



مجلة البحوث المالية والتجارية

المجلد (26) – العدد الأول – يناير 2025



أثر استخدام نموذج الإدارة الديناميكية للمخاطر في تطوير آليات محاسبة
التغطية على ملائمة المعلومات المحاسبية

The Impact of Using the Dynamic Risk Management Model in Developing Hedge Accounting Mechanisms on The Relevance of Accounting Information

إعداد

الباحث/ سماح عاطف السيد رزق

المدرس المساعد بكلية التجارة – جامعة بورسعيد

إشراف

الدكتور

هادي محسن السيد دعية

مدرس المحاسبة والمراجعة

بكلية التجارة جامعة بورسعيد

الأستاذ الدكتور

زين العابدين سعيد فارس

أستاذ المحاسبة المالية

بكلية التجارة جامعة بورسعيد

2024-09-22	تاريخ الإرسال
2024-09-28	تاريخ القبول
رابط المجلة: https://jsst.journals.ekb.eg/	



ملخص:

هدف البحث إلى التعرف على ماهية نموذج الإدارة الديناميكية للمخاطر، وأثر استخدامه في تطوير آليات محاسبة التغطية على ملاءمة المعلومات المحاسبية.

وتوصل البحث إلى أن نموذج الإدارة الديناميكية للمخاطر هو نموذج اقترحه أعضاء مؤسسة المعايير الدولية للتقرير المالي نظراً للانتقادات الموجهة للآليات الحالية لمحاسبة التغطية والتي لا تغطي المخاطر التي يتم إدارتها ديناميكياً على أساس المحفظة وذلك بهدف أن تعرض القوائم المالية بصدق أثر أنشطة الإدارة الديناميكية للمخاطر وخاصة خطر سعر الفائدة مما يساعد مستخدمي القوائم المالية على تقييم كفاءة وفاعلية قرارات الإدارة.

كما توصل البحث إلى أن الآليات المقترحة لتطوير محاسبة التغطية باستخدام نموذج الإدارة الديناميكية للمخاطر تساهم في تحسين ملاءمة المعلومات المحاسبية وذلك لأن خطوات نموذج الإدارة الديناميكية للمخاطر والمعلومات التي يقدمها تتفق مع الإطار العام لإدارة مخاطر المؤسسة والذي يؤدي تطبيقه إلى تحسن الأداء المالي واكتساب ثقة أصحاب المصالح، وكذلك تساهم الآليات المقترحة لتطوير محاسبة التغطية وفقاً لنموذج الإدارة الديناميكية للمخاطر في التغلب على الانتقادات الموجهة لمحاسبة التغطية وذلك لأنها تساهم في تمثيل أنشطة وإجراءات التغطية بشكل مباشر وتقدم صورة كاملة لتعرض المؤسسة للخطر المدار وتعكس الغرض المزدوج للإدارة وهو التخفيض التقلب في التدفقات النقدية والقيمة العادلة معاً.

الكلمات المفتاحية: نموذج الإدارة الديناميكية للمخاطر، محاسبة التغطية، ملاءمة المعلومات المحاسبية

Abstract:

The aim of the research is to identify the nature of the dynamic risk management model and the impact of its use in developing hedge accounting mechanisms on the relevance of accounting information.

The research concluded that the dynamic risk management model is a model proposed by members of the International Financial Reporting Standards Foundation due to criticisms directed at current hedge accounting mechanisms that do not cover risks that are managed dynamically on a portfolio basis.

The main objective of the model is to represent the impact of dynamic risk management activities, especially interest rate risk, faithfully in the financial statements, thus helping users of the financial statements to evaluate the efficiency and effectiveness of management decisions.

The research also concluded that the proposed mechanisms for developing hedge accounting using the dynamic risk management model contribute to improving the relevance of accounting information because the steps of the dynamic risk management model and the information it provides are consistent with the general framework for managing the enterprise's risks, the application of which leads to improving financial performance and gaining the trust of stakeholders. The proposed mechanisms for developing hedge accounting according to the dynamic risk management model also contribute to overcoming the criticisms directed at hedge accounting because they contribute to directly representing the activities and procedures of hedging and provide a complete picture of the enterprise's exposure to the managed risk and reflect the dual purpose of management, which is to reduce volatility in cash flows and fair value together.

Key words: Dynamic Risk Management Model, Hedge Accounting, Relevance of Accounting Information



أولاً- مشكلة البحث:

لقد نالت ملائمة المعلومات المحاسبية اهتمام العديد من المعايير المحاسبية الدولية والمصرية حيث تطلب معيار المحاسبة المصري الأول الخاص بعرض القوائم المالية ضرورة قيام الشركة بعرض المعلومات بأسلوب يوفر معلومات ملائمة، كما تطلب معيار المحاسبة الدولي الثامن الخاص بالسياسات المحاسبية والتغيرات في التقديرات المحاسبية والأخطاء ضرورة قيام الإدارة بوضع وتطبيق السياسات المحاسبية التي تؤدي إلى معلومات ملائمة لاحتياجات مستخدمي القوائم المالية لاتخاذ القرارات الاقتصادية (السيد، 2021).

ومن جهة أخرى قدم معيار المحاسبة المصري رقم 47 بعنوان " الأدوات المالية " - المقابل لمعيار التقارير المالية الدولي IFRS 9 - تحسينات على متطلبات محاسبة التغطية- الواردة في معيار المحاسبة المصري رقم 26- تمكن المؤسسات من أن تعكس بشكل أفضل أنشطة إدارة المخاطر في القوائم المالية وذلك لأنه يقوم على المبادئ بخلاف معيار IAS 39 الذي يقوم على القواعد (Gornjak, M. 2017)

ومع ذلك هذه التحسينات لم تغط مواقف معينة تستخدم فيها المؤسسة أنشطة واستراتيجيات الإدارة الديناميكية للمخاطر لإدارة مخاطر سعر الفائدة الناتجة عن المحافظ المفتوحة، أي عندما يكون مركز الخطر الذي يتم تغطيته يتغير باستمرار، أي أن هذه التحسينات لم تغط محاسبة تغطية المحافظ أو محاسبة التغطية الكلية.

وتتسم متطلبات محاسبة التغطية بالتعقيد كما توجد العديد من القيود المتعلقة بشروط البنود المؤهلة لمحاسبة التغطية، وفي العديد من الحالات لا يمكن تطبيق محاسبة التغطية وهو ما يدفع المؤسسات إما إلى عدم تطبيق محاسبة التغطية أو تحديد بنود بديلة مؤهلة لمحاسبة التغطية للأغراض المحاسبية فقط، وبالتالي لا تعكس المعلومات المقدمة للمستخدمين ما تقوم به المؤسسة فعلاً لإدارة المخاطر (Deloitte. 2023).

لذا حاول أعضاء مؤسسة المعايير الدولية للتقرير المالي تحسين فائدة المعلومات التي تقدمها القوائم المالية عن الإدارة الديناميكية لمخاطر سعر الفائدة للمحفظة، بحيث تعكس القوائم المالية أنشطة الإدارة الديناميكية للمخاطر وتعرض كيف تؤثر تلك الأنشطة على الموارد الاقتصادية الحالية والمستقبلية للمؤسسة المالية واقتروا استخدام نموذج الإدارة الديناميكية للمخاطر في تطوير آليات محاسبة التغطية (Riana & Fernando, 2019a)

وبناء على ما تقدم تحاول الباحثة التعرف على ماهية نموذج الإدارة الديناميكية للمخاطر وما هي آلياته المحاسبية المقترح استخدامها في تطوير آليات محاسبة التغطية، وأثر تلك الآليات على ملاءمة المعلومات المحاسبية.

ثانياً - هدف البحث:

يهدف البحث إلى التعرف على ماهية نموذج الإدارة الديناميكية للمخاطر، وأثر استخدامه في تطوير آليات محاسبة التغطية على ملاءمة المعلومات المحاسبية.

ثالثاً - خطة البحث: في ضوء مشكلة البحث وتحقيقاً لأهدافه تتمثل خطة البحث فيما يلي:

- المحور الأول: ماهية نموذج الإدارة الديناميكية للمخاطر
- المحور الثاني: آليات محاسبة التغطية وفقاً لنموذج الإدارة الديناميكية للمخاطر
- المحور الثالث: العلاقة بين تطوير آليات محاسبة التغطية وفقاً لنموذج الإدارة الديناميكية للمخاطر وملاءمة المعلومات المحاسبية.

المحور الأول - ماهية نموذج الإدارة الديناميكية للمخاطر:

أولاً - مفهوم وهدف ونطاق نموذج الإدارة الديناميكية للمخاطر:

نموذج الإدارة الديناميكية للمخاطر هو نموذج اقترحه أعضاء مؤسسة المعايير الدولية للتقرير المالي نظراً للانتقادات الموجهة للآليات الحالية لمحاسبة التغطية والتي لا تغطي المخاطر التي يتم إدارتها ديناميكياً على أساس المحفظة (Turner, Ross et.al., 2017) وذلك بهدف أن تعرض القوائم المالية بصدق أثر أنشطة الإدارة الديناميكية للمخاطر وخاصة خطر سعر الفائدة مما يساعد مستخدمي القوائم المالية على تقييم كفاءة وفاعلية قرارات الإدارة. ومحاسبة التغطية هي عملية تهدف لتحقيق المقابلة في توقيت الاعتراف بالتغيرات في القيمة العادلة للبند المغطى وأداة التغطية لذا تقوم بتعديل الأساس العادي للاعتراف بالأرباح والخسائر المرتبطة بالبند المغطى أو أداة التغطية للتمكن من الاعتراف بالأرباح والخسائر من أداة التغطية في نفس الفترة التي يتم فيها الاعتراف بأرباح وخسائر البند المغطى, Köchling, (Gerrit and Posch, Peter N, 2018).

ولقد عرف مجلس معايير المحاسبة الدولية محاسبة التغطية في معيار الأدوات المالية IFRS 9 أنها منهج محاسبي يهدف إلى أن تعكس القوائم المالية أثر أنشطة إدارة المخاطر لمنشأة تستخدم الأدوات المالية لإدارة التعرضات الناتجة عن مخاطر معينة يمكن أن تؤثر على الأرباح أو الخسائر أو الدخل الشامل الآخر، مما يساعد مستخدمي القوائم المالية على فهم تأثير



تلك الأنشطة على التدفقات النقدية المستقبلية الخاصة بالمنشأة من جهة وتأثيرها على عناصر القوائم المالية من جهة أخرى، ويوجد نوعين من آليات المحاسبة يمكن تطبيق أيهما عند تغطية بند منفرد أي بالنسبة لمحاسبة التغطية الجزئية وهما إما التغطية من خطر التعرض للتغيرات في القيمة العادلة أو التغطية من خطر التعرض للتقلب في التدفقات النقدية.

أما بالنسبة لمحاسبة تغطية محفظة من الأصول أو الالتزامات المالية ضد خطر سعر الفائدة، يمكن التغطية من التعرض للتغيرات في القيمة العادلة فقط (معيار المحاسبة المصري رقم 26)، رغم أنه في الواقع العملي تسعى المؤسسة لتغطية خطر التقلب في القيمة العادلة والتدفقات النقدية معاً.

ونظراً لأن التغير في سعر الفائدة يؤثر على صافي الدخل من العائد للمؤسسات المالية تقوم المؤسسات المالية بتنفيذ العديد من الممارسات لإدارة مخاطر سعر العائد (EFRAG, 2017)، ويقوم مجلس الإدارة بوضع حدود لمستوى الاختلاف في العائد ويتم مراقبته يومياً بواسطة إدارة الأصول والخصوم (البنك الأهلي المصري، 2021)، والهدف الرئيسي لإدارة مخاطر سعر الفائدة هو تحقيق استقرار صافي الدخل من العائد، وإذا تمكنت الإدارة من أن تجعل التغير في عوامل السوق له تأثير متساوي على التدفقات الداخلة والخارجة لا يتأثر صافي الدخل من العائد بالتغير في عوامل السوق، وأحد أفضل الطرق لضمان أن يكون تأثير التغير في عوامل السوق على التدفقات النقدية الداخلة والخارجة واحد أن تقوم المؤسسة المالية بمقابلة تواريخ إعادة تسعير Matching Repricing Dates التدفقات الداخلة والخارجة (Turner & Kumar, 2019 a)، وهذا المدخل من أكثر المداخل استخداماً لتخفيض أثر التغير في عوامل السوق على صافي الدخل من العائد.

وتخلص الباحثة مما سبق إلى أن آليات محاسبة تغطية محفظة من الأصول والالتزامات ضد خطر سعر الفائدة تركز على تقديم معلومات عن القيمة العادلة، ولا توفر معلومات عن تغطية خطر التقلب في التدفقات النقدية، لذا لا تحقق هدف محاسبة التغطية وهو تمثيل أنشطة إدارة المخاطر في القوائم المالية.

ويسعى مجلس معايير المحاسبة الدولية IASB منذ عدة سنوات لتقديم حلول لمحاسبة التغطية تسمح للمؤسسات أن تعكس بشكل أفضل أنشطة الإدارة الديناميكية للمخاطر في القوائم المالية بهدف تحسين فائدة المعلومات التي تقدمها القوائم المالية (Loew & Mauler, 2017) لذا اقترح أعضاء مؤسسة المعايير الدولية للتقرير المالي استخدام نموذج الإدارة الديناميكية للمخاطر لتطوير آليات محاسبة التغطية ويتمثل الهدف الرئيسي للنموذج في أن

تعرض القوائم المالية بصدق أثر أنشطة إدارة مخاطر سعر الفائدة مما يساعد مستخدمي القوائم المالية على تقييم كفاءة وفاعلية قرارات الإدارة (Feka. Iliriana et.al., May,2022a). وترى الباحثة أن هذا الهدف يتفق مع الهدف العام للقوائم المالية في الإطار المفاهيمي للتقارير المالية وهو تقديم معلومات تفيد في اتخاذ القرار.

ولقد قرر أعضاء مؤسسة المعايير الدولية للتقرير المالي أن يكون نطاق النموذج قاصراً مبدئياً على الإدارة الديناميكية لمخاطر سعر الفائدة في البنوك وذلك رغم أن معايير التقارير المالية الدولية لم يتم تطويرها لتطبق على أنواع معينة من القطاعات دون غيرها (Ongen et.al.,2023)

ولكن ترى الباحثة أن سبب التركيز المبدئي على مخاطر سعر الفائدة في البنوك قد يكون بسبب أن البنوك من أكثر القطاعات تأثراً بمخاطر سعر الفائدة، ومخاطر سعر الفائدة من أشد وأخطر المخاطر التي تؤثر بشكل مباشر على دخل البنك؛ لأن التغير في سعر الفائدة يؤثر بشكل مباشر على أهم مصدر من مصادر إيراداته وهو الفائدة المستلمة من القروض والاستثمارات ويؤثر أيضاً على أهم عنصر في تكاليفه ألا وهو الفوائد على الودائع ، فضلاً عن أن التغير في سعر الفائدة يؤثر على القيمة السوقية لأصول البنك والتزاماته.

ثانياً- العناصر الرئيسية لنموذج الإدارة الديناميكية للمخاطر:

1- ملف الأصول Asset Profile :

يحتوي ملف الأصول Asset Profile على الأصول المالية المقيمة بالتكلفة المطفأة والمعاملات المتوقعة بدرجة كبيرة مثل إعادة الاستثمار من الأصول التي وصلت لتاريخ الاستحقاق، ويتم إدارة البنود في ملف الأصول على أساس المجموعة كلها وذلك لأغراض إدارة المخاطر، حيث توزع الأصول المالية المدرجة في النموذج على فترات زمنية على أساس تواريخ إعادة التسعير الخاصة بها (Turner& Kumar,2019 a) ، وتقوم المؤسسة بتعيين الأصول المالية في ملف الأصول، ويسمح بالتعيين على أساس محفظة الأصول، ويجب أن تتكون محافظ الأصول من أصول مالية بنفس العملة ونفس خصائص طريقة السداد.

والتعيين على أساس المحفظة بدلاً من الأساس الفردي يعني أن النموذج يستوعب الطبيعة الديناميكية للمحافظ، ويتم تضمين النشاط الجديد داخل المحفظة المحددة مسبقاً بشكل تلقائي دون الحاجة إلى تكوين علاقات فردية على مستوى تفصيلي أي يمكن التركيز على التحكم في المحفظة بشكل عام دون الحاجة إلى إدارة التفاصيل الدقيقة لكل استثمار بشكل منفصل وهو ما يؤدي إلى توفير الوقت والجهد وتحسين كفاءة العمليات (Turner& Kumar,2019 a).



وترى الباحثة أن هذا التعيين يؤدي إلى تمثيل أنشطة الإدارة الديناميكية للمخاطر بصدق في القوائم المالية كما أنه أسهل من المتطلبات الحالية لمحاسبة التغطية، والتي يتم وفقاً لها عمليات إزالة تعيين وإعادة تعيين علاقات التغطية بشكل متكرر وهو ما يؤدي إلى زيادة تعقيد عمليات تعيين علاقات التغطية، أما وفقاً لهذا المدخل فإن الأصول المالية التي تلبي معايير التأهيل لملف الأصول يتم تخصيصها لملف الأصول وتعتبر جزء من ملف الأصول دون الحاجة إلى تكرار التعيين وإزالة التعيين على أساس فردي.

2- هدف إدارة المخاطر (مستوى المخاطر المقبول Risk Limit):

مستوى المخاطر المقبول هو الحد الأقصى لمستوى المخاطر التي ترغب المؤسسة في تحملها (Zhiqi Ni et.al., 2021) ويمكن من خلاله تحديد مدى الخطر الواجب تخفيضه من خلال المشتقات - وتوفير تلك المعلومات يساعد مستخدمي القوائم المالية في تقييم مدى كفاءة الإدارة في استخدام موارد المؤسسة وكذلك في اتخاذ القرارات (Turner, Ross et.al., 2017) وهدف إدارة المخاطر هو عدم تجاوز مستوى المخاطر الذي تسمح به المؤسسة والذي يكون موثقاً في إستراتيجية إدارة المخاطر للمؤسسة والخطر الذي يتم إدارته في نطاق نموذج الإدارة الديناميكية للمخاطر هو خطر سعر الفائدة ، لذا يتم تحديد مستوى مخاطر سعر الفائدة المقبولة لكل فترة زمنية (EY, 2023).

ولتحقيق هدف إدارة مخاطر سعر الفائدة يجب دراسة إستراتيجية إدارة مخاطر سعر الفائدة ودراسة الالتزامات المالية لتحديد ما هي الأصول المالية المطلوبة لتحقيق الإستراتيجية بكفاءة (Turner, Ross et.al., 2017)، ويمكن من خلال تحديد هدف إدارة المخاطر تحديد مقاييس الأداء المستهدفة وبالتالي يمكن للمستثمرين قياس الفرق بين الأداء الفعلي والمستهدف للمحفظة وتحديد مدى تحقيق الهدف المطلوب أي تقييم ما إذا كانت المشتقات فعالة في تحقيق التدفقات النقدية المستهدفة من ملف الأصول من خلال تحديد ما إذا تم تحقيق التدفقات النقدية المستهدفة أم لا (Turner& Dasgupta,2019 a).

وتلاحظ الباحثة أن الآليات الحالية لمحاسبة التغطية لا توضح الحد الأقصى لمستوى المخاطر المقبول للمؤسسة، كما لا توضح مدى نجاح الإدارة في تحقيق هدف إدارة المخاطر أو عدم تجاوز مستوى المخاطر المقبول أما استخدام نموذج الإدارة الديناميكية للمخاطر يؤدي إلى توفير تلك المعلومات وهو ما يساعد مستخدمي القوائم المالية في اتخاذ قراراتهم.

3- المشتقات الفعلية المستخدمة في النموذج Designated Derivatives :

وهي مشتقات يتم تداولها فعلاً مع أطراف خارجية وتستخدم لتحقيق استراتيجية إدارة المخاطر للمؤسسة ويتم قياسها بالقيمة العادلة أي أن نموذج الإدارة الديناميكية للمخاطر لم يغير طريقة قياسها عن الطريقة الواردة في معيار IFRS 9 (Feka. Iliriana et.al., May,2022a).

4- المشتقات الاسترشادية Benchmark Derivatives⁽¹⁾ :

يعتمد مفهوم المشتقات الاسترشادية في النموذج على نفس المبادئ الموصوفة في معيار الأدوات المالية رقم 47 حول المشتقات الافتراضية، والمشتقة الافتراضية هي وسيلة حسابية يمكن استخدامها فقط لحساب قيمة البند المغطى فهي تعد نسخة طبق الأصل من البند المغطى تستخدم لحساب التغير في قيمته وتكون القيمة العادلة لها صفر عند تخصيص علاقة التغطية (معيار المحاسبة المصري رقم 47).

أي أن المشتقات الاسترشادية لها شروط تتطابق مع شروط البند المغطى Risk mitigation intention (RMI) عند التعيين، وتضمن قياس قيمة البند المغطى بشكل مستقل عن قيمة أداة التغطية، ويرجع السبب في استخدام المشتقات الاسترشادية لحساب التغير في القيمة العادلة للبند المغطى RMI إلى صعوبة تقييم وتتبع قيمة البند المغطى بسبب التغيرات المستمرة (Zhiqi Ni et.al., Feb,2022).

والمشتقات الاسترشادية تعرف باسم المشتقات المثالية وهي المشتقات التي تحقق المواءمة المثالية بين ملف الأصول Asset Profile وهدف إدارة المخاطر Target Profile (Turner& Dasgupta,2019 b).

أي هي المشتقات المطلوبة لتحقيق هدف إدارة المخاطر والتي تمكن من تحقيق التدفقات النقدية المستهدفة من ملف أصول معين، وهي مشتقات نظرية تمثل البند المغطى RMI (Ongen et.al.,2023)، وتعتبر وسيلة لحساب التغير في القيمة العادلة للبند المغطى.

وتخلص الباحثة مما سبق إلى أنه نظراً لأن البند المغطى ليس بنداً واحداً إنما صافي مركز الخطر المفتوح للأصول والالتزامات المالية التي يتم إدارتها في نطاق النموذج فإنه يصعب حسابه وتتبع التغير في قيمته بسبب التغيرات المستمرة لذا تستخدم المشتقات الاسترشادية كوسيلة حسابية لحساب قيمة البند المغطى وحساب التغيرات في القيمة العادلة للبند المغطى لذا هي مشتقات افتراضية لا يتم تداولها فعلاً مع أطراف خارجية.

(1) لم تستند الباحثة لترجمة متفق عليها للمصطلح Benchmark Derivatives ، اعتمدت الباحثة في ترجمته على مفهومه فهي مشتقات افتراضية تستخدم في تمثيل قيمة البند المغطى.



5- تقييم الأداء :

توفر التقارير المالية الحالية بعض المعلومات المتعلقة بفعالية برامج التغطية ولكن هذه المعلومات تعكس كل علاقة تغطية بشكل منفرد أي علاقة كل بند مغطى بأداة التغطية الخاصة به، لكن توفير معلومات عن مدى نجاح الإدارة في تحقيق هدف إدارة المخاطر سوف يساعد مستخدمى القوائم المالية على تقييم أداء الإدارة واتخاذ القرارات Turner, Ross (et.al.,2018a)

ويركز تقييم الأداء على قدرة الشركة على التوفيق بين ملف الأصول ومستوى المخاطر المقبول (Turner, Ross et.al.,2018b)، والعنصر الحاسم لتقييم أداء النموذج هو أن تعرض القوائم المالية بصدق أنشطة الإدارة الديناميكية لمخاطر سعر الفائدة Turner, Ross (et.al., 2017)، وحتى يصور النموذج أثر أنشطة إدارة مخاطر سعر الفائدة بصدق في القوائم المالية، يجب أن يفصح في التقارير المالية عن المعلومات المتعلقة بملف الأصول والمستوى المقبول للمخاطر والمشتقات المستخدمة في تعديل ملف الأصول ليحقق مستوى المخاطر المقبول المحدد في استراتيجية إدارة المخاطر (Turner, Ross et.al.,2018c).

6- معايير التعيين :

بينما تركز متطلبات محاسبة التغطية الحالية على علاقات التغطية الفردية، يتم تعيين العلاقات في ظل نموذج الإدارة الديناميكية للمخاطر على أساس المحفظة (Turner, Ross et.al., 2017)

7- الإفصاح :

يركز الإفصاح على المعلومات التي تساعد مستخدمى القوائم المالية على فهم وتقييم إستراتيجية إدارة المخاطر، تقييم قدرة الإدارة على تحقيق الإستراتيجية، فهم الأثر على الموارد الاقتصادية الحالية والمستقبلية، فهم أثر تطبيق النموذج على القوائم المالية (Ongen et.al.,2023)

وبعد أن انتهت الباحثة من عرض العناصر الرئيسية لنموذج الإدارة الديناميكية للمخاطر، تعرض الباحثة ملخص توضيحي للنموذج وذلك كما يلي:



شكل (1) ملخص توضيحي لنموذج الإدارة الديناميكية للمخاطر (Riana & Fernando,2019b)
ثالثاً- المزايا الرئيسية لنموذج الإدارة الديناميكية للمخاطر Feka et.al, (May,2022b):

- يعكس أنشطة الإدارة الديناميكية للمخاطر بشكل أفضل لأنه يتكامل مع استراتيجية إدارة المخاطر ويقلل من تمثيل التغطية بشكل غير مباشر لأنه يقلل الشروط المطلوبة لاعتبار البنود مؤهلة للتغطية.
- يساهم في تحقيق استقرار صافي الدخل من العائد بشكل أفضل من الآليات الحالية، ويوفر معلومات مفيدة للمستثمرين عن أنشطة إدارة مخاطر سعر الفائدة وأثرها على الدخل والمركز المالي (ISDA,2024).
- يوضح صافي مركز المخاطر المفتوح أي أنه يمكن المؤسسات من عرض صافي مركز مخاطر سعر الفائدة المفتوح وذلك من خلال الجمع بين الأصول والالتزامات المالية وبالتالي يمكن المؤسسة من أن تعكس في القوائم المالية الأثر الحقيقي للتغطية.
- يؤدي إلى زيادة الشفافية لأن عناصر التقرير عن الأداء في النموذج مثل الحد الأقصى المقبول للمخاطر توفر معلومات في القوائم المالية عن مدى نجاح الشركة في تحقيق



استراتيجية إدارة مخاطر سعر الفائدة لأنها توضح أثر التغير في سعر الفائدة على صافي الدخل من العائد والقيمة العادلة للبنود المغطاة، أما التقارير المالية الحالية لا توضح هدف إدارة المخاطر وآثاره على الموارد الاقتصادية الحالية والمستقبلية، وزيادة الشفافية في القوائم المالية تمكن المستخدمين من تقييم أداء الإدارة بشكل أفضل.

وتضيف الباحثة لتلك المزايا ميزة أخرى يتمتع بها النموذج وهي أنه رغم أن النموذج لا يمثل جميع ممارسات إدارة المخاطر إلا أن طبيعة النموذج القائمة على المبادئ تساعد في استيعاب الممارسات المختلفة لإدارة المخاطر والأنواع المختلفة للمخاطر.

رابعاً- خطوات نموذج الإدارة الديناميكية للمخاطر (EY, 2023):

1- تحديد الأصول والالتزامات المالية الواجب إدراجها في النموذج:

يجب على المؤسسة أن تحدد أولاً ما هي الأصول والالتزامات المالية التي يتم إدارتها في نطاق النموذج، ثم تحدد صافي مركز المخاطر الحالي المفتوح وهو مركز مخاطر سعر الفائدة لكل فترة زمنية على أساس تواريخ إعادة التسعير المتوقعة والذي يتم الوصول إليه من خلال جمع التدفقات النقدية المتوقعة أو التعاقدية من الأصول المالية والالتزامات المالية والمعاملات المستقبلية المؤهلة خلال الفترة التي تدير فيها المؤسسة خطر سعر الفائدة (Zhiqi Ni et.al.,2023)

2- تحديد قيمة البند المغطى (RMI) Risk Mitigation Intention:

البند المغطى هو صافي مركز الخطر المفتوح المطلوب تخفيضه باستخدام المشتقات حتى يصبح صافي مركز الخطر المفتوح في حدود الحد الأقصى لمستوى المخاطر المقبول، أي أنه الفرق بين صافي مركز الخطر المفتوح وصافي مركز الخطر المفتوح المقبول (Zhiqi Ni et.al.,2021)

وترى الباحثة أنه على عكس متطلبات معيار المحاسبة المصري رقم 47 الذي يمثل فيه البند المغطى عناصر فردية، يمثل البند المغطى وفقاً لنموذج DRM جزء من التعرض للخطر مشتق من صافي مركز الخطر الحالي المفتوح والذي تنوي المؤسسة تخفيضه من خلال المشتقات وهذا يتفق مع استراتيجية إدارة المخاطر التي تركز على التعرض للخطر بشكل كلي وليس على بند بمفرده.

3- تعيين المشتقات الفعلية التي سيتم تداولها للوصول لمستوى المخاطر المقبول

وتعيين المشتقات الاسترشادية:

وبمجرد تحديد قيمة البند المغطى يتم اتخاذ الإجراءات اللازمة لتخفيض المخاطر مثل الدخول في عقود مشتقات فعلية متداولة في السوق مثل عقود مبادلة أسعار الفائدة، ويتم توثيق

البند المغطى من خلال بناء المشتقات الاسترشادية والتي تستخدم بعد ذلك في قياس وتمثيل البند المغطى، ويرجع السبب في استخدام المشتقات الاسترشادية لحساب التغير في القيمة العادلة للبند المغطى RMI إلى صعوبة تقييمه وتتبعه بسبب التغيرات المستمرة Zhiqi Ni (et.al.,Feb,2022)

4- تقييم البند المغطى بداية الفترة ونهايتها:

يخضع البند المغطى لتقييم في بداية الفترة لضمان أنه يلبي حدود نموذج الإدارة الديناميكية للمخاطر وهي ألا تتجاوز قيمته صافي مركز المخاطر الحالي المفتوح المحدد لكل فترة زمنية، وأن يكون الفرق بين صافي مركز المخاطر المفتوح والبند المغطى في حدود المستوى المقبول للمخاطر.

كما يخضع البند المغطى لتقييم لاحق في نهاية الفترة للتحقق من قدرة المؤسسة على التعامل مع التغيرات غير المتوقعة لصافي مركز المخاطر الحالي المفتوح مثل مبيعات غير متوقعة لأصول أو التزامات أو مدفوعات غير متوقعة، والتحقق من عدم تجاوز المستوى المقبول للمخاطر.

المحور الثاني - الآليات المحاسبية لنموذج الإدارة الديناميكية للمخاطر:

لا يزال النموذج في مرحلة التطوير، لذا لم يتم الاستقرار على كافة الآليات المحاسبية للنموذج إنما تعددت الآليات المقترحة للمحاسبة وفقاً للنموذج وستقوم الباحثة بعرض أحدث الآليات المقترحة لمحاسبة التغطية وفقاً للنموذج الإدارة الديناميكية للمخاطر.

أولاً- الاعتراف والقياس:

يعتمد هذا النموذج على آليات تدمج آليات تغطية التدفقات النقدية وآليات تغطية القيمة العادلة، وفي ظل تطبيقه تتم المعالجة المحاسبية لأدوات التغطية والبنود المغطاة في نموذج DRM كما يلي (Feka. Iliriana et.al., May,2022a):

- يتم الاعتراف بأدوات التغطية (المشتقات) في قائمة المركز المالي بالقيمة العادلة.
- يتم الاعتراف بصافي التدفقات النقدية المحققة من أدوات التغطية بما لا يتجاوز صافي التدفقات النقدية المحققة من البنود المغطاة في قائمة الدخل.
- يتم الاعتراف بالجزء من الأرباح أو الخسائر على أدوات التغطية الذي يغطي الخسائر أو الأرباح على البند المغطى (الجزء الفعال) في قائمة المركز المالي أي يتم مقارنة التغيرات التراكمية في القيمة العادلة لأدوات التغطية بالتغيرات التراكمية في القيمة العادلة للبند



المغطى منذ بداية التغطية والاعتراف بالمبلغ الأقل في قائمة المركز المالي ويمثل الجزء من الأرباح والخسائر لأدوات التغطية الذي يقابل الخسائر أو الأرباح على البند المغطى المدى الذي نجحت فيه أدوات التغطية في تخفيض التقلب في القيمة العادلة للبنود المغطاة، وأي أرباح أو خسائر متبقية على أدوات التغطية تزيد عن الجزء الفعال يتم الاعتراف بها في قائمة الدخل (الجزء غير الفعال).

ويلخص الجدول التالي آليات المحاسبة في نموذج الإدارة الديناميكية للمخاطر (Zhiqi Ni et.al., Feb,2022).

جدول (5) آليات المحاسبة في نموذج الإدارة الديناميكية للمخاطر			
البند المغطى Hedged Item	القيمة	ما يُعترف به في قائمة المركز المالي	ما يُعترف به في حساب الأرباح والخسائر
صافي مركز الخطر المفتوح المطلوب تخفيضه باستخدام المشتقات			
أداة التغطية Hedged Instruments	المشتقات الفعلية المستخدمة في النموذج Designated derivatives	القيمة العادلة للمشتقات	الجزء غير الفعال للتغطية
الأرباح والخسائر الناتجة عن التغير في القيمة العادلة للبند المغطى وأداة التغطية	الجزء الفعال للتغطية		
صافي التدفقات النقدية المحققة من المشتقات حتى تاريخ إعداد القوائم المالية			صافي التدفقات النقدية المحققة من أدوات التغطية بما لا يجاوز صافي التدفقات النقدية المحققة من البنود المغطاة (الجزء الفعال)

ويتم تحديد الجزء الفعال الذي يظهر في قائمة المركز المالي من خلال مقارنة التغير التراكمي في القيمة العادلة للبند المغطى والأرباح أو الخسائر التراكمية الناتجة عن التغير في القيمة العادلة لأدوات التغطية، ويمثل الجزء الفعال المدى الذي نجحت فيه أدوات التغطية في تغطية التغير في القيمة العادلة للبند المغطى بسبب التغير في معدلات الفائدة، ويظهر الجزء الفعال في قائمة المركز المالي، أما التغيرات التراكمية في القيمة العادلة لأدوات التغطية التي تتجاوز التغيرات التراكمية في القيمة العادلة للبند المغطى يعترف بها فوراً في حساب الأرباح

والخسائر بالتالي لا يتجاوز المبلغ المعترف به في قائمة المركز المالي التغيرات التراكمية في القيمة العادلة للبند المغطى (Zhiqi Ni et.al., Feb,2022).

ويمثل الجزء الفعال الذي يظهر في قائمة الدخل المدى الذي نجحت فيه أدوات التغطية في تغطية التقلب في التدفقات النقدية، وترى الباحثة أن الاعتراف بالجزء الفعال الناتج عن التغير في القيمة العادلة للبند المغطى وأدوات التغطية في قائمة المركز المالي والاعتراف بصافي التدفقات النقدية المحققة من أدوات التغطية حتى تاريخ إعداد القوائم المالية - بما لا يتجاوز صافي التدفقات النقدية المحققة من المشتقات الاسترشادية والتي تمثل البند المغطى - في قائمة الدخل يتفق مع الغرض المزدوج للنموذج وهو تغطية التقلب في القيمة العادلة والتدفقات النقدية معاً.

وتخلص الباحثة مما سبق إلى أنه يتم عرض المدى الذي نجحت فيه المؤسسة في تخفيض التقلب في القيمة العادلة للبنود المغطاة (الجزء الفعال) في قائمة المركز المالي، ويتم عرض المدى الذي نجحت فيه أدوات التغطية في تخفيض التقلب في صافي الدخل من العائد في قائمة الدخل وبالتالي يتحقق الغرض المزدوج للنموذج وهو تمثيل أثر أنشطة الإدارة الديناميكية للمخاطر على تخفيض التقلب في كلاً من صافي الدخل من العائد والقيمة العادلة للبنود المغطاة بسبب التغير في أسعار الفائدة.

ويمكن تحديد المدى الذي نجحت فيه أدوات التغطية المستخدمة في النموذج في تخفيض التقلب في القيمة العادلة وصافي الدخل من العائد للبنود المغطاة من خلال مقارنة التغير في القيمة العادلة لأدوات التغطية بالتغير في القيمة العادلة للبنود المغطاة - والذي يمكن قياسه من خلال التغير في القيمة العادلة للمشتقات الاسترشادية - فإذا كان التغير في القيمة العادلة للبنود المغطاة يساوي التغير في القيمة العادلة لأدوات التغطية، تكون أدوات التغطية نجحت تماماً في تخفيض التقلب في القيمة العادلة للبنود المغطاة، ولا يوجد أي أثر للتغير في قيمة البنود المغطاة على قائمة الدخل لأن التغير في قيمة البنود المغطاة يقابله تغير معاكس في قيمة أدوات التغطية، أي لا يوجد جزء غير فعال يجب تسجيله في قائمة الدخل، لكن إذا كانت أدوات التغطية أكثر حساسية للتغير في سعر الفائدة يجب تسجيل الجزء غير الفعال في قائمة الدخل لذا تعكس القوائم المالية في ظل تلك الآليات أثر أنشطة وإجراءات إدارة مخاطر سعر الفائدة.



لذا ترى الباحثة أن هذه الآليات توفر معلومات مباشرة عن أثر إجراءات إدارة المخاطر على الموارد الاقتصادية الحالية والمستقبلية للمؤسسة وهذه المعلومات تساعد مستخدمي القوائم المالية على فهم فعالية أنشطة الإدارة الديناميكية للمخاطر.

ثانياً- العرض في القوائم المالية (Ongen et.al.,2024):

1. البنود المغطاة: بالنسبة للأصول والالتزامات المالية المدرجة في النموذج ، لم تغير الآليات المحاسبية لنموذج الإدارة الديناميكية للمخاطر متطلبات الاعتراف والقياس والعرض لهذه البنود.
2. أدوات التغطية: لم تغير الآليات المحاسبية لنموذج الإدارة الديناميكية للمخاطر متطلبات الاعتراف والقياس والعرض لأدوات التغطية، حيث تظهر في قائمة المركز المالي بالقيمة العادلة.
3. صافي التدفقات النقدية المحققة من أدوات التغطية - بما لا يزيد عن صافي التدفقات النقدية المحققة من البنود المغطاة - حتى تاريخ إعداد القوائم المالية (الجزء الفعال الخاص بالفترة المالية الحالية): يعرض في قائمة الدخل ضمن صافي الدخل من العائد. وترى الباحثة أن عرض هذا البند في شكل بند منفصل ضمن صافي الدخل من العائد يساعد مستخدمي القوائم المالية على فهم أثر إجراءات وأنشطة إدارة المخاطر على صافي الدخل من العائد وفهم إلى أي مدى نجحت الإدارة في تحقيق الاستقرار في صافي الدخل من العائد وتحقيق إستراتيجية إدارة المخاطر، وفهم مدى اعتماد المؤسسة على المشتقات في تحقيق استقرار صافي الدخل من العائد وهذه المعلومات لها قيمة تنبؤية في تقدير الأداء المالي المتوقع للمؤسسة أما عرضه ضمن صافي دخل المتاجرة حتى إذا تم الإفصاح عن قيمته في الإيضاحات المتممة للقوائم المالية لا يوضح أثره على صافي الدخل من العائد، كما لا يوضح أنه يرتبط بإدارة مخاطر سعر العائد.
4. التغير في القيمة العادلة لأدوات التغطية الذي يعرض التغير في القيمة العادلة للبنود المغطاة (الجزء الفعال) : يعرض في قائمة المركز المالي وهو يمثل المدى الذي نجحت فيه أدوات التغطية في تخفيض التقلب في القيمة العادلة للبنود المغطاة. ولكن أين يعرض هذا البند في قائمة المركز المالي، آثار الاعتراف به ضمن حقوق الملكية مخاوف أصحاب المصالح لأنه يؤدي إلى تقلب كبير في حقوق الملكية ولا يحقق

المقابلة المحاسبية بين البنود المغطاة وأدوات التغطية، كما أنه قد يؤثر على رأس المال الأساسي من المستوى الأول (CET1) (Zhiqi Ni, et. al., Feb,2022b). لذا من الأفضل عدم عرضه ضمن حقوق الملكية، وطالما أنه يعرض داخل قائمة المركز المالي ليعوض التغير في القيمة العادلة للبنود المغطاة لا توجد عناصر أخرى داخل قائمة المركز المالي يعرض ضمنها سوى الأصول والالتزامات، وترى الباحثة أنه رغم أن الجزء الفعال لا يتفق مع مفهوم الأصل أو الالتزام فهو لا يأخذ أي شكل من أشكال الحقوق أو الواجبات، إنما يمثل أرباح أو خسائر متوقع تحقيقها ، إلا أن عرضه في قائمة المركز المالي يحقق أهداف التقارير المالية في الإطار المفاهيمي للتقارير المالية لأنه يوفر معلومات مفيدة عن أنشطة الإدارة الديناميكية للمخاطر والتدفقات النقدية المتوقعة للمنشأة وعدم التأكد المحيط بها.

لذا تتفق الباحثة مع من يرى أن مدخل الميزانية العمومية المعتمد من مجلس معايير المحاسبة الدولية لا يكفي لتحقيق أهداف التقارير المالية في الإطار المفاهيمي للتقارير المالية، وذلك لأنه أهمل دور عدم التأكد وإهمال عدم التأكد يضعف من قائمة المركز المالي بسبب عدم الاعتراف بالأصول غير المؤكدة كما يضعف قائمة الدخل بسبب عدم إمكانية تجنب عدم المقابلة المحاسبية، ويمكن تجنب ذلك من خلال الأخذ في الاعتبار عدم التأكد وهذا يؤدي إلى توفير معلومات تحقق هدف التقرير المالي (Barker,2020).

لذا تتفق الباحثة مع من يقترح إدراج مفهوم عدم التأكد للإطار المفاهيمي للتقارير المالية لأنه يتفق مع متطلبات الاعتراف والقياس في المعايير ولا يؤدي إلى تغييرات كبيرة في الممارسة العملية ويؤدي إلى تحقيق المقابلة المحاسبية في قائمة الدخل وتحسين مستوى الاعتراف بالأصول والالتزامات (Barker,2020).

وتخلص الباحثة مما سبق إلى أن عرض الجزء الفعال إذا كان يمثل أرباح متوقع تحقيقها في جانب الأصول، أما إذا كان يمثل خسائر متوقع تحقيقها في جانب الالتزامات هو العرض الأنسب الذي يوفر معلومات مفيدة لمستخدمي القوائم المالية.

5. الزيادة في التغير في القيمة العادلة⁽²⁾ لأدوات التغطية عن التغير في القيمة العادلة للبنود المغطاه (الجزء غير الفعال المعترف به خلال الفترة المالية الحالية): يوضح أثر

(2) يمكن تحديد القيمة العادلة للأدوات التغطية من خلال تحديد مجموع القيم الحالية للتدفقات النقدية المتوقعة لأدوات التغطية خلال باقي عمرها، وكذلك يمكن تحديد القيمة العادلة للبنود المغطاة من خلال تحديد مجموع القيم الحالية للتدفقات النقدية المتوقعة لجميع المشتقات الاسترشادية خلال باقي عمرها.



عدم المواءمة المثالية بين أدوات التغطية والبنود المغطاه أي أثر تعيين أدوات تغطية بشكل أكثر من اللازم لتغطية خطر التغير في سعر العائد، لذا هذا الجزء ليس له تأثير على صافي الدخل من العائد ولا يغطي خطر التقلب في صافي الدخل من العائد هو عبارة عن أرباح أو خسائر ناتجة عن الزيادة في المشتقات المخصصة لتغطية خطر سعر العائد، لذا يجب عرضه بطريقة توضح أنه لا يرتبط بصافي الدخل من العائد (Ongen et.al.,2024)، لذا ترى الباحثة أنه يجب عرضه مع أرباح أو خسائر التغير في القيمة العادلة للمشتقات الأخرى ضمن صافي دخل المتاجرة، وترى الباحثة أنه لا يجب عرضه في بند منفصل لأن خصائص هذا البند تتشابه مع خصائص باقي المشتقات والتي تقاس بالقيمة العادلة من خلال الأرباح والخسائر ويمكن توضيحه بشكل تفصيلي في الإيضاحات المتممة للقوائم المالية.

وتخلص الباحثة مما سبق إلى أن آليات محاسبة التغطية وفقاً لنموذج الإدارة الديناميكية للمخاطر هي أن يتم الاعتراف في قائمة المركز المالي بالقيمة العادلة لأدوات التغطية، بينما لا يتم تعديل القيمة الدفترية للبنود المغطاه، وكذلك يعترف في قائمة المركز المالي بالجزء الفعال كأصل أو التزام والجزء الفعال هو المدى الذي نجحت فيه أدوات التغطية في تخفيض التقلب في القيمة العادلة للبنود المغطاه أي الاعتراف بالتغير في القيمة العادلة لأدوات التغطية بما لا يجاوز التغير في القيمة العادلة للبنود المغطاه، أما قائمة الدخل يظهر بها ضمن صافي الدخل من العائد صافي التدفقات النقدية المحققة من أدوات التغطية بما لا يجاوز صافي التدفقات النقدية المحققة من البنود المغطاه وهذا المبلغ يمثل المدى الذي نجحت فيه أدوات التغطية في تخفيض التقلب في صافي الدخل من العائد للبنود المغطاه، كما يظهر في قائمة الدخل الجزء غير الفعال وهو يوضح أثر تعيين أدوات تغطية بشكل أكثر من اللازم لتغطية خطر التغير في سعر العائد، لذا هذا الجزء ليس له تأثير على صافي الدخل من العائد لذا يعرض مع أرباح أو خسائر التغير في القيمة العادلة للمشتقات الأخرى ضمن صافي دخل المتاجرة.

المحور الثالث- العلاقة بين تطوير آليات محاسبة التغطية وفقاً

لنموذج الإدارة الديناميكية للمخاطر وملاءمة المعلومات المحاسبية:

أولاً- ماهية ملاءمة المعلومات المحاسبية:

تعد ملاءمة المعلومات المحاسبية أحد الخصائص الأساسية للمعلومات المالية المفيدة، حيث وضح الإطار المفاهيمي لإعداد وعرض القوائم المالية المعدل عام 2018 أن الخاصيتين

النوعيتان الأساسيتان للمعلومات المالية المفيدة هما الملاءمة والتعبير الصادق والمعلومات المالية الملاءمة هي المعلومات القادرة على إحداث فرق في القرارات التي يتخذها مستخدمي التقارير المالية، حتى لو اختار بعض المستخدمين عدم الاستفادة منها أو كانوا بالفعل على علم بها من مصادر أخرى، وتكون المعلومات المالية قادرة على إحداث فرق في القرارات إذا كان لها قيمة تنبؤية أو قيمة تأكيدية أو كليهما معاً (الإطار المفاهيمي لإعداد وعرض القوائم المالية المعدل عام 2018)

ولقد استخدمت الدراسات عن منفعة المعلومات المحاسبية لقرارات الاستثمار مصطلح القيمة الملاءمة للمعلومات المحاسبية أو يسمى آخر الملاءمة القيمة للمعلومات المحاسبية وذلك منذ أن أصبحت المعلومات المحاسبية مرتبطة بتحديد قيمة الأوراق المالية ويعتمد عليها في اتخاذ قرارات الاستثمار وبالتالي تنعكس على أسعار الأسهم، لذلك دراسة القيمة الملاءمة للمعلومات المحاسبية تتم من خلال دراسة العلاقة بين المعلومات المحاسبية وأسعار أو عوائد الأسهم (Sutopo, 2018)، وتقدم الدراسات عن القيمة الملاءمة للمعلومات المحاسبية تحليلات قوية حول أثر المعلومات المحاسبية على السوق (Dunham, & Grandstaff, 2022)

ولقد تعددت الدراسات التي اهتمت بالملاءمة القيمة للمعلومات المحاسبية ووضحت تلك الدراسات أن هذا المفهوم يعبر عن مدى اعتماد المستثمرين على الأرقام الواردة في القوائم المالية في اتخاذ قراراتهم الاستثمارية (Japhet, 2022)، كما يعبر عن ما إذا كانت القوائم المالية توفر معلومات محاسبية عالية الجودة والقيمة تمكن المستخدمين من اتخاذ قراراتهم (Outa et.al., 2017).

وهي أحد الخصائص الهامة الواجب توافرها في المعلومات المحاسبية لتعظيم منفعة تلك المعلومات (سمعان وحمام، 2022)، وهي توضح قدرة الأرقام المحاسبية على تفسير التغير في أسعار السوق (Rahman & Liu, 2021)، أي قدرة المعلومات المحاسبية على تلخيص المعلومات التي تؤثر في أسعار أو عوائد الأسهم (Mirza et.al., 2019)

ثانياً- قياس ملاءمة المعلومات المحاسبية:

وضحت التعريفات السابقة لملاءمة المعلومات المحاسبية أن دراسة القيمة الملاءمة للمعلومات المحاسبية تتم من خلال دراسة العلاقة بين أسعار أو عوائد الأسهم والمعلومات المحاسبية، حيث تقاس ملاءمة المعلومات المحاسبية بقدرتها على تفسير التغيرات في أسعار أو عوائد الأسهم ويمكن تحديد تلك القدرة باستخدام معامل التحديد لقياس إنحدار سعر السهم أو عوائده كمتغير تابع على المعلومات المحاسبية باعتبارها المتغير المستقل (الجرف، 2017).



حيث يمكن قياس ملاءمة المعلومات المحاسبية من خلال دراسة العلاقة بين القيمة السوقية للأسهم أو عوائدها والمعلومات المحاسبية (الأرباح المحاسبية والقيمة الدفترية لحقوق الملكية)

ونظراً لأنه لا يمكن قياس أثر استخدام نموذج الإدارة الديناميكية للمخاطر في تطوير آليات محاسبة التغطية على ملاءمة المعلومات المحاسبية بشكل مباشر لأن النموذج لا يزال في مرحلة التطوير، تحاول الباحثة تحديد هذا الأثر بشكل غير مباشر وذلك من خلال إيجاد مدى الاتفاق بين متطلبات النموذج والمعلومات التي يقدمها وأحد أهم أطر إدارة مخاطر المؤسسة والتي يؤدي تطبيقها إلى اكتساب ثقة أصحاب المصالح وتحسن الأداء المالي وهو إطار لجنة COSO لإدارة المخاطر فإذا كان النموذج يتفق مع متطلبات هذا الإطار تستنتج الباحثة أن النموذج له أثر إيجابي على الأداء المالي بالتالي على أسعار الأسهم أي أنه يؤدي إلى تحسين ملاءمة المعلومات المحاسبية.

وتعرض الباحثة فيما يلي إطار لجنة Coso لإدارة المخاطر ومدى اتفاق النموذج مع متطلبات هذا الإطار:

إطار لجنة Coso لإدارة المخاطر:

أصدرت لجنة The Committee of Sponsoring Organizations (COSO) الإطار المتكامل لإدارة مخاطر المؤسسة Enterprise Risk Management في عام 2004 وأصبح هذا الإطار من أشهر أطر إدارة المخاطر التي تساعد المنظمات في تحديد وتقييم وإدارة المخاطر (Anton & Nuciu, 2020).

ومع تطور بيئة الأعمال وظهور مخاطر جديدة أكثر تعقيداً ومع حاجة المنظمات لتحسين مدخل إدارة المخاطر، قامت اللجنة في عام 2017 بتحديث هذا الإطار ونشر إطار جديد بعنوان "إدارة مخاطر المؤسسة – التكامل مع الإستراتيجية والأداء" (COSO, 2017).

وأكد إطار إدارة المخاطر المؤسسية الصادر عام 2017 على ضرورة دمج إدارة المخاطر مع استراتيجية وأهداف المنظمة وأن ذلك يؤدي إلى تحسين عملية صنع القرار وتحسين الأداء ويساعد المنظمة على خلق والحفاظ على القيمة وتعظيمها، وذلك لأن قيمة المؤسسة تتحدد من خلال القرارات التي تتخذها الإدارة بدءاً من القرارات اليومية وحتى القرارات الاستراتيجية، وهذه القرارات يمكن أن تحدد ما إذا كان سيتم خلق القيمة والحفاظ عليها أم تدميرها (COSO, 2017).

العناصر الرئيسية لإطار عمل إدارة مخاطر المؤسسة (COSO,2017):

- يتكون الإطار من خمسة عناصر مترابطة لإدارة مخاطر المؤسسة وهذه العناصر هي:
- الحوكمة والثقافة: تشكل الحوكمة والثقافة التنظيمية أساساً لكل عنصر من عناصر إدارة مخاطر المؤسسة، حيث تعزز الحوكمة أهمية إدارة المخاطر في المؤسسة وتنعكس الثقافة في القرارات التي يتم اتخاذها.
- الاستراتيجية والأهداف: تندمج إدارة المخاطر مع استراتيجية وأهداف المؤسسة، وتحدد المؤسسة في الاستراتيجية مستوى المخاطر المقبول.
- الأداء: تقوم المؤسسة بتحديد وتقييم المخاطر التي يمكن أن تؤثر على قدرتها على تحقيق الاستراتيجية والأهداف، وتحدد المستوى المقبول للمخاطر وتضع استراتيجيات الاستجابة للمخاطر والتي قد تشمل تخفيف المخاطر أو قبول المخاطر أو نقل المخاطر.
- المراجعة والتقييم المستمر: تتضمن إدارة المخاطر المراجعة والتقييم المستمر وتحسين ممارسات إدارة المخاطر وهو ما يؤدي إلى توفير رؤية أكثر شمولاً للمخاطر والفرص مما يتيح اتخاذ أفضل القرارات التي تؤدي إلى خلق القيمة بمرور الوقت.
- المعلومات والاتصالات وإعداد التقارير: يجب على المؤسسة عرض المعلومات التي تفيد أصحاب المصالح وبالشكل الصحيح وبمستوى التفاصيل الذي لا يؤدي إلى ظاهرة الحمل الزائد للمعلومات وفي الوقت المناسب، ومن خلال الاتصالات يمكن للمنظمة توفير المعلومات الملائمة في الوقت المناسب للجمهور المستهدف.

وتلاحظ الباحثة اتفاق نموذج الإدارة الديناميكية للمخاطر DRM مع العناصر الرئيسية لإطار عمل إدارة مخاطر المؤسسة ERM ويمكن إيضاح ذلك كما يلي:

- الحوكمة والثقافة: ترى الباحثة أن قرار اتباع قواعد محاسبة التغطية وتطبيق نموذج الإدارة الديناميكية للمخاطر هو قرار محاسبي اختياري يعكس ثقافة المنظمة وهدفها أن تعرض القوائم المالية بصدق أثر أنشطة إدارة مخاطر سعر الفائدة مما يساعد مستخدمي القوائم المالية على تقييم كفاءة وفاعلية قرارات الإدارة.
- الاستراتيجية والأهداف: يتكامل نموذج الإدارة الديناميكية للمخاطر مع استراتيجية وأهداف المنظمة، حيث أن هدف إدارة المخاطر هو تحقيق مستوى المخاطر المقبول والذي يكون موثقاً في إستراتيجية إدارة المخاطر للمؤسسة والخطر الذي يتم إدارته في



نطاق نموذج الإدارة الديناميكية للمخاطر هو خطر سعر الفائدة (EY,2023)، ولتحقيق هدف إدارة مخاطر سعر الفائدة يجب دراسة استراتيجية إدارة مخاطر سعر الفائدة ودراسة الالتزامات المالية لتحديد ما هي الأصول المالية المطلوبة لتحقيق الاستراتيجية بكفاءة لأن أي ملف أصول يتم تمويله من خلال الالتزامات، ويركز الإفصاح في نموذج الإدارة الديناميكية للمخاطر على المعلومات التي تساعد مستخدمي القوائم المالية على فهم وتقييم إستراتيجية إدارة المخاطر، وتقييم قدرة الإدارة على تحقيق الإستراتيجية (Turner, Ross et.al.,2018d).

- الأداء: يتطلب الإطار العام لإدارة المخاطر أن تقوم المؤسسة بتحديد وتقييم المخاطر التي يمكن أن تؤثر على قدرتها على تحقيق الاستراتيجية والأهداف، وتحدد المستوى المقبول للمخاطر وتضع استراتيجيات الاستجابة للمخاطر وهو ما يتطلبه نموذج الإدارة الديناميكية للمخاطر حيث ظل نموذج DRM يتم تحديد صافي مركز الخطر المفتوح، وبناء على مستوى المخاطر المقبول يتم تحديد قيمة البند المغطى أي صافي مركز الخطر المطلوب تخفيضه، ويتم الاستجابة للخطر من خلال استخدام المشتقات للوصول إلى مستوى الخطر المقبول.
- التقييم المستمر: يتطلب إطار إدارة مخاطر المؤسسة المراقبة المستمرة لممارسات إدارة المخاطر حتى تتوفر رؤية أكثر شمولاً للمخاطر وهو ما يتم وفقاً لنموذج DRM حيث يتم تقييم صافي مركز المخاطر المفتوح باستمرار والذي بناء عليه وعلى مستوى المخاطر المقبول تتحدد قيمة البند المغطى وذلك للاستجابة لأي تغيرات غير متوقعة.
- المعلومات والاتصالات وإعداد التقارير: يتطلب إطار إدارة مخاطر المؤسسة أن يتم عرض المعلومات التي تفيد أصحاب المصالح وبالشكل الصحيح وفي الوقت المناسب وبمستوى التفاصيل الذي لا يؤدي إلى ظاهرة الحمل الزائد للمعلومات، وهو ما تحققه الآليات المحاسبية لنموذج الإدارة الديناميكية للمخاطر حيث توضح قائمة الدخل مدى نجاح أدوات التغطية في تغطية التقلب في التدفقات النقدية وتحقيق المستوى المقبول للمخاطر المحدد في استراتيجية إدارة المخاطر، وتوضح قائمة المركز المالي مدى نجاح أدوات التغطية في تغطية التقلب في القيمة العادلة للبنود المغطاة، كما يتم الإفصاح عن المعلومات التي تساعد مستخدمي القوائم المالية على فهم وتقييم إستراتيجية إدارة المخاطر، وتقييم قدرة الإدارة على تحقيق الإستراتيجية، وفهم الأثر على الموارد الاقتصادية الحالية والمستقبلية.

وتخلص الباحثة مما سبق إلى أن خطوات نموذج الإدارة الديناميكية للمخاطر والمعلومات التي يقدمها تتفق مع الإطار العام لإدارة مخاطر المؤسسة والذي يؤدي تطبيقه إلى تحسين الأداء المالي واكتساب ثقة أصحاب المصالح لذا تستنتج الباحثة أن النموذج له أثر إيجابي على ملاءمة المعلومات المحاسبية لأغراض اتخاذ القرار.

وكذلك تساهم الآليات المقترحة لتطوير محاسبة التغطية وفقاً لنموذج الإدارة الديناميكية للمخاطر في التغلب على الانتقادات الموجهة لمحاسبة التغطية وتحسين ملاءمة المعلومات المحاسبية وهو ما ستوضحه الباحثة فيما يلي:

ثالثاً- إنعكاسات استخدام نموذج الإدارة الديناميكية للمخاطر في تطوير آليات محاسبة التغطية على ملاءمة المعلومات المحاسبية:

1- تمثيل التغطية بشكل مباشر:

حتى تكون المعلومات المالية مفيدة يجب أن تكون ملاءمة وتعبر بصدق عن جوهر الظواهر التي تستهدف التعبير عنها، وأحد الانتقادات الموجهة للمتطلبات الحالية لمحاسبة التغطية هي الإعراف بالتعرضات بطريقة لا تعكس ما تقوم به المؤسسة فعلاً لإدارة المخاطر وذلك بسبب وجود بنود غير مؤهلة للتغطية في ظل المتطلبات الحالية تدفع المؤسسة إلى استخدام Proxy hedging accounting أي إيجاد بند مؤهل للتغطية يستخدم كبند مغطى لأغراض المحاسبية نيابة عن البند غير المؤهل (PWC, 2016)، أما في ظل نموذج الإدارة الديناميكية للمخاطر لا يتم تعيين بند نيابة عن بند، إنما يتم تحديد الأصول والالتزامات المالية التي يتم إدارتها في نطاق النموذج، ثم يتم تحديد صافي مركز المخاطر الحالي المفتوح لتلك الأصول والالتزامات ثم يتم تحديد قيمة البند المغطى بناء على المستوى المقبول للمخاطر المحدد في استراتيجية إدارة المخاطر (EY, 2023).

لذا ترى الباحثة أن آليات النموذج تؤدي إلى زيادة الشفافية عن المستوى المقبول للمخاطر، والمعلومات عن المستوى المقبول للمخاطر لها قيمة تأكيدية لأنها تمكن مستخدمي القوائم المالية من تحديد مدى نجاح الإدارة الديناميكية للمخاطر في تحقيق هدفها، ولها قيمة تنبؤية لأنها تمكن من التنبؤ بكيفية استخدام الإدارة موارد المؤسسة في الفترات المستقبلية، بالتالي هي تؤدي إلى زيادة ملاءمة المعلومات المحاسبية لأغراض اتخاذ القرار.

2- تصور آليات محاسبة التغطية وفقاً لمتطلبات نموذج DRM أنشطة وإجراءات الإدارة الديناميكية للمخاطر:



أحد الانتقادات الموجهة للمتطلبات الحالية لمحاسبة التغطية أنها تم تصميمها لتغطية التعرضات الثابتة، حيث أنه لتطبيق محاسبة التغطية لابد من تحديد البند المغطى وأداة التغطية ووجود علاقة اقتصادية بينهم، ولا يتم وفقاً للمتطلبات الحالية تحديد صافي مركز المخاطر المفتوح، بالتالي المتطلبات الحالية لا تقدم صورة كاملة لتعرض المؤسسة للخطر المدار، هي فقط تستخدم لتقليل التقلب في الأرباح والخسائر أو التقلب في القيمة العادلة وليس تمثيل أنشطة الإدارة الديناميكية للمخاطر في القوائم المالية (IASB, 2014).

أما في الواقع العملي عادة ما تكون المحافظ مفتوحة - المحفظة المفتوحة هي التي تتكون من مجموعة من التعرضات المدارة التي تتغير بمرور الوقت بسبب إضافة تعرضات جديدة أو حذف تعرضات موجودة فعلاً (Pereira, 2021) - ويقوم مديري المخاطر بإدارة صافي مركز الخطر المفتوح وبناء عليه يتم تحديد قيمة البند المغطى وقيمة أدوات التغطية وهو ما يتم وفقاً لنموذج الإدارة الديناميكية للمخاطر وترى الباحثة أن هذا التمثيل الصادق لأنشطة الإدارة الديناميكية للمخاطر الذي يعكسه النموذج يؤدي إلى توفير معلومات مفيدة لمستخدمي القوائم المالية، لأنه يوفر صورة كاملة لمركز المخاطر والذي يتضمن مخاطر تم إتخاذ قرار بعدم تغطيتها.

وكذلك تتطلب المتطلبات الحالية لمحاسبة التغطية تعيين علاقة التغطية على أساس تغطية قيمة عادلة أو تغطية تدفقات نقدية، بينما في الواقع العملي تدير المؤسسات خطر سعر الفائدة بهدف تخفيض التقلب في التدفقات النقدية والقيمة العادلة معاً (Feka et.al, May, 2022b)، أما نموذج الإدارة الديناميكية للمخاطر يحقق الغرض المزدوج وهو تغطية التقلب في القيمة العادلة والتدفقات النقدية معاً وذلك بسبب :

○ الاعتراف في قائمة الدخل في شكل بند منفصل ضمن صافي الدخل من العائد بصافي التدفقات النقدية المحققة من أدوات التغطية - بما لا يجاوز صافي التدفقات النقدية المحققة من المشتقات الاسترشادية التي تمثل البنود المغطاه - حتى تاريخ إعداد القوائم المالية وهو يمثل المدى الذي نجحت فيه أدوات التغطية في تخفيض التقلب في صافي الدخل من العائد للبنود المغطاة (Ongen et.al., 2024)، وعرض هذا البند ضمن صافي الدخل من العائد يوضح أنه يرتبط بعائد القروض وتكلفة الودائع وبالتالي يساعد مستخدمي القوائم المالية على تحديد أثر إجراءات وأنشطة إدارة المخاطر على الموارد الحالية للمؤسسة وفهم إلى أي مدى نجحت الإدارة في تحقيق الاستقرار في صافي الدخل

من العائد وهذه المعلومات لها قيمة تنبؤية في تقدير الأداء المالي المتوقع للمؤسسة وبالتالي تزيد من ملائمة المعلومات المحاسبية.

○ الاعتراف في قائمة المركز المالي في شكل بند منفصل كأصل أو التزام بالتغير في القيمة العادلة لأدوات التغطية والذي يعوض التغير في القيمة العادلة للبنود المغطاة (الجزء الفعال) ، وهو يمثل المدى الذي نجحت فيه أدوات التغطية في تخفيض التقلب في القيمة العادلة للبنود المغطاة ، وإذا كان هذا التغير يمثل أرباح متوقعة يظهر في جانب الأصول، وإذا كان يمثل خسائر متوقعة يظهر في جانب الالتزامات، (Ongen et.al.,2024) وعرض هذا الجزء في قائمة المركز المالي يوفر معلومات مفيدة للمستثمرين الحاليين والمرتقبين تساعدهم في اتخاذ القرارات المتعلقة بتوفير موارد للمنشأة، وذلك لأن عرضه في شكل بند منفصل يؤدي إلى زيادة القابلية للمقارنة بين المؤسسات التي تطبق نموذج الإدارة الديناميكية للمخاطر ولأن قرار المستثمرين بتقديم موارد للمنشأة يعتمد على توقع المستثمر تحقيق المنشأة عائد معين، ويعتمد توقع المستثمر للعائد على تقييم صافي مبلغ التدفقات النقدية المتوقعة للمنشأة وتوقيت تلك التدفقات وعدم التأكد المحيط بها، أي أن المعلومات المباشرة عن المقابلة المحققة بين القيمة العادلة لأدوات التغطية والقيمة العادلة للبنود المغطاة لها قيمة تنبؤية لمستخدمي القوائم المالية وتزيد من ملائمة المعلومات المحاسبية لأغراض اتخاذ القرار بخلاف المتطلبات الحالية لمحاسبة التغطية.

وتخلص الباحثة مما سبق إلى أن الآليات المقترحة لتطوير محاسبة التغطية وفقاً لنموذج الإدارة الديناميكية للمخاطر تساهم في التغلب على الانتقادات الموجهة لمحاسبة التغطية وتحسين ملائمة المعلومات المحاسبية.

النتائج والتوصيات:

تتمثل أهم النتائج التي توصلت لها الباحثة فيما يلي:

1. الآليات الحالية لمحاسبة التغطية لا تقدم صورة كاملة عن تعرض المؤسسة

للخطر المدار مثل خطر سعر الفائدة، حيث أنها لا تتطلب عرض صافي مركز

المخاطر المفتوح، هي تستخدم غالباً لمعالجة التقلب في الأرباح والخسائر بدلاً

من تمثيل أنشطة الإدارة الديناميكية للمخاطر، لذا هي لا تعكس كل أنشطة

الإدارة الديناميكية للمخاطر



2. لا تمثل المتطلبات الحالية لمحاسبة التغطية - بالنسبة للمؤسسات التي تدير خطر سعر الفائدة من الأصول والالتزامات المالية على أساس المحفظة- الإدارة الديناميكية للمخاطر؛ لأنها تم تصميمها في المقام الأول لتغطية التعرضات الثابتة .
3. تساهم الآليات المقترحة لتطوير محاسبة التغطية باستخدام نموذج الإدارة الديناميكية للمخاطر في التغلب على الانتقادات الموجهة للآليات الحالية لمحاسبة التغطية وتحسين ملاءمة المعلومات المحاسبية
4. مدخل الميزانية العمومية المعتمد من مجلس معايير المحاسبة الدولية لا يكفي لتحقيق أهداف التقارير المالية في الإطار المفاهيمي للتقارير المالية، وذلك لأنه أهمل دور عدم التأكد وإهمال عدم التأكد يضعف من قائمة المركز المالي بسبب عدم الاعتراف بالأصول غير المؤكدة كما يضعف قائمة الدخل بسبب عدم إمكانية تجنب عدم المقابلة المحاسبية.

التوصيات:

في ضوء النتائج التي توصلت لها الباحثة توصي الباحثة بما يلي:

1. استخدام نموذج الإدارة الديناميكية للمخاطر في تطوير آليات محاسبة تغطية محفظة من الأصول أو الالتزامات المالية ضد خطر سعر الفائدة - والواردة في معيار المحاسبة المصري رقم 26 " الأدوات المالية" لأنه يمكن المؤسسة من أن تعكس الأثر الحقيقي للتغطية ويؤدي إلى زيادة الشفافية في القوائم المالية مما يحسن من ملاءمة المعلومات المحاسبية ويمكن مستخدمي القوائم المالية من تقييم أداء الإدارة بشكل أفضل.
2. إجراء المزيد من الدراسات عن إمكانية استخدام نموذج الإدارة الديناميكية للمخاطر في تمثيل أنشطة الإدارة الديناميكية للمخاطر الأخرى بخلاف خطر سعر الفائدة.
3. إدراج مفهوم عدم التأكد للإطار المفاهيمي للتقارير المالية لأنه يؤدي إلى تحقيق المقابلة المحاسبية في قائمة الدخل وتحسين مستوى الاعتراف بالأصول والالتزامات.

قائمة المراجع

أولاً- المراجع العربية:

الإطار المفاهيمي لإعداد وعرض القوائم المالية المعدل عام 2018، ترجمة الهيئة السعودية للمحاسبين القانونيين

البنك الأهلي المصري (2021). التقرير السنوي لعام 2021، متاح على الموقع الإلكتروني

<https://www.nbe.com.eg/NBE/E/#/AR/AnnualReport>

الجرف، ياسر احمد السيد محمد. (2017). الإفصاح المحاسبي في ظل معايير التقرير

المالي الدولية وأثره على ملائمة المعلومات المحاسبية: دراسة نظرية تطبيقية

مجلة الفكر المحاسبي. 21 (8)، 1054-1107.

سمعان، أحمد محمد شاكر حسن & حماد ، هيام فكري أحمد أحمد. (2022). تحليل

الملاءمة القيمية للمعلومات المحاسبية في فترات الاستقرار والأزمات: المتغيرات

الوسيلة والمنظمة لتأثيرات ممارسات إدارة الربح (منهج إمبريقي على الشركات

المساهمة المصرية). مجلة الاسكندرية للبحوث المحاسبية 6 (1)، 155-240.

السيد، محمد صابر حموده. (2021). أثر دورة حياة الشركة على تفسير العلاقة بين

ممارسات التجنب الضريبي وملائمة قيمة المعلومات المحاسبية-دراسة تطبيقية.

المجلة العلمية للبحوث التجارية (جامعة المنوفية)، 43(4)، 9-92.

معايير المحاسبة المصرية. (2020). معيار المحاسبة المصري رقم (26) الأدوات

المالية. الوقائع المصرية. (143)

ثانياً- المراجع الأجنبية:

Anton, S. G., & Nucu, A. E. A. (2020). Enterprise risk management: A literature review and agenda for future research. *Journal of Risk and Financial Management*, 13(11), 281.

Barker, R., Penman, S., Linsmeier, T. J., & Cooper, S. (2020). Moving the conceptual framework forward: Accounting for uncertainty. *Contemporary Accounting Research*, 37(1), 322-357.



- COSO. (2017). Enterprise Risk Management Integrating with Strategy and Performance, P:ii, Available at: <https://www.coso.org/guidance-erm>
- Deloitte (2023). *Dynamic Risk Management- Project status & update*. 1-14.
- Dunham, L. M., & Grandstaff, J. L. (2022). The value relevance of earnings, book values, and other accounting information and the role of economic conditions in value relevance: a literature review. *Accounting Perspectives*, 21(2), 237-272.
- Ernst & Young, (E&Y, 2023). *IASB Continues to develop its DRM accounting model*. Available at: https://www.ey.com/en_us
- European Financial Reporting Advisory Group (EFRAG. 2017). *How do banks manage interest rate risk, Dynamic Risk Management*. Available at: <https://www.efrag.org/en>
- Feka. Iliriana, Jiang. Qiyan, Ni. Zhiqi, Wiesner. Riana (May, 2022b). *Dynamic Risk Management (DRM)- Project Direction*, IFRS Foundation.
- Feka. Iliriana, Schueler. Matthias, Ni. Zhiqi, Wiesner. Riana. (May, 2022a). *Dynamic Risk Management (DRM)- Mechanics of the DRM Model*, IFRS Foundation.
- Gornjak, M. (2017). Comparison of IAS 39 and IFRS 9: The Analysis of Replacement. *International Journal of Management, Knowledge and Learning*, 6 (1), 115-130.
- International Accounting Standards Board (IASB, 2014). *Accounting For Dynamic Risk Management: A Portfolio Revaluation Approach to Macro Hedging*, Discussion Paper, Available at: www.ifrs.org.
- International Swaps and Derivatives Association (ISDA, 2024), *Preparing for the Dynamic Risk Management Accounting Model*, Available At: <https://www.isda.org/>
- Japhet Imhanzenobe (2022). Value relevance and changes in accounting standards: A review of the IFRS adoption literature, *Cogent Business & Management*, 9(1), 1-13.

- Köchling, Gerrit and Posch, Peter N. (2018). How Does Hedge Accounting Influence Firm Value?, Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=3128333>
- Loew, Edgar and Mauler, Sebastian (2017). The IASB's Discussion Paper on Accounting for Dynamic Risk Management - Evaluation of Comment Letters . *European Banking Institute Working Paper Series*, no. 5, Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=2951173> or <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.2951173>
- Mirza, A., Malek, M., Abdul-Hamid, M. A., & McMillan, D. (2019). Value relevance of financial reporting: Evidence from Malaysia. *Cogent Economics & Finance*, 7(1). <https://doi.org/10.1080/23322039.2019.1651623>
- Ongen ,Alev Halit, Matthias Schueler, Zhiqi Ni, Riana Wiesner (2024). Dynamic risk management (DRM)- Presentation requirements, IFRS Foundation.
- Ongen ,Alev Halit, Matthias Schueler, Zhiqi Ni, Riana Wiesner. (2023). Dynamic risk management (DRM)- Summary of tentative decisions and glossary of defined terms, *IFRS Foundation*.
- Outa, E., Ozili, P. K., & Eisenberg, P. (2017). IFRS convergence and revisions: Value relevance of accounting information quality from East Africa. *Journal of Accounting in Emerging Economies*, 7(3), 352–368.
- Pereira, André (2021). Hedge accounting: *What are the benefits of a dynamic risk management strategy?* Bloomberg Professional Services.
- PWC. (2016). Practical guide - General hedge accounting, Available at: www.pwc.co.uk
- Rahman, J. M., & 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.



- Riana Wiesner, Fernando Chiqueto (2019a). **DRM Core Model: Outreach Plan**, IFRS Foundation.
- Riana Wiesner, Fernando Chiqueto (2019b). **Dynamic Risk Management-ASAF meeting**, *IFRS Foundation*.
- Sutopo, B., Kot, S., Adiati, A. K., & Ardila, L. N. (2018). **Sustainability Reporting and value relevance of financial statements**. *Sustainability*, 10(3), 678.
- Turner ,Ross, Fernando Chiqueto, Kumar Dasgupta. (2018a). **Dynamic Risk Management- Summary of discussions to date**, *IFRS Foundation*.
- Turner ,Ross, Fernando Chiqueto, Kumar Dasgupta. (2018b). **Dynamic Risk Management, Asset profile**, *IFRS Foundation*.
- Turner ,Ross, Fernando Chiqueto, Kumar Dasgupta. (2018c). **Dynamic Risk Management, Derivatives used for DRM purposes**, *IFRS Foundation*.
- Turner ,Ross, Fernando Chiqueto, Kumar Dasgupta. (2018d). **Dynamic Risk Management- Target profile**, *IFRS Foundation*.
- Turner ,Ross, Fernando Chiqueto, Kumar Dasgupta.(2017). **Dynamic Risk Management, Outline of proposed DRM accounting model and next steps**. *IFRS Foundation*.
- Turner, Ross &Kumar. Dasgupta (2019 a). **Dynamic Risk Management-Model Demonstration**, IFRS Foundation.
- Turner, Ross &Kumar. Dasgupta (2019 b), **Dynamic Risk Management- Operational Simplifications**, IFRS Foundation.
- Zhiqi Ni, Matthias Schueler, Alev Halit Ongen, Riana Wiesner. (2023). **Dynamic Risk Management (DRM)- Designated derivatives**, *IFRS Foundation*.
- Zhiqi Ni, Matthias Schueler, Iliriana Feka, Riana Wiesner (Feb,2022a). **Dynamic Risk Management (DRM)- Mechanics of the DRM model—Alternative Approaches**. IFRS Foundation.

**Zhiqi Ni, Matthias Schueler, Iliriana Feka, Riana Wiesner. (2021).
Dynamic Risk Management (DRM)- Potential refinements
to the DRM model—Risk Limits, *IFRS Foundation*.**

**Zhiqi Ni, Matthias Schueler, Iliriana Feka, Riana Wiesner.
(Feb,2022b). *Mechanics of the DRM model—Feedback and
staff analysis*, IFRS Foundation.**