

التكليف الأول للمادة قضايا بحثية

نقد

أثر تطبيق حوكمة الشركات المدرجة في السوق المالية
السعودية على الأداء المالي
رسالة ماجستير

بإشراف الدكتور ه /
هبة كمال

ونقد الباحثة /
رحاب آل نملآن



تعليقات الباحث على العنوان والمتغيرات ومجال التطبيق:

العنوان:

- العنوان واضح وموجز ويوضح موضوع الدراسة بشكل دقيق.
- يستخدم العنوان مصطلحات تقنية مناسبة لموضوع الدراسة.
- يجذب العنوان انتباه القارئ ويثير اهتمامه بمعرفة المزيد عن الدراسة

المتغيرات:

تتكون الدراسة من المتغيرات الآتية:

المتغيرات المستقلة:

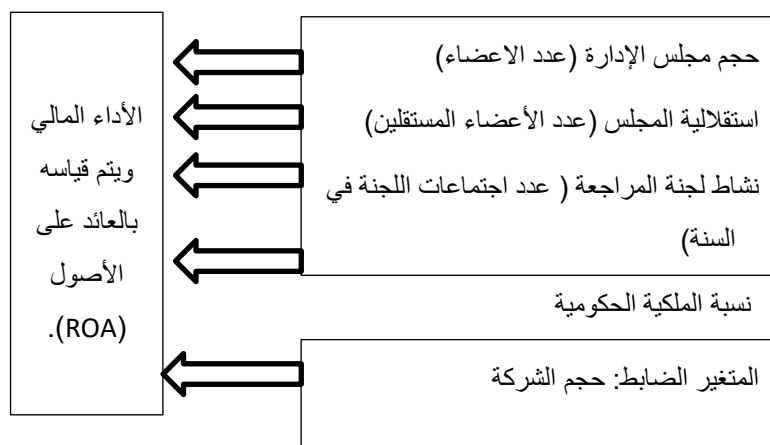
أولاً: المتغير المستقل حوكمة الشركات والمتمثلة في (حجم الشركة واستقلالية مجلس الإدارة ونشاط لجنة المراجعة

ثانياً المتغير التابع: الأداء المالي ويتم قياسه بالعائد على الأصول (ROA).

ثالثاً: المتغير الضابط: حجم الشركة

مجال التطبيق:

- الدراسة ذات أهمية نظرية وعملية.
- من الناحية النظرية، تُساهم الدراسة في فهم العلاقة بين حوكمة الشركات والأداء المالي للشركات.
- من الناحية العملية، تُقدم الدراسة توصيات للشركات لتحسين ممارسات حوكمة الشركات وبالتالي تحسين أدائها المالي.
- مجال تطبيق الدراسة واسع، حيث يمكن تطبيقها على الشركات في مختلف القطاعات.
- تُعد هذه الدراسة مساهمة قيّمة في مجال حوكمة الشركات والأداء المالي.
- يُمكن للباحث تحسين الدراسة من خلال تضمين متغيرات وسيطة أخرى في التحليل.
- يُمكن للباحث أيضاً إجراء دراسات مقارنة لدراسة العلاقة بين حوكمة الشركات والأداء المالي في مختلف البلدان.





تحليل دقة فقرة المقدمة في توضيح متغيرات الدراسة:

تُقدم فقرة المقدمة شرحًا جيدًا لموضوع الدراسة وتوضح متغيراتها بشكل دقيق.

نقاط القوة:

- تُحدد الفقرة حوكمة الشركات كموضوع للدراسة.
- تشرح الفقرة أهمية حوكمة الشركات في منع الفساد المالي والأخلاقي وتحقيق أهداف الشركات.
- تُقدم الفقرة أمثلة على الفضائح المالية التي حدثت نتيجة ضعف حوكمة الشركات، مثل فضيحة شركة Enron.
- تشرح الفقرة دور منظمة التعاون والتنمية الاقتصادية (OECD) في إصدار لائحة حوكمة الشركات.
- تُوضح الفقرة أهداف لائحة حوكمة الشركات، بما في ذلك تعزيز الثقة في البيانات المالية للشركات وتحسين جودة المعلومات المحاسبية.
- تُشير الفقرة إلى دور لجنة المراجعة في ضمان صحة وسلامة القوائم المالية.
- تؤكد الفقرة على أهمية الرقابة الداخلية والخارجية في حوكمة الشركات.

نقاط الضعف:

- لا تُقدم الفقرة تعريفًا واضحًا لمفهوم حوكمة الشركات.
- لا تُناقش الفقرة العلاقة بين متغيرات الدراسة (حوكمة الشركات والأداء المالي) بشكل صريح.
- لا تُقدم الفقرة أي فرضيات أو أهداف محددة للدراسة.

تحديد ما إذا تم تحديد مشكلة الدراسة بالاعتماد على الثغرات الموجودة في الدراسات السابقة:

تم تحديد مشكلة الدراسة بالاعتماد على الثغرات الموجودة في الدراسات السابقة.

توضيح ذلك:

- تشير المقدمة إلى النمو الاقتصادي في المملكة العربية السعودية ونمو السوق المالية، وازدياد عدد الشركات المدرجة.
- تؤكد على أهمية تبني مبادئ وقواعد حوكمة الشركات لضمان المحافظة على الأموال وتنمية الاستثمار.
- تشير إلى قلة الدراسات التي تناولت قطاع السلع الرأسمالية في السوق المالية السعودية.
- تؤكد على أهمية شركات قطاع السلع الرأسمالية للاقتصاد السعودي.
- تشير إلى أن الالتزام بتطبيق حوكمة الشركات يؤدي لتحسين أداء الشركات وتعزيز قيمها السوقية.

وبناءً على ذلك، تُطرح الدراسة مشكلة البحث التالية:

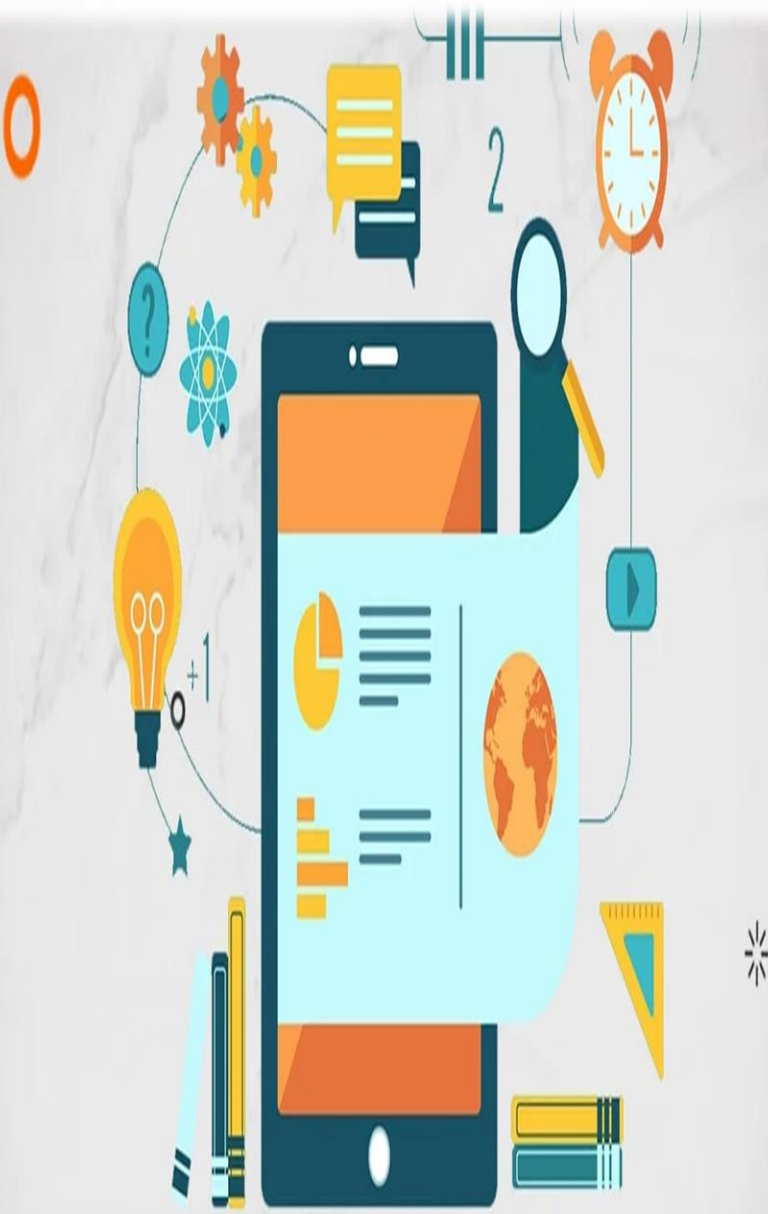
هل هناك علاقة بين حوكمة الشركات والأداء المالي؟

وتهدف الدراسة إلى الإجابة على سؤال محدد:

ما هو أثر التزام شركات قطاع السلع الرأسمالية المدرجة في السوق المالية السعودية بحوكمة الشركات على الأداء المالي؟

وتُعد هذه الأسئلة صياغة واضحة لمشكلة الدراسة، حيث:

- تُحدد موضوع الدراسة (العلاقة بين حوكمة الشركات والأداء المالي)
- تشير إلى نطاق الدراسة (شركات قطاع السلع الرأسمالية المدرجة في السوق المالية السعودية)
- تُطرح سؤالاً محدداً قابلاً للاختبار.



أهمية الدراسة النظرية:

- تُقدم الدراسة مراجعة شاملة لمفهوم حوكمة الشركات، بدءًا من نشأته وأهميته، وصولًا إلى مختلف النظريات التي تفسر العلاقة بين حوكمة الشركات والأداء المالي.
- تُناقش الدراسة خصائص مجلس الإدارة الفعال ودوره في تحسين حوكمة الشركات.
- تُقدم الدراسة تحليلًا نقديًا للنظريات المختلفة التي تفسر العلاقة بين حوكمة الشركات والأداء المالي.
- تُقدم الدراسة إطارًا نظريًا متينًا لدراسة العلاقة بين حوكمة الشركات والأداء المالي في قطاع السلع الرأسمالية في السوق المالية السعودية.

الإضافة المتوقعة من الدراسة:

- تُساهم الدراسة في سد الفجوة في المعرفة حول العلاقة بين حوكمة الشركات والأداء المالي في قطاع السلع الرأسمالية في السوق المالية السعودية.
- تُقدم الدراسة رؤى جديدة حول كيفية تحسين حوكمة الشركات في قطاع السلع الرأسمالية في السوق المالية السعودية.
- تُساعد الدراسة المستثمرين والمديرين وصانعي السياسات على فهم أهمية حوكمة الشركات واتخاذ قرارات مستنيرة.
- تُقدم الدراسة قاعدة علمية قوية للباحثين المستقبليين الذين يرغبون في دراسة العلاقة بين حوكمة الشركات والأداء المالي في مختلف القطاعات.
- نقطة ضعف رئيسية في الدراسة هي عدم تقديم الباحث لوجهة نظره الخاصة حول العلاقة بين حوكمة الشركات والأداء المالي في قطاع السلع الرأسمالية في السوق المالية السعودية.
- فعلى الرغم من عرض الباحث لمراجعة شاملة للأدبيات ذات الصلة، إلا أنه لم يقدم أي تحليل أو تفسير جديد لهذه الأدبيات.
- كان من المتوقع أن يقدم الباحث وجهة نظره الخاصة حول العلاقة بين حوكمة الشركات والأداء المالي، وذلك بناءً على فهمه للأدبيات ذات الصلة وخبرته في مجال البحث.

على سبيل المثال، كان يمكن للباحث:

- مناقشة أوجه القصور في النظريات الحالية التي تفسر العلاقة بين حوكمة الشركات والأداء المالي.
- اقتراح نظرية جديدة أو تعديل نظرية موجودة لتفسير هذه العلاقة.
- تقديم دليل تجريبي يدعم وجهة نظره.

قراءة أهداف الدراسة بشكل تحليلي ومدى إمكانية وواقعية التوصل إليها:

تُعد أهداف الدراسة واضحة ومحددة وقابلة للتحقيق.

١. التعرف على خصائص الحوكمة وأثرها على الشركات:

- هدف جيد ومهم، حيث أنّ فهم خصائص الحوكمة وتأثيرها على الشركات ضروري لتحسين ممارسات الحوكمة وتحقيق أفضل النتائج.
- هدف قابل للتحقيق، حيث تتوفر العديد من المصادر والمعلومات حول خصائص الحوكمة وتأثيرها على الشركات.

٢. التعرف على أثر الالتزام بتطبيق لائحة حوكمة الشركات على الأداء المالي لشركات قطاع السلع الرأسمالية المدرجة في السوق المالية السعودية:

- هدف جيد ومهم، حيث أنّ فهم تأثير الالتزام بتطبيق لائحة حوكمة الشركات على الأداء المالي ضروري لتشجيع الشركات على الالتزام بهذه اللائحة.
- هدف قابل للتحقيق، لكنّه يتطلب جمع وتحليل بيانات مالية من شركات قطاع السلع الرأسمالية المدرجة في السوق المالية السعودية.

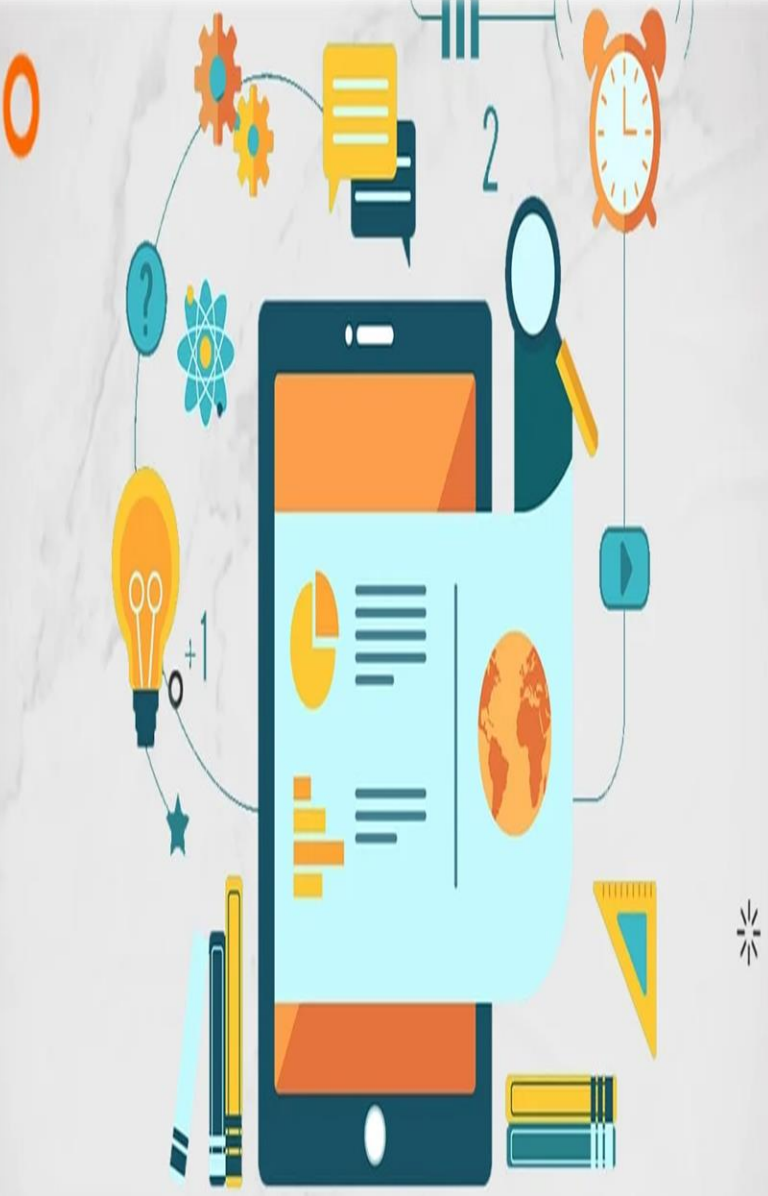
٣. التأكيد على أهمية تطبيق لوائح حوكمة الشركات الصادرة عن هيئة السوق المالية:

- هدف جيد ومهم، حيث أنّ التأكيد على أهمية تطبيق لوائح حوكمة الشركات يُساهم في نشر الوعي بأهمية هذه اللائحة وتشجيع الشركات على الالتزام بها.
- هدف قابل للتحقيق، لكنّه يتطلب حملات توعية وإقناع موجهة للشركات والجهات ذات الصلة.

٤. تقديم الاقتراحات والتوصيات الملائمة في موضوع حوكمة الشركات:

- هدف جيد ومهم، حيث أنّ تقديم الاقتراحات والتوصيات الملائمة يُساهم في تحسين ممارسات الحوكمة في الشركات.
- هدف قابل للتحقيق، لكنّه يتطلب تحليلاً دقيقاً لنتائج الدراسة ومراعاة مختلف العوامل المؤثرة على ممارسات الحوكمة.





قراءة الإطار النظري والمفاهيمي:

بشكل عام، يُقدم الإطار النظري والمفاهيمي في الدراسة شرحًا جيدًا لمفهوم حوكمة الشركات وعلاقتها بالأداء المالي.

نقاط القوة:

- يُقدم الإطار تعريفًا واضحًا لمفهوم حوكمة الشركات.
- يُناقش الإطار خصائص مجلس الإدارة الفعال ودوره في تحسين حوكمة الشركات.
- يُقدم الإطار تحليلًا نقديًا للنظريات المختلفة التي تفسر العلاقة بين حوكمة الشركات والأداء المالي.
- يُقدم الإطار إطارًا نظريًا متينًا لدراسة العلاقة بين حوكمة الشركات والأداء المالي في قطاع السلع الرأسمالية في السوق المالية السعودية.

نقاط الضعف:

- لا يُقدم الإطار تعريفًا واضحًا للأداء المالي.
- لا يُناقش الإطار العلاقة بين متغيرات الدراسة (حوكمة الشركات والأداء المالي) بشكل صريح.
- لا يُقدم الإطار أي فرضيات أو أهداف محددة للدراسة.

بشكل عام، يُعد الإطار النظري والمفاهيمي جيدًا، لكن يمكن تحسينه من خلال:

- تقديم تعريف أوضح للأداء المالي.
- مناقشة العلاقة بين متغيرات الدراسة (حوكمة الشركات والأداء المالي) بشكل صريح.
- طرح فرضيات أو أهداف محددة للدراسة.

مع ذلك، فإنّ الإطار النظري والمفاهيمي يُقدم أساسًا جيدًا لفهم موضوع الدراسة ومتغيراتها.

المتغير المستقل: حوكمة الشركات

- يُعرّف الإطار حوكمة الشركات على أنها مجموعة من الممارسات التي تُنظم عمل الشركات وتُحدد من خلالها الحقوق والمسؤوليات بين مختلف الأطراف ذات العلاقة بالشركة مثل مجلس الإدارة والمديرين والمساهمين وغيرهم من أصحاب المصالح.
- يُشير الإطار إلى أن حوكمة الشركات تشمل العديد من الأبعاد، مثل:
 - حجم مجلس الإدارة.
 - عدد اجتماعات المجلس في السنة.
 - ازدواجية مهام رئيس المجلس.
 - مكافأة رئيس المجلس.
 - نسبة المرأة في المجلس.
 - نسبة الأعضاء المستقلين.
 - ملكية رئيس المجلس.
 - ملكية الأعضاء.
- يؤكد الإطار على أهمية حوكمة الشركات في تحسين الأداء المالي للشركات.

المتغير التابع: الأداء المالي

- لا يُقدم الإطار تعريفًا واضحًا للأداء المالي.
- ومع ذلك، يمكن استنتاج من الإطار أن الأداء المالي يُقاس باستخدام مؤشرات مالية مختلفة، مثل:
 - العائد على الأصول (ROA).
 - العائد على حقوق المساهمين (ROE).
 - ربحية السهم (EPS).
 - القيمة السوقية للسهم.
 - معدل النمو.

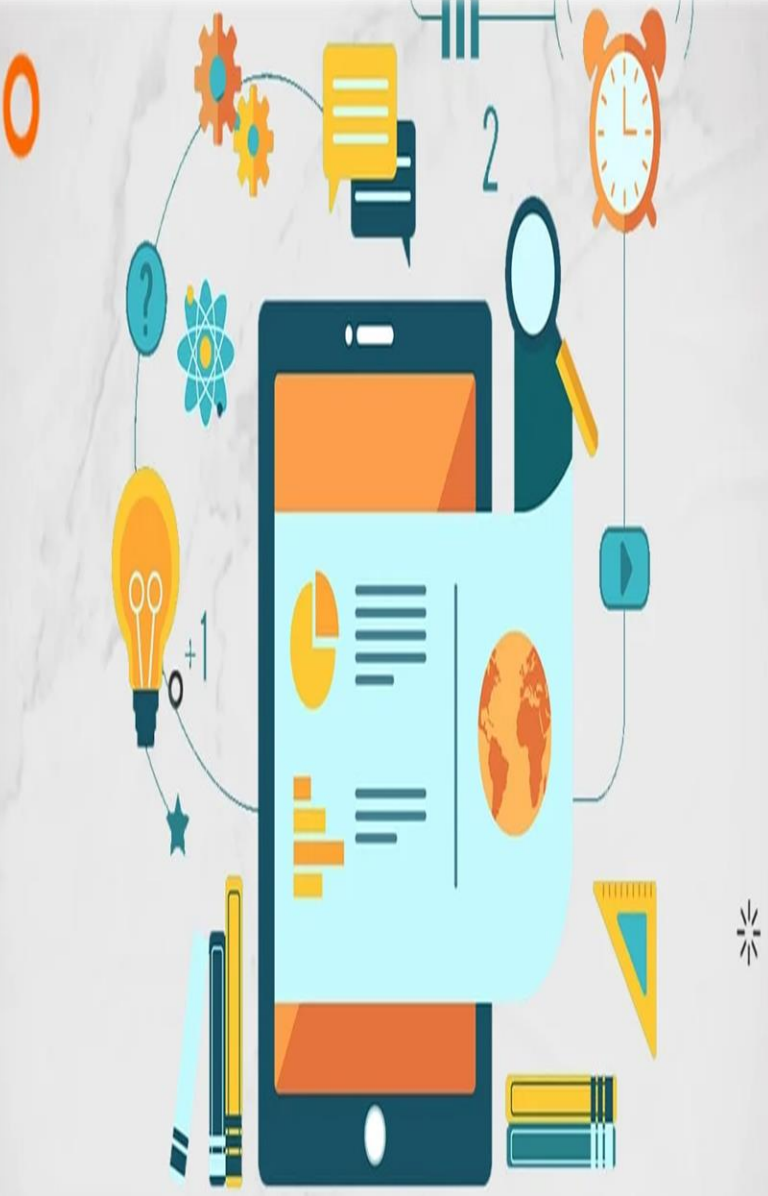


العلاقة بين المتغيرات:

- يُشير الإطار إلى أن هناك علاقة إيجابية بين حوكمة الشركات والأداء المالي.
- وذلك يعني أن الشركات التي تُطبق ممارسات حوكمة جيدة تميل إلى تحقيق أداء مالي أفضل من الشركات التي لا تُطبق هذه الممارسات.
- يفسر الإطار هذه العلاقة من خلال العديد من النظريات، مثل:
 - نظرية الوكالة.
 - نظرية الإشراف.
 - نظرية الموارد.
 - نظرية الهيمنة الإدارية.

الأبعاد الفرعية:

- لا يُقدم الإطار تحليلاً تفصيلياً للأبعاد الفرعية المكونة للمتغيرات.
- ومع ذلك، يمكن استنتاج من الإطار أن الأبعاد الفرعية للمتغير المستقل (حوكمة الشركات) تشمل:
 - خصائص مجلس الإدارة.
 - هيكل الملكية.
 - الإفصاح والشفافية.
 - المسؤولية الاجتماعية.
- وأن الأبعاد الفرعية للمتغير التابع (الأداء المالي) تشمل:
 - الربحية.
 - الكفاءة.
 - النمو.



الارتباط بالتساؤلات الرئيسية والفرعية:

- **تُجيب الفروض على التساؤلات الرئيسية للدراسة، وهي :**
 - هل هناك علاقة بين حوكمة الشركات والأداء المالي للشركات السعودية المدرجة في سوق المال؟
 - هل لالتزام الشركات بحوكمة الشركات بعد التطبيق الإلزامي تأثير إيجابي على الأداء المالي؟
- **تُجيب الفروض الفرعية على التساؤلات الفرعية للدراسة، وهي :**
 - ما هو تأثير حجم مجلس الإدارة على الأداء المالي للشركات السعودية المدرجة في سوق المال؟
 - ما هو تأثير استقلالية المجلس على الأداء المالي للشركات السعودية المدرجة في سوق المال؟
 - ما هو تأثير نشاط لجنة المراجعة على الأداء المالي للشركات السعودية المدرجة في سوق المال؟
 - ما هو تأثير الملكية الحكومية على الأداء المالي للشركات السعودية المدرجة في سوق المال؟
 - ما هو تأثير حجم الشركة على الأداء المالي للشركات السعودية المدرجة في سوق المال؟

الارتباط بأهداف الدراسة:

- **تُساهم الفروض في تحقيق أهداف الدراسة، وهي :**
 - التعرف على خصائص الحوكمة وأثرها على الشركات.
 - التعرف على أثر الالتزام بتطبيق لائحة حوكمة الشركات على الأداء المالي لشركات قطاع السلع الرأسمالية المدرجة في السوق المالية السعودية.
 - التأكيد على أهمية تطبيق لوائح حوكمة الشركات الصادرة عن هيئة السوق المالية.
 - تقديم الاقتراحات والتوصيات الملائمة في موضوع حوكمة الشركات.

نموذج الدراسة

تتكون الدراسة من المتغيرات الآتية:

المتغيرات المستقلة:

أولاً: المتغير المستقل حوكمة الشركات

والمتمثلة في (حجم الشركة واستقلالية

مجلس الإدارة ونشاط لجنة المراجعة

و نسبة الملكية الحكومية)

ثانياً المتغير التابع: الأداء المالي ويتم قياسه بالعائد على الأصول (ROA).

ثالثاً: المتغير الضابط: حجم الشركة

ملخص تصميم الدراسة:

المنهجية:

- النوع: استقرائي ووصفي.
- الأسلوب: تحليل ثانوي للبيانات.

المكونات:

١. تحديد المشكلة والإطار النظري:

- المشكلة: تأثير تطبيق لائحة حوكمة الشركات على أداء الشركات السعودية المدرجة في قطاع السلع الرأسمالية.

الإطار النظري: يعتمد على نظريات حوكمة شركات والأدبيات ذات الصلة.



صياغة الفرضيات:

- الفرضية الأساسية الأولى: هناك علاقة بين حوكمة الشركات والأداء المالي .

○ الفرضيات الفرعية :

- هناك علاقة بين حجم مجلس الإدارة والأداء المالي.
- هناك علاقة بين استقلالية المجلس والأداء المالي.
- هناك علاقة بين نشاط لجنة المراجعة والأداء المالي.
- هناك علاقة بين الملكية الحكومية والأداء المالي.
- هناك علاقة بين حجم الشركة والأداء المالي.

- الفرضية الأساسية الثانية: لالتزام الشركات بحوكمة الشركات بعد التطبيق الإلزامي تأثير إيجابي على الأداء المالي .

○ الفرضيات الفرعية :

- هناك تأثير إيجابي لحجم مجلس الإدارة على الأداء المالي بعد التزام الشركات بالحوكمة.
- هناك تأثير إيجابي لاستقلالية المجلس على الأداء المالي بعد التزام الشركات بالحوكمة.
- هناك تأثير إيجابي لعدد اجتماعات لجنة المراجعة على الأداء المالي بعد التزام الشركات بالحوكمة.
- هناك تأثير إيجابي لحجم الملكية الحكومية على الأداء المالي بعد التزام الشركات بالحوكمة.
- هناك تأثير إيجابي لحجم الشركة على الأداء المالي بعد التزام الشركات بالحوكمة.

مجتمع وعينة الدراسة:

- المجتمع: جميع شركات قطاع السلع الرأسمالية المدرجة في السوق المالية السعودية خلال الفترة (٢٠١٥-٢٠٢٠)
- العينة: عينة عشوائية طبقية من الشركات المدرجة في سوق المال، مع مراعاة حجم الشركة وقطاع النشاط (١٠ شركات).

٤. جمع البيانات:

- الاعتماد على البيانات الثانوية :
 - القوائم المالية وتقارير مجلس إدارة الشركات من مصادر موثوقة.
 - موقع السوق المالية (تداول) وموقع أرقام ومواقع الشركات الإلكترونية.
- استخدام برامج تحليل البيانات الإحصائية لتحليل البيانات.

٥. الأساليب الإحصائية:

- تحليل الانحدار الخطي لاختبار الفرضيات.
- اختبارات t-statistic لاختبار الفروق بين مجموعات البيانات.
- تحليل الارتباط لدراسة العلاقة بين المتغيرات.

ملاحظات:

- يمكن تحسين المنهجية من خلال استخدام مزيج من البيانات الثانوية والبيانات الأولية.
- يمكن تحسين المنهجية من خلال استخدام أساليب إحصائية أكثر تقدمًا.
- يمكن تحسين المنهجية من خلال شرح خطوات تحليل البيانات بشكل أكثر تفصيلاً.

مساهمة الدراسة، اتفاقها أو اختلافها مع الأدبيات، وتحقيق أهدافها:

مساهمة الدراسة:

تُقدم هذه الدراسة مساهمات نظرية وعملية هامة في مجال حوكمة الشركات والأداء المالي، وتتمثل مساهماتها الرئيسية في:

١. المساهمة النظرية:

- تُقدم إطارًا نظريًا مُتكاملًا لفهم العلاقة بين حوكمة الشركات والأداء المالي في الشركات السعودية المدرجة في قطاع السلع الرأسمالية.
- تُقدم رؤى جديدة حول تأثير ممارسات حوكمة الشركات المختلفة على الأداء المالي، مثل حجم مجلس الإدارة، واستقلالية المجلس، ونشاط لجنة المراجعة، ونسبة الملكية الحكومية.
- تُثري المعرفة في مجال حوكمة الشركات من خلال تطبيقها على قطاع محدد (قطاع السلع الرأسمالية) ودراسة تأثيرها على أداء الشركات العاملة فيه.

٢. المساهمة العملية:

- تُقدم توصيات عملية للشركات السعودية المدرجة في قطاع السلع الرأسمالية لتحسين ممارسات حوكمة الشركات وتعزيز أدائها المالي.
- تُساعد صانعي السياسات والمنظمين في تطوير وتنفيذ لوائح حوكمة الشركات بشكل أكثر فعالية.
- تُقدم دليلًا قيمًا للمستثمرين لاتخاذ قرارات استثمارية مستنيرة.

اتفاقها أو اختلافها مع الأدبيات:

بشكل عام تتوافق نتائج هذه الدراسة مع نتائج الدراسات السابقة التي أجريت في مجالات حوكمة الشركات والأداء المالي.

- أظهرت الدراسة أن هناك علاقة إيجابية بين حجم مجلس الإدارة واستقلالية المجلس ونشاط لجنة المراجعة والأداء المالي، وهو ما يتوافق مع نتائج العديد من الدراسات السابقة.
- أظهرت الدراسة أن تأثير الملكية الحكومية على الأداء المالي غير مؤكد، وهو ما يتوافق مع نتائج بعض الدراسات السابقة.
- أظهرت الدراسة أن لالتزام الشركات بحوكمة الشركات بعد التطبيق الإلزامي تأثير إيجابي على الأداء المالي، وهو ما يتوافق مع نتائج بعض الدراسات السابقة.

تُعد توصيات الدراسة مُفيدة ومُقترحة بشكل جيد، وتُقدم خطوات عملية لتحسين ممارسات حوكمة الشركات وتعزيز الأداء المالي. إمكانية تطبيق التوصيات:

• **توصية الالتزام بتطبيق لائحة الحوكمة على جميع الشركات:**

- من الممكن تطبيق هذه التوصية على المدى الطويل، لكن قد تواجه بعض التحديات على المدى القصير، مثل:
 - نقص الوعي بأهمية حوكمة الشركات بين بعض الشركات.
 - عدم توفر الموارد الكافية لدى بعض الشركات لتطبيق ممارسات حوكمة الشركات.
 - ضعف البنية التحتية لدعم تطبيق ممارسات حوكمة الشركات.
- يمكن التغلب على هذه التحديات من خلال:
 - برامج التوعية بأهمية حوكمة الشركات.
 - تقديم الدعم المالي والفني للشركات لتطبيق ممارسات حوكمة الشركات.
 - تطوير البنية التحتية لدعم تطبيق ممارسات حوكمة الشركات.

• **توصية تشجيع وتحفيز الشركات الملتزمة بتطبيق لائحة الحوكمة:**

- من السهل تطبيق هذه التوصية نسبيًا.
- يمكن تشجيع وتحفيز الشركات الملتزمة من خلال:
 - منحها حوافز مالية أو غير مالية . الترويج لها كنموذج يحتذى به . تقديم الدعم والمشورة لها.

• توصية إجراء المزيد من الدراسات حول علاقة المتغيرات الأخرى مع الحوكمة:

◦ من المهم تطبيق هذه التوصية لتعزيز فهمنا لحوكمة الشركات وتأثيرها على الأداء المالي.

◦ يمكن إجراء المزيد من الدراسات حول:

• علاقة حوكمة الشركات مع متغيرات أخرى لم يتم تناولها في هذه الدراسة، مثل الثقافة التنظيمية، والمسؤولية الاجتماعية، والممارسات البيئية.

• علاقة حوكمة الشركات مع الأداء المالي في قطاعات اقتصادية أخرى.

• عوامل أخرى تؤثر على تطبيق ممارسات حوكمة الشركات.

تحليل حدود الدراسة وتحسينها:

نلاحظ من العرض أن حدود الدراسة لم يتم تحليلها بشكل كافٍ.



والله ولي التوفيق

شكرًا لحسن إستماعكم