	٠.٠٤٠	٠.١٣٧	-	٠.٢٩٣	٠.٧٧٢	غير مؤثر
معدل أرباح أو خسائر سعر الصرف إلى معدل صافي الربح بعد الضريبة	X-rate-log	٠.٠٣٨	٠.٠٥٠	٠.١٨٥	٠.٧٧٢	٠.٧٧٩	غير مؤثر
معدل التقلبات في أرباح أو خسائر سعر الصرف	X-rate-v-log	٠.٠٢٥-	٠.٠٣٨	٠.١٦٠-	٠.٦٦٥-	٠.١٥٣	غير مؤثر
معامل التحديد: ٠.٠٢٩ قيمة ف المحسوبة ٠.٣٤٦ المعنوية الحقيقية ٠.٧١١ درجتي الحرية ٢٣،٢							

المصدر: من إعداد الباحثين بتصريف في نتائج التحليل الإحصائي.

٧- نتائج البحث واختبارات الفروض

يوضح الجدول رقم (١٦) الفرض التي تناولته الدراسة من خلال عرض صياغته ، وقبوله أو رفضه والدلالات ذات الصلة بذلك.

جدول (١٦): الإطار الفكري للفروض

الفرض	ما ينص عليه الفرض	القبول/ الرفض	المبررات العلمية	الدلالات الفكرية
فرض الدراسة	"لا يوجد تأثير إحصائي ذو دلالة معنوية لمخاطر تقلبات أسعار الصرف وجودة الأرباح"	قبول الفرض	١: البدائل المحاسبية المتبعة في معالجة أرباح وخسائر أسعار الصرف. ٢: طريقة الإفصاح عن تقلبات أسعار الصرف واتى تتبنى أسلوب العرض المدمج.	لا يوجد تأثير.

المصدر: من إعداد الباحثين.

٨- دلالات البحث وأفاقه المستقبلية

تناول هذا البحث من خلال أسلوب يجمع بين الاستقراء والاستنباط تأثير الإفصاح عن مخاطر تقلبات أسعار الصرف الأجنبية على جودة الأرباح المحاسبية، وذلك في إطار دراسة حالة تشتمل على شركات قطاع الصناعات الدوائية.

وتوصل البحث إلى عدم توافر خاصية الاستمرارية في الأرباح المفصح عنها، بينما تتوافر خاصية الأتساق، مع غياب التأثير المعنوي للإفصاح عن مخاطر أسعار الصرف في جودة الأرباح، ويرجع ذلك بصورة أساسية لوجود قصور ملحوظ في الإفصاح عن تلك المخاطر سواء الإفصاح الوارد في صُلب القوائم المالية أو الإفصاح في الإيضاحات التفسيرية المتممة.

ويوصي الباحثون بالمزيد من الإفصاح عن تفاصيل مخاطر أسعار الصرف بحيث يتم تمثيلها بصورة غير مدمجة في صُلب القوائم المالية، وكذلك تخصيص قسم مستقل لها بالإيضاحات التفسيرية المتممة.

ويطرح البحث العديد من الأفاق المستقبلية ذات الصلة ومنها محددات جودة الأرباح المحاسبية في إطار شامل، وكذلك التوجهات المستقبلية لتطوير المعيار المحاسبى المنظم لأثار التغيرات في أسعار صرف العملات الأجنبية.

وختاماً. يشكر الباحثون هيئة التحكيم الموقرة التي ساهمت بتوجيهاتها في تطوير هذا البحث ليصبح صالحاً للنشر.

المراجع

أولاً: المراجع باللغة العربية

الباجورى، خالد عبد الوهاب البنداري، (٢٠١٦) "تأثير الفروق في أسعار صرف الجنيه المصري على الاقتصاد المصري"، اتحاد الغرف العربية.

الجهاز المركزي للتعبئة العامة والإحصاء، (مايو ٢٠١٥) "دراسة قضايا الرعاية الصحية بالتطبيق على قطاع الدواء في مصر".

السيد، مصطفى حسنى، (٢٠٢٠) "مخاطر التضخم وسعر الصرف وتقدير دالة الطلب على النقود في مصر في الفترة من (١٩٧٣ وحتى ٢٠١٨)"، مجلة البحوث المالية والتجارية، كلية التجارة، جامعة بورسعيد، العدد الثاني، ص ٥٠٦.

القاضي، حسين، (٢٠١٥) "الأثر المضلل للتطبيق المنفرد للمعيار المحاسبي الدولي رقم (٢١) على مستخدمي القوائم المالية في المصارف السورية الخاصة"، سلسلة العلوم الاقتصادية والقانونية، مجلة جامعة تشرين للبحوث والدراسات العلمية، المجلد رقم (٣٧) العدد الأول.

بالرقى، تيجانى & راشدى، أمين (٢٠١٧) "أثر تغيرات أسعار الصرف العملات الأجنبية على القوائم المالية وفق متطلبات المعيار المحاسبي الدولي ٢١ والنظام المحاسبي المالى"، مجلة البشائر الاقتصادية، كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التيسير، جامعة طاهرى محمد، بشار.

بدرالدين، أحمد إبراهيم، (٢٠١٤) "دراسة عن مستقبل الصناعات الدوائية بمصر،

<https://www.researchgate.net/publication/259716575>.

حمدان، علام محمد موسى، (٢٠١٢) "العوامل المؤثرة في جودة الأرباح : دليل من الشركات الصناعية الأردنية"، مجلة الجامعة الإسلامية للدراسات الاقتصادية والإدارية، المجلد العشرين، العدد الأول، ص ٢٥٦.

حسين، على إبراهيم & على، ألاء غالب، (٢٠١٨) "أثر الخصائص التنظيمية للمصارف في جودة الأرباح المحاسبية_دراسة تجريبية في العراق"، جامعة تكريت - كلية الإدارة والإقتصاد، مجلة تكريت للعلوم الإدارية والاقتصادية، المجلد ٣ عدد ٤٣.

سعد، فاطمة مصطفى محمد، (٢٠١٥) " صناعة الدواء فى مصدر دراسة جغرافية"، مجلة كلية الدراسات الإنسانية.

سلمى، دوحه، (٢٠١٥) "أثر تقلبات سعر الصرف على الميزان التجارى وسبل علاجها- دراسة حالة على الجزائر"، رسالة دكتوراة ، قسم العلوم التجارية ، كلية العلوم الإقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة محمد خيضر بسكرة ، الجزائر، ص١٢.

طارق، شوقى، (٢٠٠٩) "أثر تغيرات أسعار الصرف على القوائم المالية"، كلية العلوم الإقتصادية وعلوم التسيير، جامعة لحاج لخضر- باتنه ، رسالة ماجستير، ص٢٠.

عبيد، فداء عدنان & اكبر، يونس عباس، (٢٠١٦) " جودة الأرباح وتأثيرها على القوائم المالية"، مجلة كلية بغداد للعلوم الإقتصادية الجامعة، ص٢٤٩.

نور، عبدالناصر إبراهيم & العواوودة، حنان، (٢٠١٧) " إدارة الأرباح وأثرها على جودة الأرباح المحاسبية - دراسة إختبارية على الشركات الصناعية الأدرنية المساهمة العامة، المجلة الأردنية فى إدارة الأعمال ، المجلد ١٣، العدد ٢٠٢٧.

ثانيا: المراجع باللغة الأجنبية

Akintoye,R,I.; Adegbie, F.F.; Nwaobia,A.N.; and Kwarbai, J.D.,(2019)." Earning Quality and Growth of Listed Firms in Nigeria", International Journal of Research & Methodology in Social Science, Vol.5, P.P.73-83.

Cherkasova,v., and Rasadi,d.,(2017). "Earnings Quality and Investment Efficiency : Evidence form Economic Eastern Europe", Review of Economic Perspectives vol.17,P.P. 441-468.

Decho,P.M., &Dichev,I.,(2002)."The Qyality of Accruals and Earnings: The Role of Accrual Estimation Errors",The Accounting Review, Vol. 77,pp.35-59.

Decho,P.M., Ge,W. ,& Schrand,C.,M.,(2010)."Understanding Earnings Quality: A Review of the Proxies,Their Determinants and Their Consequences",Journal of Accounting Economics,vol.50,p.p344-401.

Eliwa, Y.; Haslam,J., and Abraham,S.,(2016). " The association between earnings quality and the cost equity capital : Evidence from the UK",

International Review of Financial Analysis, ISSN 1057-5219. 48, pp. 125-139.

Gullet, N.; Kilgore, R., and Geddie, M.,(2018)."Use Of Financial Ratios To Measure the Quality Of Earnings", Academy Of Accounting and Financial Studies Journal, Vol.22,P.P.1-12.

Hairston,S.; Yu,J. and Lu,Z.,(2019). " Does Manager Ability Influence Prospectus Earnings Quality and IPO Under pricing? ",Accounting and Finance Research, Vol. 8, P.P.1-12. -Imad, ALsheikh ;Abughniem,m,s.; ALjuboury,s,z; ALadham ,m.,and ALsheikh, e,y.,(2017)." The Impact of Accounting Factors on Earning Quality: A Case Study of Commercial Banks in Iraq", Journal of Research in Business, Economics and Management (JRBEM), Vol. 9, p.p. 1698.

Pududu, m,l., and Viier, c,d.,(2016)."Earnings Management Through Loss Avoidance: Does South Africa Have A Good Story To Tell?", <http://dx.doi.org/10.17159/2222-3436/2016/v19n1a2>, SAJEMS NS 19, No 1:18-34.

Swami, O., S.,Pandey, S.,K.,& Pancholy, P.(2016)." Value – at- Risk Estimation of Foreign Exchange Rate Risk in India", Asia Pacific Journal of Management Research and Innovation ,p.p.1-10.

Shin,H., and Kim,S.,(2018) "The Effect of Corporate Governance on Earnings Quality and Market Reaction to Low Quality Earnings :Korean Evidence", MPDI.