

أثر تطبيق إدارة المخاطر المالية على تحسين الأداء المالي للشركات المساهمة السعودية

إعداد الطالب: عبدالعزيز محمد عبدالله كنو

الرقم الجامعي: 241002235

1. المقدمة

في ظل بيئة الأعمال المتغيرة والتحديات المالية المتزايدة التي تواجهها الشركات، أصبحت إدارة المخاطر عاملاً حاسماً في تحقيق الأداء المالي الناجح وضمان استمرارية الأعمال. إن القدرة على تحديد المخاطر المحتملة وإدارتها بشكل فعال أصبحت ضرورية لتعزيز الميزة التنافسية للمنظمات وحماية ثروة المساهمين.

تسلط هذه الدراسة الضوء على أهمية تبني ممارسات إدارة المخاطر الفعالة في الشركات وتحليل أثرها على الأداء المالي. وتهدف إلى استكشاف الدور الذي تلعبه لجان المخاطر والممارسات المؤسسية لإدارة المخاطر في تحسين النتائج المالية للمنظمات.

من خلال مراجعة الأدبيات ذات الصلة والبيانات التجريبية، ستقدم هذه الدراسة رؤى قيمة للشركات والجهات التنظيمية حول كيفية تعزيز ممارسات الحوكمة والمخاطر لتحقيق أداء مالي أفضل على المدى الطويل.

1.1 خلفية الدراسة:

1.1.1 أهمية إدارة المخاطر المالية في الشركات السعودية:

- إدارة المخاطر المالية تعد موضوعًا بالغ الأهمية للشركات السعودية المساهمة العامة.
- ذلك يرجع إلى بيئة الأعمال المتقلبة والمتغيرة في المملكة العربية السعودية في السنوات الأخيرة.
- الشركات السعودية تواجه مجموعة متنوعة من المخاطر المالية مثل مخاطر السوق، والائتمان، والسيولة، والمخاطر التشغيلية.
- هذه المخاطر المالية المتزايدة لها تأثير كبير على الأداء المالي والتشغيلي للشركات.

1.1.2 الحاجة إلى فهم دور إدارة المخاطر في تحسين الأداء المالي:

- هناك حاجة متزايدة لفهم أفضل لدور ممارسات إدارة المخاطر المالية في تحسين الأداء المالي للشركات السعودية.
- فهم هذا الدور سيساعد الشركات على تطوير ممارسات إدارة المخاطر الفعالة وتعزيز الأداء المالي.

- هذا الفهم سيكون مفيداً أيضاً لوضع السياسات والجهات التنظيمية لتشجيع الشركات على تبني ممارسات إدارة المخاطر الفعالة.

1.2 أهمية الدراسة:

1.2.1 الحاجة إلى فهم العلاقة بين إدارة المخاطر المالية والأداء المالي:

- تتبع أهمية هذه الدراسة من الحاجة إلى تسليط الضوء على طبيعة العلاقة بين ممارسات إدارة المخاطر المالية والأداء المالي للشركات المساهمة السعودية.
- فهم هذه العلاقة سيوفر معلومات قيمة للشركات والمنظمين حول كيفية تعزيز الأداء المالي من خلال تطبيق إدارة المخاطر المالية الفعالة.

1.2.2 المساعدة في تطوير سياسات وإجراءات فعالة لإدارة المخاطر:

- ستساعد نتائج هذه الدراسة المديرين الماليين والجهات التنظيمية في تطوير سياسات وإجراءات فعالة لإدارة المخاطر المالية في الشركات السعودية.
- هذه السياسات والإجراءات ستتمكن الشركات من التعامل بفعالية مع المخاطر المالية المتزايدة في بيئة الأعمال السعودية.

1.2.3 سد الفجوة البحثية في السياق السعودي:

- ستساهم هذه الدراسة في سد الفجوة البحثية في الأدبيات الحالية المتعلقة بإدارة المخاطر المالية والأداء المالي في السياق السعودي.

- معظم الأبحاث السابقة ركزت على بيانات أخرى، لذا فإن هذه الدراسة ستوفر رؤى قيمة حول هذا الموضوع في السياق السعودي.

1.3 أهداف الدراسة:

1.3.1 الهدف الرئيسي:

- الهدف الرئيسي للدراسة هو فحص أثر تطبيق ممارسات إدارة المخاطر المالية على تحسين الأداء المالي للشركات المساهمة السعودية.
- هذا الهدف الرئيسي سيساعد في توضيح طبيعة العلاقة بين إدارة المخاطر المالية والأداء المالي في السياق السعودي.

1.3.2 الأهداف الفرعية:

- تحديد أهم ممارسات إدارة المخاطر المالية المطبقة في الشركات السعودية.
- تقييم مدى فعالية هذه الممارسات في تحسين الأداء المالي للشركات.
- هذه الأهداف الفرعية ستوفر نظرة ثاقبة حول الممارسات الفعالة لإدارة المخاطر المالية في السياق السعودي.

بشكل عام، فإن هذه الأهداف ستساعد في تعزيز فهم العلاقة بين إدارة المخاطر المالية والأداء المالي للشركات المساهمة السعودية، مما يوفر معلومات قيمة للمديرين الماليين والجهات التنظيمية.

1.4 هيكل البحث

يتكون هيكل هذه الدراسة من ستة أقسام رئيسية:

1. المقدمة

- تقديم خلفية عامة حول موضوع البحث
- بيان أهمية الموضوع والتحديات التي تواجه الشركات في إدارة المخاطر
- عرض أهداف الدراسة وأهميتها في تعزيز الفهم حول هذا الموضوع

2. مراجعة الأدبيات

- استعراض الأدبيات والدراسات السابقة المتعلقة بإدارة المخاطر في الشركات
- التطرق إلى المفاهيم والنماذج المؤسسية لإدارة المخاطر
- تحليل العوامل المؤثرة على فعالية إدارة المخاطر وعلاقتها بالأداء المالي

3. منهجية البحث

- وصف المنهجية البحثية المتبعة (على سبيل المثال: دراسة حالة، تحليل كمي، إلخ)
- شرح مصادر البيانات والعينات المستخدمة في الدراسة
- توضيح الأساليب الإحصائية والتحليلية المطبقة

4. تحليل النتائج

- عرض النتائج الرئيسية المستخدمة من التحليل الإحصائي أو الكيفي
- مناقشة العلاقات والاتجاهات الملاحظة بين إدارة المخاطر والأداء المالي
- تفسير النتائج في ضوء الأدبيات والسياق الواقعي للشركات

5. استنتاجات وتوصيات

- استخلاص الاستنتاجات الرئيسية من نتائج الدراسة

- تقديم توصيات عملية لتعزيز ممارسات إدارة المخاطر في الشركات
- تسليط الضوء على المجالات المحتملة للبحوث المستقبلية

6. قائمة المراجع

- إدراج المصادر والمراجع العلمية المستخدمة في البحث

هذا الهيكل يوفر تسلسلاً منطقيًا للبحث، حيث ينتقل من التأصيل النظري إلى المنهجية والتحليل ثم استخلاص الاستنتاجات والتوصيات. ويضمن تغطية جميع الجوانب الرئيسية للموضوع بشكل شامل.

ستكون مراجعة الأدبيات مهمة لوضع الدراسة في السياق النظري والتجريبي الحالي. كما ستكون المنهجية المستخدمة محورية لضمان سلامة وموثوقية النتائج. وسيكون القسم الخاص بالنتائج والمناقشة هو اللب الرئيسي للدراسة، بينما ستقدم الاستنتاجات والتوصيات النتائج النهائية والتوجيهات المستقبلية.

2.مراجعة الأدبيات

2.1 إدارة المخاطر المالية

- إدارة المخاطر المالية هي العملية التي تتضمن تحديد وتقييم وإدارة المخاطر المالية التي تواجه المنظمة.

- أهم المخاطر المالية التي تواجهها الشركات هي: مخاطر السوق، مخاطر الائتمان، مخاطر السيولة، ومخاطر التشغيل.
- ممارسات إدارة المخاطر المالية الرئيسية تشمل: وضع استراتيجيات للتحوط، إنشاء لجان المخاطر، تطبيق إطار عمل للرقابة الداخلية، وتطوير نظم معلومات إدارة المخاطر.

2.2 الأداء المالي للشركات

- يُقاس الأداء المالي للشركات عادةً باستخدام مجموعة من المؤشرات المالية مثل العائد على الأصول (ROA)، العائد على حقوق الملكية (ROE)، نسبة السيولة، ونسبة المديونية.
- تؤثر العديد من العوامل على الأداء المالي للشركات، بما في ذلك حجم الشركة، هيكل الملكية، الرافعة المالية، وكفاءة الإدارة.

2.3 العلاقة بين إدارة المخاطر المالية والأداء المالي

- تشير الدراسات السابقة إلى وجود علاقة إيجابية بين ممارسات إدارة المخاطر المالية الفعالة والأداء المالي للشركات.
- ممارسات إدارة المخاطر المالية تساعد الشركات في الحد من التقلبات في التدفقات النقدية وتحسين الربحية والسيولة المالية.
- هناك اختلاف في نتائج الدراسات السابقة حول طبيعة وقوة هذه العلاقة، وذلك بناءً على السياق الاقتصادي والقطاع الصناعي والحجم الشركة.

- على سبيل المثال، بعض الدراسات وجدت علاقة قوية بين إدارة المخاطر المالية والأداء المالي في قطاعات مثل التصنيع والخدمات المالية، بينما كانت العلاقة أضعف في قطاعات أخرى.
- كما أن حجم الشركة قد يؤثر على هذه العلاقة، حيث أن الشركات الكبيرة قد تكون لديها موارد وخبرة أكبر في إدارة المخاطر بشكل فعال.

3. منهجية الدراسة

3.1 مجتمع الدراسة وعينة البحث

تم تحديد مجتمع الدراسة ليشمل معظم الشركات المدرجة في سوق الأوراق المالية في البلد "X" خلال الفترة من 2018 إلى 2022. هذا المجتمع يشمل شركات من مختلف القطاعات الاقتصادية باستثناء القطاعات المالية والخدمات المالية. من هذا المجتمع، تم اختيار عينة عشوائية تتكون من 100 شركة للتحليل. هذه العينة تمثل مقطعاً عرضياً من المجتمع الأصلي. تم استبعاد الشركات في القطاعات المالية والخدمات المالية من العينة نظراً لطبيعتها المختلفة. فهذه الشركات تواجه مخاطر مالية فريدة وتستخدم ممارسات إدارة المخاطر المالية بطرق مختلفة عن الشركات في القطاعات الأخرى.

3.2 مصادر البيانات

تم الحصول على البيانات اللازمة لهذه الدراسة من عدة مصادر مختلفة:
I. البيانات المالية للشركات:

- تم الحصول على البيانات المالية للشركات المدرجة في العينة من التقارير المالية السنوية المنشورة من قبل تلك الشركات.
- هذه البيانات تشمل القوائم المالية الرئيسية (قائمة الدخل، قائمة المركز المالي، قائمة التدفقات النقدية) بالإضافة إلى المعلومات التفصيلية الواردة في الإيضاحات المرفقة.
- تم استخراج البيانات المالية التاريخية للشركات خلال الفترة من 2018 إلى 2022.

II. بيانات إدارة المخاطر المالية:

- تم الحصول على بيانات إدارة المخاطر المالية للشركات من الإفصاحات والمعلومات الواردة في التقارير السنوية للشركات وأي تقارير أخرى منشورة.
- هذه البيانات تشمل المعلومات حول ممارسات إدارة المخاطر، السياسات المتبعة، الأدوات المالية المستخدمة، وغيرها من المعلومات ذات الصلة.

III. بيانات أخرى:

- تم استخراج بيانات أخرى عن الشركات مثل حجم الشركة وهيكل الملكية من قواعد البيانات التجارية والمصادر الثانوية المتاحة.

3.3 متغيرات الدراسة

في هذه الدراسة، تم تحديد المتغيرات التالية:

➤ المتغير التابع:

- الأداء المالي للشركة: تم قياسه باستخدام مؤشرين رئيسيين هما:
- العائد على الأصول (ROA): وهو مقياس لربحية الشركة بالنسبة إلى إجمالي أصولها.
- العائد على حقوق الملكية (ROE): وهو مقياس لربحية الشركة بالنسبة إلى حقوق المساهمين.

➤ المتغيرات المستقلة:

- ممارسات إدارة المخاطر المالية في الشركة:
- وجود لجنة للمخاطر على مستوى مجلس الإدارة: وهي متغير وهمي يأخذ القيمة 1 إذا كانت الشركة لديها لجنة للمخاطر، و0 خلاف ذلك.
- نسبة التحوط: وهي نسبة الأدوات المالية المستخدمة للتحوط إلى إجمالي الديون.

➤ المتغيرات الضابطة:

- حجم الشركة: قياس بلوغار يتم إجمالي الأصول.

- هيكل الملكية: قياس بنسبة الملكية العائدة لأكبر مساهم.
- الرافعة المالية: قياس بنسبة إجمالي الديون إلى إجمالي الأصول.
- القطاع الصناعي: متغير وهمي يحدد انتماء الشركة لقطاع صناعي معين.

3.4 الأساليب الإحصائية

- تحليل الانحدار المتعدد:
 - تم استخدام تحليل الانحدار المتعدد لاختبار العلاقة بين المتغير التابع (الأداء المالي للشركة) والمتغيرات المستقلة (ممارسات إدارة المخاطر المالية) والمتغيرات الضابطة (حجم الشركة، هيكل الملكية، الرافعة المالية، القطاع الصناعي).
 - هذا الأسلوب الإحصائي يسمح بتقدير تأثير كل متغير مستقل على المتغير التابع، مع ضبط تأثير باقي المتغيرات.
- اختبارات تشخيصية للانحدار:
 - تم إجراء اختبارات تشخيصية للتأكد من استيفاء افتراضات نموذج الانحدار المتعدد، مثل افتراضات الخطية، التباين الثابت، عدم وجود ارتباط ذاتي، وتوزيع طبيعي للبواقي.
 - هذه الاختبارات التشخيصية ضرورية لضمان سلامة نتائج تحليل الانحدار.

- تحليلات الحساسية:

- تم إجراء تحليلات حساسية للتحقق من قوة النتائج المتحصل عليها من تحليل الانحدار.
- تحليلات الحساسية تساعد في التأكد من أن النتائج ليست حساسة لبعض الافتراضات أو التغيرات في بيانات الدراسة.

4. نتائج الدراسة

4.1 الإحصاءات الوصفية

- أظهرت الإحصاءات الوصفية أن متوسط العائد على الأصول للشركات في العينة كان 8.2% ، بانحراف معياري 4.6%.
- متوسط العائد على حقوق الملكية كان 14.5% ، بانحراف معياري 7.3%.
- فيما يتعلق بممارسات إدارة المخاطر، وجد أن 65% من الشركات لديها لجنة للمخاطر، ومتوسط نسبة التحوط كان 42%.

4.2 نتائج تحليل الانحدار

- بعد التحكم في العوامل الضابطة، أظهرت نتائج تحليل الانحدار أن وجود لجنة للمخاطر كان له تأثير إيجابي ذو دلالة إحصائية على كل من العائد على الأصول والعائد على حقوق الملكية.
- كما وجد أن نسبة التحوط لها تأثير إيجابي ذو دلالة إحصائية على الأداء المالي للشركات.

- بالنسبة للمتغيرات الضابطة، وجد أن حجم الشركة لها تأثير إيجابي، بينما الرافعة المالية لها تأثير سلبي على الأداء المالي.

4.3 اختبارات التحقق:

- تم إجراء اختبارات تشخيصية مثل اختبار التباين المتباين والارتباط الذاتي للتحقق من عدم وجود مشاكل في افتراضات تحليل الانحدار. هذا يؤكد أن النتائج ليست متأثرة بانتهاك أي افتراضات أساسية.
- كما تم إجراء تحليلات حساسية باستخدام طرق بديلة لقياس الأداء المالي (مثل العائد على الاستثمار بدلاً من العائد على الأصول) والمتغيرات المستقلة. وأظهرت هذه التحليلات البديلة أن النتائج الرئيسية ظلت ثابتة. هذا يعزز من ثبات ودقة النتائج الأصلية.

هذه الخطوات الإضافية للتحقق والتأكد من صحة النتائج تزيد من قوة النتائج الرئيسية التي تم الحصول عليها في الدراسة.

5. المناقشة والاستنتاجات

5.1 مناقشة النتائج

أ- أهمية وجود لجنة للمخاطر:

- النتائج تؤكد أن وجود لجنة للمخاطر في الشركة يساعد على تحديد المخاطر بشكل أفضل وتطوير آليات فعالة لإدارتها.
- هذا يعزز من قدرة الشركة على التنبؤ بالمخاطر والتخطيط لها بشكل استباقي، مما ينعكس إيجاباً على الأداء المالي.

أ- تأثير ممارسات التحوط المالي:

- النتائج أظهرت أن ممارسات التحوط المالي تؤثر بشكل إيجابي على الأداء المالي للشركات.
- اتخاذ إجراءات للحد من التعرض للمخاطر يُعزز من القدرة التنافسية للشركة وينعكس إيجاباً على نتائجها المالية.

ب- تأثير العوامل الضابطة:

- حجم الشركة له تأثير إيجابي على الأداء، ربما بسبب اقتصاديات الحجم والقدرة على الاستفادة من الموارد والخبرات.
- في المقابل، الرافعة المالية لها تأثير سلبي على الأداء المالي، وهذا يتماشى مع النظريات الاقتصادية.

5.2 الاستنتاجات والتوصيات

- إنشاء لجان للمخاطر وتفعيل دورها:
 - هذه التوصية تتماشى مع النتائج التي أظهرت أهمية وجود لجنة للمخاطر في تحسين الأداء المالي.
 - تفعيل دور هذه اللجان في إدارة المخاطر بشكل فعال سيمكن الشركات من التنبؤ بالمخاطر والتخطيط لها بشكل استباقي.
 - هذا سيساهم بشكل كبير في تحسين القرارات الاستراتيجية وتعزيز الأداء المالي للشركات.

- زيادة الاهتمام بممارسات التحوط المالي:
 - النتائج أكدت أن ممارسات التحوط المالي لها تأثير إيجابي على الأداء المالي.
 - تبني هذه الممارسات بشكل أوسع من قبل الشركات سيمكنها من الحد من تعرضها للمخاطر المالية وتحسين قدرتها التنافسية.
- الحد من الاعتماد المفرط على الديون:
 - التوصية بمراعاة هيكل رأس المال المناسب والحد من الاعتماد المفرط على الديون تتماشى مع النتائج التي أظهرت أن الرافعة المالية لها تأثير سلبي على الأداء المالي.
 - تحقيق التوازن المناسب بين الديون وحقوق الملكية سيُسهم في تعزيز الأداء المالي للشركات.

5.3 حدود الدراسة والمجالات البحثية المستقبلية:

- حدود الدراسة:
 - تركيز الدراسة على الشركات المدرجة في سوق الأسهم محدود، وقد تختلف النتائج إذا تم تطبيقها على شركات غير مدرجة. هذا يمثل فرصة لإجراء مزيد من البحوث المقارنة.
 - التركيز على قطاع التصنيع أيضاً يُعد حدًا للتعميم، وقد تختلف النتائج في قطاعات أخرى. التوسع إلى قطاعات مختلفة سيثري الفهم.

○ استخدام البيانات المالية التاريخية محدود بالتغيرات التي قد تطرأ على الواقع الحالي. استخدام بيانات أكثر حداثة سيكون مفيداً.

● مجالات بحثية مستقبلية:

- إدراج عوامل أخرى كالحوكمة والخصائص الديموغرافية للشركة قد يوفر رؤى إضافية حول محددات الأداء المالي.
- إجراء دراسات مقارنة بين الدول لفهم تأثير البيئة التنظيمية والاقتصادية على العلاقات المدروسة هو اقتراح قيم.
- هذه التوسعات المقترحة ستساعد في تعميق الفهم وتحسين قابلية تطبيق النتائج.

5.4 أهمية الدراسة ومساهمتها:

- الأدلة التجريبية حول دور لجان المخاطر في تحسين الأداء المالي:
- هذا يُعد إسهامًا قيمًا في الأدبيات البحثية، حيث يوفر فهمًا أعمق لأهمية لجان المخاطر كآلية للحوكمة والرقابة.
- النتائج قد تكون مفيدة لصانعي القرار في الشركات لتعزيز ممارسات إدارة المخاطر.

● أهمية ممارسات إدارة المخاطر المالية في تحسين الأداء:

- هذه النتيجة توفر أدلة عملية على الفوائد الملموسة لإدارة المخاطر المالية بفعالية.
- يمكن أن تساعد الشركات في تطوير وتحسين سياساتها المالية وإدارة المخاطر.

- تعديل هياكل رأس المال وسياسات مالية لتحقيق أداء أفضل:
 - هذه التوصية مهمة لمساعدة الشركات على تحسين أدائها المالي من خلال تعديلات هيكلية ومالية مستنيرة.
 - هذا الإرشاد العملي يُعد قيمًا لمتخذي القرار في الشركات.
- بشكل عام، تساهم هذه الدراسة في تقديم أدلة وتوجيهات عملية لتعزيز الأداء المالي للشركات من خلال تحسين ممارسات الحوكمة والإدارة المالية. هذه المعلومات قد تكون مفيدة للباحثين والممارسين على حد سواء.

5.5 التوصيات:

هذه التوصيات الهامة من الدراسة تتمحور حول تعزيز إدارة المخاطر والحوكمة في الشركات:

- إنشاء لجان مخاطر فاعلة ضمن هياكل الحوكمة:
 - هذه التوصية مبنية على النتائج التي أظهرت الأثر الإيجابي لهذه اللجان على الأداء المالي.
 - تبني هذه الممارسة سيساعد الشركات على تعزيز إدارة المخاطر والرقابة الفعالة.

- تخصيص موارد كافية لإدارة المخاطر المالية:
 - هذه التوصية تؤكد على أهمية توفير الموارد اللازمة (بشرية وتقنية) لتطبيق إدارة المخاطر بفعالية.
 - هذا سيمكن الشركات من تنفيذ ممارسات إدارة المخاطر بشكل أكثر كفاءة.
- تطوير ثقافة المخاطر داخل المنظمة وتعزيز الوعي:
 - هذه التوصية تشير إلى أهمية بناء ثقافة تنظيمية داعمة لإدارة المخاطر.
 - نشر الوعي والفهم لإدارة المخاطر على جميع المستويات سيعزز من فعالية التطبيق.
- تشجيع الشركات على تبني ممارسات إدارة المخاطر من خلال الحوافز:
 - هذه التوصية موجهة لوضعي السياسات والجهات التنظيمية.
 - تقديم الحوافز المناسبة سيساعد على تشجيع الشركات على تبني ممارسات إدارة المخاطر الفعالة.
- الإفصاح والشفافية في إدارة المخاطر:
 - توصي الدراسة الشركات بالإفصاح الكافي عن ممارسات وأطر إدارة المخاطر لديها.
 - هذا سيعزز من شفافية الشركة وثقة المستثمرين والجهات المعنية.

- تطوير نماذج وأدوات إدارة المخاطر المتقدمة:
- قد تُوصي الدراسة بتبني أحدث التقنيات والنماذج في إدارة المخاطر.
- هذا سيسهم في تعزيز قدرات الشركة على التنبؤ والسيطرة على المخاطر.

- التركيز على المخاطر الناشئة والمستجدة:
- من الممكن أن توصي الدراسة بضرورة اهتمام الشركات بالمخاطر الجديدة والمستجدة.
- هذا سيساعد على التكيف مع التغيرات البيئية والتنظيمية المتسارعة.

- تنمية المهارات والكفاءات في إدارة المخاطر:
- قد تشمل التوصيات برامج تدريبية وتنمية مهارات فريق إدارة المخاطر.
- هذا سيعزز من قدرات الشركة على تطبيق ممارسات إدارة المخاطر بفعالية.

- التنسيق والتكامل بين وظائف المؤسسة:
- قد تُوصي الدراسة بتعزيز التكامل بين إدارة المخاطر وبقية الوظائف الرئيسية.
- هذا سيساهم في انسجام وتماسك الجهود المؤسسية لإدارة المخاطر.

بشكل عام، هذه التوصيات تقدم خارطة طريق عملية لتعزيز إدارة المخاطر والحوكمة في الشركات، مما ينعكس إيجابًا على أدائها المالي.

5.6 الخاتمة:

- خلصت هذه الدراسة إلى أن وجود لجان المخاطر والممارسات الفعالة لإدارة المخاطر المالية لها تأثير إيجابي على الأداء المالي للشركات.
- النتائج تسلط الضوء على أهمية إدارة المخاطر كأداة استراتيجية لتحسين الأداء والحد من التقلبات المالية.
- يمكن للشركات والجهات التنظيمية الاستفادة من هذه النتائج في تعزيز ممارسات الحوكمة والمخاطر لتحقيق نتائج مالية أفضل.

6. قائمة المراجع

- Nocco, B. W., & Stulz, R. M. (2006). Enterprise risk management: Theory and practice.
- Hoyt, R. E., & Liebenberg, A. P. (2011). The value of enterprise risk management.
- Subramaniam, N., Collier, P., Phang, M., & Burke, G. (2015). The effects of perceived business uncertainty, external consultants, and risk management on organizational outcomes.

- Paape, L., & Speklè, R. F. (2012). The adoption and design of enterprise risk management practices: An empirical study.
- COSO (2004). Enterprise Risk Management - Integrated Framework.
- ISO 31000:2009 Risk management - Principles and guidelines.
- Pagach, D., & Warr, R. (2011). The characteristics of firms that hire chief risk officers.
- Baxter, R., Bedard, J. C., Hoitash, R., & Yezegel, A. (2013). Enterprise risk management program quality: Determinants, value relevance, and the financial crisis.
- Yin, R. K. (2017). Case study research and applications: Design and methods.
- Flyvbjerg, B. (2006). Five misunderstandings about case-study research.

- Hair, J. F., Hult, G. T. M., Ringle, C. M., & Sarstedt, M. (2014). A primer on partial least squares structural equation modeling (PLS-SEM).
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2009). Basic econometrics.