

أثر الإفصاح المحاسبي لبنود الدخل الشامل
على اتجاهات أسعار الأسهم
- دراسة اختبارية -

أ.د/ سامي محمد أحمد غنيمي	د/ صبره أحمد عبد العال	ناهد رزق الله عزيز داود
أستاذ المحاسبة المالية	مدرس المحاسبة	معيدة بقسم المحاسبة والمراجعة
وعميد كلية التجارة - جامعة بنها	كلية التجارة - جامعة بنها	

أثر الإفصاح المحاسبي لبنود الدخل الشامل على اتجاهات أسعار الأسهم

- دراسة اختبارية -

أ.د/ سامي محمد أحمد غنيمي د/ صبره أحمد عبد العال ناهد رزق الله عزيز داود

أستاذ المحاسبة المالية مدرس المحاسبة معيدة بقسم المحاسبة والمراجعة
وعيد كلية التجارة - جامعة بنها كلية التجارة - جامعة بنها

ملخص البحث:

هدف البحث إلى دراسة أثر الإفصاح المحاسبي لبنود الدخل الشامل على اتجاهات أسعار الأسهم، وفي سبيل ذلك تناولت الباحثة عرض الدراسات السابقة التي تتعلق بالإفصاح المحاسبي عن الدخل الشامل وتأثيره على قرارات المستثمرين، ثم تم اشتقاق الفروض التي يقوم عليها البحث. كما تم استخدام البرنامج الإحصائي SPSS لإدخال البيانات الأولية التي تم الحصول عليها من قائمة الإستقصاء التي تم توزيعها على عينة مكونة من (٢٦٠) مفردة من مراجعي الحسابات ومعدى ومستخدمى القوائم والتقارير المالية وأعضاء هيئة التدريس بأقسام المحاسبة ببعض كليات التجارة بالجامعات المصرية والوسطاء الماليين.

وقد أظهرت النتائج وجود علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية بين الإفصاح المحاسبي عن بنود الدخل الشامل وسلوك أسعار الأسهم ومن ثم التأثير على كفاءة سوق الأوراق المالية المصرية، وتتمثل هذه البنود في المكاسب والخسائر غير المحققة الناتجة عن إعادة تقييم الأصول المالية المتاحة للبيع والجزء الفعال من المكاسب والخسائر غير المحققة على أدوات التغطية المستخدمة في تحوط التدفقات النقدية والمكاسب والخسائر غير المحققة الناتجة عن تسويات ترجمة العملات الأجنبية والمكاسب والخسائر الإكتوارية غير المحققة على خطط منافع الموظفين والإفصاح المحاسبي عن التغيرات في فائض إعادة التقييم للأصول الثابتة والأصول غير الملموسة.

وقد أوصى البحث بضرورة إلزام منشآت الأعمال المدرجة في سوق الأوراق المالية بالإفصاح عن بنود الدخل الشامل الآخر في قائمة منفصلة عن قائمة الدخل التقليدية لما يساعد في زيادة شفافية القوائم المالية، الأخذ بالدخل الشامل كمقياس للأداء إلى جانب صافى الدخل التقليدي وذلك لأنه يتضمن جميع مصادر تعظيم القيمة، نشر الوعي بأهمية الإفصاح عن بنود الدخل الشامل من خلال عقد دورات تدريبية للمحاسبين والمحللين الماليين وغيرهم من المستخدمين، التوسع في الإفصاح المحاسبي لما له من مردود إيجابي على أسعار الأسهم في سوق الأوراق المالية.

الكلمات المفتاحية: بنود الدخل الشامل، أسعار الأسهم، كفاءة سوق الأوراق المالية.

The Impact of Accounting Disclosure of Comprehensive Income Items on Stock Price Trends “Test Study”

Prof. Dr.
Samy Mohamed Ahmed Ghonemi
Professor of Financial Accounting &
Dean of the College
Faculty of Business - Benha University

Dr.
Sabra Ahmed Abdel Aal
Accounting Lecturer
Faculty of Business - Benha
University

Nahed Rizkallah Aziz
Dawoud
Demonstrator in
Accounting Department

Abstract:

The aim of the research is to study the impact of accounting disclosure of comprehensive income items on stock price trends. The researcher presented previous studies related to accounting disclosure of comprehensive income and its impact on investors' decisions, and then derive the hypotheses on which the research is based.

The SPSS statistical program was used to enter the primary data obtained from the survey list that was distributed to a sample consisting of (260) individual auditors, preparers and users of financial statements and reports, faculty members in accounting departments in some faculties of commerce in Egyptian universities, and financial intermediaries.

The results showed that there is a statistically significant relationship between accounting disclosure of comprehensive income items and the behavior of stock prices, thus influencing the efficiency of the Egyptian stock market. These items are represented in the unrealized gains and losses resulting from revaluation of financial assets available for sale, the effective part of the unrealized gains and losses on hedging instruments used in cash flow hedging, unrealized gains and losses resulting from foreign currency translation adjustments, unrealized actuarial gains and losses on employee benefit plans, and accounting disclosure of change in revaluation surplus for fixed assets and intangible assets.

The study recommended the necessity of oblige businesses listed on the stock market to disclose other comprehensive income items in a separate statement from the traditional income statement which helps increase the transparency of the financial statements, taking comprehensive income as a measure of performance alongside traditional net income because it includes all sources of value maximization, spreading awareness of the importance of disclosing comprehensive income items by holding training courses for accountants, financial analysts and other users, expanding accounting disclosure because of its positive impact on stock prices in the stock market.

Keywords: Comprehensive Income Items, Stock Prices, Stock Market Efficiency.

١-الإطار العام للبحث:

١/١ مقدمة ومشكلة البحث:

يُعتبر قرار الاستثمار في الأوراق المالية من القرارات الهامة للمستثمر خاصة إذا ما وجدت أمامه فرص استثمارية بديلة تختلف من حيث عوائدها ومخاطرها، لذا يتطلب الأمر توافر معلومات دقيقة وموضوعية يمكن الاعتماد عليها في تحديد أسعار الأسهم على أساس سليم، وبالرغم من أن القوائم والتقارير المالية تعد أحد أهم مصادر توفير المعلومات إلا أنه يتوقف نجاح صنع القرارات من قبل المستثمرين في سوق الأوراق المالية على مدى سلامة وملاءمة المعلومات التي توفرها تلك القوائم والتقارير المالية، ويرجع ذلك إلى ما ينتاب التقارير المالية من قصور في تلبية احتياجات مستخدمو التقارير المالية في صنع القرارات، مما أدى إلى زيادة الاهتمام في السنوات الأخيرة بالتقارير المالية من قبل المنظمات والهيئات المهنية، سواء فيما يتعلق بشفافية الإفصاح الذي تتضمنه تلك التقارير وجودته أو توسيع نطاق هذا الإفصاح ليتضمن مزيداً من المعلومات المفيدة للمستثمرين (يونس، ٢٠١٠، ص ١٧٦).

ويُعتبر رقم صافي الدخل من أهم الأرقام التي يعتمد عليها مستخدمو القوائم المالية، خاصة المستثمرين في تقييم أداء المنشأة، ومع تزايد وتطور احتياجات مستخدمو المعلومات المحاسبية وتزامن ذلك مع تبني مجلس معايير المحاسبة الدولية IASB لمفهوم القيمة العادلة، أصبح رقم صافي الدخل غير كافٍ لتلبية احتياجات مستخدمو المعلومات، وعدم وجود معلومات حقيقية عن أرباح المنشآت ترتب عليه حدوث تنبؤات خاطئة، الأمر الذي كان له تأثير كبير على ثقة المستثمرين في عملية الاستثمار في البورصة (منصور، ٢٠١٨، ص ١٥٦).

حيث لم يعد الأمر مقتصرًا على مجرد الإفصاح عن صافي الدخل والمعلومات المالية التي تهتم المستثمر العادي فقط، وإنما تعداه إلى ضرورة الإفصاح عن الدخل الشامل والمعلومات غير المالية التي تهتم المستثمر الواعي بغرض المقارنة بين مجموعات الشركات المماثلة عند اتخاذ قرار بيع أو شراء الأوراق المالية من ناحية، والتي تهتم المحلل المالي الذي يقوم بالتنبؤ بأرباح المنشأة المستقبلية، وتحديد الأسعار المناسبة للأوراق المالية من ناحية أخرى، وترتب على قصور الدخل المحاسبي ضرورة زيادة فعالية الإفصاح المحاسبي واللجوء إلى الدخل الشامل (يونس، ٢٠١٧، ص ١٠٨٥). لأنه يتضمن جميع الإيرادات والمصروفات والمكاسب والخسائر المعترف بها وفقاً لمعايير المحاسبة خلال الفترة، لذلك يعتبر الدخل الشامل مقياساً أوسع للأداء مقارنة بصافي الدخل حيث يتضمن جميع التغيرات في حقوق الملكية الناتجة عن معاملات وأحداث بخلاف الملاك، ومن ثم يمكن أن يساعد المحتوى المعلوماتي للدخل الشامل مستخدمو القوائم المالية في تقييم المخاطر المتعلقة بالمنشأة، حيث أنه يتضمن المكاسب

والخسائر المحتملة التي يمكن أن تحققها المنشأة، ومن ثم قد يكون أكثر ارتباطاً بتقلبات أسعار الأسهم مقارنة بصافي الدخل. وبالتالي فإن الهدف من مطالبة الشركات بالإفصاح عن الدخل الشامل هو إعطاء أهمية أكبر للمعلومات المالية المتعلقة بأداء المنشآت لمستخدمو المعلومات المحاسبية، خاصة المستثمرين باعتبارهم المستخدم الرئيسي لتلك المعلومات (الفداوى، ٢٠٢٣، ص ٧٢٤). لذلك تحاول الباحثة من خلال هذا البحث دراسة تأثير الإفصاح المحاسبى لبنود الدخل الشامل على أسعار الأسهم ومدى تأثير ذلك على كفاءة سوق الأوراق المالية المصرية.

٢/١ أهداف البحث:

يتمثل الهدف الرئيسى للبحث في دراسة العلاقة بين المحتوى المعلوماتى لبنود الدخل الشامل وأسعار الأسهم.

وينقسم الهدف الرئيسى إلى مجموعة من الأهداف الفرعية هى:

- تحديد ما هو المقصود بالدخل الشامل، وما هى بنود الدخل الشامل الآخر.
- تحديد ما هي مزايا وعيوب الاعتماد على صافي الدخل الشامل كمقياس للأداء.
- اختبار مدى تأثير الإفصاح المحاسبى عن بنود الدخل الشامل الآخر على أسعار الأسهم.
- اختبار مدى تأثير الإفصاح المحاسبى عن صافي الدخل الشامل على أسعار الأسهم.

٣/١ أهمية البحث:

يستمد البحث أهميته على المستوى العلمى والعملى على النحو التالى:

أ) الأهمية العلمية:

- نال موضوع الإفصاح المحاسبى عن الدخل الشامل اهتمام الكثير من الباحثين في الفكر المحاسبى، إلا أن هناك ندرة في الدراسات التي تناولت دور بنود الدخل الشامل في التأثير على أسعار الأسهم خاصة في البيئة المصرية.
- تعد الدراسة الحالية امتداداً للدراسات السابقة التي تناولت الإفصاح المحاسبى عن الدخل الشامل وأثره على قرارات المستثمرين.

ب) الأهمية العملية:

- زيادة وعى المنشآت بأهمية الإفصاح عن قائمة الدخل الشامل في ظل المستجدات في المعايير المحاسبية، وما ينتج عنه من زيادة فهم مستخدمو القوائم المالية لأهمية الدخل الشامل ومن ثم ترشيد قراراتهم الاستثمارية.

- يعد المحتوى المعلوماتي لبنود الدخل الشامل مصدر مهم للمحللين الماليين بصفتهم وسطاء معلومات حيث يقوموا بعمل التحليلات المختلفة المطلوبة لإعداد التنبؤات أو تقديم التوصيات ببيع أو شراء الأسهم هذا بالإضافة إلى متابعة التغيرات في هيكل الدخل ونسب العناصر المكونة للدخل ونسب عناصر الدخل الشامل الآخر إلى إجمالي الدخل الشامل حيث تعد هذه النسب جوهر إعداد التنبؤات المالية.
- زيادة وعي المستثمرين الحاليين والمرتقبين بأهمية الإفصاح عن الدخل الشامل ليتمكن من اتخاذ القرارات الاستثمارية المختلفة من الاحتفاظ بالنسب الحالية من استثماراتهم في أسهم المنشأة أو زيادتها أو التخلي عنها والتحول إلى استثمارات أخرى.

٤/١ فروض البحث:

في ضوء مشكلة البحث واستنادًا إلى الأهداف التي تسعى الباحثة لتحقيقها، يمكن صياغة فروض البحث على النحو التالي:

الفرضين الرئيسيين التاليين:

- ✖ الفرض الرئيسي الأول: توجد علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية بين الإفصاح المحاسبي عن الدخل الشامل وكفاءة سوق الأوراق المالية.
- ✖ الفرض الرئيسي الثاني: توجد علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية بين الإفصاح المحاسبي عن بنود الدخل الشامل وسلوك أسعار الأسهم.

ويتم تقسيم هذا الفرض الرئيسي إلى الفروض الفرعية التالية:

- الفرض الفرعي الأول: توجد علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية بين الإفصاح المحاسبي عن المكاسب والخسائر الناتجة عن إعادة تقييم الأصول المالية المتاحة للبيع وسلوك أسعار الأسهم.
- الفرض الفرعي الثاني: توجد علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية بين الإفصاح المحاسبي عن الجزء الفعال من المكاسب والخسائر على أدوات التغطية المستخدمة في تحوط التدفقات النقدية وسلوك أسعار الأسهم.
- الفرض الفرعي الثالث: توجد علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية بين الإفصاح المحاسبي عن المكاسب والخسائر الناتجة عن تسويات ترجمة العملات الأجنبية وسلوك أسعار الأسهم.
- الفرض الفرعي الرابع: توجد علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية بين الإفصاح المحاسبي عن المكاسب والخسائر الإكتوارية على خطط منافع الموظفين وسلوك أسعار الأسهم.
- الفرض الفرعي الخامس: توجد علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية بين الإفصاح المحاسبي عن التغيرات في فائض إعادة التقييم للأصول الثابتة والأصول غير الملموسة وسلوك أسعار الأسهم.

٥/١ منهج وأسلوب البحث:

(١) منهج البحث:

لتحقيق أهداف البحث وللإجابة على الأسئلة البحثية، واختبار مدى صحة فروض البحث تعتمد الباحثة على كل من المنهج الاستقرائي والاستنباطي، وذلك كما يلي:

- المنهج الاستقرائي:

هو منهج يبدأ بالجزئيات للوصول إلى العموميات وذلك عن طريق مجموعة من الخطوات المتمثلة في الملاحظة أو المشاهدة الدقيقة للظاهرة محل الدراسة ثم وضع الفروض ثم اختبار صحة أو عدم صحة هذه الفروض، وأخيراً الوصول إلى النتائج وتعميمها (عثمان، ٢٠١٤، ص ٥٠). وبناء على ما سبق قامت الباحثة من خلال الدراسة النظرية المكتوبة باستقراء الدراسات السابقة والبحوث العلمية المنشورة بالدوريات والمجلات العلمية وعلى مواقع الإنترنت ذات صلة بالموضوع للاسترشاد بها في وضع الإطار النظري.

- المنهج الاستنباطي:

وهو منهج يبدأ بالإحكام الكلية ثم يستنتج منها الحكم الخاص وبالتالي هو منهج يهبط من المقدمات (العموميات) إلى الجزئيات معتمداً على مجموعة من التعريفات والبيدات للوصول إلى نتائج يمكن تعميمها (النظريات)، ويمكن أن يتم ذلك من خلال قوائم الاستقصاء (الاستبيان) لاختبار صحة فروض البحث (عثمان، ٢٠١٤، ص ٥٠).

حيث تحاول الباحثة استنباط وتفسير وتحليل العلاقة بين الإفصاح المحاسبي عن بنود الدخل الشامل وأسعار الأسهم، ومن ثم التأثير على كفاءة سوق الأوراق المالية.

(٢) أسلوب البحث: تعتمد الباحثة على أسلوبين هما:

- الأسلوب الأول: من خلال المسح المكتبي لأهم ما كتب ونشر من مؤلفات وأبحاث ودراسات باللغة العربية والأجنبية وتتعلق بموضوع البحث.
- الأسلوب الثاني: الدراسة الاختبارية حيث تعتمد الباحثة على تصميم قائمة استقصاء وتوزيعها على عينة من معدي ومستخدمي التقارير والقوائم المالية والمراجعين وأعضاء هيئة التدريس والوسطاء الماليين، وتحليل البيانات واستخلاص النتائج وذلك الوقوف على آرائهم وخبراتهم والاستفادة منها في التغلب على مشكلة البحث وتحقيق أهدافه.

٦/١ نطاق وحدود البحث:

- نطاق البحث: سوف تتطوي الدراسة على قياس أثر الإفصاح المحاسبي عن بنود الدخل الشامل على سلوك أسعار الأسهم في سوق الأوراق المالية المصرية.
- حدود البحث: تقتصر الدراسة على الأسهم العادية فقط دون التطرق لكل من الأسهم الممتازة والسندات.

٧/١ خطة البحث: في ضوء مشكلة وأهداف البحث وحدوده تتمثل خطة البحث فيما يلي:-

- ١- الإطار العام للبحث .
- ٢- مفهوم ومكونات الدخل الشامل من منظور الإصدارات المهنية والفكر المحاسبى.
- ٣- أهمية وبدائل الإفصاح المحاسبى عن الدخل الشامل وفقاً للإصدارات المهنية.
- ٤- ماهية أسعار الأسهم وعلاقتها بسوق الأوراق المالية والعوامل المؤثرة فيها.
- ٥- العلاقة بين الإفصاح المحاسبى عن بنود الدخل الشامل وأسعار الأسهم في سوق الأوراق المالية المصرية.
- ٦- الدراسة الاختبارية.
- ٧- مناقشة النتائج.
- ٨- التوصيات.
- ٩- المراجع.

٢- مفهوم ومكونات الدخل الشامل من منظور الإصدارات المهنية والفكر المحاسبى:

١/٢ مفهوم الدخل الشامل:

وقد تناولت العديد من الدراسات توضيح مفهوم الدخل الشامل ويمكن بيانها كما يلي:

عرف على (٢٠١٩، ص ٤٦٣) الدخل الشامل على أنه "يضم كل التغيرات في حقوق الملكية الناتجة عن جميع العمليات والأحداث العادية وغير العادية، المتكررة وغير المتكررة (باستثناء تلك المرتبطة باستثمارات وتوزيعات الملاك) بل ويتعدى مفهوم الدخل الشامل الدخل المحقق من مختلف المصادر ويتضمن أيضاً العديد من بنود الدخل غير المحقق خلال الفترة".

وعرفه أيضاً كلا من عبده و الرشيدى (٢٠٢٣، ص ٨٤) على أنه "التغير في صافى أصول الوحدة الاقتصادية خلال الفترة المالية والنتائج عن المعاملات والأحداث التي تمت من المصادر الأخرى وغير المرتبطة بالملاك، ويشمل كل من صافى الدخل التقليدي، وكافة التغيرات في حقوق الملكية ، بخلاف الناتجة عن الاستثمارات مع الملاك أو التوزيعات عليهم".

وأشار (Park 2018, P 2) أيضاً إلى أن الدخل الشامل "يشمل جميع الإيرادات والمكاسب والمصروفات والخسائر المتكبدة خلال الفترة، بالإضافة إلى المكاسب والخسائر غير المحققة خلال الفترة المحاسبية الناتجة عن التقلبات في قيمة الأصول أو الالتزامات المحتفظ بها".

وفى ضوء ما سبق أن الدراسات التي تناولت مفهوم الدخل الشامل قد اتفقت على تعريفه بأنه التغير في حقوق الملكية خلال الفترة، والنتائج عن المعاملات والأحداث والظروف الأخرى من مصادر غير الملاك بصفته هذه، وبالتالي يتضمن الدخل الشامل جميع التغيرات في حقوق الملكية خلال الفترة عدا التغيرات الناتجة عن الاستثمارات بواسطة الملاك والتوزيعات عليهم. كما اتفقت أيضاً على أن الدخل الشامل يتكون من جزئين هما صافى الدخل التقليدي الذى يتم الحصول عليه من قائمة الدخل والنتائج عن عمليات المنشأة العادية والمتكررة، وبنود الدخل الشامل الآخر وهى عبارة عن المكاسب والخسائر التي تتجاوز صافى الدخل والتي تم الاعتراف بها ولكنها لم تتحقق بعد والتي تكون ناتجة عن التغيرات في القيمة العادلة لأصول وخصوم المنشأة.

٢/٢ مكونات الدخل الشامل:

- المكاسب والخسائر الناتجة عن إعادة تقييم الأصول المالية المتاحة للبيع: هي أصول مالية غير مشتقة مصنفة على أنها متاحة للبيع، يتم القياس المبدئي واللاحق للاستثمارات المالية المتاحة للبيع بالقيمة العادلة في تاريخ إعداد القوائم المالية، وأي زيادة في القيمة العادلة (مكاسب) أو نقص في هذه القيمة (خسائر) تعالج ضمن بنود الدخل الشامل الآخر.
- الجزء الفعال من المكاسب والخسائر على أدوات التغطية المستخدمة في تحوط التدفقات النقدية: يقصد به التحوط ضد خطر التعرض للتقلبات في التدفقات النقدية والتي ترتبط بخطر محدد لأصل أو التزام معترف به، ويتم تقييم هذه الأدوات بالقيمة العادلة وأي فروق في القيمة العادلة عن التكلفة التاريخية سواء كانت مكاسب أو خسائر يتم الاعتراف بها ضمن بنود الدخل الشامل الآخر.
- مكاسب أو خسائر ترجمة العملات الأجنبية: تمثل المكاسب الزيادة في صافي أصول المنشأة التابعة في الخارج نتيجة تحويل أرقامها المحاسبية من العملة الوظيفية إلى عملة بلد المنشأة الأم، أما الخسائر فتمثل النقص في صافي أصول المنشأة التابعة في الخارج.
- المكاسب والخسائر الإكتوارية على خطط منافع الموظفين: تتمثل المكاسب والخسائر الإكتوارية في الفرق بين تقييم الالتزامات الناشئة عن خطط معاشات العاملين ذات المنافع المحددة، ويتم مقارنة هذا التقييم بالتقييم الإكتواري وأي زيادة في التقييم الإكتواري تُعتبر خسائر وأي نقص فيه يعتبر مكاسب وكلاهما يعالج ضمن بنود الدخل الشامل الآخر.
- فائض إعادة تقييم الأصول الثابتة والأصول غير الملموسة: عند القياس اللاحق للأصول الثابتة والأصول غير الملموسة يجب على المنشأة أن تختار بين نموذج التكلفة ونموذج إعادة التقييم، وعند استخدام نموذج إعادة التقييم يجب أن يسجل الأصل بمبلغ إعادة التقييم وهو قيمته العادلة مطروحاً منه أي مجمع إهلاك لاحق وأي مجمع خسائر انخفاض في القيمة اللاحقة، وعندما تزداد القيمة الدفترية للأصل نتيجة لإعادة التقييم فإن الزيادة يعترف بها ضمن بنود الدخل الشامل الآخر.

٣/ أهمية وبدائل الإفصاح المحاسبى عن الدخل الشامل وفقاً للإصدارات المهنية:

٣/١ أهمية الإفصاح المحاسبى عن الدخل الشامل:

اختلفت الآراء حول أهمية الإفصاح المحاسبى عن الدخل الشامل بين المؤيدين والمعارضين، فقد أشارت (chambers, et al. (2007, p 561 إلى أن مؤيدو الإفصاح عن الدخل الشامل قدموا عدداً من الحجج تتمثل في: أن الدخل الشامل يوضح جميع مصادر خلق القيمة، كما أنه يميز بشكل مناسب بين خلق القيمة وتوزيع القيمة، كما أنه يفرض الانضباط على المديرين والمحاسبين الماليين حيث تتطلب أنظمة المكافآت على أساس الدخل الشامل من المديرين مراعاة جميع العوامل التي تؤثر على القيمة مما

يجعل من الصعوبة إدارة الأرباح، ومن ناحية أخرى فإن مطالبة المحللين الماليين بتوقع الدخل الشامل سوف يشجع على النظر إلى جميع العوامل الملائمة للتنبؤ بالأرباح.

كما أشار (Lin and Rong (2012, p 96 إلى أن الإفصاح عن بنود الدخل الشامل الآخر قد زاد من شفافية المعلومات المحاسبية وهو ما أدى إلى التخفيض من عدم تماثل المعلومات بين كل من المستثمرين والمديرين حول الأداء التشغيلي للمنشأة، وهو ما ينعكس على الحد من إدارة الأرباح وبالتالي زيادة فهم المستثمرين للأداء المالي للمنشأة.

وهو ما أكدته دراسة (Marchini and D'Este, 2015, p 1725) حيث أشارت إلى أن المستثمرين الحاليين والمحتملين يهتمون بالمخاطر الكامنة من استثماراتهم والعائد الذي توفره، فهم بحاجة إلى معلومات تمكنهم من تقييم أداء المنشآت المستقبلية والتنبؤ به، ولأن الدخل الشامل يأخذ في الاعتبار التغيرات في القيمة العادلة للأصول والخصوم خلال فترة التقرير وبالتالي فإنه يزيد من قدرة المنشأة على توليد تدفقات نقدية في المستقبل، علاوة على ذلك فإنه يتوافق مع نظرية محاسبة الفائض النظيف والذي بموجبه يتم تحديد الربح من خلال مقارنة القيمة الدفترية لحقوق الملكية في نهاية الفترة والقيمة الدفترية لحقوق الملكية في بداية الفترة، بخلاف المعاملات مع الملاك.

ورأى أيضاً (Sainog and Sosnowski (2018, p 127 أن نطاق الدخل الشامل أكبر بكثير من صافي الدخل التقليدي، وذلك لأنه يتضمن العديد من العناصر المهمة التي تؤثر على الربح المستقبلي للمنشآت والتي تم حذفها من قائمة الدخل التقليدي، مما يعيق بشكل كبير إجراءات المديرين الهادفة للإدارة الفعالة للأرباح عن طريق الاستحقاقات الاختيارية، حيث يمكن مستخدمى المعلومات المالية من فحص المحددات الداخلية والخارجية لكفاءة المنشأة بشكل كامل ودقيق، وبالتالي فإنه يزيد من انضباط المديرين في إعداد التقارير المالية.

كما أوضحت دراسة (Kusuma, 2021, p 104) أن الدخل الشامل أكثر تمثيلاً للظروف الفعلية خاصة في ظل جائحة كورونا COVID-19، لأنه يتضمن البيئة الخارجية التي تواجه المنشأة حيث يشمل الدخل الشامل كل من صافي الدخل وبنود الدخل الشامل الآخر الناتجة عن عوامل الاقتصاد الكلى مثل أسعار الصرف والتضخم وأسعار الفائدة ومناخ سوق رأس المال والتي تؤثر على القيمة العادلة للأصول والخصوم.

وعلى الرغم من المزايا التي يحققها الإفصاح عن الدخل الشامل إلا أن هناك من يعارض استخدامه في تقييم الأداء المالي للمنشآت حيث خلصت دراسة كل من (Chambers, et al., 2007, p 561) إلى أن معارضى الإفصاح عن الدخل الشامل قدموا عدداً من الحجج أهمها أن بنود الدخل الشامل الآخر المفصّل عنها في القوائم المالية ذات طبيعة مؤقتة وبالتالي فإنها لا تمثل الأرباح الحقيقية، كما أن هذه البنود ليس لديها

القدرة على التنبؤ بالتدفقات النقدية المستقبلية، كما أنها تتسبب في تشويش وضوضاء في الدخل المفصّل عنه مما يجعل التنبؤ بالأرباح أكثر صعوبة. ونظراً لأن مكونات الدخل الشامل تتكون إلى حد كبير من المكاسب والخسائر غير المحققة فإنهم يجادلون بأن هذه العناصر مدفوعة بعوامل السوق أى تخرج عن سيطرة المديرين، وبالتالي فهي ليست مقياساً جيداً لتقييم الأداء المالي، وبشكل عام يدعو المعارضون إلى التركيز على مقاييس الدخل التشغيلي بدلاً من الدخل الشامل.

وفي نفس السياق أشار عصيمي (٢٠١٢، ص ٢٣٦) إلى أن معارضى الدخل الشامل يرون أنه مكون من البنود غير العادية وغير المتكررة والتي تعتمد إلى حد كبير على ظروف السوق، مما يتيح الفرصة لإدارة المنشأة في التلاعب في نتائج النشاط، وهو الأمر الذى يترتب عليه انخفاض درجة الثقة في المعلومات الواردة في القوائم المالية، وهو ما يؤثر على عملية اتخاذ القرار بشكل سلبي.

وفي ضوء ما سبق ترى الباحثة أن أهمية الإفصاح المحاسبي عن الدخل الشامل تتمثل في:

- أن الدخل الشامل يعتبر مقياساً أفضل لأداء المنشأة، أكثر من كونه مقياساً لأداء الإدارة لأنه من غير الممكن أن يتحكم المديرين بشكل مباشر في قوى السوق التي تؤثر على مكونات الدخل الشامل الآخر.
- يعتبر المقياس الوحيد الذى يوضح جميع مصادر تعظيم القيمة وتوزيع القيمة.
- تساعد المعلومات الواردة في قائمة الدخل الشامل مستخدمى القوائم المالية في التنبؤ بتوقيت وحجم التدفقات النقدية، وتوقع الأداء المستقبلي.
- الحد من سيطرة الإدارة من التلاعب في الأرباح وهو ما ينعكس على زيادة شفافية القوائم المالية وقابليتها للمقارنة وهو ما ينتج عنه تكافؤ الفرص بين جميع المستثمرين.
- توفير مقياس ملائم لغرض التقييم وهو مؤشر ربحية السهم من صافى الدخل الشامل.
- الدخل الشامل هو مفهوم واسع للربح، حيث يتم الاعتراف بالإيرادات والمصروفات المحققة وغير المحققة، وبالتالي فإنه يعرض الصورة الكاملة لمستخدمى القوائم المالية حول أداء المنشأة.

٢/٣ بدائل الإفصاح المحاسبي عن الدخل الشامل وفقاً للإصدارات المهنية:

البديل الأول: الإفصاح عن الدخل الشامل في قائمة الدخل التقليدية:

يتم الإفصاح عن بنود الدخل الشامل ضمن قائمة الدخل وبالتالي يظهر صافى الدخل أولاً يليه بنود الدخل الشامل الآخر للوصول إلى إجمالي الدخل الشامل، وتسمى هذه القائمة بقائمة الدخل والدخل الشامل، ويتم الإفصاح عن تسويات إعادة التوزيع والتي يقصد بها المبالغ التي تم الاعتراف بها في فترة سابقة ضمن بنود الدخل الشامل الآخر حتى تتحقق ويتم الاعتراف بها كجزء من صافى الدخل خلال الفترة، وذلك لتجنب الازدواج المحاسبي في بنود الدخل الشامل الآخر، وبذلك تكون هناك قائمة واحدة تضم صافى الدخل وبنود الدخل الشامل الآخر، ويتميز هذا البديل بأنه يفصح عن صافى الدخل

والدخل الشامل كمقياسين من مقاييس الأداء في قائمة واحدة، ولكن يعاب عليه أن صافي الدخل يُعتبر رقماً فرعياً في القائمة وليس الرقم النهائي وهذا يقلل من أهمية رقم صافي الدخل كمقياس للأداء ويمكن أن يسبب غموض لدى بعض مستخدمي القوائم المالية حول الربح الحقيقي (بال، ٢٠١٩، ص ١١).
البديل الثاني: الإفصاح عن الدخل الشامل في قائمة منفصلة ومستقلة:

وفقاً لهذا البديل يتم إعداد قائمة لعرض بنود الدخل الشامل الآخر تسمى قائمة الدخل الشامل، حيث تبدأ القائمة بصافي الدخل من قائمة الدخل التقليدية مضافاً إليه بنود الدخل الشامل الآخر وصولاً لإجمالي الدخل الشامل، ويتميز هذا الشكل بأنه أكثر وضوحاً وشفافية ولا يسبب أي تشتت، كما أن عرض بنود الدخل الشامل الآخر في قائمة منفصلة يشير إلى أن المعلومات الواردة في هذه القائمة مهمة وملائمة لمتخذي القرار (بال، ٢٠١٩، ص ١٢).

البديل الثالث: الإفصاح عن الدخل الشامل كجزء من قائمة التغيرات في حقوق الملكية:

توضح قائمة التغيرات في حقوق الملكية التغيرات الحادثة في حقوق الملكية خلال الفترة مهما كانت مصادر هذه التغيرات، وذلك بهدف إظهار رصيد نهاية الفترة لحقوق الملكية، حيث يتم تسوية رصيد أول الفترة بأثر جميع العمليات والأحداث والظروف التي أثرت في حقوق الملكية خلال الفترة (على، ٢٠١٩، ص ٤٦٩).

ولتحقيق هذا الهدف والتأكد من أن رصيد آخر الفترة لحقوق الملكية يعكس أثر كل الأنشطة التي تمت خلال الفترة على حقوق الملكية رأى كلاً من مجلس معايير المحاسبة المالية FASB ومجلس معايير المحاسبة الدولية IASB إمكانية إدراج بنود الدخل الشامل الآخر ضمن هذه القائمة، حيث تضاف أو تطرح بنود الدخل الشامل الآخر وكذلك صافي الربح أو الخسارة إلى رصيد أول الفترة لحقوق الملكية كما تضاف أو تطرح بقية البنود المعتادة التي تدرج في هذه القائمة (كالزيادة في حقوق الملكية نتيجة إصدار أسهم جديدة والنقص فيها نتيجة التوزيعات وذلك وصولاً في النهاية إلى رصيد آخر الفترة لحقوق الملكية (على، ٢٠١٩، ص ٤٦٩).

ووفقاً لمجلس معايير المحاسبة الدولية IASB ، فقد أتاح معيار المحاسبة الدولي رقم (١) المعدل (IAS 1) بدليلين للإفصاح عن الدخل الشامل (Gazzola and Amelio, 2014, p 42):

▪ **البديل الأول:** الإفصاح من خلال قائمة واحدة تشمل جميع بنود الإيرادات والمصروفات المعترف بها خلال الفترة.

▪ **البديل الثاني:** الإفصاح من خلال قائمتين منفصلتين القائمة الأولى تتضمن صافي الربح أو الخسارة، والقائمة الثانية تبدأ بصافي الربح أو الخسارة تليه بنود الدخل الشامل الآخر.

بينما فيما يتعلق بمعايير المحاسبة المصرية والتي تعتبر نسخة مترجمة لمعايير المحاسبة الدولية، فقد ألزم معيار المحاسبة المصري الصادر عام ٢٠١٥ والمعدل في عام ٢٠١٩ بعنوان "عرض القوائم المالية" الشركات المصرية بالإفصاح عن الدخل الشامل في قائمتين منفصلتين، حيث نص المعيار في الفقرة

رقم (٨١) على أنه "يجب على المنشأة أن تفصح عن كافة بنود الدخل والمصروفات التي تم الاعتراف بها خلال الفترة في قائمتين منفصلتين إحداهما تعرض مكونات الربح أو الخسارة (قائمة الدخل)، والثانية تعرض عناصر الدخل الشامل الآخر (قائمة الدخل الشامل)، أي أن المعيار المصري قد أتاح بديل واحد فقط للإفصاح عن الدخل الشامل ومكوناته، وهو الإفصاح من خلال قائمتين منفصلتين، ولم يتح بديلين للإفصاح عن الدخل الشامل مثل ما هو متاح في المعايير الدولية والأمريكية (عبد العاطي، ٢٠١٩، ص ٤).

وقد اهتم الفكر المحاسبي ببيان أثر الإفصاح عن الدخل الشامل وفقاً للبدائل المتاحة على قرارات مستخدمي القوائم المالية، والتي أظهرت أن هناك تأثير مختلف على قرارات الاستثمار بحسب البديل المستخدم في الإفصاح عن الدخل الشامل:

فقد أشارت دراسة (Chambers, et al., 2007 p 558) إلى أن المستثمرين يهتمون أكثر بعناصر الدخل الشامل الآخر عندما يتم الإفصاح عنها في قائمة التغيرات في حقوق الملكية بدلاً من عرضها في قائمة الأداء المالي (قائمة الدخل)، وذلك لأنهم اعتادوا الحصول على هذه المعلومات من قائمة التغيرات في حقوق الملكية، كما أشارت الدراسة أيضاً إلى أن التقرير عن الدخل الشامل الآخر أدى إلى شفافية التقارير المالية.

وانتقلت معها دراسة (Bamber, et al., 2010, p 121) حيث أشارت إلى أن أكثر من ٨٠% من الشركات يفضلون الإفصاح عن الدخل الشامل الآخر في قائمة التغيرات في حقوق الملكية، وذلك لأن المديرين يكون لديهم دوافع قوية للعرض في قائمة التغيرات في حقوق الملكية إذا كان لديهم تهديد لاستقرارهم الوظيفي لما يقوموا به من إدارة الأرباح وذلك من خلال البيع الانتقائي لأوراق المالية المتاحة للبيع، حيث يكونوا شديدي القلق نتيجة للتقلب في الدخل الشامل الآخر عندما يتم إرجاعه في قائمة الدخل، وبالتالي يفضلون الإفصاح في قائمة التغيرات في حقوق الملكية، كما أنهم يعتقدوا أن الإفصاح في قائمة الدخل يضر بسعر سهم المنشأة.

وتوصل (Ferraro (2011, p 1315 إلى أن غالبية الشركات المدرجة في البورصة الإيطالية تفضل الإفصاح عن الدخل الشامل الآخر في قائمتين منفصلتين متتاليتين، وبذلك حافظت على التميز بين الدخل المحقق والدخل الذي لم يتحقق بعد، وعدم إغفال قائمة الدخل التقليدية لمبالغ كبيرة ذات طبيعة مؤقتة، علاوة على ذلك أشارت أيضاً إلى أن هناك علاقة بين بدائل العرض واتجاه وحجم الدخل الشامل الآخر.

وذكرت دراسة (Banks, et al., 2018, p 531) إلى أنه لا يوجد دليل على أن تغير موقع الإفصاح للدخل الشامل الآخر قد أضاف قيمة متزايدة، كما أنه لا يوجد دليل على أن المحللين الماليين يبنون توقعاتهم باستخدام بنود الدخل الشامل الآخر، كما أن الإفصاح عن الدخل الشامل الآخر في قائمة الدخل الشامل لا يوفر معلومات أكثر فائدة للمستثمرين والمحللين الماليين.

بينما توصلت دراسة (إسماعيل، ٢٠٢٠، ص ٩٧) إلى أن الإفصاح عن بنود الدخل الشامل الآخر في قائمة منفصلة يحقق خاصية العرض العادل للمعلومات ويعطي تقييماً شاملاً لأداء المنشأة

ويعمل على التقليل من إمكانية إخفاء النتائج غير المرغوب فيها لعرضها في مكان بارز يزيد من أهميتها ويسمح بعرض تفاصيل أكثر تزيد من خاصية الملاءمة وتمنع الالتباس والخط مع بنود الدخل التقليدي، كما أنه يؤثر بشكل معنوي على تصرفات وسلوكيات الإدارة وذلك بسبب طبيعة المعلومات التي تحملها تلك البنود من ناحية، والموقع البارز المستقل لقائمة الدخل من ناحية أخرى.

وبناء على ما تناولته هذه الدراسات ترى الباحثة أن البديل الثاني وهو الإفصاح عن بنود الدخل الشامل الآخر في قائمة منفصلة ومستقلة تالية لقائمة الدخل التقليدية هو البديل الأفضل لما يوفره من معلومات تفصيلية عن الدخل الشامل تعكس القيمة الحقيقية للمنشأة، كما أنه يعمل على الحد من إدارة الأرباح بعرض هذه المعلومات في مكان بارز وهو ما ينعكس على زيادة شفافية القوائم والتقارير المالية واتساقها وقابليتها للمقارنة مما يفيد المستثمرين والمحللين الماليين في ترشيد قراراتهم الاستثمارية.

٤- ماهية أسعار الأسهم وعلاقتها بسوق الأوراق المالية والعوامل المؤثرة فيها:

يُعد الاستثمار في الأسهم أحد أهم طرق الاستثمار التي يمكن أن تدر عوائد كبيرة على المستثمرين وذلك باعتبارها الأوراق المالية الأكثر انتشاراً وتداولاً في السوق، ولكن هذه العوائد في حالة تغير مستمر نظراً للتقلبات الواسعة في أسعار الأسهم، وترجع هذه التقلبات إلى مجموعة من العوامل التي تؤثر على هذه الأسعار، فمعرفة هذه العوامل وتحديد أمر بالغ الأهمية حيث تساعد المستثمرين على اتخاذ قرارات استثمارية رشيدة كما أنها تمكن المنشآت من تعزيز قيمتها السوقية (Bhattarai, 2014, p 187).

١/٤ ماهية أسعار الأسهم والعوامل المؤثرة فيها:

١/١/٤ تعريف سعر السهم:

أهتمت العديد من الدراسات بتناول تعريف سعر السهم حيث عرفت دراسة (Rusdiyanto and Narsa, 2019, p 20) سعر السهم بأنه رد فعل السوق على الحالة العامة للمنشأة التي تصف ثروة المساهمين، ونتائج قرارات الاستثمار، والتمويل من الإدارة. وأشارت إلى أنه عندما يكون سعر السهم مرتفعاً فهذا يعني أن السهم يتم تداوله بنشاط لذلك لن يتم الاحتفاظ بالسهم لفترة طويلة. وعرفه (Neupane 2020, p 24) بأنه قيمة المنشأة التي يتم فيها تداول الأسهم في السوق الثانوية، حيث تصدر كل منشأة أسهما علناً للجمهور ويتم تداولها في السوق الثانوية، ويتم تحديد سعر السهم من خلال العرض والطلب للأسهم. حيث ينخفض ويرتفع سعر السهم متأثراً بعوامل مختلفة، بما في ذلك التغيرات في الاقتصاد ككل، والأحداث السياسية، والتغيرات البيئية.

وفى ضوء ما سبق ترى الباحثة أن سعر السهم في سوق الأوراق المالية هو المعيار الأساسى الذى يستند إليه كل من المستثمرين الحاليين والمرتقبين وغيرهم من الأطراف ذي العلاقة في الحكم على أداء المنشأة في الوقت الحالي وما هو المتوقع لها في المستقبل.

٢/١/٤ العوامل المؤثرة على أسعار الأسهم:

✱ **نسبة التداول:** تقيس هذه النسبة مدى قدرة المنشأة على الوفاء بالالتزامات قصيرة الأجل والتي يحل أجلها في الفترة القصيرة القادمة والتي تقل عادة عن سنة مالية، ويمكن قياس نسبة التداول بالمعادلة التالية (فؤاد و إبراهيم، بدون سنة نشر، ص ٥٢):

$$\text{نسبة التداول} = \frac{\text{الأصول المتداولة}}{\text{الخصوم المتداولة}}$$

✱ **العائد على إجمالي الأصول:** يعبر هذا المؤشر عن مدى ربحية الشركة بالنسبة لإجمالي أصولها، كما يعطى للمستثمر فكرة عن مدى كفاءة الشركة في استخدام أصولها لتوليد الأرباح. يظهر العائد على الأصول المرتفع أن المنشأة لديها أداء قوى فيما يتعلق بالتمويل، كما أن العائد على الأصول المنخفض لا يعتبر علامة جيدة لنمو المنشأة، أي كلما ارتفع رقم العائد على الأصول كلما كان ذلك أفضل لأن الشركة تكتسب المزيد من الأموال على استثمارات أقل (Sukesti, et al., 2021, P 166). ويمكن قياس مؤشر العائد على إجمالي الأصول بالمعادلة التالية (Jermsittiparsert, et al., 2019, P 201):

$$\text{العائد على إجمالي الأصول (ROA)} = \frac{\text{صافي الدخل بعد الضريبة}}{\text{متوسط إجمالي الأصول}}$$

✱ **الرافعة المالية:** تعد مؤشراً هاماً لتقييم مدى قدرة المنشأة على سداد التزاماتها المالية طويلة الأجل في تاريخ استحقاقها، كما يتم الاعتماد عليها في تحديد الموارد المالية اللازمة لتكوين هيكل رأس المال (Rahman and Liu, 2021, P 12).

✱ **ربحية السهم:** تمثل نصيب السهم العادى من صافى أرباح المنشأة، وكلما زاد نصيب السهم من الربح كلما زاد سعر السهم في السوق، ويتم حساب هذا المؤشر بقسمة صافى الربح القابل للتوزيع على عدد الأسهم العادية، بعد خصم نصيب حملة الأسهم الممتازة من الأرباح (أبو النصر، ٢٠١٦، ص ٢٦). ويمكن قياس ربحية السهم (EPS) بالمعادلة التالية:

$$\text{(صافى الدخل بعد الضريبة - توزيعات الأرباح على الأسهم الممتازة)} \\ \text{متوسط عدد الأسهم العادية المصدرة}$$

٢/٤ العلاقة بين أسعار الأسهم وكفاءة سوق الأوراق المالية:

١/٢/٤ مفهوم كفاءة سوق الأوراق المالية:

عرفت دراسة (صالح وفريدة، ٢٠٠٩، ص ١٨٢) كفاءة سوق الأوراق المالية (SME) على أنها تلك السوق التي تتمتع بقدر عال من المرونة تسمح بتحقيق استجابة سريعة في أسعار الأوراق المالية للتغيرات في نتائج البيانات والمعلومات الواردة إلى السوق، وهو ما يؤدي إلى تحقيق التعادل بين القيمة

السوقية والقيمة الحقيقية للورقة المالية، وبذلك تكون السوق كفاء إذا كانت الأسعار تعكس نظام المعلومات الخاص بأداء المنشأة المُصدرة للأوراق المالية المتداولة في السوق.

٢/٢/٤ أشكال كفاءة سوق الأوراق المالية:

(١) الشكل الضعيف لكفاءة السوق:

وفقاً لهذا الشكل تعكس أسعار الأوراق المالية جميع المعلومات التاريخية التي تتعلق بأسعار وأحجام التداول التي جرت في الماضي وما طرأ عليها من تغيرات ، (Yadirichukwu and Ogochukwu, 2014, P 1201)

(٢) الشكل شبه القوى لكفاءة السوق:

وفقاً لهذا الشكل فإن أسعار الأوراق المالية لا تعكس فقط المعلومات التاريخية بل تعكس أيضاً كافة المعلومات المتاحة للجمهور، أو التنبؤات التي تقوم على تلك المعلومات، سواء تمثلت تلك المعلومات فيما نُشر عن الشؤون الدولية، أو الظروف الاقتصادية في الدولة أو ظروف الصناعة أو المؤسسة بما في ذلك التقارير المالية والتحليلات التي تتاح للجمهور (عبد الرحمن، ٢٠١٧، ص ٨٥٠).

الشكل القوى لكفاءة السوق:

وفيه تعكس أسعار الأوراق المالية الحالية كافة المعلومات العامة والخاصة (الداخلية) التي تحتكرها إدارة المنشآت وكبار العاملين فيها (Jain, et al., 2013, P 124) ومن ثم عدم قدرة أي من المستثمرين على استخدام معلومات تسمح له بالحصول على أرباح غير عادية حتى لو استعان بخبرة أفضل المحللين والمستشارين الماليين (الشعراوي، ٢٠٢٣، ص ٤٦٠).

في ضوء أهمية أسعار الأسهم باعتبارها تعكس المعلومات الواردة للسوق ويتحدد على أساسها مدى كفاءة سوق الأوراق المالية، سوف نتناول الباحث في المبحث التالي مدى تأثير الإفصاح عن المحتوى المعلومات لبنود الدخل الشامل على سلوك أسعار الأسهم، ومن ثم التأثير على كفاءة سوق الأوراق المالية.

٥- العلاقة بين الإفصاح المحاسبي عن بنود الدخل الشامل وأسعار الأسهم في سوق الأوراق المالية المصرية.

١/٥ العلاقة بين الإفصاح المحاسبي عن المكاسب والخسائر غير المحققة الناتجة عن إعادة تقييم الأصول المالية المتاحة للبيع وسلوك أسعار الأسهم:

تناولت دراسة (Youssefinejad and Embong, 2017, P 140) التعرف على ما إذا كان الدخل الشامل ومكوناته المتمثلة في المكاسب والخسائر الناتجة عن إعادة تقييم الأصول المالية المتاحة للبيع ذات أهمية في دولة ماليزيا باعتبارها دولة نامية، حيث ركزت معظم الدراسات على البلدان المتقدمة حيث يكون السوق نشط وأكثر كفاءة، وذلك من خلال التطبيق على عينة مكونة من ١٤١٩ مشاهدة خلال الفترة من ٢٠١١ إلى ٢٠١٣ على المنشآت المدرجة في السوق الرئيسي لبورصة ماليزيا. وتوصلت الدراسة إلى

أن الدخل الشامل ملائم للقيمة أي أن المعلومات عن الدخل الشامل الآخر ومكوناته مفيدة في ترشيد قرارات المستثمرين، وتوصلت أيضاً إلى وجود علاقة ارتباط إيجابية بين المكاسب والخسائر غير المحققة للأصول المالية المتاحة للبيع وأسعار الأسهم.

كما هدفت دراسة (Khan, et al., 2018, P 285) إلى اختبار ملائمة القيمة لإجمالي الدخل الشامل ومكوناته وذلك بالتطبيق على عينة مكونة من ٩٢ منشأة نيوزيلندية خلال الفترة من ٢٠٠٣ إلى ٢٠١٠. وتوصلت الدراسة إلى أن الدخل الشامل أكثر ارتباطاً بأسعار وعوائد الأسهم مقارنة بصافي الدخل التقليدي، وتوصلت أيضاً إلى أنه يوجد ارتباط إيجابي بين التغيرات في القيمة العادلة للأوراق المالية المتاحة للبيع وأسعار وعوائد الأسهم.

وفي ضوء ما سبق ترى الباحثة أن هناك علاقة طردية بين الإفصاح المحاسبي عن المكاسب والخسائر غير المحققة الناتجة عن إعادة تقييم الأصول المالية وأسعار الأسهم، حيث يزيد سعر السهم بالمكاسب غير المحققة على الاستثمارات المتاحة للبيع ويقل بالخسائر غير المحققة على الاستثمارات المتاحة للبيع.

٥/٢ العلاقة بين الإفصاح المحاسبي عن الجزء الفعال من المكاسب والخسائر على أدوات التغطية المستخدمة في تحوط التدفقات النقدية وسلوك أسعار الأسهم:

إختبرت دراسة (Campbelle, et al., 2013, P 30) العلاقة بين أخطاء تنبؤات المحللين الماليين بالأرباح المستقبلية والمكاسب والخسائر غير المحققة من تحوط التدفقات النقدية، وذلك بالتطبيق على عينة مكونة ٤٨٦ منشأة خلال الفترة من ٢٠٠١ وهو العام الذي تم فيه اعتماد معيار SFAS (133) إلى عام ٢٠٠٨. وتوصلت الدراسة إلى أن هناك ارتباط سلبي بين المكاسب والخسائر غير المحققة من تحوط التدفقات النقدية وتوقعات المحللين الماليين، وذلك لأنهم يجدوا صعوبة في معالجة هذه المعلومات ولكن يمكن التخفيف من هذه المشكلة لكل من المحللين والمستثمرين من خلال تقديم الإدارة طوعية إفصاحات أكثر شفافية.

واختبرت أيضاً دراسة (Jahmani, et al., 2017, P 8) ما إذا كان الإفصاح عن الدخل الشامل ومكوناته قد يؤثر على أسعار وعوائد الأسهم، وذلك من خلال التطبيق على عينة مكونة من ٤٤٦ منشأة خلال عام ٢٠١٤. وتوصلت الدراسة إلى هناك ارتباط بين الإفصاح عن مكونات الدخل الشامل الآخر وأسعار وعوائد الأسهم خاصة بند المكاسب والخسائر غير المحققة من تحوط التدفقات النقدية.

وفي ضوء ما سبق ترى الباحثة أهمية الإفصاح عن هذا البند لأنه يساعد مستخدمو القوائم المالية في تقييم المخاطر التي يمكن أن تتعرض لها المنشأة، هذا بالإضافة لوجود علاقة طردية بين الإفصاح عن المكاسب والخسائر غير المحققة من تحوط التدفقات النقدية وأسعار الأسهم، حيث يزيد سعر السهم بالمكاسب غير المحققة من تحوط التدفقات النقدية ويقل بالخسائر غير المحققة من تحوط التدفقات النقدية.

٣/٥ العلاقة بين الإفصاح المحاسبي عن المكاسب والخسائر غير المحققة الناتجة عن تسويات ترجمة العملات الأجنبية وسلوك أسعار الأسهم:

واختبرت دراسة (Devalle and Magarini, 2012, p 64) ما إذا كان الإفصاح عن الدخل الشامل يوفر معلومات ملائمة للقيمة مقارنة بصافي الدخل بموجب المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية، وذلك بالتطبيق على عينة مكونة من أكبر المنشآت في بورصة المملكة المتحدة وألمانيا وفرنسا وإيطاليا وأسبانيا خلال الفترة من ٢٠٠٥ إلى ٢٠٠٨. وتوصلت الدراسة إلى بنود الدخل الشامل الآخر ملائمة للقيمة خاصة بند تسويات ترجمة العملات الأجنبية لكن فقط للمنشآت من المملكة المتحدة.

كما قامت دراسة (Acar and Karacare, 2017, p 114) بمقارنة فائدة الإفصاح عن كل من صافي الدخل والدخل الشامل وتأثيرهما على أسعار وعوائد الأسهم والتدفقات النقدية التشغيلية، وذلك بالتطبيق على عينة مكونة من ١٢٢ منشأة مدرجة في مؤشر BIST في بورصة أسطنبول. وتوصلت الدراسة إلى أن المستثمرين يجدون أن معلومات الدخل الشامل أكثر ثقلًا ومؤقتة وغير مكتملة مقارنة بصافي الدخل لذلك فإنهم يقيمون أداء المنشأة على أنه أكثر ثقلًا، بينما عندما يتعلق الأمر بمكونات الدخل الشامل فإن المكون الوحيد الذي يحدث ضوضاء في القوائم المالية هو تسويات ترجمة العملات الأجنبية أي أن الارتباط بين سعر السهم وصافي الدخل المعدل للأرباح والخسائر من ترجمة القوائم المالية للعملات الأجنبية سلبى.

وفى ضوء ما سبق ترى الباحثة أن هناك علاقة طردية بين الإفصاح المحاسبي عن تسويات ترجمة القوائم المالية وأسعار الأسهم، حيث تزيد بالمكاسب الناتجة عن ترجمة القوائم المالية وتقل بالخسائر الناتجة عن ترجمة القوائم المالية.

٤/٥ العلاقة بين الإفصاح المحاسبي عن المكاسب والخسائر الإكتوارية غير المحققة على خطط منافع الموظفين وسلوك أسعار الأسهم:

اختبرت دراسة (Durocher and Fortin, 2015, p 27) ما إذا كان المستثمرون غير المحترفين يستخدمون معلومات الدخل الشامل أثناء تحليل القوائم المالية، خاصة بند المكاسب والخسائر الإكتوارية في خطط معاشات التقاعد ذات المزايا المحددة كبند من بنود الدخل الشامل الآخر وما إذا كانت طريقة عرض بنود الدخل الشامل الآخر في القوائم المالية تؤثر على أحكام وقرارات المستثمرين، وذلك بالتطبيق على عينة مكونة من ١٢٥ طالب ماجستير إدارة أعمال يمثلون المستثمرين غير المحترفين. وتوصلت الدراسة إلى أن المستثمرين غير المحترفين لا يهتمون بمعلومات الدخل الشامل ولا تتأثر قراراتهم بطريقة العرض، وأن البند الوحيد الذى يؤثر على قرارات المستثمرين هو بند المكاسب والخسائر الإكتوارية بل وأن الخسائر تجذب انتباهاً أكبر من المكاسب.

وتناولت دراسة (Ramadhani and Martini, 2019, p 414) تحليل أثر التغيرات في قائمة التغيرات في حقوق الملكية المعدة وفقاً لمعيار المحاسبة المالية في إندونيسيا (PASK 24)، وبنود الدخل الشامل الآخر وعوائد الأسهم، وذلك بالتطبيق على عينة مكونة من المنشآت المدرجة في بورصة إندونيسيا (IDX) خلال الفترة من ٢٠١٣ إلى ٢٠١٦. وتوصلت الدراسة إلى أن تطبيق معيار (PASK 24) أدى إلى عرض المكاسب والخسائر الإكتوارية في قائمة الدخل الشامل لمنشآت العينة، حيث يتضح أنه في عامي (٢٠١٥، ٢٠١٦) قامت أكثر من ٩٥% من المنشآت بعرض المكاسب والخسائر الإكتوارية ضمن بنود الدخل الشامل الآخر وأن متوسط نسبة المكاسب والخسائر الإكتوارية تمثل ٥٠% من إجمالي الدخل الشامل الآخر، وتوصلت أيضاً إلى أن المكاسب والخسائر الإكتوارية ترتبط بشكل كبير بعوائد الأسهم.

وفي ضوء ما سبق ترى الباحثة أن هناك علاقة طردية بين الإفصاح المحاسبي عن المكاسب والخسائر الإكتوارية غير المحققة وأسعار الأسهم، حيث يزيد سعر السهم بالمكاسب الإكتوارية غير المحققة ويقل بالخسائر الإكتوارية غير المحققة.

٥/٥ العلاقة بين الإفصاح المحاسبي عن فائض إعادة تقييم الأصول الثابتة والأصول غير الملموسة وسلوك أسعار الأسهم:

قامت دراسة (Kadri, et al., 2021, p 1) باختبار ملائمة القيمة للممتلكات والآلات والمعدات وفائض إعادة تقييم الأصول، وذلك بالتطبيق على عينة مكونة من ١٠٠ منشأة في كل من ماليزيا وأندونيسيا خلال الفترة من ٢٠١٨ إلى ٢٠١٩. وتوصلت الدراسة إلى أن فائض إعادة تقييم الأصول ذات صلة في تفسير القيمة السوقية للأسهم في ماليزيا وأندونيسيا.

كما هدفت دراسة (Mihaela, et al., 2022, p 293) إلى دراسة العلاقة بين الإفصاح عن بنود الدخل الشامل الآخر وأسعار الأسهم، حيث قامت بتحليل القوائم المالية المفصّل عنها للفترة من ٢٠١٧ إلى ٢٠٢١ للشركات المدرجة في البورصات الأوروبية (فرنسا وألمانيا وإيطاليا وأسبانيا). وتوصلت الدراسة إلى وجود ارتباط ذات دلالة إحصائية بين الإفصاح عن بنود الدخل الشامل الآخر وأسعار الأسهم خاصة بند التغيرات في فائض إعادة التقييم.

وفي ضوء ما سبق ترى الباحثة وجود علاقة طردية بين الإفصاح المحاسبي عن فائض إعادة تقييم الأصول الثابتة والأصول غير الملموسة وأسعار الأسهم، حيث يزيد سعر السهم بتقييم الأصول بالزيادة.

٦- الدراسة الاختبارية:

هدف الدراسة:

تهدف الباحثة من خلال الدراسة الاختبارية إلى التعرف على آراء عينة الدراسة وذلك حول تأثير الإفصاح المحاسبي عن بنود الدخل الشامل على سلوك أسعار الأسهم وفي ضوء ما سبق تسعى الباحثة إلى التعرف على آراء عينة الدراسة حول:

- وجود علاقة بين الإفصاح المحاسبي عن الدخل الشامل وكفاءة سوق الأوراق المالية".
- وجود علاقة بين الإفصاح المحاسبي عن بنود الدخل الشامل وسلوك أسعار الأسهم.
- وجود علاقة بين الإفصاح المحاسبي عن المكاسب والخسائر الناتجة عن إعادة تقييم الأصول المالية المتاحة للبيع وسلوك أسعار الأسهم.
- وجود علاقة بين الإفصاح المحاسبي عن الجزء الفعال من المكاسب والخسائر على أدوات التغطية المستخدمة في تحوط التدفقات النقدية وسلوك أسعار الأسهم.
- وجود علاقة بين الإفصاح المحاسبي عن المكاسب والخسائر الناتجة عن تسويات ترجمة العملات الأجنبية وسلوك أسعار الأسهم.
- وجود علاقة بين الإفصاح المحاسبي عن المكاسب والخسائر الإكتوارية على خطط منافع الموظفين وسلوك أسعار الأسهم.
- وجود علاقة معنوية بين الإفصاح المحاسبي عن التغيرات في فائض إعادة التقييم للأصول الثابتة والأصول غير الملموسة وسلوك أسعار الأسهم.

مجتمع وعينة الدراسة:

يتمثل مجتمع الدراسة في الفئات التالية: (مراجعي الحسابات - معدي التقارير والقوائم المالية - مستخدمي التقارير والقوائم المالية - أعضاء هيئة التدريس بالجامعات المصرية - الوسطاء الماليين). وقامت الباحثة بتوزيع قوائم الاستقصاء والتي بلغت (٢٩٠ قائمة) من خلال المقابلة الشخصية والتسليم باليد أو إرسالها واستلامها عن طريق البريد الإلكتروني، بالإضافة إلى اللجوء إلى إعداد نموذج لقائمة الاستقصاء من خلال نماذج جوجل^(١).

وقامت الباحثة بفرز الاستثمارات المستردة لتحديد نسبة الاستجابة من قبل فئات الدراسة، ومدى صلاحية هذه الاستثمارات لإخضاعها للتحليل الإحصائي واستخلاص منها النتائج الإحصائية، ويمكن للباحثة توضيح ذلك من خلال الجدول التالي:

جدول رقم (١): يوضح حجم العينة "عدد قوائم الاستقصاء الموزعة، عدد قوائم الاستقصاء المستلمة، نسبة الاستجابة، عدد قوائم الاستقصاء الصالحة للتحليل ونسبتها"

(١) لمزيد من التفاصيل حول نماذج جوجل وكيفية تصميمها يراجع في ذلك الموقع الرسمي لجوجل:

https://www.google.com/intl/ar_eg/forms/about/

الفئة	عدد قوائم الاستقصاء الموزعة (حجم العينة)	عدد قوائم الاستقصاء المستلمة	نسبة الاستجابة %	عدد قوائم الاستقصاء الصالحة للتحليل	نسبة القوائم الصالحة
مراجعي الحسابات	٢٨	٢٦	٩٢.٨	٢٤	٩٢.٣
معدّي التقارير والقوائم المالية	٣١	٢٨	٩٠.٣	٢٦	٩٢.٨
مستخدمي التقارير والقوائم المالية	٦٦	٦١	٩٢.٤	٥٨	٩٥.١
أعضاء هيئة التدريس بالجامعات المصرية	١٣٦	١٣١	٩٦.٣	١٢٧	٩٦.٩
الوسطاء الماليين	٢٩	٢٧	٩٣.١	٢٥	٩٢.٦
مراجعي الحسابات	٢٩٠	٢٧٣	٩٤.١	٢٦٠	٩٥.٢

يوضح الجدول السابق أن عدد الاستمارات الموزعة ٢٩٠ وعدد الاستمارات المستلمة ٢٧٣ وعدد الاستمارات الصالحة للتحليل ٢٦٠ بنسبة ٩٥.٢% وهي تعتبر نسبة عالية جداً.

جدول (٢): مدى الثبات والصدق لقائمة الاستقصاء (اختبار ألفا كرونباخ)

مجموعات (محاور) الدراسة	عدد الفقرات	معامل الثبات	معامل الصدق
المجموعة الأولى (المحور الأول): "توجد علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية بين الإفصاح المحاسبي عن الدخل الشامل وكفاءة سوق الأوراق المالية".	١٥	٠.٩٢٥	٠.٩٦٢
المجموعة الثانية (المحور الثاني): "توجد علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية بين الإفصاح المحاسبي عن المكاسب والخسائر الناتجة عن إعادة تقييم الأصول المالية المتاحة للبيع وسلوك أسعار الأسهم".	٥	٠.٨٤١	٠.٩١٧
المجموعة الثالثة (المحور الثالث): "توجد علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية بين الإفصاح المحاسبي عن الجزء الفعال من المكاسب والخسائر على أدوات التغطية المستخدمة في تحوط التدفقات النقدية وسلوك أسعار الأسهم".	٤	٠.٨٦٦	٠.٩٣١
المجموعة الرابعة (المحور الرابع): "توجد علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية بين الإفصاح المحاسبي عن المكاسب والخسائر الناتجة عن تسويات ترجمة العملات الأجنبية وسلوك أسعار الأسهم".	٦	٠.٨٤١	٠.٩١٧
المجموعة الخامسة (المحور الخامس): "توجد علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية بين الإفصاح المحاسبي عن المكاسب والخسائر الإكتوارية على خطط منافع الموظفين وسلوك أسعار الأسهم".	٤	٠.٨٣٨	٠.٩١٥
المجموعة السادسة (المحور السادس): "توجد علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية بين الإفصاح المحاسبي عن التغيرات في فائض إعادة التقييم للأصول الثابتة والأصول غير الملموسة وسلوك أسعار الأسهم".	٦	٠.٧٩	٠.٨٨٩
اجمالي قائمة الاستقصاء (اجمالي المحاور)	٤٠	٠.٩٥٢	٠.٩٧٦

يتضح من الجدول السابق أن معاملي الثبات والصدق يقتربا من الواحد الصحيح مما يشير إلى أن التناسق الداخلي للعبارات المستخدمة في البحث يعد قوياً ومقبولاً بدرجة كبيرة.

جدول (٨): الاحصاء الوصفي لنتائج آراء العينة حول العبارات التي تحدد متغيرات الفرض الأول

العبارات	المتوسط المرجح	الانحراف المعياري	درجة الموافقة	قيمة t	مستوى الدلالة Sig.
يساعد الإفصاح عن الدخل الشامل على إعطاء رؤية واضحة وشاملة تساعد المستثمرين على اتخاذ قرارات رشيدة بشأن الاستثمار في المنشأة.	٤.٣	٠.٦٦	الموافقة تماماً	١٥.٤	٠
يؤدي الإفصاح عن الدخل الشامل إلى زيادة ثقة المستثمرين في القوائم المالية نظراً لاستبعاد تحيز الإدارة.	٤.٢	٠.٧٢	الموافقة تماماً	١١.٣	٠
يزيد إفصاح المنشآت المصرية للدخل الشامل من جودة الإفصاح المحاسبي، ومن ثم تعزيز كفاءة سوق الأوراق المالية.	٤.٣	٠.٦٩	الموافقة تماماً	١٣.٧٦	٠
يؤدي الإفصاح عن الدخل الشامل إلى تعديل توقعات المستثمرين بخصوص منافعهم المستقبلية.	٤.٢	٠.٦١	الموافقة تماماً	١٣.٨٦	٠
النظرة الحديثة لبنود الدخل الشامل الآخر والتقلب الكبير في قيمتها يجعل المخاطر والأزمات المالية التي تواجه المنشآت أكثر وضوحاً لدى المستثمرين.	٤.١	٠.٧	الموافقة	١٠.٠٧	٠
يمكن من خلال الإفصاح عن المحتوى المعلوماتي لبند الدخل الشامل الآخر التأثير على أسعار الأسهم وقرارات المستثمرين وبنية معلومات المنشأة.	٤.١	٠.٦٩	الموافقة	١١.٥٧	٠
يساعد الإفصاح المحاسبي عن الدخل الشامل في توقع التدفقات النقدية المستقبلية للمنشآت وهو ما يؤدي إلى زيادة قناعة المستثمرين في كفاءة سوق الأوراق المالية.	٤.١	٠.٧٢	الموافقة	١٠.٥	٠
يساعد الإفصاح المحاسبي عن الدخل الشامل على فهم وتحليل القوائم المالية من قبل المستثمرين، ومن ثم تعزيز كفاءة سوق الأوراق المالية.	٤.٢	٠.٦٦	الموافقة تماماً	١٢.٧٧	٠
يحقق الإفصاح عن الدخل الشامل خاصية الملاءمة بتوفير معلومات ملائمة للقرارات وفي التوقيت المناسب ومن ثم تعزيز كفاءة سوق الأوراق المالية.	٤.٢	٠.٧١	الموافقة تماماً	١١.٤١	٠
يساعد الإفصاح عن الدخل الشامل المستثمرين والدائنين في التنبؤ بمدى قدرة المنشأة على الوفاء بالتزاماتها في الوقت المحدد.	٤.٢	٠.٧٥	الموافقة تماماً	١١.٤٢	٠
يوفر الإفصاح عن الدخل الشامل تحليلاً تعتمد عليه الإدارة في اتخاذ القرارات الاستثمارية والائتمانية.	٤.١	٠.٧٦	الموافقة	١٠.٢١	٠
يعد المحتوى المعلوماتي لبند الدخل الشامل الآخر من أهم مصادر المعلومات المفيدة للمحللين الماليين.	٤.١	٠.٨١	الموافقة	٩.٧٣	٠
يقلل الإفصاح عن الدخل الشامل من عدم تماثل المعلومات المتاحة بين الإدارة والمستثمرين.	٤.١	٠.٧٣	الموافقة	١٠.١٤	٠
تتأثر بنود الدخل الشامل بمجموعة من المخاطر النظامية مثل التغير في القيمة الشرائية للنفود وتغيرات أسعار الصرف وتغيرات أسعار الفائدة والتضخم.	٤.٢	٠.٧١	الموافقة تماماً	١١.٤١	٠
اعداد نظم حوافز الإدارة على أساس الدخل الشامل يؤدي إلى إجبار الإدارة على الاحتياط لكافة العوامل التي تؤثر على قيمة المنشأة.	٣.٩	٠.٩	الموافقة	٥.٨٢	٠
إجمالي المحور	٤.٢	٠.٧٢			

ينضح من الجدول السابق أن مستوى الدلالة أقل من ٠.٠٥ مما يعني وجود دلالة معنوية أي أنه تمت الموافقة والموافقة تماماً على جميع عناصر محور "توجد علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية بين الإفصاح المحاسبي عن الدخل الشامل وكفاءة سوق الأوراق المالية".

جدول رقم (٩): ترتيب الأهمية النسبية حول بيانات الفرض الأول

مستوى الدلالة sig	القيمة المحسوبة كاي تربيع	الترتيب	متوسط الرتب	بيان
٠	٤٤.٠٣	١	٩.٠٤	يساعد الإفصاح عن الدخل الشامل على إعطاء رؤية واضحة وشاملة تساعد المستثمرين على اتخاذ قرارات رشيدة بشأن الاستثمار في المنشأة.
		٦	٨.٠٩	يؤدي الإفصاح عن الدخل الشامل إلى زيادة ثقة المستثمرين في القوائم المالية نظراً لاستبعاد تحيز الإدارة.
		٢	٨.٧٦	يزيد إفصاح المنشآت المصرية للدخل الشامل من جودة الإفصاح المحاسبي، ومن ثم تعزيز كفاءة سوق الأوراق المالية.
		٥	٨.١١	يؤدي الإفصاح عن الدخل الشامل إلى تعديل توقعات المستثمرين بخصوص منافعهم المستقبلية.
		١٤	٧.٤٦	النظرة الحديثة لبنود الدخل الشامل الآخر والتقلب الكبير في قيمتها يجعل المخاطر والأزمات المالية التي تواجه المنشآت أكثر وضوحاً لدى المستثمرين.
		٨	٨.٠٤	يمكن من خلال الإفصاح عن المحتوى المعلوماتي لبند الدخل الشامل الآخر التأثير على أسعار الأسهم وقرارات المستثمرين وبنية معلومات المنشأة.
		١٢	٧.٦٥	يساعد الإفصاح المحاسبي عن الدخل الشامل في توقع التدفقات النقدية المستقبلية للمنشآت وهو ما يؤدي إلى زيادة قناعة المستثمرين في كفاءة سوق الأوراق المالية.
		٤	٨.٢٥	يساعد الإفصاح المحاسبي عن الدخل الشامل على فهم وتحليل القوائم المالية من قبل المستثمرين، ومن ثم تعزيز كفاءة سوق الأوراق المالية.
		٧	٨.٠٩	يحقق الإفصاح عن الدخل الشامل خاصية الملاءمة بتوفير معلومات ملائمة للقرارات وفي التوقيت المناسب ومن ثم تعزيز كفاءة سوق الأوراق المالية.
		٣	٨.٢٨	يساعد الإفصاح عن الدخل الشامل المستثمرين والدائنين في التنبؤ بمدى قدرة المنشأة على الوفاء بالتزاماتها في الوقت المحدد.
		١٠	٧.٩٣	يوفر الإفصاح عن الدخل الشامل تحليلاً تعتمد عليه الإدارة في اتخاذ القرارات الاستثمارية والائتمانية.
		٩	٨.٠٤	يعد المحتوى المعلوماتي لبند الدخل الشامل الآخر من أهم مصادر المعلومات المفيدة للمحللين الماليين.
		١٣	٧.٦٣	يقلل الإفصاح عن الدخل الشامل من عدم تماثل المعلومات المتاحة بين الإدارة والمستثمرين.
		١١	٧.٨	تتأثر بنود الدخل الشامل بمجموعة من المخاطر النظامية مثل التغيير في القيمة الشرائية للنقود وتغيرات أسعار الصرف وتغيرات أسعار الفائدة والتضخم.
		١٥	٦.٨٤	إعداد نظم حوافز الإدارة على أساس الدخل الشامل يؤدي إلى إجبار الإدارة على الاحتياط لكافة العوامل التي تؤثر على قيمة المنشأة.

من الجدول السابق يتضح أن مستوى الدلالة أقل من ٠.٠٥ مما يدل على وجود فروق معنوية في الأهمية النسبية حول العبارات التي تحدد الفرض الأول.

جدول (١٠) نتائج تحليل الارتباط الخطي البسيط للفرض الأول نتائج معامل ارتباط سبيرمان

العلاقات بين المتغيرات	معامل الارتباط	التفسير	مستوى الدلالة .Sig	مدى المعنوية
الإفصاح المحاسبي عن الدخل الشامل وكفاءة سوق الأوراق المالية.	٠.٧٤	يوجد علاقة طردية متوسطة	٠	معنوي

من الجدول السابق يتضح ما يلي:

- معامل الارتباط بين المتغيرين هو ٠.٧٤ مما يعني وجود علاقة ايجابية متوسطة بين متغيرات الفرض الأول.

جدول (١١)

الاحصاء الوصفي لنتائج آراء العينة حول العبارات التي تحدد متغيرات الفرض الفرعي الأول

العبارات	المتوسط المرجح	الانحراف المعياري	درجة الموافقة	قيمة t	مستوى لدلالة .Sig
١- يساعد الإفصاح عن المكاسب والخسائر الناتجة عن إعادة تقييم الأصول المالية المتاحة للبيع مستخدمى القوائم المالية خاصة المستثمرين المحترفين والمحللين الماليين في الحصول على مقياس أكثر دقة للقيمة العادلة لاستثمارات المنشآت التي لديها محافظ استثمارية كبيرة.	٤.١	٠.٧١	الموافقة	١١.٠٤	٠
٢- يوضح الإفصاح عن المكاسب والخسائر الناتجة عن إعادة تقييم الأصول المالية المتاحة للبيع كيفية إدارة المنشأة لاستثماراتها ويمكن من التنبؤ بالخسائر المحتملة.	٤.١	٠.٧٢	الموافقة	١١.٠٢	٠
٣- يعتبر الإفصاح عن المكاسب والخسائر الناتجة عن إعادة تقييم الأصول المالية المتاحة للبيع مؤشر لإدارة الأرباح المحتملة عند معرفة نوايا الإدارة من تصنيف الأدوات المالية، بالنظر إلى الأصول المالية بقائمة المركز المالي للمنشأة وبالنظر الى المكاسب والخسائر التي يتم تحقيقها من خلال تسويات إعادة التقييم.	٣.٩	٠.٧٤	الموافقة	٧.٣٢	٠
٤- يعبر الإفصاح عن المكاسب والخسائر الناتجة عن إعادة تقييم الأصول المالية المتاحة للبيع عن مدى قدرة المنشأة ونجاحها على توليد وزيادة أرباح المساهمين من خلال الاستخدام الأمثل للأموال المستثمرة.	٤.١	٠.٦٥	الموافقة	١٢.٣٨	٠
٥- يساعد الإفصاح عن المكاسب والخسائر الناتجة عن إعادة تقييم الأصول المالية المتاحة للبيع على زيادة ثقة المقرضين في المنشأة ومن ثم الحصول على سعر فائدة منخفض نسبياً.	٤	٠.٨٣	الموافقة	٧.٤٤	٠
الإجمالي	٤	٠.٧٣			

يتضح من الجدول السابق أن مستوى الدلالة أقل من ٠.٠٥ مما يعني وجود دلالة معنوية أي أنه تمت الموافقة على جميع عبارات الفرض الفرعي الأول.

جدول (١٤)

الاحصاء الوصفي لنتائج آراء العينة حول العبارات التي تحدد متغيرات الفرض الفرعي الثاني

العبارات	المتوسط المرجح	الانحراف المعياري	درجة الموافقة	قيمة t	مستوى الدلالة Sig.
١- يعطى الإفصاح المحاسبي عن الجزء الفعال من المكاسب والخسائر على أدوات التغطية المستخدمة في تحوطات التدفقات النقدية انطبعا عن أداء المنشأة تجاه إدارة المخاطر مما يسهم في تخفيض التقلبات المستقبلية.	٤.١	٠.٧٢	الموافقة	١٠.٥٨	٠
٢- يساعد الإفصاح عن الجزء الفعال من المكاسب والخسائر على أدوات التغطية المستخدمة في تحوطات التدفقات النقدية مستخدمى القوائم المالية في تقييم المخاطر المتعلقة بالمنشأة.	٤.٢	٠.٦٦	الموافقة تماما	١٣	٠
٣- يساعد الإفصاح عن الجزء الفعال من المكاسب والخسائر على أدوات التغطية المستخدمة في تحوطات التدفقات النقدية في سرعة اكتشاف الالتزامات المالية التي يمكن أن تتعرض لها المنشأة.	٤.١	٠.٧٨	الموافقة	١٠.٠٧	٠
٤- يساعد الإفصاح عن الجزء الفعال من المكاسب والخسائر على أدوات التغطية المستخدمة في تحوطات التدفقات النقدية على زيادة حجم التداول وسيولة الأسهم.	٤	٠.٨٢	الموافقة	٧.٦	٠
الإجمالي	٤.١	٠.٧٥			

يتضح من الجدول السابق أن مستوى الدلالة أقل من ٠.٠٥ مما يعني وجود دلالة معنوية أي أنه تمت الموافقة والموافقة تماما على جميع عبارات الفرض الفرعي الثاني.

جدول رقم (١٧) الاحصاء الوصفي لنتائج آراء العينة حول العبارات التي تحدد الفرض الفرعي الثالث

العبارات	المتوسط المرجح	الانحراف المعياري	درجة الموافقة	قيمة t	مستوى الدلالة Sig.
١- يؤثر التغير في سعر صرف العملة الأجنبية على ربحية المنشأة وعلى تدفقاتها النقدية.	٤.٣	٠.٧٩	الموافقة تماما	١١.٦٧	٠
٢- يوفر الإفصاح عن المكاسب والخسائر الناتجة عن ترجمة العملات الأجنبية معلومات ذات قيمة للمستثمرين.	٤.٢	٠.٧	الموافقة تماما	١٢.٠٢	٠
٣- يعتبر الإفصاح عن المكاسب والخسائر الناتجة عن ترجمة العملات الأجنبية مؤشر للوضع التنافسي للمنشأة، فقد تحقق الفروع الأجنبية أرباحا عالية مقارنة بالمنشأة الأم، فتعزز القوائم المالية الموحدة بالمكاسب غير المحققة من ترجمة القوائم المالية.	٤.١	٠.٧٦	الموافقة	٩.٤٨	٠
٤- يؤدي الإفصاح عن المكاسب الناتجة من ترجمة العملات الأجنبية إلى تخفيض شروط الدين للمنشآت ذات المديونية المرتفعة بما يدعم قيمة المنشأة ويؤثر على سعر السهم.	٣.٩	٠.٩٣	الموافقة	٦.٢١	٠
٥- يقلل الإفصاح عن المكاسب والخسائر الناتجة من ترجمة العملات الأجنبية من أخطاء تنبؤات المحللين الماليين.	٤.١	٠.٧٢	الموافقة	١٠.٦٦	٠
٦- تزيد القيمة السوقية للسهم بالمكاسب الناتجة عن ترجمة العملات الأجنبية وتقل بالخسائر الناتجة عن ترجمة العملات الأجنبية.	٤.١	٠.٧٩	الموافقة	٧.١١	٠

العبارات	المتوسط المرجح	الانحراف المعياري	درجة الموافقة	قيمة t	مستوى الدلالة Sig.
الإجمالي	٤.١	٠.٧٥			

يتضح من الجدول السابق أن مستوى الدلالة أقل من ٠.٠٥ مما يعني وجود دلالة معنوية أي أنه تمت الموافقة والموافقة على جميع العبارات الفرض الفرعى الثالث.

جدول رقم (٢٠) الاحصاء الوصفي لنتائج آراء العينة حول العبارات التي تحدد متغيرات الفرض الفرعى الرابع

العبارات	المتوسط المرجح	الانحراف المعياري	درجة الموافقة	قيمة t	مستوى الدلالة Sig.
١- يعتبر الإفصاح عن المكاسب والخسائر الاكتوارية على خطط منافع الموظفين مؤشراً على مدفوعات المعاشات التقاعدية المستقبلية التي تقوم بها المنشأة والالتزامات المستقبلية.	٤	٠.٨٧	الموافقة	٧.٥٨	٠
٢- يعتبر الإفصاح عن المكاسب والخسائر الاكتوارية على خطط منافع الموظفين مؤشراً على زيادة ربحية السهم.	٣.٩	٠.٨٨	الموافقة	٦.٠٩	٠
٣- يقلل الإفصاح عن المكاسب والخسائر الاكتوارية على خطط منافع الموظفين من نسبة الرافعة المالية.	٣.٩	٠.٩٣	الموافقة	٥.٢٨	٠
٤- يؤدي الإفصاح عن المكاسب والخسائر الاكتوارية على خطط منافع الموظفين إلى زيادة دقة تنبؤات المحللين الماليين.	٤.١	٠.٧٧	الموافقة	٩.٦٨	٠
الإجمالي	٤	٠.٨٦			

يتضح من الجدول السابق أن مستوى الدلالة أقل من ٠.٠٥ مما يعني وجود دلالة معنوية أي أنه تمت الموافقة على جميع العبارات الفرض الفرعى الرابع.

جدول رقم (٢٣)

الاحصاء الوصفي لنتائج آراء العينة حول العبارات التي تحدد متغيرات الفرض الفرعى الخامس

العبارات	المتوسط المرجح	الانحراف المعياري	درجة الموافقة	قيمة t	مستوى الدلالة Sig.
١- يعتبر الإفصاح عن التغيرات الناتجة عن إعادة تقييم الأصول مؤشراً على التغيرات في قيم الأصول والتي ترتبط بشكل مباشر بالقيمة السوقية التي يمكن قياسها وفقاً لمفهوم القيمة العادلة.	٤.٢	٠.٧٣	الموافقة تماماً	١١.٢٢	٠
٢- المنشآت ذات المستويات الأعلى من الديون لديها دوافع قوية لإعادة تقييم الأصول الثابتة صعوداً لتخفيف القيود على الديون ومن ثم تجنب عقبات السداد وإعادة التفاوض.	٢.٥	١.١	عدم الموافقة	٥.٤٩	٠
٣- يمكن للمنشأة التي لديها احتياطات نقدية منخفضة وأوراق مالية قابلة للتداول أن تستخدم عمليات إعادة التقييم للحد من عدم تماثل المعلومات والاشارة الى أن أصول المنشأة مقيمة بأقل من قيمتها الحقيقية.	٢.٤	١.٠٩	عدم الموافقة	٢.٠٢	٠.٢٦

العبارات	المتوسط المرجح	الانحراف المعياري	درجة الموافقة	قيمة t	مستوى الدلالة Sig.
٤- يقدم الإفصاح عن التغيرات في فائض إعادة تقييم الأصول الثابتة معلومات دقيقة عن العائد على حقوق الملكية.	٣.٩	٠.٨٦	الموافقة	٦.٦٢	٠
٥- يقلل الإفصاح عن التغيرات في فائض إعادة التقييم من نسبة الرافعة المالية.	٣.٩	٠.٨٦	الموافقة	٦.١	٠
٦- يؤدي الإفصاح عن فائض إعادة تقييم الأصول الثابتة وغير الملموسة إلى زيادة منفعة القوائم المالية وقابليتها للمقارنة، ومن ثم زيادة سعر سهم المنشأة.	٤	٠.٨١	الموافقة	٨.١٨	٠
الإجمالي	٣.٩	٠.٨٥			

يتضح من الجدول السابق أن مستوى الدلالة أقل من ٠.٠٥ مما يعني وجود دلالة معنوية أي أنه تمت الموافقة والموافقة تماما وعدم الموافقة على جميع العبارات الفرض الفرعي الخامس.

جدول رقم (٢٦): نتائج تحليل الارتباط الخطي البسيط للفرض الرئيسي الثاني نتائج معامل ارتباط سبيرمان

العلاقات بين المتغيرات	معامل الارتباط	التفسير	مستوى الدلالة Sig.	مدى المعنوية
الإفصاح المحاسبي عن بنود الدخل الشامل وسلوك أسعار الأسهم.	٠.٧٢	يوجد علاقة طردية متوسطة	٠	معنوي

من الجدول السابق يتضح ما يلي:

- معامل الارتباط بين المتغيرين هو ٠.٧٢ مما يعني وجود علاقة ايجابية متوسطة بين الإفصاح المحاسبي عن بنود الدخل الشامل وسلوك أسعار الأسهم.
 - مما يؤكد صحة الفرض الرئيسي الثاني القائل بأنه "توجد علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية بين الإفصاح المحاسبي عن بنود الدخل الشامل وسلوك أسعار الأسهم".
- جدول (١٩): النتائج العامة للتحليل الإحصائي لاختبار صحة فروض الدراسة**

الاختبار / التحليل	نتائج التحليل الإحصائي لاختبار صحة الفروض
اختبار الصلاحية والاعتمادية (معامل ألفا كرونباخ)	١- جميع العناصر المستخدمة في تحليل وقياس نتائج فروض الدراسة صالحة ويمكن الاعتماد عليها في عملية القياس؛ حيث أن قيمة معامل ألفا كرونباخ عالية مما يشير إلى وجود درجة عالية من الاعتمادية والتجانس والتناسق الداخلي بين متغيرات وأبعاد فروض الدراسة.
التحليل الوصفي للبيانات من خلال بعض المقاييس الإحصائية	٢- تشير قيم الوسط الحسابي لجميع ردود المستقصى منهم حول جميع بيانات الفروض (أكبر من ٣) إلى أن الآراء تميل لصالح الموافقة؛ وهو ما تدل عليه نسب الوزن النسبي لجميع العناصر والتي تزيد عن ٦٠% الممثلة لاختيار "محايد".
تحليل الارتباط	٣- تشير نتائج تحليل الارتباط إلى ثبوت صحة فروض الدراسة والتي تنص على: ■ يوجد أثر ذو دلالة إحصائية بين الإفصاح المحاسبي عن الدخل الشامل وكفاءة سوق الأوراق المالية. ■ يوجد أثر ذو دلالة إحصائية بين الإفصاح المحاسبي عن المكاسب والخسائر الناتجة عن إعادة تقييم الأصول المالية المتاحة للبيع وسلوك أسعار الأسهم.

الاختبار / التحليل	نتائج التحليل الإحصائي لاختبار صحة الفروض
	♦ يوجد أثر ذو دلالة إحصائية بين الإفصاح المحاسبي عن الجزء الفعال من المكاسب والخسائر على أدوات التغطية المستخدمة في تحوط التدفقات النقدية وسلوك أسعار الأسهم. ▪ يوجد أثر ذو دلالة إحصائية بين الإفصاح المحاسبي عن المكاسب والخسائر الناتجة عن تسويات ترجمة العملات الأجنبية وسلوك أسعار الأسهم. ▪ يوجد أثر ذو دلالة إحصائية بين الإفصاح المحاسبي عن المكاسب والخسائر الإكتوارية على خطط منافع الموظفين وسلوك أسعار الأسهم. ▪ يوجد أثر ذو دلالة إحصائية بين الإفصاح المحاسبي عن التغيرات في فائض إعادة التقييم للأصول الثابتة والأصول غير الملموسة وسلوك أسعار الأسهم.

٧- النتائج:

توصلت الباحثة من خلال الدراسة النظرية لهذه الدراسة إلى النتائج التالية:

- ١- يتضمن الدخل الشامل كل من صافي الدخل التقليدي وبنود الدخل الشامل الآخر مما يقلل من فرص تحكم الإدارة والتلاعب في أرقام القوائم المالية الأمر الذي يزيد من موثوقية المعلومات المحاسبية.
- ٢- الإفصاح عن بنود الدخل الشامل مفيد للمستثمرين وسوق رأس المال، لأن هذه البنود لها قيمة معلوماتية تساعد مستخدمي القوائم المالية في اتخاذ قرارات الاستثمار والائتمان وهو ما يؤدي إلى تقليل المخاطر وزيادة الفرص المتاحة للمستثمرين للاستثمار في الأوراق المالية، هذا بالإضافة إلى زيادة القدرة على التنبؤ بالتدفقات النقدية التشغيلية المستقبلية.
- ٣- إجمالي الدخل الشامل يُعد مقياساً أفضل للأداء مقارنة بصافي الدخل التقليدي خاصة إذا تم الإفصاح عنه في قائمة مستقلة لأنه يؤدي إلى زيادة المحتوى المعلوماتي للقوائم المالية مما يساعد على زيادة فهم أنشطة المنشأة.
- ٤- أهمية الإفصاح المحاسبي عن بنود الدخل الشامل الآخر في القوائم المالية لأنه يحسن من مستوى الإفصاح والشفافية والتي تنعكس بدورها على سعر السهم في سوق الأوراق المالية ومن ثم تعزيز كفاءة سوق الأوراق المالية، وهو ما يؤدي إلى مساعدة المستثمرين على اتخاذ قرارات رشيدة.

٨- التوصيات:

توصي الباحثة من خلال نتائج الدراسة النظرية والاختبارية لهذه الدراسة إلى ما يلي:

- ١- إلزام منشآت الأعمال المدرجة في سوق الأوراق المالية المصرية بالإفصاح عن بنود الدخل الشامل الآخر ضمن قائمة منفصلة عن قائمة الدخل التقليدية وهو ما يساعد في زيادة شفافية القوائم المالية.

-
- ٢- ضرورة الأخذ بالدخل الشامل كمقياس للأداء إلى جانب صافي الدخل التقليدي وذلك لأنه يتضمن جميع مصادر تعظيم القيمة ومن ثم يفيد في توفير معلومات ملائمة لمستخدمي القوائم المالية خاصة المستثمرين والمحللين الماليين.
- ٣- نشر الوعي بأهمية الإفصاح عن بنود الدخل الشامل الآخر وذلك من خلال عقد دورات تدريبية للمحاسبين والمحللين الماليين والمراجعين وغيرهم من المستخدمين والاهتمام بالتطورات المستمرة في المعايير المحاسبية.
- ٤- التوسع في الإفصاح عن الدخل الشامل لما له من مردود إيجابي على أسعار الأسهم في سوق الأوراق المالية المصرية.

٩-المراجع:

المراجع باللغة العربية:

- ١- أبو النصر، صلاح، (٢٠١٦)، "العوامل المؤثرة على أسعار الأسهم في سوق المال السعودي: دراسة قياسية"، *مجلة كلية الاقتصاد والعلوم السياسية، كلية الاقتصاد والعلوم السياسية، جامعة القاهرة، المجلد السابع عشر، العدد الثالث، ٧-٣٣*.
- ٢- إسماعيل، لمياء شهاب النمر، (٢٠٢٠)، "أثر الإفصاح عن قائمة الدخل الشامل على فاعلية إدارة المخاطر في ضوء تعديلات معايير المحاسبة المصرية ٢٠١٩"، *مجلة رماح للبحوث المحاسبية، مركز البحث وتطوير الموارد البشرية، الأردن، العدد الثاني والأربعون، ٧٩-١٠٠*.
- ٣- بلال، السيد حسن سالم، (٢٠١٩)، "الملاءمة القيمية لبدائل عرض الدخل الشامل: دراسة اختبارية على الشركات المساهمة السعودية"، *مجلة الفكر المحاسبى، كلية التجارة، جامعة عين شمس، المجلد الثالث والعشرون، العدد الثاني، ١-١٦*.
- ٤- الشعراوي، حاتم عبد الفتاح، (٢٠٢٣)، "أثر مستوى الإفصاح عن المعلومات المستقبلية على كفاءة سوق الأوراق المالية: دراسة تطبيقية على الشركات المدرجة بالبورصة المصرية"، *المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والتجارية، كلية التجارة، جامعة دمياط، المجلد الرابع، العدد الأول، ٤٣٦-٤٩٢*.
- ٥- صالح، مفتاح و فريدة، معارفى، (٢٠٠٩)، "متطلبات كفاءة سوق الأوراق المالية: دراسة لواقع أسواق الأوراق المالية العربية وسبل رفع كفاءتها"، *مجلة الباحث، جامعة محمد خيضر بسكرة، الجزائر، العدد السابع، ١٨١-١٩٤*.
- ٦- عبد الرحمن، وليد محمد، (٢٠١٧)، "تقلبات الأسعار وأثرها على كفاءة سوق الأوراق المالية في ظل التداول عالى التردد بالتطبيق على سوق الأوراق المالية المصرية"، *المجلة العلمية للدراسات التجارية والبيئية، كلية التجارة، جامعة قناة السويس، المجلد الثامن، العدد الثالث، ٨٣٨-٨٦٦*.
- ٧- عبد العاطى، محمود حسين إسماعيل، (٢٠١٩)، "دراسة تحليلية لتقلب الدخل الشامل ومدى إرتباطه بمخاطر المنشأة"، *مجلة الدراسات المالية والتجارية، كلية التجارة، جامعة بنى سويف، المجلد التاسع والعشرون، العدد الثالث، ١-٢٤*.
- ٨- عبده، محمد رضا توفيق و الرشيدى، طارق عبد العظيم يوسف، (٢٠٢٣)، "أثر الإفصاح عن بنود الدخل الشامل الآخر على جودة الأرباح: دراسة تطبيقية"، *المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والتجارية، كلية التجارة، جامعة دمياط، المجلد الرابع، العدد الأول، ٦٦-٩٢*.
- ٩- عثمان، رياض، (٢٠١٤)، "معايير الجودة البحثية في الرسائل الجامعية"، *دار الكتب العلمية، بيروت، لبنان، الطبعة الأولى*.

١٠- عصيمي، أحمد زكريا، (٢٠١٢)، "أثر الإفصاح المحاسبى عن بنود الدخل الشامل الأخرى على ملائمة معلومات الربح المحاسبى وتحسين عملية التنبؤ به للبنوك السعودية"، *مجلة التجارة والتمويل*، كلية التجارة، جامعة طنطا، المجلد الثانى والثلاثون، العدد الثانى، ٢١٧-٢٦٠.

١١- على، إبراهيم زكريا عرفات، (٢٠١٩)، "المحتوى المعلوماتى لقائمة الدخل الشامل: دراسة تطبيقية لمدى جدوى تعديل المعيار المحاسبى المصرى رقم (١) "عرض القوائم المالية" عام ٢٠١٥"، *مجلة الدراسات التجارية المعاصرة*، كلية التجارة، جامعة كفر الشيخ، المجلد الخامس، العدد السادس، ٤٥٦-٤٩٨.

١٢- الفداوى، علياء عبد البديع محمد، (٢٠٢٣)، "أثر الإفصاح عن الدخل الشامل على جودة التقارير المالية: دراسة تطبيقية على الشركات الصناعية المقيدة بالبورصة المصرية"، *المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والتجارية*، كلية التجارة، جامعة دمياط، المجلد الرابع، العدد الأول، ٧٢٢-٧٦٩.

١٣- فؤاد، ريمون ميلاد و إبراهيم، منى مغربى محمد، بدون سنة نشر، "التحليل المالي للقوائم المالية"، كلية التجارة، جامعة بنها.

١٤- منصور، محمد السيد، (٢٠١٨)، "المقدرتان التفسيرية والتنبؤية للدخل الشامل وصافى الدخل من منظور خصائص المعلومات المحاسبية: دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية"، *مجلة البحوث المحاسبية*، كلية التجارة، جامعة طنطا، المجلد الخامس، العدد الأول، ١٥٣-١٩٦.

١٥- يونس، نجاة محمد مرعى يونس، (٢٠١٠)، "أثر البيانات والمعلومات المالية على أسعار الأسهم في البورصة المصرية"، *مجلة الفكر المحاسبى*، كلية التجارة، جامعة عين شمس، المجلد الرابع، العدد الثانى، ١٦٦-١٩٨.

١٦- _____، (٢٠١٧)، "إستخدام الدخل الشامل فى التنبؤ بأسعار الأسهم لترشيد قرارات المستثمرين: دراسة تطبيقية"، *مجلة الفكر المحاسبى*، قسم المحاسبة والمراجعة، كلية التجارة، جامعة عين شمس، المجلد الواحد والعشرون، العدد الثالث، ١٠٨٤-١١١١.

المراجع باللغة الأجنبية:

- 1- Acar, M. and Karacaer, S. (2017), Comparing the usefulness of net income versus comprehensive income in terms of firm performance: Borsa Istanbul Case. **International Review of Economics and Management**, 5(4): 97-118.
- 2- Bamber, L., Jiang, J., Petroni, K. and Wang I. (2010), Comprehensive Income: Who'S Afraid of Performance Reporting?. **The Accounting Review**, 85(1): 79-126.

- 3- Banks, L., Hodgson, A. and Ressel, M. (2018), the location of comprehensive income reporting – does it pass the financial analyst revision test?. **Accounting Research Journal**, 31(4): 531-550.
- 4- Bhattarai, Y. (2014), Determinants of share price of Nepalese commercial banks, **Economic Journal of Development Issue**, 17(1): 187-198.
- 5- Campbell, J., Downes, J. and Schwartz, W. (2013), Do sophisticated investors use the information provided by the fair value of cash flow hedges. **Review of Accounting studies**, forthcoming, available at: <http://ssrn.com/abstract/1999009>, 1-59.
- 6- Chambers, D. J., Linsmeier, T., Shakespeare, C. and Sougiannis, T. (2007), An evaluation of SFAS No.130 comprehensive income disclosures. **Review of Accounting Studies**, 21(4): 557-593.
- 7- Devalle, A. and Magarini, R. (2012), assessing the value relevance of total comprehensive income under IFRS: An Empirical Evidence From European Stock Exchanges. **Journal in Accounting Auditing and Performance Evaluation**, 8(1): 43-68.
- 8- Durocher, S. and Fortin, A. (2015), Comprehensive income information: a user's perspective, **International Journal of Behavioural Accounting and Finance**, 5(1): 27-56.
- 9- Ferraro, O. (2011), Comprehensive Income in Italy: Reporting Preferences and Its Effects on Performance Indicators.. **Journal of Modern Accounting and Auditing**, 7(12): 1315-1328.
- 10- Gazzola, P. and Amelio, S. (2014), Is total comprehensive income or net income better for the evaluation of companies' financial performance ?. **Ekonomican Revue and Central European Review of Economic Issues** 17, 17: 39-51.
- 11- Jahmani, Y., Choi, H., Park, Y. and Wu, G. (2017), The Value Relevance of Other Comprehensive Income and Its Components. **Accounting and Taxation**, 9(1): 1-11.
- 12- Jain, P., Vyas, v. and Roy, A. (2013), A study on weak form of market efficiency during the period of global financial crisis in the form of random walk on Indian capital market. **Journal of Advances in Management Research**, 10(1): 123-137.
- 13- Jermisittiparsert, K., Mihardjo, L. and Ghani, E. (2019), Risk return through financial ratios as determinants of stock price: A Study from Asean Region. **Journal of Security and Sustainability Issues**, 19(1): 200-210.
- 14- Kadri, M., Wardi, J., Abu Bakar, Z. and Zakaria, N. (2021), Value relevance of property plant and asset revaluation reserve: upholding financial report reliability and evading misjudgement. **Journal of Management Information and Decision Sciences**, 24(1): 1-10.
- 15- Khan, S., Bradbury, M. And Courtenay, S. (2018), value relevance of comprehensive income. **Australian Accounting Review**, 28(85): 279-287.

- 16- Kusuma, M. (2021), Measurement of return on asset (ROA) based on comprehensive income and its ability to predict investment returns: an empirical evidence on go public companies in Indonesia before and during the COVID-19 pandemic. **Journal Itmiah Bidang Ilmuekonom**, 16(1): 94-106.
- 17- Lin, W. and Rong, M. (2012), Impacts of other comprehensive disclosure on earning management. **Nankai Review International**, 3(1): 93-101
- 18- Marchini, P. and D'Este, C. (2015), comprehensive income and financial performance ratios: which potential effects on ROE and on firm's performance evaluation?, **Procedia Economics and Financial**, 32: 1724-1739.
- 19- Mihaela, R., Costin, B. and Andreia, M. (2022), Value relevance of other comprehensive income and fair value measurement. **Annals- Economy Series**, Constantin Brancusi University, Faculty of Economics, 4: 293-297.
- 20- Neupane, B. (2020), impact of earning, book value and dividend on market price of stock of nepalese manufacturing firms listed in Nepse, Nepal commerce campus, (1): 21-30.
- 21- Park, H. (2018), Market Reaction to Other Comprehensive Income. **Sustainability**, 10(6): 1-14.
- 22- Rahman, M. and Liu, R. (2021), Value relevance of accounting information and stock price reaction: Empirical evidence from China. **Accounting and Management Information Systems**, 20(1): 5-27.
- 23- Ramadhani, J. and Martini, D. (2019), Analysis impact of PASK 24 revision on equity, other comprehensive income, and stock returns. **Advances in Economics, Business and Management Research**, 89: 414-419.
- 24- Rusdiyanto, I. and Narsa, M. (2019), The Effects of Earnings Volatility Net Income and Comprehensive Income on Stock Prices on Banking Companies on the Indonesia Stock Exchange. **International Review of Management and Marketing**, 9(6): 18-24.
- 25- Sajnog, A. and Sosnowski, T. (2018), The effect of other comprehensive income reporting on accrual based earnings management activities. Faculty of Economics and Sociology, University of Lodz, available at: <http://oeconomia.annales.umcs.pl>, 2(3):128-135.
- 26- Sukesti, F., Ghozal, I., Fuad, F. and Almasyhari, A. (2021), Factors affecting the stock price: the role of firm Performance. **Journal of Asian Finance, Economics and Business**, 8(2): 165-173.
- 27- Veltri, S. and Ferraro, O. (2018), Does other comprehensive income matter in credit oriented systems? Analyzing the Italian context. **Journal of Intrnational Accounting & Auditing and Taxation**, 30: 18-31.
- 28- Yadirichukwu, E. and Ogochukwu, O. (2014), evaluation of the weak form of efficient market hypothesis: Empirical evidence from Nigeria.

International Journal of Development and Sustainability, 3(5): 1199-1244.

- 29- Youssefinejad, M. and Embong, z. (2017), Value relevance of other comprehensive income and its available for sale financial instruments (AFS) and revaluation surplus of property, plant and equipment (REV) components. **Asian Journal of Accounting and Governance**, (8): 134-143.