

أثر بدائل الإفصاح عن الدخل الشامل على القدرة التنبؤية  
والتفسيرية له وانعكاسها على دقة تنبؤات المحللين الماليين  
بأسعار الأسهم: دراسة تطبيقية على شركات المساهمة  
السعودية

إعداد

د.حسنا عطية حامد محمد

مدرس بقسم المحاسبة

كلية التجارة - جامعة المنصورة

## ملخص البحث

يستهدف هذا البحث قياس أثر بديلي الإفصاح ( في قائمة الدخل أو في قائمة الدخل الشامل ) عن الدخل الشامل على القدرة التنبؤية والتفسيرية له وعلى دقة تنبؤات المحللين الماليين بأسعار الأسهم ومن خلال التطبيق على عينة تشمل 26 شركة سعودية من مختلف القطاعات الاقتصادية والتي تم تقسيمها إلى عينتين جزء تين:- الأولى تشمل 13 شركة مساهمة سعودية تفصح عن بنود الدخل الشامل في قائمة مستقلة ( قائمة الدخل الشامل) والعينة الثانية تشمل 13 شركة مساهمة سعودية تفصح عن عناصر الدخل الشامل في قائمة الدخل وذلك خلال الفترة من (2015:2017) ، أوضحت النتائج أن القدرة التنبؤية للدخل الشامل عند الإفصاح عنه في قائمة مستقلة ( قائمة الدخل الشامل ) أكبر من قدرته التنبؤية عند الإفصاح عنه في قائمة الدخل وأنه توجد فروق ذات دلالة إحصائية في القدرة التنبؤية للدخل الشامل بصافي الدخل المستقبلي باختلاف بديل الإفصاح عنه في القوائم المالية ، وأن القدرة التفسيرية للدخل الشامل لسعر السهم عند الإفصاح عنه في قائمة مستقلة ( قائمة الدخل الشامل ) أكبر من قدرته التفسيرية لسعر السهم عند الإفصاح عنه في قائمة الدخل وأنه توجد فروق ذات دلالة إحصائية في القدرة التفسيرية للدخل الشامل لسعر السهم باختلاف بديل الإفصاح عنه في القوائم المالية ، كما تبين وجود تأثير سلبي معنوي للإفصاح عن إجمالي الدخل الشامل على اخطاء تنبؤات المحللين الماليين ولكن التأثير في حالة الإفصاح في قائمة الدخل الشامل أكبر معنوية مقارنة بالإفصاح عنه في قائمة الدخل ، أي أن الإفصاح عن الدخل الشامل في قائمة الدخل الشامل يجعل التنبؤات أقل تشتتاً (أكثر دقة) .

الكلمات الدالة: الدخل الشامل ، القدرة التنبؤية والقدرة التفسيرية ، تنبؤات المحللين الماليين ، أسعار الأسهم .

## **Abstract**

This research aims to measure the impact of alternative disclosures (in the income statement or in the statement of comprehensive income) on comprehensive income on its predictive and explanatory ability and on the accuracy of analysts' forecasts , Applied to a sample of 26 Saudi companies from different economic sectors, which were divided into two samples :-The first sample includes 13 Saudi companies disclosing the comprehensive income items in an independent statement (the comprehensive income statement) and the second sample includes 13 Saudi companies disclosing the comprehensive income items in the income statement, The results showed that the predictive ability of comprehensive income when disclosed in comprehensive income statement is greater than its predictive ability when disclosed in the income statement and There are statistically significant differences in the predictive ability of comprehensive income with net future income according to the alternative of disclosure in the financial statements, also The explanatory ability of the comprehensive income of the share price when disclosed in Comprehensive Income is greater than its explanatory ability when disclosed in the income statement and There are statistically significant differences in the explanatory ability of comprehensive income of the share price according to the alternative of disclosure in the financial statements, There was also a significant negative impact on the disclosure of the comprehensive income on the errors of financial analysts' forecasts, Comprehensive income disclosure makes forecasts less dispersed (more accurate).

Keywords: Comprehensive Income, Predictive and Interpretive Ability, .Financial Analyst Forecasts, Stock Prices

## المقدمة

في ظل المتغيرات والتطورات المتلاحقة في البيئة العالمية والاقتصادية والتي أُلقت بظلالها على مهنة المحاسبة ومدى دقة وموضوعية وكافية القياس والإفصاح المحاسبي تزايد الاهتمام في الآونة الأخيرة بالبحوث والدراسات الخاصة بقياس أثر تطبيق منهج القيمة العادلة على الخصائص النوعية للمعلومات المحاسبية وأثر ذلك على مستخدمي التقارير المالية، حيث ألزمت الجهات المهنية المختلفة المسئولة عن إصدار المعايير المحاسبية بتطبيق القيمة العادلة وذلك لأنها أكثر تعدد أكثر موضوعية من التكلفة التاريخية في القياس المحاسبي وفي التنبؤ بالمتغيرات المختلفة خاصة أسعار الأسهم، وقد ارتبط تطبيق منهج القيمة العادلة بمفهوم الدخل الشامل والذي يعد أحد المقاييس البديلة للدخل وفقا للمعيار الدولي (IAS,1)، وقد حظي الدخل الشامل باهتمام الجهات العلمية والمهنية، فكيفية وتوقيت الإفصاح عن الدخل الشامل مازال محل نقاش وخلاف بين الجهات المختلفة التي تصدر المعايير المحاسبية وفي البحوث المحاسبية، خاصة وان تطبيق المحاسبة عن القيمة العادلة إلى جانب التكلفة التاريخية قد ألقى بظلاله على خصائص المعلومات المحاسبية المفصح عنها خاصة القدرة التنبؤية والتفسيرية لهذه المعلومات مما يؤثر تنبؤات المحللين الماليين.

وتعد المعلومات بصفة عامة والمعلومات الخاصة بالربحية الأساس في تقييم أداء المنشأة والتنبؤ بالتغيرات المستقبلية في الأداء المستقبلي لها وتقييم مدى قدرتها على إضافة قيمة جديدة لها، ونظرا للقصور في القياس والإفصاح المحاسبي وفقا لمنهج التكلفة التاريخية بالإضافة إلى أن صافي الدخل والذي تم قياسه وفقا للتكلفة التاريخية ومبادئ المحاسبة المقبولة قبولاً عاماً كمقياس للأداء وجهت له عدة انتقادات أهمها انخفاض المحتوى المعلوماتي له لذا كان من الضروري البحث عن مقياس بديل لتقييم الأداء من قبل مستخدمي القوائم المالية خاصة المحللين الماليين والمستثمرين وتمثل هذا المقياس الجديد للأداء في الدخل الشامل Comprehensive Income (حسين، 2011).

وعلى مدى العقدين الماضيين أصبحت تنبؤات وتقارير المحللين الماليين محل اهتمام البحوث التجريبية خاصة قياس ردود فعل الأسواق المالية على تنبؤاتهم وتوصياتهم، حيث تمثل تنبؤات المحللين الماليين أساس اتخاذ القرارات الاستثمارية و يلعب المحلل المالي دوراً حيوياً ومهماً في الأسواق المالية يتمثل في تخفيض درجة عدم التأكد المرتبطة بالتنبؤات، وهذا هو

السبب المباشر لهذا الاهتمام المتزايد بطرق قياس دقة تنبؤات المحللين الماليين والعوامل التي تؤثر عليها لأهميتها وتأثيرها على القرارات الاستثمارية. (Asquith ,et al,2005 :García-Meca and Sa´nchez-Ballesta ,2006)

### طبيعة المشكلة

لكي تفصح القوائم المالية للشركات عن إجمالي دخلها الحقيقي كان لابد من الإفصاح عن الدخل المحقق من كافة العمليات والصفقات التي حدثت أثناء فترة معينة حيث يختلف الربح من وجهة نظر الاقتصاديين عن الربح المحاسبي من وجهة نظر المحاسبين ، ولذا فقد تم إصدار المعيار الدولي رقم 18 (الاعتراف بالإيراد ) والذي ذكر أن الإيراد يتمثل في تدفق المنافع الاقتصادية نتيجة الأنشطة العادية للمنشأة خلال فترة ما فتؤدي هذه التدفقات لزيادة حقوق الملاك بخلاف الزيادة المترتبة على مساهمة الملاك أنفسهم (أبو طالب ،2016)، ولما كان الدخل الشامل هو المقياس الوحيد للدخل الذي يوضح مصادر خلق القيمة ويوضح الفرق بينها وبين توزيع القيمة كما انه يمكن من التنبؤ بالتدفقات النقدية المستقبلية ( الحوشي، 2018)، لذا طالبت المعايير المحاسبية المختلفة الشركات بالإفصاح عن التغيرات في حقوق الملكية والتي تتمثل بشكل رئيسي في التغيرات في القيمة العادلة لعناصر قائمة المركز المالي والتي تمثل عناصر الدخل الشامل الآخر (OCI) Others Comprehensive Income مثل المكاسب أو الخسائر غير المحققة من إعادة قياس الاستثمارات المتاحة للبيع والمكاسب أو الخسائر في أدوات التحوط (IASB,2007).

و لم ينجح المعيار (SFAB,130) في قياس الدخل الشامل الآخر بدقه برغم نجاحه في تبرير ضرورة قياسه والإفصاح عنه (Nishikawa ,et al,2016)، ويمثل بديل الإفصاح الأفضل عن عناصر الدخل الشامل الآخر (OCI) موضوعاً رئيسياً في النقاش والجدل البحثي بين الاكاديميين والمهنيين لأكثر من عقدين منذ إصدار (SFAS, 130) وذلك بسبب الطبيعة المؤقتة والمعقدة وغير المتسقة لعناصره (Zoubi ,et al,2016)، فعناصر الدخل الشامل الآخر تزيد من عدم التأكد مما يكون من الصعب على المحللين التنبؤ بدقة ، كما أن قيمتها وبديل الإفصاح عنها يرتبط بما تتخذه إدارة الشركة من قرارات استثمارية وما يتصل بها من معاملات وأحداث والتي يخضع بعضها لتحركات السوق اللاحقة بالإضافة إلى السلطة التقديرية للإدارة فيما يتعلق بالخيارات وبالبدائل المحاسبية ، ومازالت المناقشات مستمرة حول العناصر التي يجب أن تتضمنها قائمة الدخل الشامل وهل يتم الاعتراف بها في السنة التالية

كمكاسب أو خسائر محققة فعلاً أم لا ، هذه بالإضافة إلى الجدل والنقاش حول تأثير بديل الإفصاح عن عناصر الدخل الشامل ( في قائمة الدخل - في قائمة مستقلة - في قائمة التغيرات في حقوق الملكية ) على كيفية فهم واستيعاب المستثمرين غير المحترفين لمعلومات الدخل الشامل حيث يتأثر تقييم وقرارات المستثمرين بطريقة إعداد التقارير المالية ، ( Maines ، 2000 ) & McDaniel .

ويعد المحتوى المعلوماتي لعناصر الدخل الشامل الآخر مصدر مهم وحيوي ومفيد للمحللين الماليين بصفتهم وسطاء معلومات حيث يقوموا بنقل هذه المعلومات بعد تحليلها والتنبؤ على أساسها إلى المجتمع المالي كلها مما يؤثر بشكل كبير على الأسواق المالية من خلال التأثير على أسعار الأسهم وقرارات المستثمرين وبيئة معلومات الشركات ، وقد يفشل المحللون في دمج جميع المعلومات المتاحة بشكل كامل بسبب التحيز في قياس عناصر الدخل الشامل الآخر لأنها معقدة وصعبة مما يؤثر على دقة تنبؤات المحللين الماليين، ولذا يجب على المحللين الماليين السعي للحصول على كافة المعلومات المتاحة حول الشركة وتحري الدقة والبحث فيما وراء هذه المعلومات والأرقام من مؤشرات ودلالات ومدى تحقق الخصائص النوعية لهذه المعلومات حيث يقع عليهم مسئولية تقديم تنبؤات دقيقة يعتمد عليها المجتمع المالي كله مما يؤثر على كفاءة سوق الأوراق المالية ( يوسف ، 2016 ، Simpson, 2010 ).

وترتيباً على كل ما سبق يتضح للباحثة وجود تعارض في طبيعة تأثير بديل الإفصاح عن الدخل الشامل على الخصائص النوعية له حيث تأتي القدرة التفسيرية والتنبؤية في مقدمتها ، كما تبين وجود تعارض في طبيعة تأثير بديل الإفصاح عن الدخل الشامل على دقة تنبؤات وسلوك المحللين الماليين، ولذا يمكن بلورة مشكلة البحث في التساؤل التالي هل تختلف القدرة التنبؤية والتفسيرية للدخل الشامل باختلاف بديل الإفصاح عنه (في قائمة الدخل ) أو (في قائمة الدخل الشامل)؟ وما هو تأثير بديل الإفصاح عن عناصر الدخل الشامل على دقة تنبؤات المحللين الماليين بأسعار الأسهم ؟

#### أهداف البحث :

وللإجابة عن التساؤلات السابقة يستهدف البحث بشكل أساسي قياس أثر بديلي الإفصاح عن الدخل الشامل على القدرة التنبؤية والتفسيرية له وعلى دقة تنبؤات المحللين

- المالين بأسعار الأسهم ويتفرع هذا الهدف إلى :-
- 1- قياس القدرة التنبؤية والقدرة التفسيرية للدخل الشامل عند الإفصاح عنه في قائمة الدخل و في قائمة الدخل الشامل.
  - 2- قياس دقة تنبؤات المحللين المالين بأسعار الأسهم .
  - 3- قياس تأثير بدلي الإفصاح عن الدخل الشامل على دقة تنبؤات المحللين المالين بأسعار الأسهم.

### أهمية البحث

يمثل هذا البحث استجابة للاهتمام المتزايد دوليا ومحليا بالتقرير عن الدخل الشامل حيث انعكس هذا الاهتمام في وجود عدة معايير (SFAB,130) و(IASB,1) المعدل والمعياري المصري المعدل رقم(1) بعنوان (عرض القوائم المالية) والتي تناولت شرح لمفهوم الدخل الشامل وعناصره وبدائل الإفصاح عنه، ولذا يستمد هذا البحث أهميته من حيث كونه يسعى لتحديد بديل الإفصاح الأمثل عن الدخل الشامل من منظور تأثير هذا البديل على القدرة التنبؤية والتفسيرية للدخل الشامل، وهو ما ينعكس على فهم واستيعاب المشاركون في الأسواق المالية خاصة المحللين المالين والذين تعتمد تنبؤاتهم على مدى تحقق هذه الخصائص النوعية في المعلومات المفصح عنها، خاصة وان المعايير التي تناولت الدخل الشامل قدمت ثلاثة بدائل للإفصاح عن الدخل الشامل وتركت الحرية للشركات لاختيار بديل الإفصاح الذي تطبقه فالمحتوى المعلوماتي للدخل الشامل وعلاقته التفاعلية مع المعلومات المحاسبية الأخرى في سياق ردود أفعال السوق وظروف عدم التأكد والاختلافات في فهم واستيعاب مستخدمي القوائم المالية جعل بديل الإفصاح عنه يؤثر على المشاركون في الأسواق المالية سواء كانوا محترفين أو لا.

### حدود البحث

- 1- تقتصر الدراسة التطبيقية على قياس تأثير بدلي الإفصاح عن الدخل الشامل (إما في قائمة الدخل أو الإفصاح في قائمة الدخل الشامل) فلا يتطرق البحث لبديل الإفصاح عن الدخل الشامل في قائمة التغيرات في حقوق الملكية .
- 2- تقتصر الدراسة التطبيقية على قياس تأثير بدلي الإفصاح عن الدخل الشامل على القدرة التنبؤية والتفسيرية فقط، حيث لا يتم التطرق للخصائص النوعية الأخرى .

- 3- تقتصر الدراسة التطبيقية على قياس تأثير بدلي الإفصاح عن الدخل الشامل على دقة تنبؤات المحللين الماليين بأسعار الأسهم فقط دون التطرق للتنبؤات بالأرباح.
- 4- تم تقسيم عينة البحث إلى عینتين جزء تین :- الأولى تشمل 13 شركة مساهمة سعودية من مختلف القطاعات تفصح عن بنود الدخل الشامل في قائمة مستقلة (قائمة الدخل الشامل) والعينة الثانية تشمل 13 شركة مساهمة سعودية من مختلف القطاعات الاقتصادية تفصح عن عناصر الدخل الشامل في قائمة الدخل وذلك خلال الفترة من (2015:2017).

### منهجية البحث

تعتمد الباحثة على المنهج الاستنباطي من خلال الإطلاع على الدراسات والبحوث السابقة المتعلقة بموضوع البحث ، كما تتبع المنهج الاستقرائي لقياس القدرة التنبؤية والقدرة التفسيرية للدخل الشامل عند الإفصاح عنه في قائمة الدخل وفي قائمة الدخل الشامل وقياس دقة تنبؤات المحللين الماليين بأسعار الأسهم ل26 شركة مساهمة سعودية خلال فترة الدراسة التطبيقية (2015 : 2017) بهدف اختبار فروض البحث وتقديم تفسيرات منطقية لنتائج اختبار الفروض ومقارنتها بنتائج الدراسات السابقة.

### خطة البحث : ينقسم البحث إلى عدة نقاط

- 1- الدراسات السابقة واشتقاق الفروض.
- 2- مفهوم الدخل الشامل والقدرة التنبؤية والقدرة التفسيرية له وبدائل الإفصاح عنه.
- 3- مفهوم دقة تنبؤات المحللين الماليين والعوامل المؤثرة عليها .
- 4- تأثير بدائل الإفصاح عن عناصر الدخل الشامل على دقة تنبؤات المحللين الماليين بأسعار الأسهم.
- 5- الدراسة التطبيقية
- 6- النتائج والتوصيات والبحوث المستقبلية المقترحة.
- 7- المراجع والملاحق.

### 1- الدراسات السابقة واشتقاق الفروض.

يحظى تحديد البديل الأمثل للإفصاح عن الدخل الشامل و اثر هذا البديل على الخصائص النوعية له باهتمام الباحثين والاكاديمين بسبب الطبيعة المؤقتة لبنوده (مكوناته) والتي تؤثر على القدرة التنبؤية والتفسيرية للدخل الشامل وعلى فهم واستيعاب وقرارات مستخدمي



التقارير المالية (Bataineh & Rababah,2016)، وقد أشارت دراسات سابقة إلى أن الدخل الشامل يقيس الأداء المالي بشكل أفضل من صافي الدخل لأنه يعزز من شفافية وفائدة البيانات المالية، ولذا طالب المعيار (IAS, 1) المعدل بالإفصاح عن الدخل الشامل بشكل أساسي في قائمة مستقلة (قائمة الدخل الشامل) على اعتبار أن هذا البديل يوفر معلومات تفصيلية تسهل من فهم واستيعاب مستخدمي التقارير المالية لطبيعة عناصر الدخل الشامل، و قدمت الدراسات السابقة التي تناولت الدخل الشامل أدلة ونتائج متعارضة وذلك لأن التقييم العادل للأصول يمثل مشكلة كبيرة بالإضافة إلى تأثيره المتفاوت على القدرة التنبؤية والتفسيرية للدخل الشامل خاصة في البلدان النامية التي لديها أسواق مالية أقل كفاءة (Yousefinejad ,et al, 2017).

وفي هذا السياق أشار (Jordan & Clark,2000) أن (SFAS,130) يتيح الحرية للشركات الاختيار من بين ثلاثة بدائل للإفصاح عن الدخل الشامل، كما أوضح أن بديل الإفصاح عنه في قائمة التغيرات في حقوق المساهمين أقل البدائل الثلاثة فائدة للمستثمرين، حيث تبين وجود ارتباط معنوي بين كلاً من اتجاه وحجم عناصر الدخل الشامل الآخر وبديل الإفصاح عنه، بينما تسأل (Biddlea & Choia,2006) هل الدخل الشامل مفيد؟ وللإجابة عن هذا السؤال حاولنا قياس المحتوى المعلوماتي والقدرة التنبؤية لعناصر الدخل الشامل وبالتطبيق على بيانات الشركات أمريكية بعد تطبيق (SFAS, 130) تبين أن القدرة التنبؤية لعناصر الدخل الشامل بعوائد الأسهم ومكافآت المدير التنفيذي أقل من القدرة التنبؤية لصافي الدخل.

في حين أوضح (فايد، 2008) وجود تأثير لبديل الإفصاح عن عناصر الدخل الشامل على خصائص المعلومات المحاسبية وعلى المحتوى المعلوماتي للقوائم المالية خاصة وان عناصر الدخل الشامل الآخر هي نتائج إعادة التقييم وتطبيق منهج القيمة العادلة إلى جانب التكلفة التاريخية، كما تبين انه لا يوجد بديل للإفصاح مثالي فالبديل الذي يزيد من الموضوعية والشفافية ويعزز القيمة الاستراتيجية والتنبؤية للمعلومات المحاسبية يقلل من مدى ملائمة المعلومات المحاسبية من جانب آخر، فمستخدمي القوائم المالية يهتموا بمكونات وعناصر الدخل الشامل وليس الرقم الإجمالي له فقط بالإضافة إلى الاهتمام بمكان وطريقة عرض كل عنصر والذي يعطى للعنصر وزناً وأهمية مختلفة باختلاف بديل الإفصاح عنه، وأشار (Bamber ,et al,2010) إلى حرية الشركات في الإفصاح عن الدخل الشامل في

قائمة الدخل أو في قائمة التغيرات في حقوق الملكية ، وتسأل هل حوافز ومكافآت المديرين تؤثر على اختيار بديل الإفصاح عن الدخل الشامل؟ وبالتطبيق على 500 شركة في الفترة من (1998:2006) تبين أن الحوافز المتمثلة في منح أسهم مجانية والمخاوف بشأن الأمن الوظيفي هي السبب وراء عدم إفصاح معظم الشركات عن الدخل الشامل في قائمة الدخل واختيار بديل الإفصاح عن الدخل الشامل في قائمة مستقلة ، وقارن ( Jones & Smith,2011 ) بين الملائمة والقدرة التنبؤية لكل من المكاسب والخسائر غير العادية (العرضية ) المدرجة في صافي الدخل والتي تعتبر بنود خاصة أو استثنائية وعناصر الدخل الشامل الآخر وبالتطبيق على عينة من الشركات المتوفرة بياناتها في قاعدة بيانات Compustat في الفترة (1999:2005)، تبين أن كلا من العناصر الخاصة وعناصر الدخل الشامل الآخر لها طبيعة خاصة فهي عناصر مؤقتة ومع ذلك اتضح أن العناصر الخاصة لها قدرة تنبؤية بالتدفقات النقدية المستقبلية وصافي الدخل المستقبلي أكبر وأنها أكثر ملائمة من عناصر الدخل الشامل والتي لها قدرة تنبؤية محدودة .

كما حاول ( Pronobis and Zülch,2011 ) قياس القدرة التنبؤية لعناصر الدخل الشامل التي تفصح عنه الشركات الألمانية الملزمة بتطبيق IFRS ، فالقدرة التنبؤية تمثل خاصية ذات أهمية عالية للمحللين الماليين لأنها تقلل من المخاطر المتوقعة وتزيد من أهمية المعلومات المالية لمستخدميها في التنبؤ بالتدفقات النقدية المستقبلية ، وبالتطبيق على بيانات الشركات الألمانية الكبرى المتاحة بياناتها على قواعد Hoppenstedt و Worldscope عام 2009 تبين وجود علاقة بين القدرة التنبؤية للمعلومات المحاسبية والأداء التشغيلي المستقبلي، ولكن لم يتبين وجود أي دليل على أن الدخل الشامل لديه قدرة تنبؤية بالأداء التشغيلي المستقبلي تفوق صافي الدخل ، واستهدف ( عصيمي ،2012.ب) قياس أثر الإفصاح المحاسبى عن عناصر الدخل الشامل الاخرى على ملائمة معلومات الربح المحاسبى وعلى القدرة التنبؤية بالارياح ربع السنوية والقدرة التفسيرية لعلاقة الأرباح بأسعار الاسهم من خلال التطبيق على 10 بنوك سعودية في الفترة (2008: 2011)، حيث تبين أن الدخل الشامل يفسر حوالى (50%) من التغيرات في أسعار الاسهم في عامى 2008-2009، وانخفضت هذه النسبة في 2010 لتصل الى 9% لتعود وتصل الى 63% في 2011، كما تبين عدم وجود قدرة تنبؤية للدخل الشامل وصافي الدخل ربع السنوى لكل البنوك الممثلة في العينة باستثناء بنكى الاستثمار السعودى والبنك الاهلى.

وتسأل (Ringström and Ekström,2012) هل عناصر الدخل الشامل الآخر توفر للمستثمرين معلومات مفيدة؟ وهل يوجد ارتباط بين أسعار الأسهم وعناصر الدخل الشامل الآخر؟ وهل نجحت محاولات مجلس معايير المحاسبة الدولية (IASB) التي تسعى لتعزيز خصائص المعلومات المحاسبية الخاصة بإيرادات الشركات؟ وبالتطبيق على التقارير السنوية للشركات الكبيرة والمتوسطة الحجم المدرجة في بورصة ناسداك OMX في ستوكهولم في الفترة من (2009:2011)، تبين وجود ارتباط معنوي بين سعر السهم والتغيرات في تحوطات التدفق النقدي و ارتفاع القيمة الملائمة لها في اتخاذ القرارات الاستثمارية، كما تبين عدم وجود ارتباط بين سعر السهم والعناصر الأخرى للدخل الشامل الآخر، وأن الإفصاح عن عناصر الدخل الشامل الآخر لم تحقق الفائدة المرجوة منها بعد ، وتسأل (فريجات ، 2014) هل الإفصاح عن الدخل الشامل يؤثر على شفافية الإفصاح المحاسبي للشركات؟ وعلى ممارسات إدارة الأرباح؟ وبالتطبيق على شركات الخدمات المالية والبنوك المدرجة بالسوق المالية السعودية (تداول) خلال الفترة من (2008:2012) تبين أن الإفصاح عن الدخل الشامل الآخر له تأثير معنوي سلبي على ممارسات إدارة الأرباح حيث يحد من هذه الممارسات الانتهازية ويحقق فهم أفضل للأداء.

كما تسأل (Ngmenipuo and Issah,2015) هل قياس الدخل الشامل والإفصاح عنه يحسن الأداء المالي للشركات المدرجة في بورصة غانا؟ وهل هناك فرق كبير بين ربحية السهم المحسوبة باستخدام صافي الدخل أو باستخدام الدخل الشامل؟ وبالتطبيق على 34 شركة غانية خلال عام 2013 ، تبين أن ربحية السهم مؤشر مفيد لقياس الأداء المالي في حالة الإفصاح عن الدخل الشامل ، وأنه لا توجد فروق ذات دلالة إحصائية بين ربحية السهم المحسوبة باستخدام صافي الدخل أو باستخدام الدخل الشامل، واستهدف (Marchini and D'Este,2015) قياس تأثير المكاسب والخسائر غير المحققة على معدل أداء الشركات وقرارات المستثمرين ، وبالتطبيق على عينة من 224 شركة إيطالية مدرجة في بورصة ميلانو في الفترة من (2007:2012) تبين أن الإفصاح عن الدخل الشامل ذو أهمية متزايدة وقد أصبح هذا الإفصاح إلزامي للشركات المدرجة في الاتحاد الأوروبي بعد إصدار (IAS,1) المعدل ، كما تبين وجود تأثير معنوي للإفصاح عن عناصر الدخل الشامل على أداء الشركات الإيطالية ، كما اتضح ارتفاع المحتوى المعلوماتي لعناصره لأنه يعكس جميع مصادر خلق القيمة والتي تضم جميع التغييرات في أصول الشركة .

واستهدف (Bataineh & Rababah, 2016) المقارنة بين الدخل الشامل وصافي الدخل من حيث القدرة التنبؤية بالأداء المستقبلي للشركات في الأسواق الناشئة حيث افترض أن الدخل الشامل لديه قدرة تنبؤية بالأداء المستقبلي أكبر من صافي الدخل ، وبالتطبيق على 29 شركة صناعية في الأردن من (2011-2015) تبين أن المحتوى المعلوماتي للدخل الشامل أكثر إفادة ويعطي مزيداً من المعلومات ، ولكن القدرة التنبؤية لصافي الدخل بالأداء المستقبلي أكبر مقارنة بالدخل الشامل، وتسال (Bratten, et al, 2016) هل القدرة التنبؤية لعناصر الدخل الشامل بالأداء المستقبلي للبنوك مرتفعة ؟ وهل موثوقية هذه التقديرات تؤثر على قدرتها التنبؤية، وبالتطبيق على عينة من جميع البنوك التي تتوافر بياناتها في قاعدة بيانات البنك الاحتياطي الفيدرالي في شيكاغو خلال الفترة من (2001-2013) تبين أن عناصر الدخل الشامل يمكن استخدامها في التنبؤ بالأرباح لعام أو عامين على الأكثر (الأجل القصير) كما تبين أن عناصر الدخل الشامل ليست كلها لها آثار مماثلة فالمكاسب أو الخسائر غير المحققة من الأوراق المالية المتاحة للبيع ترتبط إيجابياً مع الأرباح المستقبلية أما المكاسب والخسائر غير المحققة من عقود المشتقات (تحوطات التدفق النقدي) ترتبط سلباً مع الأرباح المستقبلية.

واستهدف (Usman, et al, 2016) مناقشة المعيار المحاسبي الذي طالب الشركات النيجيرية بقياس بعض الأصول والالتزامات المالية بالقيمة العادلة والاعتراف بتأثيرها في قائمة الدخل الشامل ، بالإضافة إلى مقارنة القيمة الملائمة لصافي الدخل بالقيمة الملائمة للدخل الشامل ، وبالتطبيق على 84 شركة مدرجة في بورصة نيجيريا من (2010:2014) تبين أن صافي الدخل أكثر ملائمة من الدخل الشامل ولكن اثر كلا منهما على سعر وعائد السهم متساوي ، بينما استهدف (Zoubi, et al, 2016) دراسة العلاقة بين أسعار الأسهم والدخل الشامل وذلك كمحاولة لقياس القيمة النسبية والإضافية لعناصر الدخل الشامل الأخر ، وبالتطبيق على 127 شركة متوفرة بياناتها على COMPUSTAT وعوائد وأسعار أسهم هذه الشركات على قاعدة CRSP في الفترة من (1998:2002)، تبين أن الدخل الشامل يفسر التباين في أسعار وعوائد الأسهم بشكل أفضل من صافي الدخل بشرط أن يتم الإفصاح بصورة تفصيلية عن عناصره، وقارن (Acar & Karacaer, 2017) بين تأثير الدخل الشامل وصافي الدخل على سعر وعوائد الأسهم والتدفقات النقدية التشغيلية، وبالتطبيق على عينة من الشركات المدرجة في بورصة اسطنبول في الفترة من (2009:2013) تبين وجود علاقة بين الدخل الشامل وسعر السهم سلبية فالمستثمرين يروا أن المحتوى المعلوماتي للدخل الشامل أكثر

تقلبًا وخطرًا وأكبر تشويشًا على فهمهم مقارنة بصافي الدخل مما أدى إلى انخفاض سعر السهم عند الإفصاح عنه .

وحاول (Easton & Zhang,2017) قياس العلاقة بين المكاسب والخسائر غير المحققة من السندات المتاحة للبيع في الفترة الحالية والفترة المقبلة فالمكاسب والخسائر غير المحققة يتم الاعتراف بها على أساس القيم العادلة ، في حين تحسب الفائدة على هذه السندات على أساس التكلفة التاريخية وهو ما يفسر العلاقة السلبية بين عناصر الدخل الشامل وفهم واستيعاب المستثمرين لها واستخدامها في التنبؤ ، حيث يعتقدوا أن القدرة التنبؤية لعناصر الدخل الشامل محدودة وضعيفة مقارنة بصافي الدخل المحسوب وفقا للتكلفة التاريخية ، واستهدف ( Jaarat,2017) قياس تأثير الإفصاح عن الدخل الشامل الآخر على الأداء المالي في القطاع المصرفي المحلي الأردني حيث شملت العينة 16 بنك في الفترة من (2009:2016) وأوضحت النتائج وجود تأثير معنوي للدخل الشامل الآخر على الأداء المالي في القطاع المصرفي ككل حيث تبين أن التأثير معنوي في 13 بنكا وغير معنوي في الثلاثة بنوك الأخرى ، كما كان التأثير معنوي في البنوك غير الإسلامية وغير معنوي في البنوك الإسلامية.

وقارن ( Royer,2017 ) بين القيمة الملائمة لكل من الدخل الشامل والدخل الشامل الآخر من جانب والقيمة الملائمة لصافي الدخل لمستثمري الشركات الأوروبية وبالتطبيق على عينة من الشركات الأوروبية المدرجة في قواعد Datastream و Worldscope في الفترة من (2005:2016) تبين أن صافي الدخل مفيد للمستثمرين وأن الدخل الشامل والدخل الشامل الآخر مفيدان أيضاً لمستثمري الشركات الأوروبية، وأن صافي الدخل أكثر ثباتاً وقدرته التنبؤية بالتدفقات النقدية المستقبلية أكبر مقارنةً بالدخل الشامل و أن الدخل الشامل مفيد أكثر من صافي الدخل لمستثمري الشركات المالية، بينما افترض (Sajnog,2017) أن القدرة التنبؤية للدخل الشامل بالأداء المستقبلي أفضل من صافي الدخل ، فهناك العديد من الحجج التي قدمها أنصار قياس الدخل الشامل والإفصاح عنه والتي تمثل أهمها في أن القدرة التنبؤية للدخل الشامل بالأرباح المستقبلية مرتفعة مقارنة بصافي الدخل لأنه أكثر شمولاً منه ، وبالتطبيق على البنوك المدرجة في بورصة وارسو في الفترة من (2009:2015)، تبين وجود قدرة تنبؤية للدخل الشامل بالأرباح المستقبلية للبنوك أكبر مقارنة بصافي الدخل.

كما افترض ( Yousefinejad ,et al,2017 ) أن القيمة الملائمة لعناصر الدخل الشامل الأخر المتمثلة في مكاسب أو خسائر الأدوات المالية المتاحة للبيع وفائض إعادة تقييم الممتلكات والآلات والمعدات ترتبط بسعر السهم ، وبالتطبيق على الشركات المدرجة في البورصة الماليزية في الفترة من (2011:2013) أوضحت النتائج وجود ارتباط بين القيمة الملائمة لعناصر الدخل الشامل الأخر وسعر السهم وقدمت النتائج دليل تطبيقي على ارتفاع القيمة الملائمة للدخل الشامل الآخر في بلد نامى وأوصت الدراسة بالتحرك نحو إعداد تقارير دخل أكثر شمولية من خلال إعداد قائمة الدخل الشامل والتي تقدم معلومات أكثر إفادة ، و اقترح (الصايغ،2017) إطار لتطوير الإفصاح المحاسبي عن الدخل الشامل من خلال تحديد التوقيت والطريقة المناسبة للإفصاح عن أهم بنود الدخل الشامل لمساعدة مستخدمي التقارير المالية في البيئة المصرية ، ومن خلال دراسة استطلاعية لأراء عينة من معدي القوائم المالية والاكاديمين والمحللين الماليين تبين عدم وجود إطار متكامل للإفصاح عن الدخل الشامل الآخر في البيئة المصرية وعدم وجود فروق إحصائية بين أراء الفئات المختلفة حول كيفية وتوقيت الإفصاح عن الدخل الشامل الآخر ، وعدم وجود فروق إحصائية بين أراء الفئات المختلفة حول مدى كفاية الإطار المقترح للإفصاح المحاسبي عن الدخل الشامل .

وحاول ( حبيبة ،2017) اختبار تأثير موقع الإفصاح (بدائل الإفصاح) عن الدخل الشامل على مستوى تكلفة رأس المال ، وبالتطبيق على عينة من 54 شركة مصرية مقيدة بالبورصة في الفترة من (2008:2012) ، تبين أن القدرة التفسيرية للدخل الشامل عند الإفصاح عنه في قائمة صافي الدخل أو في قائمة مستقلة أكبر من قدرته التفسيرية عند الإفصاح عنه في قائمة التغيرات في حقوق الملكية، مما يعنى أن البديل الأول والثاني للإفصاح عن الدخل الشامل أكثر فائدة للمستثمرين والمحللين الماليين من البديل الثالث ، وتساءل ( عبد الوهاب ، 2017) هل يوجد ميزة تفاضلية إضافية للإفصاح عن عناصر الدخل الشامل مقارنة بصافي الدخل؟ وهل يؤثر على ملائمة المعلومات المحاسبية؟ وبالتطبيق على عينة من 36 شركة مصرية مقيدة بالبورصة خلال الفترة من (2011: 2016) تبين أن صافي الدخل اقل تقلبا (أكثر استقرارا) مقارنة بالدخل الشامل الآخر والذي لا يوجد لها أي ميزة إضافية تفاضلية للتنبؤ بالتدفقات النقدية التشغيلية وربحية السهم على الرغم من تحسين الإفصاح عن عناصر الدخل الشامل الأخر من القوة التفسيرية لنماذج التنبؤ .

وتسأل (بونس، 2017) هل توجد علاقة بين الإفصاح عن الدخل الشامل وأسعار الأسهم للشركات المقيدة في البورصة المصرية؟ وما هي نوع العلاقة واتجاهها في حالة وجودها؟ وما هي إمكانية استخدامها في وضع نموذج للتنبؤ بأسعار الأسهم لترشيد قرارات الاستثمار المستقبلية؟ وبالتطبيق على الشركات المصرية المتداول أسهمها في الفترة من (1998:2015) تبين وجود تأثير جوهري لمعلومات الدخل الشامل على أسعار الأسهم في البورصة المصرية، وقارن (الحوشى، 2018) بين خصائص صافي الدخل وخصائص الدخل الشامل لتحديد أيهما أفضل لقياس أداء الشركة بالإضافة إلى قياس تأثير ومكونات كلا منهما على توزيعات الأرباح وبالتطبيق على عينة من الشركات المقيدة بالبورصة المصرية من (2012:2016)، تبين انخفاض استمرارية الدخل الشامل ووجود تقلبات كبيرة فيه مقارنة بصافي الدخل وعدم وجود أي فرق معنوي في القوة التنبؤية بالتدفقات النقدية التشغيلية المستقبلية لكل منهما ولكن ترتفع القوة التنبؤية بصافي الدخل المستقبلي لصافي الدخل، وأنه يوجد تأثير معنوي للمكاسب أو الخسائر من ترجمة القوائم المالية المعدة بالعملة الأجنبية على توزيعات الأرباح.

بينما استهدف (العقيلي، 2018) قياس أثر الإفصاح عن بنود الدخل الشامل الآخر على جودة القوائم المالية، ومن خلال توزيع قوائم استقصاء على المراجعين ومعدّي القوائم المالية والمحللين الماليين والأكاديميين، تبين وجود علاقة إيجابية بين الإفصاح عن بنود الدخل الشامل الآخر وجودة القوائم المالية، ووجود علاقة إيجابية معنوية بين خصائص المعلومات في قائمة الدخل الشامل وزيادة جودة القوائم المالية وتزايد استخدام معلومات الدخل الشامل في تقييم الأداء المالي، ووجود علاقة إيجابية بين المحتوى المعلوماتي للدخل الشامل والحد من ممارسات إدارة الأرباح، وقارن (Lin, et al, 2018) بين الشفافية والقيمة الملائمة لعناصر الدخل الشامل عند الإفصاح عنه في قائمة الدخل أو في قائمة مستقلة، وبالتطبيق على عينة من 500 شركة أمريكية في الفترة من (2000:2012) تبين انخفاض القيمة الملائمة لعناصر الدخل الشامل الآخر في الشركات التي أفصحت عن الدخل الشامل في قائمة مستقلة فالإفصاح عنه في قائمة الدخل يعد أكثر شفافية من وجهة نظر المستثمرين.

كما قارن (منصور، 2018) بين القدرة التنبؤية والتفسيرية للدخل الشامل وصافي الدخل كما قام بقياس استمرارية ووقئية معلومات كلا منهما، وبالتطبيق على عينة من 45 قائمة مالية ربع سنوية للشركات المصرية المقيدة بالبورصة خلال الفترة من (2016:2017)،

تبين أفضلية إجمالي الدخل الشامل في تفسير سعر السهم مقارنة بصافي الدخل بالإضافة إلى ارتفاع القدرة التنبؤية بصافي الدخل المستقبلي له وانخفاض القدرة التنبؤية بالتدفقات النقدية التشغيلية المستقبلية له مقارنة بصافي الدخل و أن الدخل الشامل له مقدرة تفسيرية إضافية مقارنة بصافي الدخل وان كانت الفروق في القدرة التنبؤية بينهما كانت غير معنوية مما يشير أنهما مكملان لبعضهما البعض وليس بدائل لبعضهما لتقييم الأداء المالي ، وافترض (Mubarak, 2018) وجود ارتباط غير معنوي بين الدخل الشامل والقيمة السوقية للأسهم مقارنة بصافي الدخل ، كما افترض أن العلاقة بين الدخل الشامل وسعر السهم تتأثر بنوع الصناعة وحجم الشركة وحجم الاستثمارات بعملة أجنبية، وبالتطبيق على الشركات المقيدة ببورصة القاهرة في الفترة من (2016:2017) ، تبين أن الدخل الشامل أكثر ارتباطا بسعر السهم مقارنة بصافي الدخل وان هذه العلاقة تختلف باختلاف نوع الصناعة وهيكل الملكية ، واستهدف (خميس ، 2018 ) اختبار القدرة التنبؤية للدخل الشامل كمقياس للأداء المالي ومقارنته بصافي الدخل ، وبالتطبيق على عينة من 60 شركة مصرية مسجلة ببورصة القاهرة والإسكندرية خلال عام 2016، تبين ارتفاع القدرة التنبؤية للدخل الشامل للتنبؤ بالقيمة السوقية للسهم وعوائده والتدفقات النقدية التشغيلية المستقبلية مما يشير لصلاحيته كمقياس للأداء المالي للشركات المصرية

**وتستخلص الباحثة مما سبق** انه يوجد تعارض في نتائج الدراسات السابقة حول تأثير بدائل الإفصاح عن عناصر الدخل الشامل على فهم واستيعاب مستخدمي القوائم المالية لها؟ كما انه يوجد تعارض في نتائج المقارنة بين الدخل الشامل الأخر وصافي الدخل من حيث القدرة التنبؤية والتفسيرية لكل منهما ؟ وهذه النتائج المتعارضة للدراسات السابقة هي ما جعلت الباحثة تتساءل هل تختلف القدرة التنبؤية والتفسيرية للدخل الشامل باختلاف بديل الإفصاح عنه (في قائمة الدخل ) أم (في قائمة الدخل الشامل) في البيئة السعودية؟ ومن خلال هذا التساؤل يمكن صياغة الفرض الأول والثاني بالشكل التالي:-

**الفرض الأول H<sub>1</sub>:-** توجد فروق ذات دلالة إحصائية في القدرة التنبؤية للدخل الشامل باختلاف بديل الإفصاح عنه في القوائم المالية لشركات المساهمة السعودية .

**الفرض الثاني H<sub>2</sub>:-** توجد فروق ذات دلالة إحصائية في القدرة التفسيرية للدخل الشامل باختلاف بديل الإفصاح عنه في القوائم المالية لشركات المساهمة السعودية.



وفى سياق آخر تسأل (Clement and Tse,2003) هل خصائص المحلل المالي تؤثر على المحتوى المعلوماتى الذي يستخرجه المستثمرين من تنبؤات المحلل المالي ؟ ومن خلال دراسة ميدانية ومقابلات مع المستثمرين والمحللين الماليين تبين أن خصائص المحلل المالي تؤثر على دقة تنبؤاته ومن أهم هذه الخصائص ما إذا كان المحلل المالي يعمل لدى شركة سمسة كبيرة أو لا وخبرته وتوقيت التنبؤ ووجود وسيط في التعامل بين المحلل والمستثمرين كما تبين ارتفاع استجابة واعتماد المستثمرين على تنبؤات المحللين الماليين كلما ارتفعت دقة هذه التنبؤات، بينما استهدف (Choi &Zang,2006) قياس العلاقة بين الدخل الشامل الحالي وصافى الدخل في الفترة اللاحقة وتنبؤات المحللين الماليين ، و بالتطبيق على عينة تشمل كل الشركات الصناعية التي تفصح عن عناصر الدخل الشامل وفقا لمتطلبات SFAS,130 والمتاحة بياناتها في قاعدة Compustat في الفترة من (1998:2003) أوضحت النتائج تزايد أهمية الإفصاح عن الدخل الشامل حيث يؤثر ايجابيا على التنبؤ بالتغيرات في صافي الدخل للفترة اللاحقة، كما تبين استخدام المحللين الماليين لجزء صغير من المحتوى المعلوماتى للدخل الشامل في مراجعة أخطاء التنبؤ وتصحيحها بينما يفشلوا في الاستفادة الكاملة من المعلومات المفصح عنها في قائمة الدخل الشامل، في حين افترض (Hunton ,et al, 2006) أنه كلما ارتفع مستوى الشفافية في التقارير المالية كلما كان من السهل اكتشاف ممارسات إدارة الأرباح ، وأنه توجد علاقة سلبية بين مستوى شفافية الإفصاح في قائمة الدخل الشامل ومستوى ممارسات إدارة الأرباح ، ومن خلال دراسة ميدانية وإجراء مقابلات مع 62 مدير مالي تنفيذي ومحلل مالي تبين أن الدخل الشامل أكثر شفافية مما يقلل من ممارسات إدارة الأرباح لزيادة الدخل ، ويزيد من فهم واستيعاب التقارير المالية والتنبؤ بأسعار الأسهم .

بينما استهدف (Tan ,et al ,2011 :Cheong ,et al,2010) المقارنة بين مستوى دقة تنبؤات المحللين الماليين قبل وبعد اعتماد المعايير الدولية لإعداد للتقارير المالية (IFRS) وبالتطبيق على 719 شركة في المملكة المتحدة وأستراليا وفرنسا وألمانيا وهونك كونج وجمهورية التشيك ، تبين ارتفاع دقة تنبؤات المحللين الماليين في فترة ما بعد اعتماد (IFRS) حيث تبين وجود ارتباط سلبي بين اعتماد المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية وأخطاء التنبؤات بالأرباح فقد قدمت هذه المعايير معلومات أكثر ملائمة لإعداد التنبؤات ، ويتفق ما هذه النتائج ما أوضحه (Masoud ,2017) من حيث وجود تأثير ايجابي للإلزام بتطبيق معايير إعداد التقارير المالية الدولية (IFRS) على دقة تنبؤات المحللين الماليين بالأرباح في

الأردن في الفترة (2002:2013) بالإضافة لتأثيرها الايجابي على جودة أرباح الشركات المدرجة في بورصة الأردن بعد إلزام الشركات الأردنية بتطبيقها.

بينما ذكر (Simpson,2010) أنه يوجد علاقة سلبية بين عناصر التحوط في التدفقات النقدية وتغير أسعار صرف العملات الأجنبية ودقة توقعات وسلوك المحللين الماليين بينما يوجد ارتباط ايجابي بين المبالغ المتاحة للبيع (AFS) ودقة توقعات وسلوك المحللين الماليين، في حين حاول (Deol, 2013) تقديم دليل تطبيقي على فوائد الإفصاح الإلزامي عن الدخل الشامل وتحديد العلاقة بينه وبين تنبؤات المحللين الماليين بالأرباح وبالتطبيق على عينة من الشركات المدرجة في بورصة تورونتو بكندا ، تبين وجود ارتباط سلبي بين عنصرين من عناصر الدخل الشامل ( المكاسب والخسائر غير المحققة من الأوراق المالية المتاحة للبيع (SEC) والأرباح والخسائر غير المحققة من تحوطات التدفق النقدي ) وأخطاء تنبؤات المحللين مما يعنى أن بعض مكونات الدخل الشامل مفيدة للمحللين، وأكد (Hilary and Hsu,2013) أن المحللين الذين تتخفص تشتت تنبؤاتهم وترتفع دقتها يكون لها تأثير كبير على أسعار الأسهم ، فبسبب الطلب الكبير على توقعات أرباح المحللين الماليين زاد الاهتمام بتحديد العوامل التي تؤثر على خصائص تنبؤات المحللين الماليين، حيث تستخدم دقة التنبؤ (الفرق المطلق بين توقعات الأرباح و الأرباح الفعلية أو النسبة المكملة لأخطاء التنبؤات) لتقييم أداء المحللين، فالمحللين الأكثر دقة لديهم قدرة أكبر على تحريك الأسعار ويتمتعوا بمزيد من التقدير المهني ، وافترض (Liang and Riedl,2014) أن نموذج القياس والإفصاح عن الأصول التشغيلية للشركة يؤثر على دقة تنبؤات المحللين، فمن خلال تقييم دقة التنبؤ بصافي قيمة الأصول وربحية السهم في شركات الاستثمار العقاري في المملكة المتحدة والولايات المتحدة ، تبين أن دقة التنبؤ أعلى في المملكة المتحدة مقارنة بالشركات الأمريكية ، كما تبين أن الفروق في الدقة بين نماذج القيمة العادلة والتكلفة التاريخية تتخفف في فترات الركود الاقتصادي ، وان الإفصاح عن القيمة العادلة يعزز قدرة المحللين على التنبؤ بصافي قيمة الأصول ويقلل من قدرتهم على التنبؤ بربحية السهم.

بينما استهدف (He and Lin,2015) معرفة أثر الإفصاح عن عناصر الدخل الشامل على بيئة التقارير المالية والسوق المالي الصينية، حيث افترض أن المحتوى المعلوماتي للدخل الشامل والدخل الشامل الآخر يؤثر في عدم تماثل المعلومات (مقاسه بدقة تنبؤات المحللين الماليين) والأسواق المالية ، وبالتطبيق على عينة مقسمة إلى جزأين من حيث ممارسات إعداد

التقارير الخاصة بالدخل الشامل والدخل الشامل الآخر (تفصح عن عناصر الدخل الشامل في قائمة الدخل أو في قائمة الدخل الشامل) بعد التغيير في متطلبات معايير المحاسبة الصينية خلال فترة (2007:2010) وأوضحت النتائج مساهمة المحللين الماليين في الحد من عدم تماثل المعلومات وزيادة دقتها وفهم واستيعاب المستثمرين لها ولذا يوجد ارتباط ايجابي بين دقة تنبؤات المحللين الماليين والقيمة الملائمة لعناصر الدخل الشامل والدخل الشامل الآخر والتي تبين أن لها قوة تفسيرية إضافية لتقييم الشركات الصينية ، وقدم (Black, 2016) دراسة مرجعية حول فوائد الدخل الشامل والدخل الشامل الآخر للمستثمرين والمقارنة بين صافي الدخل والدخل الشامل لتحديد مميزات كلا منهما حيث أتضح أن صافي الدخل لديه قدرة تنبؤية بصافي الدخل المستقبلي وصافي التدفقات النقدية المستقبلية أكبر من الدخل الشامل وان الدخل الشامل أقل ملائمة للقرارات الاستثمارية وذلك لأنه يتضمن عناصر مؤقتة تضيء نوع من التشويش على فهم واستيعاب المستثمرين للمعلومات المتعلقة بالدخل ، أما من حيث التأثير على تنبؤات المحللين تبين أن المحللين قادرين على اكتشاف إدارة الأرباح عند التنبؤ بسعر السهم على أساس الدخل الشامل مما يجعل التنبؤات أكثر دقة وتقييم أداء الشركة بشكل أفضل بشرط أن يتم الإفصاح عن عناصر الدخل الشامل في قائمة الدخل وليس في قائمة مستقلة ، كما تسأل (Banks , et al, 2018) هل يؤثر بديل الإفصاح عن الدخل الشامل على المحتوى المعلوماتي له وفهم واستيعاب واستخدام المحللين الماليين له في التنبؤات ، ففي ظل افتراض سوق مالية غير كفاء يعد قياس الدخل وعناصره وإعداد التقارير الخاصة به و كيفية تأثيرها على المستخدمين أمرًا مهمًا ، وبالتطبيق على الشركات الاسترالية تبين استخدام المحللين لعناصر الدخل الشامل الآخر في مراجعة التنبؤات الخاصة بأسعار الأسهم والتأكد من دقتها فتجميع الإيرادات المحققة وغير المحققة في قائمة الدخل الشامل يتيح لهم المفاضلة بين مصداقية وموثوقية للتنبؤات.

**وتستخلص الباحثة مما سبق وجود تعارض في تأثير بديل الإفصاح عن الدخل الشامل (في قائمة الدخل) أو (في قائمة الدخل الشامل) على دقة تنبؤات المحللين الماليين ، كما تبين اختلاف التأثير على دقة التنبؤات في حالة التنبؤ بأسعار الأسهم أو التنبؤ بالأرباح المستقبلية ، فالطريقة المستخدمة للإفصاح عن المعلومات المحاسبية تؤثر على آراء وتوقعات مستخدميها وهذا التعارض في نتائج الدراسات السابقة هو ما جعل الباحثة تتسأل ما هو تأثير بديل الإفصاح عن عناصر الدخل الشامل على دقة تنبؤات المحللين الماليين بأسعار الأسهم في البيئة السعودية ؟ ومن خلال هذا التساؤل يمكن صياغة الفرض الثالث بالشكل التالي :-**

**الفرض الثالث H<sub>3</sub> :** يوجد تأثير معنوي لبديل الإفصاح عن الدخل الشامل على دقة تنبؤات المحللين الماليين بأسعار الأسهم لشركات المساهمة السعودية .

## **2- مفهوم الدخل الشامل والقدرة التنبؤية والقدرة التفسيرية له وبدائل**

### **الإفصاح عنه**

تعددت الإصدارات المهنية التي تناولت مفهوم الدخل الشامل من حيث سنة وجهة الإصدار حيث ظهر مفهوم الدخل الشامل لأول مرة في قائمة مفاهيم المحاسبة المالية رقم ( SFAC 3 ) عام 1980 والتي استبدلت ب ( SFAC 6 ) عام 1985، وفي عام 1997 تم إصدار المعيار ( SFAC 130 ) بعنوان ( التقرير عن الدخل الشامل ) ، كما تناولت معايير المحاسبة الدولية مفهوم الدخل الشامل في عام 2007 من خلال معيار ( IAS 1 ) المعدل بعنوان ( عرض القوائم المالية ) ، أما بالنسبة للمعايير المصرية فقد تناولت مفهوم الدخل الشامل في المعيار ( 1 ) المعدل بعنوان ( عرض القوائم المالية ) في عام 2015، وقد اتفقت هذه الإصدارات في توضيحها لمفهوم الدخل الشامل ، حيث أوضح معيار المحاسبة الدولي المعدل ( IAS 1 ) أن الدخل الشامل الآخر يشمل المكاسب أو الخسائر الناتجة من ترجمة القوائم المالية لعملة أجنبية ، وإعادة قياس خطط المزايا المحددة ، والمكاسب أو الخسائر على أدوات تحوطات التدفقات النقدية ، والتغيرات في القيمة الزمنية للخيارات عند فصل القيمة الفعلية عن القيمة الزمنية لعقد الخيار باعتبارها كأداة للتحوط ، بالإضافة إلى تسويات إعادة التقييم والتي تشمل المبالغ التي يعاد تصنيفها ضمن الأرباح والخسائر في الفترة التالية والتي سبق الاعتراف بها في الدخل الشامل الآخر في الفترة الحالية أو في الفترات السابقة ( الحوشي ، 2018 )

بينما أوضح ( SFAB,130 ) أن الدخل الشامل هو التغير الذي يحدث في حقوق الملكية لمنشأة الأعمال خلال فترة مالية نتيجة لعمليات ووقائع وظروف أخرى ناتجة عن نشاط المنشأة وليس عن نشاط أصحابها ، مما يعني انه يشمل كل التغيرات التي حدثت في رأس المال خلال فترة مالية بخلاف تلك التغيرات التي ترجع إلى استثمارات إضافية لملاك المنشأة أو توزيعات إلى ملاك المنشأة (أبو طالب ، 2016)، كما أشار المعيار المصري المعدل (1) أن الدخل الشامل الآخر يتضمن إعادة قياس نظم المزايا المحددة ، والمكاسب والخسائر الناتجة من ترجمة القوائم المالية بعملة أجنبية لنشاط أجنبي ، والمكاسب والخسائر الناتجة عن إعادة

تقييم الأصول المتاحة للبيع والجزء الفعال من المكاسب والخسائر على أدوات التغطية المستخدمة للتحوط للتدفقات النقدية (الحوشي، 2018)

بينما عرفه (حسين، 2011) انه يمثل التغيرات في صافي الأصول أو حقوق الملكية فيما عدا الناتجة عن استثمارات الملاك والتوزيعات لهم ، بينما أوضح (Mohamed, 2018) أن الدخل الشامل يتكون من صافي الدخل بالإضافة إلى عناصر الدخل الشامل الآخر والتي تتمثل في التغيرات في القيمة العادلة والتي لا تدرج في قائمة الدخل ولكن تدرج في حقوق الملكية في المركز المالي والتي تشمل : الخسائر والمكاسب غير المحققة من تحويل استثمارات محفظ بها إلى استثمارات مالية متاحة للبيع ( SFAS115 ) ، وفروق تقييم العملة ( SFAS52 ) ، والمكاسب أو الخسائر اللاحقة لانخفاض القيمة العادلة للاستثمارات المالية ، والحد الأدنى لالتزامات المعاشات ، كما أشار (Black , 2016) أن الدخل الشامل هو مقياس لجميع التغيرات في حقوق الملكية الناتجة عن جميع المعاملات و الأحداث الاقتصادية خلال الفترة بخلاف التغيرات التي ترجع للملاك أنفسهم .

هذا بينما ذكر (Nishikawa ,et al, 2016) أن الدخل الشامل هو التغيير في صافي الأصول خلال فترة ما عدا تلك التغيرات الناتجة عن المعاملات مع المالكين بصفتهم ملاك، في حين عرفه (الحوشي ، 2018) بأنه التغيرات في حقوق الملكية والتي تحققت من مصادر أخرى غير الناتجة عن المعاملات والأحداث والظروف والتي ترجع إلى الملاك أنفسهم خلال الفترة .

ويتضح من المفاهيم و التعاريف السابقة للدخل الشامل انه يشمل عدة عناصر والتي تشمل وفقا للمعيار (SFAS 130) (أبو طالب ، 2016: الحوشي ، 2018) ما يلي :-  
أ- صافي الدخل والذي يشمل الدخل الناتج من العمليات المتكررة والمستمرة والدخل المحقق من البنود غير العادية .

ب- الدخل الشامل الآخر :- ويشمل الإيرادات والمصروفات والمكاسب والخسائر المعترف بها بموجب مبادئ المحاسبة المقبولة قبولا عاما والتي لم تدخل في قياس صافي الدخل وهي ذات طبيعة مؤقتة ولذا لا تدخل في قياس صافي الدخل وتتمثل في :-  
▪ تعديلات الحد الأدنى المطلوب لالتزام المعاشات التقاعدية للموظفين .

- تعديلات ترجمة العملات الأجنبية.
- الخسائر أو المكاسب غير المحققة على الأوراق المالية المتاحة للبيع
- التعديلات على الأوراق المالية المعدة للتحوط للتدفقات النقدية أو العملات الأجنبية

وفى هذا السياق أوضح (حسين، 2011) أن عناصر الدخل الشامل هي عناصر ذات طبيعة مؤقتة لا تؤثر على الدخل الدائم ولكنه يشمل كل مصادر خلق القيمة وهو ما يفيد في تقييم أداء المحللين الماليين لانهم يضطروا لاختلاف العوامل والعناصر التي تؤثر في قياس الدخل الشامل في اعتبارهم عند إعداد تنبؤاتهم .

وترى الباحثة أن وجود مصطلحين (الدخل الشامل والدخل الشامل الآخر) في البحوث والدراسات المحاسبية يسبب نوع من التشويش للقارئ للوهلة الأولى فالدخل الشامل الآخر ما هو إلا العناصر أو البنود أو المكونات التي تضاف إلى صافي الدخل (ربح أو خسارة) لحساب إجمالي الدخل الشامل والتي تتمثل في التعديلات على المكاسب والخسائر غير المحققة من الموجودات المتاحة للبيع وتحوط الأوراق المالية والتدفق النقدي والتسويات المتعلقة بالمعاشات التقاعدية و تعديلات تحويل العملات الأجنبية، ولهذا من الأفضل أن تكون المصطلحات عناصر الدخل الشامل - إجمالي الدخل الشامل بدلا من الدخل الشامل والدخل الشامل الآخر

## 2/2 القدرة التنبؤية والقدرة التفسيرية للدخل الشامل

يرتبط الإفصاح عن المكاسب أو الخسائر غير المحققة في فترة معينة باحتياجات مستخدمي القوائم المالية خاصة المستثمرين والمحللين الماليين لارتباطها بأعداد التنبؤات المالية لذا تم توجيه العديد من الانتقادات للدخل الشامل من حيث كونه أقل استقراراً وأكبر تقلباً مقارنة بصافي الدخل ، وان عناصر الدخل الشامل غير ملائمة للتنبؤ بالتدفقات النقدية المستقبلية وصافي الدخل المستقبلي مقارنة بصافي الدخل لأنها ذات طبيعة مؤقتة ، كما انها تسبب تشويش وضوضاء وأرباك لمستخدمي القوائم المالية مما يزيد من صعوبة التنبؤ بالارباح لانها تشمل العديد من العناصر والتي ترجع إلى التغيرات في أسعار الصرف و معدلات الفائدة، فعناصر أو مكونات الدخل الشامل تشمل المكاسب والخسائر غير المحققة والتي ترجع لاسباب خارجية مثل ظروف السوق والتي تخرج عن نطاق سيطرة المديرين ولذلك لا تصلح في تقييم أداء المديرين وذلك على الرغم من أن الدخل الشامل هو المقياس الوحيد الذي يوضح مصادر خلق القيمة ويوضع الفرق بينها وبين توزيع القيمة وبالتالي يمكن الاعتماد عليه في إعداد التنبؤات (Chambers,et al,2007).

ويقصد بالقدرة التنبؤية بشكل عام قدرة المتغير في الفترة الماضية على التنبؤ في الفترات المستقبلية بمعنى قدرة الدخل الشامل في الفترات الماضية على التنبؤ بصافي الدخل المستقبلي أي أن الدخل الشامل يحسن من قدرة مستخدمي المحتوى المعلوماتي له في التنبؤ بعناصر أو متغيرات معينة مثل صافي الدخل المستقبلي أو التدفقات النقدية المستقبلية ، أما القدرة التفسيرية هي مدى منفعة المحتوى المعلوماتي للدخل الشامل في تفسير التغيرات التي تحدث في سعر وعوائد السهم مما يجعله مفيد في اتخاذ القرارات الاستثمارية من قبل المستثمرين وإعداد التنبؤات والتوصيات من قبل المحللين الماليين ، وبالتالي تؤثر الخصائص النوعية لعناصر الدخل الشامل على مستخدميه خاصة عند تفاعل المحتوى المعلوماتي له مع المعلومات المحاسبية الأخرى مما يخفض من حالة عدم التأكد أو عدم تماثل المعلومات لدى المشاركين في السوق المالية خاصة في بيانات المعلومات الضعيفة والتي تتصف بعدم شفافية وكفاية الإفصاح المحاسبي فيها.

### 3/2 بدائل الإفصاح عن الدخل الشامل :

في ظل التوجه نحو استبدال منهج التكلفة التاريخية بمنهج القيمة العادلة في القياس والإفصاح المحاسبي كان لابد من قياس المكاسب والخسائر المحققة وغير المحققة الناتجة عن الفروق بين القيمة العادلة والتكلفة التاريخية للأصول والالتزامات في نهاية الفترة المالية (عصيمي، 2012، أ) ، ويعد الإفصاح عن معلومات ملائمة وموثوق بها هو أساس كفاءة وتنشيط الأسواق المالية والحد من الاضطرابات والأزمات المالية ، وتعد القوائم والتقارير المالية التي تصدرها الشركات من أهم مصادر هذه المعلومات ، وقد أتاح المعيار ( SFAB,130 ) حرية الاختيار للشركات من بين ثلاثة بدائل للإفصاح عن الدخل الشامل (أبو طالب ، 2016) أ- الإفصاح عنه في قائمة الدخل (قائمة موحدة تشمل صافي الدخل واجمالي الدخل الشامل). ب- الإفصاح عنه في قائمة مستقلة ( تبدأ بصافي الدخل ويضاف إليها عناصر) بنود ( الدخل الشامل الآخر وصولاً إلى اجمالي الدخل الشامل ) . ج- الإفصاح عنه في قائمة التغيرات في حقوق الملكية.

وقد أضاف (عصيمي ، 2012، ب) للبدائل السابقة أنه يمكن الإفصاح عن بنود الدخل الشامل الأخر في قائمة المركز المالي ، وإن أفضل بديل للإفصاح عن الدخل الشامل هو

الإفصاح في قائمة مالية مستقلة لما يوفره هذا البديل من معلومات مفيدة تعكس القيمة الحقيقية للمنشأة مما يفيد المستثمرين والمحللين الماليين في اتخاذ قراراتهم .

أما معيار المحاسبة الدولي (IAS,1) فقد أتاح بديلين للإفصاح عن الدخل الشامل يمكن للشركات الاختيار من بينهما(الصايغ،2017: الحوشي، 2018) -  
أ- في قائمة واحدة (قائمة واحدة تشمل صافي الدخل يضاف له عناصر الدخل الشامل الأخر وصولاً إلى اجمالي الدخل الشامل).  
ب- الإفصاح عن الدخل الشامل بقائمة مستقلة بعناصر الدخل الشامل الأخر على إن يوضح في نهايتها اجمالي الدخل الشامل .

ولكن المعيار (IAS,1) في التعديل الذي تم عليه سنة 2011 طالب أن يتم عرض بنود الدخل الشامل الأخر مجمعة ومصنفة حسب طبيعتها من حيث بنود يعاد تصنيفها في الأرباح والخسائر في الفترات التالية وبنود لا يعاد تصنيفها في الأرباح والخسائر ، كما طالب بالإفصاح عن نصيب الشركات الشقيقة والمشروعات المشتركة كأحد عناصر الدخل الشامل الأخر والتي تمت المحاسبة عنها بطريقة حقوق الملكية ، وقد استبعد المعيار الدولي البديل الخاص بالإفصاح عن الدخل الشامل في قائمة التغيرات في حقوق الملكية ، أما معيار المحاسبة المصري المعدل رقم (1) فقد سمح ببديل واحد للإفصاح عن الدخل الشامل وهو الإفصاح عناصر الدخل الشامل الأخر في قائمة الدخل الشامل والتي تبدأ بصافي الربح أو الخسارة مضافاً له عناصر الدخل الشامل الأخر وصولاً لإجمالي الدخل الشامل (المعيار المصري المعدل رقم 1، عرض القوائم المالية) .

ويتضح للباحثة مما سبق أنه بالرغم من اتفاق المعايير المختلفة على مفهوم وبنود الدخل الشامل إلا إنها اختلفت من حيث تفضيلها لبدائل الإفصاح عنه ، وهو ما يشير إلى اختلاف وجهة نظر معدي هذه القوائم حول البديل الأمثل للإفصاح عن الدخل الشامل والذي يحقق الفوائد التي ترجوها هذه المعايير عندما طالبت بقياس الدخل الشامل والإفصاح عنه.



### 3/ مفهوم دقة تنبؤات المحللين الماليين والعوامل المؤثرة عليه

في ظل العولمة و تزايد نفوذ الشركات متعددة الجنسيات والانتقال إلى اقتصاد المعرفة والتكنولوجيا والأزمات المالية تعاضد دور المحللين الماليين والذي ينقسم إلى دورين مختلفين في أسواق رأس المال أولهما أن المحللين الماليين هم وسطاء يجمعون المعلومات وينقلوها إلى المستثمرين ، والدور الثاني والاهم معالجة المعلومات للتنبؤ بالأرباح والتوصيات بالأسهم والتي يستخدمها المستثمرون لاتخاذ القرارات الاستثمارية وهو ما يضيف قيمة للمستثمرين، ويعد الدور الثاني أكثر أهمية لوجود تفاوت في المحتوى المعلوماتي للمعلومات المفصح عنها في القوائم المالية وفقا لمدى تحقق خصائصها النوعية مما يزيد من تعقيد عملية التحليل المالي ، و تستخدم تنبؤات المحللين الماليين على نطاق واسع من قبل كل من الأكاديميين والمجتمع المالي كله على الرغم من وجود أدلة على أنها تكون متحيزة أحيانا بسبب وجود مصالح متضاربة مما يجعل المحللين يتخذوا قرارات غير دقيقة حول توصيات الأسهم التي يتابعونها حتى يحصلوا على عمولات مرتفعة من الشركات التي تصدر هذه الأسهم (Harris and Wang,2019).

ويوجد مدخلين للتحليل المالي التحليل الفني ويستهدف تحديد أنماط" أو اتجاهات التحركات المستقبلية للأسعار وذلك باستخدام الإحصاءات الخاصة بالأسعار في الفترات الماضية ، فالأداء الماضي لكل من الأسهم والأسواق يعتبر مؤشراً على أدائهما المستقبلي ، و التحليل الأساسي والذي يتمثل في تقدير القيمة الجوهرية للسهم عن طريق فحص مجموعة من العوامل الكمية والنوعية حيث يتم مقارنة هذه القيمة بالسعر الحالي للسهم، وبالتالي يأخذ المحلل في اعتباره كلا النوعين من التحليل عند التنبؤ بالأرباح وأسعار الأسهم في الفترات المقبلة ، مما يؤكد على أهمية ودور خبرة المحلل المالي ، فكلما كان المحلل اقل خبرة تجاهل ما سبق الحصول عليه من معلومات (Mikhail ,et al,2003).

ومن العوامل التي لها تأثير ايجابي على تخفيض أخطاء تنبؤات المحللين الماليين الامتثال لمتطلبات الإفصاح والتي تقلل من عدم تناسق المعلومات وتعزز من قدرة المحللين الماليين على إعداد تنبؤات أكثر دقة، كما تتأثر دقة تنبؤات المحللين الماليين بعدة عوامل أخرى منها حجم الشركة وخصائص المحلل نفسه مثل خبرة المحلل المالي وعمله في شركة سمسة كبرى أو لا وتوقيت إعداد التنبؤات والفترة الزمنية التي قضاها في التنبؤ (يوسف ،2016: Hodgdon ,et al,2008) .

#### 4- تأثير بدائل الإفصاح عن عناصر الدخل الشامل على دقة تنبؤات المحللين

##### الماليين بأسعار الأسهم.

أوضح مجلس معايير المحاسبة الأسترالية في المعيار (AASB, 101) والذي اعتبر ساري التطبيق من يناير 2009 أن الدخل الشامل يعد جسر للتواصل بين منهجي محاسبة القيمة العادلة ومحاسبة التكلفة التاريخية لتحديد الدخل وهو ما يجعل الفائدة من الإفصاح عنه أكبر ويؤكد على ارتفاع المحتوى المعلوماتي لعناصره وتأثيره الايجابي على جميع المشاركون في الأسواق المالية ، ولكن هل كل المشاركون يستطيعوا قراءة وفهم قائمة الدخل الشامل أم أنها تتطلب تحليل متخصص من مشاركون متخصصين مثل المحللين الماليين ، فالدخل الشامل له تأثير على سلوك المحللين الماليين والمديرين خاصة مع وجود أنظمة للمكافآت والحوافز على أساس الدخل الشامل مما يتطلب منهم اخذ جميع مصادر تحقيق القيمة في الاعتبار خاصة وان بيئة معلومات الشركة ومستوى عدم اليقين الذي يختلف عبر الشركات ومستوى صعوبة القياس المحاسبي لبعض عناصر الدخل الشامل الأخر يزيد من مستوى عدم التأكد في بيئة المعلومات مما يؤثر على دقة التنبؤات ( Banks , et al , 2018 , Chambers ,et al,2007 )

ويمكن المحتوى المعلوماتي للدخل الشامل المحللين الماليين من عمل 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 اجمالي الدخل الشامل حيث تعد هذه النسب جوهر إعداد التنبؤات المالية (الصايغ ، 2017) ، فمستويات وبدائل الإفصاح تؤثر على دقة أو تشتت تنبؤات المحللين الماليين، والتي لها أهمية كبيرة وتأثير حيوي على مجتمع الاستثمار، ومع ذلك يجب على المستثمرين أن يكونوا حذرين عند اتخاذ القرارات الاستثمارية بناءً على توقعات المحللين المتفائلة، كما تتأثر دقة التنبؤات بسنوات خبرة المحلل المالي وحجم الشركة التي يقيمها المحلل المالي و حجم الإفصاح من قبل الشركات ، مما يعنى أن الدخل الشامل يساعد مستخدمي القوائم المالية في تقييم المخاطر المحيطة بالشركة والتنبؤ بها ولذا يكون من المحتمل أن يكون أكثر ارتباطا بأسعار الأسهم مقارنة بصافي الدخل ولهذا يعد المستثمرين والمحللين في مقدمة الفئات المستفيدة من الإفصاح عن الدخل الشامل (الحوشي ،2018).

وفي نفس السياق يتضح أن الإفصاح عن الدخل الشامل بموجب (SFAS,130) مفيد بشكل متزايد في التنبؤ بعوائد وأسعار الأسهم ، فالمشاركون في الأسواق المالية يستوعبوا بشكل صحيح الآثار المترتبة على قياس عناصر الدخل الشامل والإفصاح عنها فمدى سوء تسعير الأسهم انخفض في فترة ما بعد تطبيق ( SFAS.130 ) مقارنة بفترة ما قبل تطبيقه مما يوضح الآثار الايجابية للإفصاح عن الدخل الشامل ، فأحكام المستثمرين غير المحترفين فيما يتعلق بتقييم الأداء تتأثر بالتقلبات في الدخل الشامل بشرط الإفصاح عنه في قائمة مستقلة، وهو ما يؤكد أن طريقة الإفصاح بالتقارير المالية تؤثر على أحكام وآراء وتوقعات مستخدميها (Bozzolan ,et al,2019; Choi ,et al,2007): Maines & McDaniel ,2000

ويرجع السبب لوجود تأثير لطريقة الإفصاح على دقة تنبؤات المحللين الماليين أن المحللين يختلفون في خلفياتهم ومعرفتهم ومهاراتهم وفهمهم واستيعابهم وتفسيرهم للمحتوى المعلوماتي لهذه المعلومات ، فالمستثمرين غير المحترفين يستخدموا تنبؤات المحللين الماليين كمعيار إضافي لتقييم أداء الشركة واتخاذ القرارات المختلفة (Asquith, et al,2005 Mauler, 2019: Lobo et al,2017 , Barron ,et al ,2017 ) ، وبعد أن تم عرض الإطار النظري للبحث تحاول الباحثة فيما يلي اختبار مدى صحة أو خطأ فروض البحث من خلال الدراسة التطبيقية .

## 5- الدراسة التطبيقية

تزايدت في الآونة الأخيرة البحوث والدراسات المحاسبية التي تناولت الخصائص النوعية للمحتوى المعلوماتي لعناصر الدخل الشامل بالإضافة إلى وجود ثلاثة بدائل للإفصاح عنه ، لذا يستهدف هذا البحث بشكل أساسي قياس أثر بدائل الإفصاح عن عناصر الدخل الشامل على القدرة التنبؤية والتفسيرية له وعلى دقة تنبؤات المحللين الماليين بأسعار الأسهم لشركات المساهمة السعودية.

## 1/5مجتمع وعينة الدراسة التطبيقية

يتكون مجتمع الدراسة من جميع شركات المساهمة السعودية وذلك خلال الفترة ( 2015 : 2017 ) ، وقد شملت العينة النهائية 26 شركة مساهمة سعودية ، حيث تم تقسيم عينة البحث إلى عينتين جزء تين:- الأولى تشمل 13 شركة مساهمة سعودية من مختلف القطاعات

الاقتصادية تفصح عن عناصر الدخل الشامل في قائمة مستقلة ، والعينة الثانية تشمل 13 شركة مساهمة سعودية من مختلف القطاعات الاقتصادية تفصح عن عناصر الدخل الشامل في قائمة الدخل، وذلك خلال الفترة من (2015:2017)، وقد تم اختيار البيئة السعودية للتطبيق لوجود بدائل للإفصاح عن الدخل الشامل فيها بالإضافة إلى الإفصاح عن تنبؤات المحللين الماليين لجميع شركات المساهمة السعودية مما يمكن الباحثة من قياس متغيرات البحث ، ويتضمن الملحق رقم (1) أسماء شركات المساهمة السعودية (العينة الجزئية الأولى) التي تفصح عن الدخل الشامل في قائمة مستقلة بعناصر الدخل الشامل الأخر، بينما يتضمن الملحق رقم (2) أسماء شركات المساهمة السعودية (العينة الجزئية الثانية ) التي تفصح عن الدخل الشامل في قائمة الدخل ( قائمة موحدة لصافي الدخل والدخل الشامل) ، بينما يتضمن الملحق رقم (3) أسماء شركات الوساطة في السوق المالية السعودية (تداول) . وقد قامت الباحثة بتجميع بيانات الدراسة التطبيقية باستخدام المصادر التالية :-

- المواقع الالكترونية لشركات العينة .
- موقع أرقام <https://www.argaam.com/ar/company/financial-pdf>
- أداء شركات (الوساطة) التداول <https://www.tadawul.com.sa>

## 2/5 - النماذج المستخدمة لاختبار فروض البحث

### 1/2/5- قياس القدرة التنبؤية للدخل الشامل

القدرة التنبؤية هي قدرة العنصر أو المتغير على التنبؤ بالتدفقات النقدية المستقبلية التشغيلية أو التنبؤ بالأرباح المستقبلية، ويتم قياس القدرة التنبؤية للدخل الشامل من خلال نموذج الانحدار التالي (Choi & Zang, 2006: عصىمى ، 2012، ب: الحوشي ، 2018: منصور، 2018).

$$NI_{it+1} = \alpha + \beta CI_{it} + \varepsilon_{it}$$

حيث تمثل

$NI_{it+1}$  :- صافي دخل الشركة (i) عن السنة التالية (t+1)

$CI_{it}$  :- اجمالى الدخل الشامل للشركة (i) عن السنة الحالية (t) .

$\varepsilon_{it}$  : الخطأ العشوائي

وقد تم التعبير عن متغيرات هذا النموذج على أساس السهم من خلال قسمة هذه المتغيرات على اجمالي عدد الأسهم المصدرة للحد من عدم تجانس المتغيرات في نموذج الانحدار السابق ، ويتم قياس القدرة التنبؤية لكل بديل من بدائل الإفصاح من خلال ( $R^2$ ) معامل التحديد ، فبديل الإفصاح الذي يكون له معامل تحديد أكبر تكون قدرته التنبؤية بصافي الدخل المستقبلي أكبر .

### 2/2/5- قياس القدرة التفسيرية الدخل الشامل

ويتم قياس القدرة التفسيرية للدخل الشامل في تفسير سعر السهم من خلال نموذج الانحدار التالي(Choi &Zang,2006 : عصيمي ، 2012، ب : منصور ، 2018) :-

$$PS_{it} = \alpha + \beta_1 BV_{it} + \beta_2 TCIC_{it} + \varepsilon_{it}$$

حيث تمثل :-

PS<sub>it</sub> :- سعر السهم في نهاية السنة الحالية (t) للشركة (i).

BV<sub>it</sub> :- القيمة الدفترية لحقوق الملكية للشركة (i) في السنة الحالية (t).

TCIC<sub>it</sub> :- اجمالي الدخل الشامل المتاح لحملة الأسهم العادية للشركة (i) في السنة الحالية (t).

ε<sub>it</sub> : الخطأ العشوائي

وقد تم التعبير عن متغيرات هذا النموذج على أساس السهم من خلال قسمة هذه المتغيرات على اجمالي عدد الأسهم المصدرة للحد من عدم تجانس المتغيرات في نموذج الانحدار السابق ، ويتم قياس القدرة التفسيرية لكل بديل من بدائل الإفصاح من خلال ( $R^2$ ) معامل التحديد ، فبديل الإفصاح الذي يكون له معامل تحديد أكبر تكون قدرته التفسيرية لسعر السهم أكبر .

### 3/2/ 5- قياس دقة تنبؤات المحللين الماليين

يتم قياس دقة تنبؤات المحللين الماليين من خلال قياس أخطاء التنبؤ والتي تتمثل في القيمة المطلقة لأخطاء التنبؤ من خلال النموذج التالي : García-Meca &Sa´nchez- (Ballesta,2006 : Hodgdon ,et al,2008 : يوسف ، 2016)

$$AVFE_{it} = (ASP_{it} - ESP_{it}) / ASP_{it}$$

حيث تمثل :

- $AVFE_{it}$  :- القيمة المطلقة لأخطاء تنبؤات المحللين الماليين للشركة (i) في السنة (t) .
- $ASP_{it}$  :- السعر الفعلي للسهم آخر السنة (t) للشركة (i).
- $ESP_{it}$  :- متوسط السعر المتوقع من قبل المحللين الماليين في نهاية السنة (t) للشركة (i).

### 3/5 متغيرات الدراسة التطبيقية وكيفية قياسها :

في ضوء النماذج السابقة فان متغيرات الدراسة تتمثل في :-

جدول (1) متغيرات الدراسة التطبيقية وطريقة قياسها\*

متغيرات الدراسة	طريقة قياس المتغير
اجمالي الدخل الشامل $CI_{it}$	يتم استخراجها مباشرة من القوائم المالية للشركات الممثلة لعينة البحث
صافي الدخل $NI_{it+1}$	يتم استخراجها مباشرة من القوائم المالية للشركات الممثلة لعينة البحث في السنة التالية
سعر السهم الفعلي $SP_{it}$	تم الحصول عليه من المعلومات المعلنه على موقع أرقام <a href="https://www.argaam.com/ar/company/financial-pdf">https://www.argaam.com/ar/company/financial-pdf</a>
القيمة المطلقة لأخطاء التنبؤ $AVFE_{it}$	(السعر الفعلي للسهم - متوسط السعر المتوقع للسهم) / السعر الفعلي للسهم، والتي تمثل قيمة تشتت التنبؤات أو النسبة الكاملة لدقة التنبؤات
متوسط السعر المتوقع للسهم $ESP_{it}$	(أقصى سعر متوقع للسهم - أدنى سعر متوقع للسهم) / 2 وتم الحصول عليه من المعلومات المعلنه على موقع أرقام <a href="https://www.argaam.com/ar/company/financial-pdf">https://www.argaam.com/ar/company/financial-pdf</a>
القيمة الدفترية لحقوق الملكية $BV_{it}$	يتم استخراجها مباشرة من القوائم المالية للشركات الممثلة لعينة البحث
خبرة المحلل المالي $FAE_{it}$	وتم حساب الخبرة وفقا لترتيب شركة الوساطة في السوق المالي السعودي وفقا للإحصائيات المعلنه على <a href="https://www.tadawul.com.sa">https://www.tadawul.com.sa</a> خلال سنوات الدراسة التطبيقية
العائد على الأصول $ROA_{it}$	صافي الربح بعد الفوائد والضرائب والذكاة / اجمالي الأصول (متغير رقابي)
الرافعة المالية $LEV_{it}$	اجمالي الالتزامات / اجمالي الأصول في نهاية السنة (متغير رقابي)
حجم الشركة $Size_{it}$	اللوغاريتم الطبيعي اجمالي الأصول في نهاية السنة (متغير رقابي)

\*المصدر : الدراسات السابقة .

#### 4/5 نتائج اختبار فروض البحث و الأساليب الإحصائية المستخدمة

تم استخدام (SPSS, version,24) في إجراء التحليل الإحصائي لبيانات الدراسة التطبيقية التي تم إدخالها لعدد 26 شركة (عينة البحث) وذلك لاختبار فروض البحث التالية .

**الفرض الأول H<sub>1</sub>:-** توجد فروق ذات دلالة إحصائية في القدرة التنبؤية للدخل الشامل بصافي الدخل المستقبلي باختلاف بديل الإفصاح عنه في القوائم المالية لشركات المساهمة السعودية .

ولكي يتم اختبار الفرض السابق تم تطبيق الخطوتان التاليتان :-

أ- **الخطوة الأولى :-** يتم قياس القدرة التنبؤية بصافي الدخل المستقبلي للدخل الشامل وفقاً لكل بديل من بدائل الإفصاح عنه (في قائمة الدخل كقائمة موحدة والتي تتمثل في العينة الجزئية الثانية - في قائمة الدخل الشامل كقائمة مستقلة والتي تتمثل في العينة الجزئية الأولى)، ويتم المقارنة وفقاً لمعامل التحديد ( $R^2$ ) لنموذج الانحدار لكل عينة جزئية وجاءت النتائج كالتالي:-

جدول رقم (2) نتائج قياس القدرة التنبؤية بصافي الدخل المستقبلي للدخل الشامل لكل بديل من بدلي الإفصاح عن الدخل الشامل

$NI_{it+1} = \alpha + \beta CI_{it} + \varepsilon_{it}$ للعينة الثانية (الإفصاح في قائمة موحدة)			$NI_{it+1} = \alpha + \beta CI_{it} + \varepsilon_{it}$ للعينة الأولى (الإفصاح في قائمة مستقلة)			
P.Value	قيمة اختبار t	معامل الانحدار $\beta$	P.Value	قيمة اختبار t	معامل الانحدار $\beta$	
0.000	7.213	0.691	0.000	7.689	0.795	NI <sub>it+1</sub>
معامل التحديد $R_2 = 0.397$ قيمة $F = 60.28$ . $0.00 = P.Value^*$			معامل التحديد $R_2 = 0.467$ قيمة $F = 63.28$ . $0.00 = P.Value^*$			

\*معنوية عند مستوى 0.01

المصدر :- من إعداد الباحثة اعتماداً على نتائج التحليل الإحصائي.

ويتضح من بيانات الجدول (2) أنه بالنسبة للعينة الأولى ( الإفصاح عن الدخل الشامل في قائمة مستقلة ) بلغت قيمة معامل التحديد  $R^2$  0.467 ، وبالنسبة للعينة الثانية ( الإفصاح عن الدخل الشامل في قائمة الدخل ) بلغت قيمة معامل التحديد  $R^2$  0.397 مما يوضح أن القدرة التنبؤية للدخل الشامل عند الإفصاح عنه في قائمة مستقلة أكبر من قدرته التنبؤية عند الإفصاح عنه في قائمة الدخل وهو ما يتفق مع نتائج ( Bataineh & Rababah ,2016 : Bratten ,et al,2016 : Zoubi ,et al,2016 : Sajnog,2017 ) ويتعارض مع (عصيمي ،2012، ب: Easton & Zhang,2017).

**الخطوة الثانية :** ولتحديد ما إذا كان هناك فروق معنوية في القدرة التنبؤية ( $R^2$ ) تم استخدام اختبار t لعينتين مترابطتين t-test for Paired Samples ويستخدم هذا الاختبار لمقارنة متوسطي عينتين لمعرفة ما إذا كان الفرق بينهما فرقاً معنوي أم غير معنوي، وتم تطبيق هذا الاختبار لدراسة ما إذا كان هناك فروق معنوية بين في القدرة التنبؤية ( $R^2$ ) بين بدلي الإفصاح عن الدخل الشامل ، وجاءت نتائج الاختبار كالتالي :-

**جدول (3) نتائج اختبار وجود فروق معنوية بين القدرة التنبؤية بصافي الدخل المستقبلي للدخل الشامل لبديلي الإفصاح عن الدخل الشامل**

المتغير	t	df	*Sig(2-tailed)
القدرة التنبؤية للدخل الشامل بصافي الدخل المستقبلي لبديلي الإفصاح	0.212	25	0.000

\*معنوية عند مستوى 0.01

المصدر:- من إعداد الباحثة اعتماداً على نتائج التحليل الإحصائي.

ويتضح من البيانات الواردة بالجدول (3) أن قيمة t المحسوبة بلغت 0.212 بمستوى معنوية 0.000 وهو أقل من مستوى معنوية 0.01 مما يعني قبول الفرض الأول المتمثل في وجود فروق ذات دلالة إحصائية في القدرة التنبؤية للدخل الشامل بصافي الدخل المستقبلي باختلاف بديل الإفصاح عنه في القوائم المالية لشركات المساهمة السعودية.



**الفرض الثاني  $H_2$  :-** توجد فروق ذات دلالة إحصائية في القدرة التفسيرية للدخل الشامل لتفسير سعر السهم باختلاف بديل الإفصاح عنه في القوائم المالية لشركات المساهمة السعودية .

ولكي يتم اختبار الفرض السابق تم تطبيق الخطوتان التاليتان :-

أ- **الخطوة الأولى :-** يتم قياس القدرة التفسيرية للدخل الشامل لتفسير سعر السهم وفقا لكل بديل من بدائل الإفصاح عنه ( في قائمة الدخل كقائمة موحدة والتي تتمثل في العينة الجزئية الثانية - في قائمة الدخل الشامل كقائمة مستقلة والتي تتمثل في العينة الجزئية الأولى )، ويتم المقارنة وفقا لمعامل التحديد ( $R^2$ ) لنموذج الانحدار لكل عينة جزئية وجاءت النتائج كالتالي :-

جدول رقم (4) نتائج قياس القدرة التفسيرية للدخل الشامل لتفسير سعر السهم لكل بديل من بدلي الإفصاح عن الدخل الشامل

PS <sub>it</sub> = $\alpha$ + $\beta_1$ BV <sub>it</sub> + $\beta_2$ TCIC <sub>it</sub> + $\epsilon_{it}$ للعينة الثانية (الإفصاح في قائمة موحدة)			PS <sub>it</sub> = $\alpha$ + $\beta_1$ BV <sub>it</sub> + $\beta_2$ TCIC <sub>it</sub> + $\epsilon_{it}$ للعينة الأولى (الإفصاح في قائمة مستقلة)			
P.Value	قيمة t	معامل الانحدار	P.Value	قيمة t	معامل الانحدار	
0.00	9.123	1.324	0.00	9.472	1.501	BV <sub>it</sub>
0.00	3.425	3.745	0.00	3.514	3.823	TCIC <sub>it</sub>
معامل التحديد $R_2 = 0.419$ قيمة $F = 66.35$ $P.Value = 0.00$ *			معامل التحديد $R_2 = 0.431$ قيمة $F = 67.41$ $P.Value = 0.00$ *			

\*معنوية عند مستوى 0.01

المصدر :- من إعداد الباحثة اعتمادا على نتائج التحليل الإحصائي

ويتضح من بيانات الجدول (4) أنه بالنسبة للعينة الأولى ( الإفصاح عن الدخل الشامل في قائمة مستقلة ) بلغت قيمة معامل التحديد  $R^2$  بلغت 0.431 ، بالنسبة للعينة الثانية ( الإفصاح عن الدخل الشامل في قائمة الدخل ) بلغت قيمة معامل التحديد  $R^2$  0.419، مما يوضح أن القدرة التفسيرية للدخل الشامل لسعر السهم عند الإفصاح عنه في قائمة مستقلة أكبر من قدرته التفسيرية عند الإفصاح عنه في قائمة الدخل وهو ما يتفق مع نتائج

: Zoubi ,et al,2016 : Bratten ,et al ,2016 :Bataineh & Rababah ,2016)  
حبيبة ،(2017) ويتعارض مع (عصيمي ،2012.ب :Easton & Zhang,2017).

**الخطوة الثانية :** ولتحديد ما إذا كان هناك فروق معنوية في القدرة التفسيرية ( $R^2$ ) تم استخدام اختبار t لعينتين مترابطتين t-test for Paired Samples ويستخدم هذا الاختبار لمقارنة متوسطي عينتين لمعرفة ما إذا كان الفرق بينهما فرقاً معنوي أم غير معنوي، وتم تطبيق هذا الاختبار لدراسة ما إذا كان هناك فروق معنوية بين في القدرة التفسيرية ( $R^2$ ) بين بدلي الإفصاح عن الدخل الشامل ، وجاءت نتائج الاختبار كالتالي :-

**جدول (5) نتائج اختبار وجود فروق معنوية بين القدرة التفسيرية للدخل الشامل بصافي الدخل المستقبلي لبديلي الإفصاح عن الدخل الشامل**

المتغير	t	df	*Sig(2-tailed)
القدرة التفسيرية للدخل الشامل بصافي الدخل المستقبلي لبديلي الإفصاح	0.321	25	0.000

\*معنوية عند مستوى 0.01

المصدر :- من إعداد الباحثة اعتماداً على نتائج التحليل الإحصائي

ويتضح من البيانات الواردة بالجدول (5) أن قيمة t المحسوبة بلغت 0.321 بمستوى معنوية 0.000 وهو أقل من مستوى معنوية 0.01 مما يعني قبول الفرض الثاني المتمثل في وجود فروق ذات دلالة إحصائية في القدرة التفسيرية للدخل الشامل لسعر السهم باختلاف بدلي الإفصاح عنها في القوائم المالية لشركات المساهمة السعودية، كما قامت الباحثة بالتأكد من عدم وجود ارتباط خطي بين المتغيرات المستقلة لنموذج الانحدار السابق والذي يعني وجود ارتباط مرتفع بين المتغيرات المستقلة وبالتالي ضعف نموذج الانحدار ففوة النموذج تعتمد على استقلال المتغيرات المستقلة عن بعضها البعض وتم التأكد من عدم وجود ارتباط خطي من خلال حساب معامل تضخم التباين (Variance inflation factor) لجميع المتغيرات المستقلة بحيث إذا كانت قيمة VIF أكبر من أو يساوي 10 دل ذلك على وجود ارتباط خطي بين المتغيرات المستقلة(منصور ،2018)، وقد بلغت قيمة VIF للعينتين الأولى والثانية على

التوالي (2.25: 2.83) مما يدل على عدم وجود ارتباط خطى بين المتغيرات وقوة وصلاحيّة نموذج الانحدار لقياس القدرة التفسيرية للدخل الشامل لتفسير سعر السهم.

**الفرض الثالث H<sub>3</sub> :** يوجد تأثير معنوي لبدل الإفصاح عن الدخل الشامل على دقة تنبؤات المحللين الماليين بأسعار الأسهم للشركات المساهمة السعودية .

وتم اختبار صحة هذا الفرض باستخدام تحليل الانحدار المتعدد لقياس تأثير بدلي الإفصاح عن عناصر الدخل الشامل على دقة تنبؤات المحللين الماليين بأسعار الأسهم من خلال النموذج التالي :-

$$AVFE_{it} = \alpha_0 + \alpha_1 CI_{it} + \alpha_2 FAE_{it} + \alpha_3 Size_{it} + \alpha_4 LEV_{it} + \alpha_5 ROA_{it} + \varepsilon$$

جدول (6) نتائج تحليل الانحدار المتعدد لقياس تأثير الإفصاح عن عناصر الدخل الشامل في قائمة الدخل الشامل (العينة الأولى) على دقة تنبؤات المحللين الماليين بأسعار الأسهم .

التقديرات			معاملات النموذج	Sig	F	معامل التحديد R <sup>2</sup>	المتغير التابع
Sig	T	معامل الإنحدار					
				0.00	5.37	0.64	AVFE <sub>it</sub>
0.201	1.110	0.039	ثابت الإنحدار				
0.000	14.30-	0.543-	CI <sub>it</sub>				
0.000	16.02-	0.601-	FAE <sub>it</sub>				
0.001	11.53-	0.424-	Size <sub>it</sub>				
0.001	10.38-	0.379-	LEV <sub>it</sub>				
0.001	9.67-	0.251-	ROA <sub>it</sub>				

جدول (7) نتائج تحليل الانحدار المتعدد لقياس تأثير الإفصاح عن عناصر الدخل الشامل في قائمة الدخل (العينة الثانية) على دقة تنبؤات المحللين الماليين بأسعار الأسهم .

التقديرات			معاملات النموذج	Sig	F	معامل التحديد R <sup>2</sup>	المتغير التابع
Sig	T	معامل الانحدار					
				0.00	5.08	0.61	AVFE <sub>it</sub>
0.231	1.31	0.123	ثابت الانحدار				
0.000	13.32-	0.461-	CI <sub>it</sub>				
0.000	14.70-	0.581-	FAE <sub>it</sub>				
0.001	11.43-	0.421-	Size <sub>it</sub>				
0.001	9.38-	0.302-	LEV <sub>it</sub>				
0.001	8.66-	0.233-	ROA <sub>it</sub>				

\*معنوية عند مستوى 0.01

المصدر:- من إعداد الباحثة اعتمادا على نتائج التحليل الإحصائي.

ويتضح من بيانات الجداول (6) و(7) أن قيمة معامل التحديد R<sup>2</sup> بلغت (0.64%) ، (0.61%) على التوالي للعينتين مما يوضح ارتفاع القوة التفسيرية لنماذج الانحدار السابقة كليا، كما بلغت F المحسوبة (5.37، 5.08) بمستوى معنوية قدره 0.00 مما يشير الى صلاحية ومعنوية نماذج الانحدار، وبلغت قيمة معامل انحدار اجمالي الدخل الشامل (α<sub>2</sub>) (-0.543، -0.461) على التوالي وهو ما يعنى وجود تأثير سلبي معنوي للإفصاح عن اجمالي الدخل الشامل على اخطاء تنبؤات المحللين الماليين ولكن التأثير في حالة الإفصاح في قائمة الدخل الشامل (قائمة مستقلة والتي تمثلها العينة الاولى) أكبر معنوية أى أن الإفصاح عن الدخل الشامل يجعل التنبؤات أقل تشتتا (أكثر دقة) وهو ما يتفق مع (Ringström and Ekström, 2012) ، فريحات ، 2014: He and Lin, 2015 : Ngmenipuo and Issah, 2015: عبد الوهاب ، 2017: يونس ، 2017: Banks , et al ، ويتعارض مع (Acar & Karacaer , 2017 : Easton & Zhang , 2017 : Lin , et al, 2018 ) ، كما يتبين أن قيمة (α<sub>3</sub>) (-0.601، -0.581) على التوالي مما يعنى وجود تأثير سلبي معنوي

لخبرة المحلل المالي على أخطاء التنبؤات مما يعني انه كلما ارتفعت خبرة المحلل المالي كلما كانت التنبؤات أقل تشتتاً (أكثر دقة) وهو ما يتفق مع نتائج (Clement and Tse,2003)

## 6- النتائج والتوصيات والبحوث المستقبلية المقترحة

### 1/6 النتائج

- يمكن بلورة أهم النتائج النظرية والتطبيقية التي تم التوصل إليها في النقاط التالية:-
- 1- يحظى مفهوم وقياس عناصر الدخل الشامل وبدائل الإفصاح عنها باهتمام متزايد في الآونة الأخيرة وذلك بسبب التوجه العالمي لتطبيق منهج القيمة العادلة في القياس المحاسبي لمواجهة الانتقادات الموجهة للتكلفة التاريخية، فالقياس والإفصاح عن الدخل الشامل يعنى الإفصاح عن المكاسب والخسائر غير المحققة والناجمة عن الفروق في التقييم ما بين القيمة العادلة والتكلفة التاريخية .
  - 2- من أهم الانتقادات الموجهة للدخل الشامل انه أقل استقراراً وأكثر تقلباً مقارنة بصافي الدخل وبالتالي يرى معارضي تطبيقه والأخذ به كقياس للأداء انه سوف يؤثر سلباً على مدى استيعاب وفهم مستخدمي القوائم المالية خاصة المستثمرين غير المحترفين عند تقييمهم لمخاطر الاستثمار المستقبلية .
  - 3- يوجد تشويش وسوء فهم لدى مستخدمي القوائم المالية من وجود مصطلحين ( الدخل الشامل- والدخل الشامل الآخر) فلهذه الأولى يعتقد بوجود اختلاف بينهما في حين أن الدخل الشامل الآخر ما هو إلا جزء من الدخل الشامل فهو مجموعة البنود أو العناصر التي تضاف لصافي الدخل لحساب اجمالي الدخل الشامل ، هذا بالإضافة إلى وجود تباين وتعارض بين الباحثين والجهات المهنية حول ما يجب الإفصاح عنه في قائمة الدخل وقائمة الدخل الشامل والتي تتعلق بتسويات البنود التي تصنف في الفترة الحالية كأحد عناصر الدخل الشامل ومن الممكن أن يعاد تصنيفها في الفترات التالية في قائمة الدخل.
  - 4- أوضحت نتائج الدراسة التطبيقية أن القدرة التنبؤية للدخل الشامل عند الإفصاح عنه في قائمة مستقلة ( قائمة الدخل الشامل ) أكبر من قدرته التنبؤية عند الإفصاح عنه في قائمة الدخل وانه توجد فروق ذات دلالة إحصائية في القدرة التنبؤية للدخل الشامل بصافي الدخل المستقبلي باختلاف بديل الإفصاح عنه في القوائم المالية لشركات المساهمة السعودية وبالتالي تم قبول الفرض الأول.
  - 5- أوضحت نتائج الدراسة التطبيقية أن القدرة التفسيرية للدخل الشامل لسعر السهم عند الإفصاح عنه في قائمة مستقلة ( قائمة الدخل الشامل ) أكبر من قدرته التفسيرية عند

الإفصاح عنه في قائمة الدخل وانه توجد فروق ذات دلالة إحصائية في القدرة التفسيرية للدخل الشامل لسعر السهم باختلاف بديل الإفصاح عنه في القوائم المالية لشركات المساهمة السعودية وبالتالي تم قبول الفرض الثاني.

6- أوضحت نتائج الدراسة التطبيقية وجود تأثير سلبي معنوي للإفصاح عن اجمالي الدخل الشامل على اخطاء تنبؤات المحللين الماليين ولكن التأثير في حالة الافصاح في قائمة الدخل الشامل (قائمة مستقلة والتي تمثلها العينة الاولى ) أكبر معنوية مقارنة بالافصاح عنه في قائمة الدخل (التي تمثلها العينة الثانية) أى أن الافصاح عن الدخل الشامل في قائمة الدخل الشامل يجعل التنبؤات أقل تشتتاً (أكثر دقة) وبالتالي تم قبول الفرض الثالث.

## 2/6 التوصيات

### وفي ضوء ما تم التوصل إليه من نتائج توصى الباحثة ب:-

- 1- ضرورة الزام الشركات بالافصاح عن الاثار المترتبة عن تصحيح الاخطاء والتغيرات في السياسات المحاسبية والتعديلات الناتجة عن التغيرات في مخاطر الائتمان للالتزامات المالية المقاسة بالقيمة العادلة في قائمة الدخل الشامل وهو ما يجعله أكثر شمولاً .
- 2- ضرورة الاخذ بالدخل الشامل كمقياس للاداء الى جانب صافي الدخل وذلك لانه يتضمن جميع مصادر خلق القيمة وبالتالي يفيد ويوفر معلومات ملائمة لمستخدمي القوائم المالية خاصة المستثمرين والمحللين الماليين .
- 3- اجراء المزيد من الدراسات حول طرق القياس المحاسبى لعناصر الدخل الشامل لتحديد افضل قيمة لها مما يمكن من تحديد العناصر التي يعاد تصنيفها في قائمة الدخل في الفترات المقبلة.
- 4- ضرورة وضع إطار مفاهيمى موحد لمفهوم وعناصر الدخل الشامل وطرق قياسها وبدائل الافصاح عنها من قبل الجهات المهنية المختلفة حتى يسهل على مستخدمى القوائم المالية خاصة غير المحترفين المقارنة بين الشركات .

### 3/6 البحوث المستقبلية المقترحة : من أهم النقاط البحثية المقترحة ما يلي:

- أ- قياس تأثير الآليات الداخلية للحوكمة على الخصائص النوعية للدخل الشامل .
- ب- تأثير بدائل الإفصاح عن الدخل الشامل على التنبؤ باستمرارية الشركة .
- ج- العوامل المؤثرة على دقة تنبؤات المحللين الماليين .

- د- تأثير الإفصاح عن عناصر الدخل الشامل على المحتوى المعلوماتي لتقارير الاستدامة.  
ه- العلاقة بين الإفصاح عن عناصر الدخل الشامل والإفصاح عن المسؤولية الاجتماعية .

## 7/ قائمة المراجع

### 1/7 المراجع باللغة العربية

- 1- أبو طالب ، يحيى محمد، (2016) ، " مفهوم الدخل العادي والدخل الشامل وأثره على الإفصاح المحاسبي"، النشرة الدورية لجمعية الضرائب المصرية ، جمعية الضرائب المصرية ، المجلد 26، العدد103، ص 15:23.
- 2- الحوشى، محمد محمود ، (2018)، " اختبار مدى أفضلية الدخل الشامل كمقياس لأداء الشركة وأثره على توزيعات الأرباح النقدية : دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية "، مجلة البحوث المحاسبية ، قسم المحاسبة ، كلية التجارة ، جامعة طنطا ، العدد الثاني ، ص 305:352.
- 3- الصايغ ، عماد سعد ،(2017)،" إطار مقترح لتطوير الإفصاح المحاسبي عن بنود الدخل الشامل الآخر - دراسة ميدانية "، مجلة الفكر المحاسبي، قسم المحاسبة ،كلية التجارة ، جامعة عين شمس ، مجلد 21، أكتوبر عدد3، ص 794:836.
- 4- العقبلى ، ليلي محروس، (2018)،" أثر التقرير عن عناصر الدخل الشامل الآخر على زيادة جودة القوائم المالية : دراسة ميدانية"، المجلة المصرية للدراسات التجارية ، كلية التجارة ، جامعة المنصورة ، مجلد42، عدد3، ص 90:134.
- 5- حسين ، محمد إبراهيم ،(2011)، " تطور مفهوم الدخل الشامل في ضوء الإصدارات المهنية " ، المجلة العلمية للاقتصاد والتجارة ، كلية التجارة، جامعة عين شمس، العدد 3 - يوليو، ص 302:317.
- 6- خميس،حسن كامل ، (2018) ،"اختبار قوة الدخل الشامل كمقياس جديد للأداء المالي : دليل عملي من الشركات المصرية المسجلة"، مجلة الفكر المحاسبي، قسم المحاسبة، كلية التجارة، عين شمس ، المجلد22 ، العدد1- ابريل ، ص86:122.
- 7- حبيبة ، محمد محمد، (2017)، " الآثار المتوقعة لتغير موقع الإفصاح عن عناصر الدخل الشامل الآخر على قرارات المستثمرين في بيئة الأعمال المصرية وفقا لمعايير المحاسبة المصرية المعدلة 2015"، مجلة كلية التجارة للبحوث العلمية ، كلية التجارة، جامعة الإسكندرية ، المجلد54، العدد الأول ، ص 1:38.

- 8- عبد الوهاب ، وائل محمد ، (2017) ، " قياس الأثر التفاضلي للدخل الشامل وعناصره الأخرى على تحسين ملائمة المعلومات المحاسبية :دراسة تطبيقية " ، مجلة الفكر المحاسبي ، قسم المحاسبة، كلية التجارة، عين شمس ، المجلد 21 ، العدد4- ديسمبر ، ص770:809
- 9- عصيمي ، أحمد زكريا ، (2012) ، " أثر الإفصاح عن بنود الدخل الشامل الأخرى على ملائمة معلومات القوائم المالية للبنوك بالمملكة العربية السعودية " ، مجلة المحاسبة ، الجمعية السعودية للمحاسبة ،مجلد017،عدد55، ص 14:1
- 10- -----، (2012)، " أثر الإفصاح المحاسبي عن بنود الدخل الشامل الأخرى على ملائمة معلومات الربح المحاسبي وتحسين عملية التنبؤ به للبنوك السعودية"، مجلة التجارة والتمويل ، كلية التجارة ، جامعة طنطا ، عدد 2، ص216:270.
- 11- فايد، متولي أحمد ، (2008)، " مفهوم الدخل الشامل والتقرير عن الأداء المالي للشركات : الواقع والاتجاهات واحتمالات التطوير في ضوء مجهودات المجلس الدولي للمعايير المحاسبية " ، مجلة أفاق جديدة للدراسات التجارية ، كلية التجارة، جامعة المنوفية ، مجلد20 ، عدد4، ص 33:64.
- 12- فريحات، محمد أحمد،(2014) ، " دور الإفصاح عن عناصر الدخل الشامل الأخرى على ممارسة إدارة الأرباح : دراسة تطبيقية على قطاع المصارف والخدمات المالية السعودية " ، مجلة كلية التجارة للبحوث العلمية ، كلية التجارة، جامعة أسيوط ، العدد 57 ، ص 125:140.
- 13- منصور، محمد السيد، (2018) ، " المقدرتان التفسيرية والتنبؤية للدخل الشامل وصافي الدخل من منظور خصائص المعلومات المحاسبية :دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية " ، مجلة البحوث المحاسبية ، قسم المحاسبة ، كلية التجارة، جامعة طنطا ، العدد الأول- يونيو ، ص 153:196.
- 14- يوسف ، يوسف أبو بكر،(2016)، " قياس أثر شفافية الإفصاح بالتقارير المالية على دقة تنبؤات المحللين الماليين بأسعار الأسهم : دراسة إمبريقية " ، مجلة البحوث التجارية ، كلية التجارة ،جامعة الزقازيق ، مجلد 38، عدد 1، ص 161:210.
- 15- يونس ، نجات محمد ، (2017) ، " استخدام الدخل الشامل في التنبؤ بأسعار الأسهم لترشيد قرارات المستثمرين :دراسة تطبيقية" ، مجلة الفكر المحاسبي، قسم المحاسبة، كلية التجارة، عين شمس ، المجلد 21، العدد3- أكتوبر ، ص1084:1111 .
- 16- وزارة الاستثمار، معايير المحاسبة المصرية المعدلة ، يوليو 2015، المعيار رقم (1) (عرض القوائم المالية).



## 2/7 المراجع باللغة الانجليزية

- 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, Vol.5,No.4,Pp.97-118.
- 2-Asquith,P., Mikhail ,M. and Au ,A.,(2005)," Information content of equity analyst reports", Journal of Financial Economics ,Vol. 75 ,Pp.245-282.
- 3-Bamber ,L., Jiang ,J., Petroni ,K. and Wang ,I. ,(2010)," Comprehensive Income: Who's Afraid of Performance Reporting?" The Accounting Review,Vol.85,No.1,Pp. 97-127.
- 4-Banks ,L., Hodgson ,A. and Russell ,M.,(2018),"The location of comprehensive income reporting – does it pass the financial analyst revision test?" Accounting Research Journal ,Vol. 31, No. 4,pp. 531-550
- 5-Barron,O.,Byard,D.,andYu,Y.,(2017), "Earnings Announcement Disclosures and Changes in Analysts' Information", Contemporary Accounting Research,Vol.34,No.1, pp. 343-373.
- 6-Bataineh ,A. and Rababah ,A.,(2016)," Comprehensive Income and Net Income, Which is more powerful in predicting Future Performance", International Journal of Academic Research in Accounting, Finance and Management Sciences Vol. 6, No.2, , pp. 114-120
- 7- Biddlea ,G. and Choia ,J.,(2006)," Is Comprehensive Income Useful? Journal of Contemporary Accounting & Economics, Vol.2, No .1,Pp. 1-32.
- 8-Black ,D.,(2016)," Other comprehensive income: a review and directions for future research", Accounting and Finance,Vol.56, Pp. 9:45.

- 9– Bozzolan ,S.,Trombetta,M.and Beretta,S.,(2009)," Forward– Looking Disclosures,Financial Verifiability and Analysts’ Forecasts: A Study of Cross–Listed European Firms", European Accounting Review,Vol.18, No.3,PP. 435:473.
- 10– Bratten, B., Causholli, M. ,and Khan ,U.,(2016)," Usefulness of fair values for predicting banks’ future earnings: evidence from other comprehensive income and its components" ,Rev Account Stud ,Vol.21,Pp.280:315.
- 11–Chambers ,D., Linsmeier ,T., Shakespeare ,C .and Sougiannis, T. ,(2007)," An evaluation of SFAS No. 130 comprehensive income disclosures", Review of Accounting Studies,Vol. 12, Issue 4, pp. 557–593.
- 12–Cheong ,C., Kim, S. and Zurbruegg ,R.,(2010) ,"The impact of IFRS on financial analysts’ forecast accuracy in the Asia–Pacific region :The case of Australia, Hong Kong and New Zealand", Pacific Accounting Review,Vol. 22 No. 2, pp. 124–146.
- 13–Choi,J. and Zang ,Y.,(2006)," Implication of Comprehensive Income Disclosure for Future Earnings and Analysts' Forecasts", Seoul Journal of Business,Vol.12,No.2,Pp 77–109,Available at: [https://ink.library.smu.edu.sg/soa\\_research/163](https://ink.library.smu.edu.sg/soa_research/163).
- 14- Choi ,J., Das ,S. and Zang ,Y.,(2007),"Comprehensive Income, Future Earnings ,and Market Mispricing", Seoul Journal of Business,Vol.12,No.2,Pp 77–109,Available at: [https://ink.library.smu.edu.sg/soa\\_research/163](https://ink.library.smu.edu.sg/soa_research/163)
- 15–Clement ,M. and Tse ,S.,(2003),"Do investors respond to analysts' forecast revisions as if forecast accuracy is all that matters?"The Accounting Review,Vol.78,No.1,Pp.227–249.

- 16–Deol ,H.,(2013)," Analysts' Earnings Forecasts and other Comprehensive Income", Electronic copy available at: <http://ssrn.com/abstract=2285210>.
- 17–Easton ,P. and Zhang ,J.,(2017),"Mixing fair–value and historical–cost accounting: predictable other–comprehensive–income and mispricing of bank stocks", *Rev Account Stud* Vol.22,Pp.1732–1760.
- 18– Financial Accounting Standards Board ,FASB ,(1997) ,Statement of Financial Accounting Standards No.130(SFAS.130)" Reporting Comprehensive Income".
- 19–García–Meca ,A. and Sa´nchez–Ballesta ,J.,(2006)," Influences on financial analyst forecast errors: A meta–analysis", *International Business Review*,Vol.15,Pp.29–52.
- 20– Harris ,R .and Wang ,P.,(2019)," Model–based earnings forecasts vs. financial analysts' earnings forecasts ",*The British Accounting Review*,Vol.51,Pp.424:437.
- 21– He ,H. and Lin ,Z., (2015)," Analyst Following, Information Environment and Value Relevance of Comprehensive Income: Evidence from China", *Asia–Pacific Journal of Financial Studies* ,Vol. 44,Pp. 688–720.
- 22– Hilary, G.,and Hsu,C.,(2013)," Analyst Forecast Consistency", *The Journal of Finance*,Vol.11,No,1,PP.271:297.
- 23– Hodgdon,C., Tondkar,R., Harless, D.and Adhikari,A.,(2008)," Compliance with IFRS disclosure requirements and individual analysts' forecast errors", *Journal of International Accounting, Auditing and Taxation*,Vol.17,Pp.1–13.
- 24–Hunton ,J., Libby, R. and Mazza ,C.,(2006),"Financial Reporting Transparency and Earnings Management", *the Accounting Review* ,Vol. 81,No.1,pp. 135–157.

- 25–International Accounting Standards Board ,(IASB) ,(1997 ,2007, 2011),"IAS-1)"Presentation of Financial Statements", www .iasb.org.
- 26–Jaarat ,K.,(2017),"The Impact of Other Comprehensive Income (OCI) on Financial Performance", Journal of Business Studies Quarterly,Vol.8,No.4, ISSN 2152–1034.
- 27–Jones,D.and Smith,K.,(2011),"Comparing the Value Relevance, Predictive Value, and Persistence of Other Comprehensive Income and Special Items", the Accounting Review ,Vol. 86,No.1,pp. 2047–2073.
- 28–Jordan ,C. and Clark ,S.,(2000),"Comprehensive Income :How Is It Being Reported And What Are Its Effects" ,The Journal of Applied Business Research,Vol.18,No.2
- 29–Liang ,L. and Riedl ,E.,(2014)," The Effect of Fair Value versus Historical Cost Reporting Model on Analyst Forecast Accuracy", The Accounting Review, Vol. 89, No. 3 ,pp. 1151–1177.
- 30– Lin,S., Martinez ,D., Wang ,C.and Yang,Y.,(2018),"Is Other Comprehensive Income Reported in the Income Statement More Value Relevant? The Role of Financial Statement Presentation", Journal of Accounting ,Auditing & Finance ,Vol. 33,No.4, Pp624–646.
- 31–Lobo ,G., Song ,M .and Stanford ,M.,(2017)," The Effect of Analyst Forecasts during Earnings Announcements on Investor Responses to Reported Earnings" ,The Accounting Review, Vol. 92, No. 3,pp. 239–263.
- 32–Maines ,L. and McDaniel L.,(2000),"Effects of Comprehensive–Income Characteristics on Nonprofessional Investors' Judgments: The Role of Financial–Statement Presentation Format", the Accounting Review ,Vol. 75,No.2,pp. 179–207.

- 33–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 Finance*,Vol.32,Pp.1724 – 1739.
- 34–Masoud ,N.,(2017)," The effects of mandatory IFRS adoption on financial analysts’ forecast: Evidence from Jordan", *Cogent Business & Management* ,No.4, 1290331 ,[http://dx. doi.org/ 10.1080 /23311975.2017.1290331](http://dx.doi.org/10.1080/23311975.2017.1290331).
- 35–Mauler ,L.,(2019) ," The Effect of Analysts’ Disaggregated Forecasts on Investors and Managers: Evidence Using Pre–Tax Forecasts", *The Accounting Review* ,Vol. 94, No. 3 ,pp. 279–302.
- 36–Mikhail,M., Walther,B .and Willis ,R.,(2006)," The effect of experience on security analyst underreaction\$", *Journal of Accounting and Economics*,Vol.35 ,Pp101–116.
- 37– Mohamed, A.,(2018)," Developing the Comprehensive Income Statement to Enhance the Quality of the Financial Reporting: An Empirical Study" ، *مجلة الفكر المحاسبي، قسم المحاسبة، كلية التجارة، عين شمس* ، المجلد 22 ، العدد 3 أكتوبر ، ص38:68.
- 38– Mubarak, A.,(2018),"Impact of Industry, Operations in Foreign Currency ,Type of Ownership on Comprehensive Income", *مجلة الفكر المحاسبي، قسم المحاسبة، كلية التجارة، عين شمس* ، المجلد 22 ، العدد 3 أكتوبر ، ص2:22
- 39–Ngmenipuo,I.and Issah ,O.,(2015)," The Impact of Comprehensive Income Reporting on Financial Performance of Ghanaian Firms with Public Accountabilty " , *International Journal of Economics,Commerce and Management* ,Vol. III, Issue 3.
- 40–Nishikawa,I.,Kamiya,T.and Kawanishi,Y.,(2016),"The Definitions of Net Income and Comprehensive Income And Their Implications for Measurement " ,*Accounting Horizons* ,Vol. 30,No.4,pp.511–516.

- 41–Pronobis ,P.and Zülch,H.,(2011)," The predictive power of comprehensive income and its individual components under IFRS", Problems and Perspectives in Management ,Vol. 9, Issue 4, Pp.72–88.
- 42–Ringström, E.and Ekström ,J.,(2012),"The value relevance of comprehensive income" ,Master Thesis ,Department of Business Studies ,Uppsala University.
- 43–Royer,K.,(2017),"The Usefulness of Comprehensive Income and Other Comprehensive Income :A European Study",Master Thesis ,Erasmus School of Economics ,Erasmus University Rotterdam.
- 44–Sajnog, A.,(2017),"The role of comprehensive income in predicting banks' future earnings based on the practice of banks listed on the Warsaw Stock Exchange", Equilibrium. Quarterly Journal of Economics and Economic Policy, Vol.12,No,3,Pp. 485–500, doi:10.24136/eq.v12i3.26.
- 45–Simpson , A.,(2010),"Analysts' Use of Nonfinancial Information Disclosures ",Contemporary Accounting Research ,Vol. 27, No.1, pp.249– 288.
- 46–Tan,H.,Wang,S.and Welker ,M.,(2011),"Analyst Following and Forecast Accuracy After Mandated IFRS Adoptions", Journal of Accounting Research ,Vol. 49 No.5,Pp.1307–1356.
- 47–Usman , A., Amran,N.and Shaari ,H.,(2016),"The Value Relevance of Comprehensive Income in Nigerian: A Pilot Test" ,International Journal of Economics and Financial ,Vol. 6,No.2,Pp.793–797.
- 48–Yousefinejad ,M.,Ahmad ,A. ,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 ,No.8, Pp. 133: 143, Special Issue  
ISSN 2180-3838 .

49-Zoubi,T., Salama ,F., Hossain, M.and Alkafaji,Y.,(2016),"The Value  
Relevance of Components of Other Comprehensive Income When  
Net Income Is Disaggregated", Review of Pacific Basin Financial  
Markets and Policies,Vol.19, No.4,Pp1-36.

ملحق (1) أسماء شركات الممثلة لعينة البحث الجزئية الأولى (تفصح عن الدخل  
الشامل في قائمة الدخل الشامل)

م	اسم الشركة	القطاع
1	بنك الرياض	بنوك
2	لازوردي للمجوهرات	سلع طويلة الأجل
3	السعودية للكهرباء	المرافق العامة
4	الحمادى للتنمية والاستثمار	الرعاية الصحية
5	البنك الاهلى التجاري	بنوك
6	بنك سامبا	بنوك
7	المراعى	إنتاج الأغذية
8	بنك الراجحى	بنوك
9	الاتصالات السعودية	الاتصالات
10	البابطين	سلع رأسمالية
11	السعودي للنقل الجماعي	النقل
12	البحر الأحمر العالمية	العقارات
13	تهامة للإعلان	الإعلام



ملحق (2) أسماء شركات الممثلة لعينة البحث الجزئية الثانية (تفصح عن الدخل  
الشامل في قائمة الدخل)

م	اسم الشركة	القطاع
1	العبد اللطيف للاستثمار الصناعي	سلع طويلة الأجل
2	الدريس للخدمات البترولية والنقلبات	الطاقة
3	الشرق الأوسط للرعاية الصحية	الرعاية الصحية
4	عبد المحسن الحكير للسياحة والتنمية	الخدمات لاستهلاكية
5	المتحدة للإلكترونيات	السلع الكمالية
6	مجموعة صافولا	إنتاج الأغذية
7	الخطوط السعودية للتموين	خدمات تجارية
8	الاتصالات المتنقلة (زين)	الاتصالات
9	الإحساء للتنمية	سلع رأسمالية
10	السعودية للخدمات الصناعية (سيسكو)	النقل
11	الأندلس العقارية	العقارات
12	السعودية للأبحاث والتسويق	الإعلام
13	نماء للكيمائيات	المواد الأساسية

ملحق (3) أسماء شركات الوساطة في السوق السعودي (تاسي)

1	الراجحي المالية	16	فالكم للخدمات المالية
2	الجزيرة كابيتال	17	مسقط المالية
3	الاستثمار كابيتال	18	الأولى جوجيت
4	الأهلي كابيتال	19	مورغان ستانلي
5	سامبا كابيتال	20	النفيعي للاستثمار
6	انتش إس بي سي العربية السعودية	21	دويتشه للاوراق المالية
7	فرنسي كابيتال	22	أرباح المالية
8	العربي للاستثمار	23	جدوى للاستثمار
9	الرياض المالية	24	أصول وبخيت للاستثمار
10	دراية المالية	25	كريديت سويس السعودية
11	شركة البلاد للاستثمار	26	عودة كابيتال
12	الإنماء للاستثمار	27	جي بي مورجان السعودية
13	ميريل لينش السعودية	28	الإمارات دبي الوطني كابيتال
14	هيرميس السعودية	29	الخير كابيتال
15	الأول للاستثمار	30	جولدمان ساكس العربية السعودية