

التحوط ضد مخاطر تقلبات سعر الصرف وتأثيرها على قائمة التدفقات النقدية، دراسة ميدانية على الشركات المساهمة السعودية

إعداد: أنفال عبدالله كنسارة

إشراف :

د. أنفال الجندي

المستخلص

يتمثل الهدف الرئيسي لهذه الدراسة إلى توضيح تأثير مخاطر تقلبات أسعار الصرف على عناصر قائمة التدفقات النقدية في الشركات المساهمة السعودية، ودراسة مدى استخدام المشتقات المالية كأدوات تحوط ضد مخاطر تقلبات أسعار الصرف، وأكثر أنواع عقود المشتقات المالية استخداماً في التحوط ضد هذه المخاطر، بالإضافة إلى بيان تأثيرها كأدوات تحوط ضد هذه المخاطر على عناصر قائمة التدفقات النقدية في الشركات المساهمة السعودية. ولتحقيق أهداف الدراسة قامت الباحثة بدراسة التقارير المالية وقائمة التدفقات النقدية لعينة من الشركات المساهمة، التي تتعرض لمخاطر تقلبات أسعار الصرف. بالإضافة إلى توزيع قائمة استبيان على عينة من المحاسبين والمراجعين في الشركات المساهمة السعودية التي تتعامل بالعملة الأجنبية للتعرف على آرائهم حول درجة موافقتهم لاستخدام عقود المشتقات للتحوط ضد مخاطر تقلبات أسعار الصرف وتوضيح تأثيرها على التدفقات النقدية.

وقد أستخدمت الأساليب الوصفية والاختبارات الاحصائية لاختبار فروض الدراسة، وتم التوصل إلى أنه لا يوجد إفصاح في الواقع الفعلي عن التدفقات النقدية للمشتقات المالية المستخدمة في التحوط ضد مخاطر تقلبات أسعار الصرف ضمن عناصر التدفقات النقدية. كما أن هذه المخاطر تؤثر على عناصر قائمة التدفقات النقدية، بنسبة موافقة 75.6%، وذلك على الرغم من اهتمام الواقع العملي بالإفصاح عن التدفقات النقدية الناتجة عن تقلبات أسعار الصرف. وتوصلت الباحثة إلى أن الشركات المساهمة السعودية تستخدم المشتقات المالية كأدوات للتحوط ضد مخاطر تقلبات أسعار الصرف بنسبة 72%، ولكن لا تستخدمها الشركات على نطاق واسع بنسبة موافقة من أفراد العينة 51.4%، وتحمل عقود الصرف الآجلة المرتبة الأولى في الاستخدام يليها العقود المستقبلية. وأخيراً، فإن عقود المشتقات المالية المستخدمة في التحوط ضد مخاطر تقلبات أسعار الصرف تؤثر على عناصر قائمة التدفقات النقدية بنسبة موافقة 74.4%. حيث توجد علاقة ارتباطية قوية موجبة بين مدى استخدام المشتقات المالية كأدوات للتحوط ضد هذه المخاطر وبين تأثير عناصر قائمة التدفقات النقدية بعقود المشتقات المالية المستخدمة في التحوط ضد هذه المخاطر.

Hedge against the risk of exchange rate fluctuations and the impact on the cash flow statement, a field study on the Saudi stock companies

Prepared by :Anfal Abdullah Knsarah

Supervised by
Dr. Nihal Elgendy

Abstract

The main purpose of the study is to clarify the effect of foreign exchange risks on items of cash flows statements of Saudi Arabia joint-stock companies, to study to what extent financial derivatives are used as hedges against foreign exchange risks, to identify most types of financial derivatives used as hedges against such risks and to show the effect of financial derivative contracts as hedges against such risks on items of cash flows statements of Saudi Arabia joint-stock companies. In order to achieve such purposes, the researcher studied financial reports and cash flows statements of a sample of joint-stock companies that are exposed to foreign exchange fluctuations. Moreover, she distributed a survey to a sample of accountants and auditors at a sample of Saudi Arabia joint-stock companies that have transactions in foreign currency to know their opinions of using financial derivatives contracts as hedges against foreign exchange risks and their effect on cash flows.

Descriptive methods and statistical tests were used to test the study hypotheses to reach that on the ground, no disclosure of cash flows of financial derivatives used as hedges against foreign exchange risks is made amongst cash flows items and that a percent of 75.6% of the sample see that such risks affect items of cash flows statements although on the ground there is no interest in disclosure of cash flows resulting from foreign exchange fluctuations. The researcher reached that 72% of the Saudi Arabia joint-stock companies sample use financial derivatives as hedges against foreign exchange risks, while a percent of 51.4% of the sample see that financial derivatives are not used in a broad range. According to the research, forward exchange contracts are at the first rank followed by future exchange contracts. At the end, 74.4% of the sample sees that financial derivatives contracts used as hedges against foreign exchange risks affect items of cash flows statement, as there is a strong positive correlation between to what extent financial derivatives are used by Saudi Arabia joint-stock companies as hedges against foreign exchange rates and the effect of such financial derivatives contracts on items of cash flows statement.