



جامعة مدينة السادات

ورقة عمل بعنوان

المحاسبة عن الآثار المالية لتغيرات أسعار صرف العملات الأجنبية

إعداد

خالد حسيني – جامعة بانجور – المملكة المتحدة

نرمين نورالدين فرغلي – جامعة القاهرة – مصر

المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والإدارية

كلية التجارة – جامعة مدينة السادات

المجلد السادس عشر – (عدد خاص – الجزء الأول) – سبتمبر ٢٠٢٤ م

التوثيق المقترح وفقاً لنظام APA:

حسيني، خالد؛ فرغلي، نرمين نورالدين، (٢٠٢٤)، " المحاسبة عن الآثار المالية لتغيرات أسعار صرف العملات الأجنبية: ورقة عمل"، *المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والإدارية*، كلية التجارة، جامعة مدينة السادات، ١٦ (خاص)، ٣٠ – ٣٨.

رابط المجلة: <https://masf.journals.ekb.eg>

في ظل الاقتصاد العالمي المعاصر، تؤثر العديد من عوامل الاقتصاد الكلي على تقدير القيمة السوقية العادلة للشركات المدرجة في أسواق الأوراق المالية. لقد تم الاعتراف منذ فترة طويلة بأن أسعار صرف العملات هي أحد العوامل المهمة التي تؤثر على عوائد سوق الأوراق المالية. من المتوقع أن تؤثر تغيرات أسعار الصرف على العمليات الخارجية للشركة، حيث أن العملة ذات القيمة الأعلى والتدفق النقدي والأرباح تجعل واردات الدولة أرخص وصادراتها أكثر تكلفة في الأسواق الخارجية. ومن ناحية أخرى، فإن التغيرات في سوق الأوراق المالية في بلد ما قد تدفع المستثمرين المحليين والأجانب إلى البحث في أماكن أخرى عن استثمارات بديلة أفضل، مما يضع ضغطاً على ارتفاع قيمة العملة المحلية أو انخفاضها (Bhargava and Konku, 2023). لذلك كل يوم تواجه الشركات في جميع أنحاء العالم التحدي المتمثل في المحاسبة عن التغيرات في أسعار صرف العملات الأجنبية. قد تكون هذه مهمة صعبة، حيث غالباً ما لا تظهر آثار هذه التغيرات فوراً على البيانات المالية للشركة. وفيما يلي شرح لمفهوم سعر صرف العملات الأجنبية ومدى تأثيرها على الشركات وكيف تم تغطيتها من قبل المعايير المحاسبية وأهم الاستراتيجيات التي يمكن اتباعها لإدارة المخاطر الناتجة من تغيرات أسعار الصرف وأخيراً الدور الحيوي للمراجعين في التعامل مع التقلبات في أسعار صرف العملات الأجنبية.

تتجلى أهمية سعر الصرف بتزايد حجم التجارة الدولية ومدى تطور أسواق المال حيث يساهم الانفتاح الاقتصادي في توضيح الدور الذي يقوم به سعر الصرف كوسيط للربط بين الأسواق الدولية المختلفة. وبذلك تساهم إلى حد كبير في تشكيل ملامح الاقتصاد لما لها من تأثيرات على المتغيرات الاقتصادية الكلية كمعدلات النمو والبطالة والتضخم وحجم التجارة الخارجية متمثلة في الصادرات والواردات، فضلاً عن تأثيرها على المستوى المعيشي للأفراد (Zhao, 2020; Turna and Özcan 2021).

يُعرّف سعر الصرف بأنه سعر إحدى العملات بالنسبة إلى عملة أخرى، وهو عدد وحدات العملة الأجنبية التي يتم الحصول عليها مقابل وحدة واحدة من العملة المحلية. ويتم التعبير عن المصطلح أيضاً بالعكس: وهو عدد وحدات العملة المحلية المطلوبة للحصول على وحدة من العملة الأجنبية. (Amanda et al., 2023) على سبيل المثال، إذا كان سعر صرف الدولار الأمريكي مقابل اليورو هو ١,٢٠، فهذا يعني أن دولاراً أمريكياً واحداً يمكن استبداله بـ ١,٢٠ يورو. حيث أدت التقلبات في أسعار الصرف إلى العديد من المشكلات أهمها: حدوث تغيرات جوهرية في قيمة أرصدة الأصول والالتزامات ذات الطبيعة النقدية بالعملات الأجنبية، وكذلك في قيمة الأصول الممولة بالتزامات بعملة أجنبية، ونظراً لأن قيمة بعض تلك الأصول مقومة بالتكلفة التاريخية فلم تعد قيمة تلك الأصول معبرة عن القيمة الحقيقية لها مما استوجب تعديل قيم عناصر تلك الأصول، وهو ما سينشأ عنه فروق بين القيمة الدفترية والقيمة المعدلة لها. أيضاً قد تؤثر هذه التقلبات في الأرباح والخسائر من خلال تكوين أرباح أو خسائر غير محققة عندما تكون هناك فروقات بين تاريخ التعاقد وتاريخ التسوية. قد تتأثر التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية والاستثمارية والتمويلية بتغيرات أسعار الصرف (حامد، ٢٠١٨؛ الرشيد والسيد، ٢٠١٧).

مما يستدعي إدارة فعالة لهذه المخاطر من خلال اتباع الشركات عدة استراتيجيات، منها (أرقام، ٢٠٢٤):

- **التحوط المالي:** من خلال استخدام الأدوات المالية مثل العقود الآجلة، وعقود الخيار، والمقايضات.
- **التنوع الجغرافي:** توزيع الأصول والعمليات عبر مختلف الدول لتقليل الاعتماد على عملة واحدة.
- **إدارة النقد الأجنبي:** من خلال إدارة التدفقات النقدية بفعالية.

حيث تُعد المحاسبة عن الآثار المالية لتغيرات أسعار صرف العملات الأجنبية من المواضيع التي تغطيها المعايير المحاسبية الدولية بشكل مفصل. نذكر منها :
معيار المحاسبة الدولي رقم ٢١ (IAS 21) حيث يطبق هذا المعيار في المجالات التالية (برقي وراشد ٢٠١٧):

– المحاسبة عن المعاملات بالعملة الأجنبية؛
– ترجمة القوائم المالية للعمليات المالية المشمولة في القوائم المالية للمنشأة بواسطة التوحيد الكلي أو النسبي أو بطريقة أو بطريقة الملكية.
كما لا يحدد العملة التي يجب على المنشأة أن تعرض قوائمها المالية، ولكن تستخدم المنشأة عادة عملة البلد الذي تقيم فيه، أما إذا استخدمت عملة مختلفة، فإنه يلزم عليها الإفصاح عن سبب استخدام تلك العملة.

المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم ٩ (IFRS 9): الهدف الأساسي من تطبيق ذلك المعيار هو زيادة دقة وشفافية عملية تمثيل المخاطر في الميزانية العمومية والأرباح والخسائر مما يؤدي إلى تسهيل عملية التنبؤ بالخسارة مما يساعد على الحد من الأزمات المالية (عمر، ٢٠٢٠)، حيث يتضمن هذا المعيار إرشادات حول التحوط من مخاطر أسعار الصرف.

بينما في مصر، تناول المعيار المحاسبة المصري رقم (١٣) "آثار تغيرات أسعار صرف العملات الأجنبية" حيث يشرح هذا المعيار كيفية احتساب المعاملات بالعملات الأجنبية والعمليات الأجنبية، وكيفية ترجمة البيانات المالية للشركات التابعة إلى عملة تقارير الشركة القابضة. العملة التي تُعرض بها البيانات المالية. وتتمثل الأهداف الرئيسية لهذا المعيار في تحديد أسعار الصرف المستخدمة في المعاملات التجارية المقومة بالعملات الأجنبية، وتحديد أين يتم الاعتراف بفروق أسعار الصرف المستخدمة لترجمة القوائم المعدة بالعملات الأجنبية، وتحديد أين يتم الاعتراف بفروق أسعار الصرف في القوائم المالية (الرشيدي والسيد، ٢٠١٧).

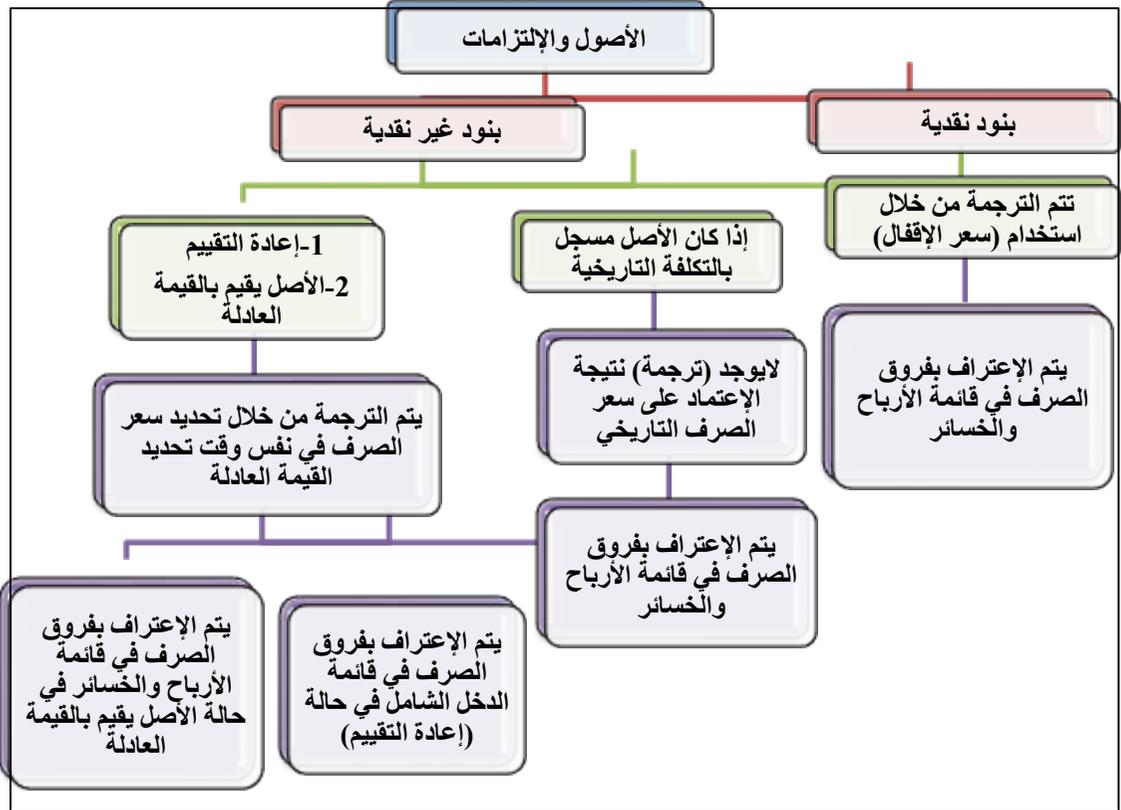
وفقاً لنص المعيار، فإن الغرض من المعيار هو توضيح أنه يمكن للمنشآت المشاركة في الأنشطة الأجنبية بطريقتين:

- إجراء معاملات بالعملات الأجنبية.
- الانخراط في عمليات أجنبية.

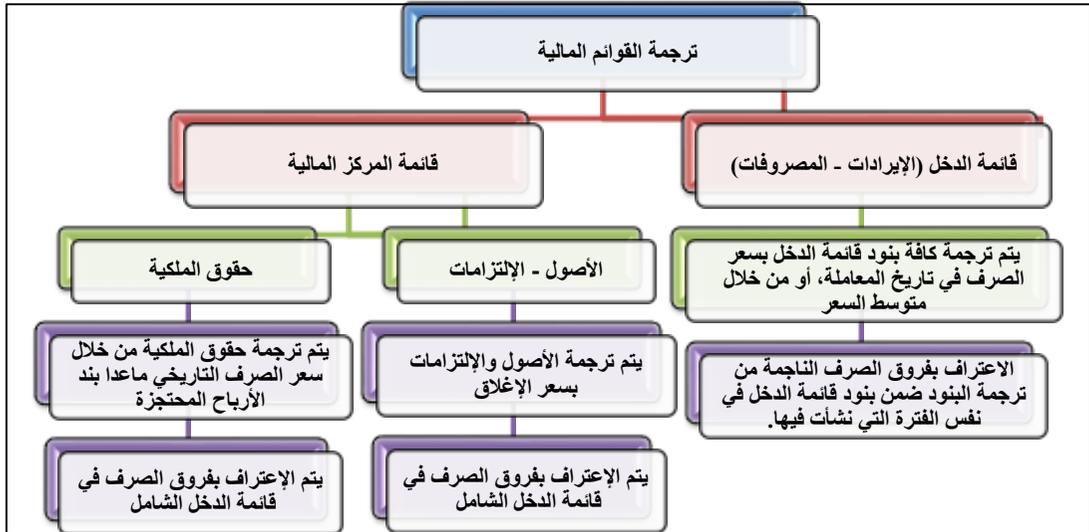
حيث يتم تسجيل المعاملات بعملة التقرير عند الاعتراف الأولي، مع ضرب مبلغ المعاملة الأجنبية في سعر الصرف السائد بين عملة التقرير والعملة الأجنبية. ويجوز استخدام سعر صرف يقارب السعر الفعلي في تاريخ المعاملة باعتباره متوسط السعر الأسبوعي أو الشهري لجميع المعاملات بكل عملة أجنبية للفترة، ولكن استخدام متوسط الفترة قد يؤدي إلى نتائج غير موثوقة إذا كانت تقلبات أسعار الصرف كبيرة جداً (ظريف ومريم، ٢٠١٨).

كما تناول معيار المحاسبة المصري رقم (١٣) المعالجات المحاسبية في حالة كلاً من العمليات الأجنبية التي تعتبر مكملة لعمليات الشركة معدة التقرير، وفي حالة شركة أجنبية نشاطاتها ليست جزءاً مكملاً لنشاطات الشركة معدة التقرير ويمكن توضيح هذه المعالجات من خلال الشكلين التاليين:

ملخص المعيار المحاسبي المصري رقم (١٣) " آثار تغيرات أسعار صرف العملات الأجنبية"
في حالة العمليات الأجنبية التي تعتبر مكملة لعمليات الشركة معدة التقرير



ملخص المعيار المحاسبي المصري رقم (١٣) " آثار تغيرات أسعار صرف العملات الأجنبية"
في حالة شركة أجنبية نشاطاتها ليست جزءاً مكملاً لنشاطات الشركة معدة التقرير



ومن خلال ماسبق أتضح أن كل فروق العملة الاجنبية يتم الاعتراف بها في قائمة الارباح والخسائر مع بعض الاستثناءات التالية:

– مكاسب وخسائر فروقات العملة للبنود غير النقدية يتم الاعتراف بها بصورة متسقة عند الاعتراف بمكاسب.

– وخسائر البند نفسه، فمثلا عندما يتم اعادة تقييم الاصل ويتم الاعتراف بمكاسب او خسائر اعادة تقييم في الدخل الشامل الآخر عليه يتم الاعتراف بمكاسب او خسائر فروق العملة في الدخل الشامل الآخر.

بينما مكاسب وخسائر فروق العملة للبند النقدي الذي يشكل جزء من صافي الاستثمار في منشأة اجنبية يتم الاعتراف به كالتالي:

– للمنشأة المستقلة (الاجنبية) يتم الاعتراف في قائمة الارباح والخسائر.

– في القوائم الموحدة مبدئياً يتم الاعتراف به في الدخل الشامل الآخر ولاحقا يتم عندما يتم الاستغناء عن الاستثمار في المنشأة الاجنبية يتم اعادة تصنيفه في الارباح في الخسائر.

ووفقا لمعيار المحاسبة المصري رقم (١٣) يجب على الشركة الإفصاح عن:

– قيمة فروقات أسعار الصرف المعترف بها كأرباح أو خسائر للفترة.

– صافي فروقات أسعار الصرف المبوبة كبند منفصل في حقوق الملكية والتسوية التي تمت على قيمة فروقات أسعار الصرف في بداية ونهاية الفترة.

– قيمة فروقات اسعار الصرف المعترف بها في الموجودات خلال الفترة بموجب المعالجة البديلة وفقاً للمعيار المحاسبي الدولي رقم ١٣ إذا كانت عملة العرض مختلفة عن العملة الوظيفية للمنشأة الأم، يجب الإفصاح عن ذلك، وكذلك سبب التغيير في عملة التقارير.

- تأثير التغيرات الكبيرة في أسعار الصرف اللاحقة لتاريخ القوائم المالية على ترجمة البنود النقدية للمعاملات بالعملات الأجنبية أو على ترجمة القوائم المالية للعمليات الأجنبية بحيث يؤثر عدم الإفصاح عن ذلك على عملية اتخاذ القرار لمستخدمي القوائم المالية.
- الإفصاح عن الطريقة المختارة لترجمة الشهرة وتسويات القيمة العادلة نتيجة استحواد الشركة الأم على الشركة الأجنبية.
- سياسة الشركة لإدارة مخاطر العملات الأجنبية.

ومن خلال ما تم تناوله في معيار المحاسبة المصري رقم (١٣) "آثار التغيرات في أسعار صرف العملات الأجنبية" كيفية حساب المعاملات بعملة أجنبية وكيفية ترجمة البيانات المالية إلى عملة وظيفية للشركة. حيث يحدد معيار المحاسبة المصري رقم (١٣) متطلبات أسعار الصرف التي سيتم استخدامها وكيفية الاعتراف بفروق الصرف في البيانات المالية. وهذا، أثر على جودة التقارير المالية بالإيجاب، حيث يوفر المعيار إرشادات حول كيفية حساب معاملات الصرف الأجنبي ويخفف من تأثير تغيرات أسعار الصرف على التقارير المالية. باتباع متطلبات معيار المحاسبة المصري رقم (١٣)، يمكن للمنشآت تقديم معلومات مالية أكثر دقة وقابلة للمقارنة لمستخدمي البيانات المالية والتحسين المستمر من شفافية وموثوقية التقارير المالية.

وكما تناولنا سابقاً أن العديد من الشركات تواجه تحديات متعددة بسبب التغيرات المستمرة في أسعار صرف العملات الأجنبية. هذا الأمر يتطلب من مراجعي الحسابات فهماً عميقاً للآثار المالية لهذه التغيرات، واتباع نهج دقيق وشامل في مراجعة الحسابات لضمان تقديم تقارير مالية دقيقة وشفافة. وحتى يتحقق ماسبق يجب على مراجعي الحسابات القيام بالعديد من المهام الأساسية، منها:

التقييم والتحليل

- تقييم السياسات المحاسبية: التأكد من أن الشركة تتبع السياسات المحاسبية المناسبة لتسجيل تغيرات أسعار الصرف.

- فحص العمليات: تحليل العمليات التجارية التي تتم بعملة أجنبية للتأكد من تسجيلها بشكل صحيح.

اختبار الضوابط الداخلية

- مراجعة النظم الرقابية: التحقق من فعالية نظم الرقابة الداخلية التي تستخدمها الشركة لإدارة مخاطر أسعار الصرف.

- تقييم أدوات التحوط: مراجعة استخدام الشركة لأدوات التحوط المالية وتقييم مدى فعاليتها.

التأكد من الامتثال للمعايير المحاسبية

- معيار المحاسبة الدولي رقم ٢١ (IAS 21): التأكد من التزام الشركة بمعيار IAS 21 الذي يتناول كيفية التعامل مع فروقات الصرف الناتجة عن تسوية البنود النقدية أو ترجمة بنود القوائم المالية.

- المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم ٩ (IFRS 9): التأكد من استخدام الشركة لأدوات مالية للتحوط من مخاطر تغيرات أسعار الصرف بشكل صحيح.

التقارير والإفصاحات

- الإفصاح عن المخاطر: التأكد من أن الشركة تفصح بشكل كامل وواضح عن المخاطر المرتبطة بتغيرات أسعار الصرف وكيفية إدارتها.

– عرض القوائم المالية: مراجعة عرض القوائم المالية للتأكد من أنها تعكس بشكل صحيح تأثير تغيرات أسعار الصرف.

ويتضح مما سبق، أنه يجب على مراجعي الحسابات إيلاء المزيد من الاهتمام لجودة البيانات المالية لعملائهم لأنها توفر المؤشرات الأساسية التي يعتمد عليها المستثمرون في أوقات الاضطرابات الاقتصادية، لا سيما التغيرات في أسعار صرف العملات الأجنبية وانخفاض قيمة العملة المحلية (محمود، ٢٠١٧).

ومن أبرز ما تناولته الدراسات السابقة بالبيئة المصرية، دراسة عبد الباري ٢٠٢٤ قياس أثر تقلبات سعر الصرف على تدفقات الاستثمار الاجنبي المباشر في مصر خلال الفترة ١٩٩٠- ٢٠٢٢ حيث توصلت هذه الدراسة إن أسعار الصرف لها علاقة مباشرة بتدفقات الاستثمار الأجنبي، فهي القناة التي يتم من خلالها تحويل الأرباح والعوائد إلى العملة المحلية ويمكن مقارنتها مع المعدل العام للعائد في الاقتصاد المحلي. إنها مقارنة ضرورية يأخذها المستثمرون في الاعتبار عند اتخاذ قرار الاستثمار في الخارج. وعلى الرغم من أهمية هذه العلاقة، إلا أن حركة رؤوس الأموال بين الدول (المحلية والأجنبية) يحكمها عدد من الدوافع السياسية والاقتصادية والاجتماعية والثقافية.

بينما تناولت دراسة البهلول ٢٠٢٣ تقلبات سعر الصرف للجنيه المصري مقابل الدولار وأثره على الصادرات. حيث توصلت هذه الدراسة أن تأثير سعر صرف الدولار على الصادرات ضعيف جدًا من الناحية الإحصائية، لذلك، تعد تقلبات سعر صرف الجنيه مقابل الدولار عاملاً مؤثراً.

كما أوضحت دراسة محمود ٢٠٢٣ محددات التعرض لمخاطر تقلبات أسعار صرف العملات الأجنبية وأثر تلك المخاطر على تكلفة رأس المال من منظور محاسبي دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية. وتوصلت هذه الدراسة أن نوع الصناعة ونشاط الشركة يعتبر أحد المحددات لمخاطر التعرض لتقلبات أسعار صرف العملات الأجنبية.

بينما دراسة المغني ٢٠٢١ تناولت أثر التغير في سعر الصرف على عوائد ومخاطر الاسهم بالبورصة المصرية من خلال الاعتماد على أسلوب الحدث، ويقصد هنا "بالحدث" هو إعلان الحكومة المصرية عن تحرير سعر صرف الجنيه المصري. وأبرز ما توصلت إليه هذه الدراسة أن هذا الحدث قد أثر إيجابياً على عوائد والخطر الكلي للأسهم بالبورصة المصرية، وأحدث تغييراً إيجابياً في عوائد وثروة المستثمرين. بالنسبة للمخاطر المنتظمة فلم يكن لهذا الحدث اي أثر جوهري على الخطر المنتظم للأسهم بالبورصة المصرية.

بينما دراسة الموفي ٢٠٢١ ركزت على قياس وتحليل أثر الإفصاح عن مخاطر التقلبات في أسعار الصرف الأجنبية على جودة الأرباح المحاسبية وذلك في إطار دراسة تشمل الشركات التي تتبع قطاع الصناعات الدوائية. وأتضح من خلال هذه الدراسة إن الإفصاحات المتعلقة بمخاطر صرف العملات الأجنبية غير كافية إلى حد كبير سواء في المتن الرئيسي للبيانات المالية أو في المعلومات التكميلية، وبالتالي ليس لها تأثير جوهري على جودة الأرباح.

بشكل عام، يعتبر سعر الصرف أحد الركائز الأساسية في معظم المناقشات الاقتصادية الكلية لما له من تأثير مهم على الاستقرار الاقتصادي. تؤثر التغيرات في أسعار الصرف على معظم المؤشرات والمتغيرات الاقتصادية، وخاصة أسعار السلع والخدمات المحلية. لذلك، من الضروري للمؤسسات تحسين فهم محاسبيتها للقواعد المحاسبية والمعالجات المحاسبية لفروق أسعار صرف العملات الأجنبية لتجنب المخاطر الناجمة عن الفهم غير الكامل لتفاصيل معالجة أسعار صرف العملات الأجنبية.

المراجع

المراجع العربية:

- أرقام (٢٠٢٤/٥/١١). مخاطر سعر الصرف على الأعمال. التأثيرات واستراتيجيات الإدارة. رابط الموقع: <https://www.argaam>
- إيهاب إبراهيم حامد. (٢٠١٨). تقييم وتطوير المعالجة المحاسبية الخاصة بالآثار المترتبة على تحرير أسعار صرف العملات الأجنبية. مجلة الفكر المحاسبي، المجلد الثاني والعشرون، العدد الثالث، ص ١ - ٤٢، جامعة عين شمس.
- تيجاني برقي، أمين راشدي. (٢٠١٧). أثر تغيرات أسعار صرف العملات الأجنبية على القوائم المالية وفق متطلبات المعيار المحاسبي الدولي ٢١ والنظام المحاسبي المالي. مجلة البشائر الإقتصادية، المجلد الثالث، العدد الأول، ص ١٥٢ - ١٧٠، جامعة طاهري محمد، الجزائر.
- الجهاز المركزي للمحاسبات. معايير المحاسبة المصرية (٢٠٢٣). رابط الموقع: [/https://asa.gov.eg](https://asa.gov.eg)
- رنا السعيد عمر. (٢٠٢٠). أثر تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية (IFRS 9) على تحسين الأداء المالي للبنوك التجارية المصرية. مجلة البحوث المالية والتجارية، المجلد الحادي والعشرون، العدد الرابع، ص ١٣٤ - ١٦٥، جامعة بورسعيد.
- طارق عبدالعظيم يوسف الرشيد، داليا عادل عباس السيد. (٢٠١٧). أثر تعويم سعر الصرف للجنه المصري على عناصر القوائم المالية في إطار معيار المحاسبة المصري رقم ١٣ آثار التغيرات في أسعار صرف العملات الأجنبية : دراسة ميدانية على الشركات المسجلة بسوق الأوراق المالية. مجلة الفكر المحاسبي، المجلد الحادي والعشرون، العدد السادس، ص ٩٧٨ - ١٠٠٥، جامعة عين شمس.
- ظريف، مريم. (٢٠١٨). دراسة مقارنة لآثار تغيرات أسعار صرف العملات الأجنبية بين SCF, IAS : دراسة حالة. مجلة أبعاد إقتصادية، العدد الثامن، ص ٤٤١ - ٤٥٩، جامعة أحمد بوقرة.
- عمرو السيد زكي محمود. (٢٠١٧). أثر تحرير أسعار صرف العملات الأجنبية على الدور التقويمي للمعلومات المحاسبية مع التطبيق على مصر. مجلة الإسكندرية للبحوث المحاسبية، المجلد الأول، العدد الثاني، ص ٧٧ - ١٤٥، جامعة الإسكندرية.
- عمرو السيد زكي محمود. (٢٠٢٣). محددات التعرض لمخاطر تقلبات أسعار صرف العملات الأجنبية وأثر تلك المخاطر على تكلفة رأس المال من منظور محاسبي دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية. مجلة البحوث المحاسبية، المجلد العاشر، العدد الرابع، ص ١٠١٢ - ١١٠٦، جامعة طنطا.
- محمود عبد الرحمن السيد البهلول. (٢٠٢٣). تقلبات سعر الصرف للجنه المصري مقابل الدولار وأثره على الصادرات. المجلة العلمية للبحوث التجارية، المجلد الخمسون، العدد الثالث، ص ١١٠ - ١٥١، جامعة المنوفية.
- مروة حسني محمد موافي. (٢٠٢١). أثر الإفصاح عن مخاطر التقلبات في أسعار الصرف الأجنبية على جودة الأرباح: دراسة تطبيقية على قطاع شركات الأدوية المسجلة في البورصة

- المصرية خلال الفترة ٢٠١٣-٢٠١٨. مجلة الإسكندرية للبحوث المحاسبية، المجلد الخامس، العدد الأول، ص ١ - ٢٩، جامعة الإسكندرية.
- مروة سامي مصطفى عبد الباري. (٢٠٢٤). سعر الصرف وعلاقته بالاستثمار الأجنبي المباشر في مصر نموذج قياس خلال الفترة ١٩٩٠-٢٠٢٢. المجلة العلمية للبحوث التجارية، المجلد الثاني والخمسون، العدد الأول، ص ٢٤٠ - ٢٨٣، جامعة المنوفية.
- هناء عبد العزيز عبد اللطيف المغني. (٢٠٢١). أثر تحرير سعر الصرف على عوائد ومخاطر الأسهم بالبورصة المصرية. المجلة العربية للإدارة، المجلد الحادي والأربعون، العدد الأول، ص ١٢٧ - ١٤٤، جامعة الدول العربية.

المراجع الأجنبية:

- Bhargava, V., & Konku, D. (2023). Impact of exchange rate fluctuations on US stock market returns. *Managerial finance*, Vol. 49, Iss. 10, pp. 1535-1557.
- Zhao, Y. (2020). The influence and impact of the exchange rate on the economy. In *E3S Web of Conferences* (Vol. 214, p. 03007). EDP Sciences.
- Turna, Y., & Özcan, A. (2021). The relationship between foreign exchange rate, interest rate and inflation in Turkey: ARDL approach. *Journal of Ekonomi*, Vol. 3, Iss. 1, pp 19-23.
- Amanda, S. T., Akhyar, C., & Ilham, R. N. (2023). The Effect of Inflation, Exchange Exchange, Interest Rate On Stock Price In The Transportation Sub-Sector, 2018-2020. *Journal of Accounting Research, Utility Finance and Digital Assets*, Vol. 1, Iss. 4, pp 342-352.