

الباحث/ غصن بن سعود السبيعي

قضايا بحثية ٢ - تكليف ٢



العنوان : أثر خصائص حوكمة الشركات على الأرصدية النقدية في الشركات السعودية غير المالية: دراسة تطبيقية

الباحث: د. عائذ بن إبراهيم المبارك

المجلة : مجلة جامعة الملك عبدالعزيز: الاقتصاد والإدارة، مجلد 37،

عدد 1 (2023)

الرابط :

<https://journals.kau.edu.sa/index.php/FEAJ/article/view/1086/303>

المهمة: سنطوّر هنا الإطار النظري حول العلاقة بين خصائص الحوكمة والأرصدية النقدية، استنادًا إلى نظريات مالية وحوكمة كلاسيكية ودراسات سابقة

01

الأطر النظرية الداعمة

- نظرية الوكالة : الحوكمة الفعّالة تخفّض سلوك الاحتفاظ بالنقد الزائد الناتج عن تعارض المصالح.
- نظرية المفاضلة : التوازن بين منافع الاحتياط النقدي وتكاليف حمله.
- نظرية الترتيب التمويلي : تفضيل التمويل الداخلي → احتفاظ أعلى بالنقد عند قيود التمويل.
- فرضية التدفقات النقدية الحرة: النقد الزائد دون رقابة قد يُساء استخدامه.

02

نموذج تصوّري

- استقلالية المجلس (↑) → الأرصدة النقدية (↓) — ضبط سلوك الإدارة وتقليل تكاليف الوكالة.
- عدد اجتماعات المجلس (↑) → الأرصدة النقدية (↓) — تكثيف الرقابة والمتابعة.
- ملكية الإدارة التنفيذية (↑) → الأرصدة النقدية (↓) — مواعمة الحوافز مع المساهمين.
- ضوابط (الحجم/الرافعة/التدفقات/النمو) وفق أدبيات محدّدة الاحتفاظ بالنقد.

03

الفرضيات

- تزيد استقلالية المجلس من الانضباط المالي فتقل الأرصدة النقدية (اتساقًا مع الوكالة).
- يخفّض تكثيف اجتماعات المجلس من الأرصدة النقدية عبر تحسين الرقابة.
- ترتبط ملكية الإدارة التنفيذية بانخفاض الأرصدة النقدية نتيجة مواعمة الحوافز.
- ضبط : يرتفع الاحتفاظ بالنقد مع فرص النمو والمخاطر، وينخفض مع الحجم والائتمان المتاح.

04

أدبيات محورية مختصرة

- (Jensen & Meckling (1976) : تكاليف الوكالة وحوافز الملاك/المديرين تفسّر سلوك السيولة.
- (Opler et al. (1999): محددات الاحتفاظ بالنقد (الحجم ↓، الرافعة ↓، المخاطر ↑، فرص النمو ↑).
- (Dittmar, Mahrt-Smith & Servaes (2003) : ضعف الحماية القانونية يرفع مستويات النقد (حَوْكَمَة عبر البلدان).
- (Ferreira & Vilela (2004) : في دول الاتحاد النقدي الأوروبي، ترتفع السيولة مع الفرص والتدفقات وتنخفض مع الرافعة والحجم.
- الدراسة السعودية (2023): علاقة عكسية للنقد مع استقلالية المجلس وعدد الاجتماعات وملكية الإدارة.



Thank You