تأثير آليات حوكمة الشركات على جودة القرار الاستثماري
(دراسة ميدانية على البنك الأهلي المصري)

نادي جمال عبد العزيز
معيد بمعهد أكتوبر العالى للهندسة والتكنولوجيا
تحت اشراف
ا.د / محمد أحمد لطفي وهدان
استاذ ادارة الاعمال - كلية التجاره -جامعة عين شمس
د/ بشري زيدان
مدرس ادارة الاعمال - كلية التجاره - جامعة عين شمس

الملخص:

تهدف هذه الدراسة إلى: اختبار تأثير آليات حوكمة الشركات علي جودة القرار الاستثماري بالتطبيق علي العاملين بالبنك الأهلي المصري بالسادس من أكتوبر، ويتحقق هذا الهدف من خلال التعرف على مفهوم حوكمة الشركات وآلياتها ومفهوم جودة القرار الاستثماري، ولتحقيق ذلك قام الباحث بتصميم نموذج لبيان العلاقة بين متغيرات الدراسة، كما تم تصميم قائمة استقصاء لجمع البيانات من عينة عشوائية قوامها (٢٨٠) مفردة من المديرين والإداريين بالبنك الأهلي المصري بالسادس من أكتوبر، واستخدم الباحث المنهج الوصفي التحليلي في الدراسة، كما استخدم أسلوب تحليل المسار Path analysis لاختبار مدى صحة الفروض البحثية، كما تم استخدام البرنامج الإحصائي AMOS لقياس العلاقات المباشرة وغير المباشرة بين المتغيرات.

نتائج الدراسة: توصل البحث إلى أن هناك علاقة بين آليات الحوكمة وجودة القرار الاستثماري حيث تؤثر آليات حوكمة الشركات تأثيرًا معنويًّا إيجابيًّا مباشرًا علي جودة القرار الاستثماري بالتطبيق على العاملين بالبنك الأهلي المصري بالسادس من أكتوبر محل الدراسة والبحث؛ للتحقق من هذا الفرض تم عمل تحليل الانحدار المتعدد من خلال ال Amos: نقبل الفرض البديل و نرفض الفرض العدم ، أي وجود ارتباط معنوي إيجابي بين إشارات معاملات الارتباط، كما توصلت الدراسة إلى وجود تأثير معنوي

إيجابي لآليات حوكمة الشركات (حماية حقوق المساهمين- الإفصاح والشفافية- مسئوليات مجلس الإدارة - دور أصحاب المصالح) علي جودة القرار الاستثماري.

الكلمات المفتاحية:

حوكمة الشركات - آليات الحوكمة - مبادئ الحوكمة - الإفصاح - الشفافية - حماية المستثمرين - مسئوليات مجلس الإدارة - دور أصحاب المصالح- القرار الاستثماري.

The impact of the application of corporate governance mechanisms on the quality of the investment decision

(An Empirical study on the National Bank of Egypt)

Abstract:

This study aims to: examine the impact of corporate governance mechanisms on investment decision quality, applying this approach to employees at the National Bank of Egypt in 6th of October City. This objective Is achieved by understanding the concept of corporate governance, its mechanisms, and the concept of investment decision quality. To achieve this, the researcher designed a model to demonstrate the relationship between the study variables. A questionnaire was also designed to collect data from a random sample of 280 managers and administrators at the National Bank of Egypt in 6th of October City. The researcher used the descriptive analytical approach In the study, and path analysis was used to test the validity of the research hypotheses. The AMOS statistical program was also used to measure the direct and indirect relationships between the variables.

Study Results: The study concluded that there is a relationship between governance mechanisms and the quality of investment decisions, as corporate governance mechanisms have a direct, positive, and significant impact on the quality of investment decisions, as applied to employees at the National Bank of Egypt in 6th of October City, the subject of the study. To verify this hypothesis, a multiple regression analysis was conducted using Amos: We accept the alternative hypothesis and reject the null hypothesis, i.e., there is a significant positive correlation between the signs of the correlation coefficients. This correlation confirms the validity of the statements in measuring the dimensions of corporate governance at the National Bank of Egypt, the subject of the study, and that they are truly related, not due to chance. The study also concluded that there is a significant positive impact of corporate governance mechanisms (protection of shareholders' rights - disclosure and transparency - responsibilities of the board of directors - role of stakeholders) on the quality of investment decisions.

Keywords:

Corporate Governance – Governance Mechanisms – Governance Principles – Disclosure – Transparency – Investor Protection – Board of Directors' Responsibilities – Stakeholders' Role – Investment Decision.

١-المقدمة Introduction:

تحظى حوكمة الشركات باهتمام بالغ في جميع الشركات لما لها من أثر كبير على قيمة الشركات في الأسواق المحلية والعالمية، وما لها من أثر على الممارسات المالية والإدارية في الشركات، وتعزيز الشفافية وبناء المنظومة التي تدار من خلالها الشركات، وتحديد العلاقات وأليات التواصل ما بين مجلس إدارة الشركة والإدارة التنفيذية والمساهمين وأصحاب المصالح ذات العلاقة بالشركة. ولقد أدت خسارة الكثير من المستثمرين لأموالهم إلى حال من عدم الاطمئنان في الاقتصاد العالمي خلال الفترة الأخيرة من القرن الماضي، وتحديدًا بعد الأزمات المالية والاقتصادية وإفلاس عدد كبير من المصارف (عبويني والعمري، ٢٠١٦م).

وحيث أن حوكمة الشركات قد جاءت في البلدان المتقدمة لتقدم حلولا لمشاكل الثقة المتبددة في عالم الأسواق المالية ولتضع حدا للانهيارات المالية ولتحافظ على المستوى المرموق الذي وصلت إليه البنوك وبالتالي فإن اعتماد قواعد الممارسات السليمة لإدارة الشركات (حوكمة الشركات) قد جاء نتيجة الاهتمام الشديد بضرورة تطبيق الأنظمة والمعايير الدولية ومواكبتها، نظرا لأهمية الإفصاح والشفافية بشكل عام (الداعور والحوراني، ٢٠١٩م).

نتيجة لذلك كانت الحاجة لتفعيل تطبيق آليات حوكمة الشركات كمخرج سريع وحل متكامل وفعال لكل هذه السلبيات حيث تعد إحدى الأدوات الفعالة لتشجيع الاستثمار في سوق الأوراق المالية والتي تكفل درجة من ضمان الالتزام بالإفصاح والشفافية عن المعلومات المحاسبية بمعايير الجودة المحاسبية اللازمة للمستثمرين وكذلك تكفل درجة من ضمان الالتزام بالمراجعة الفعالة للقوائم التقارير المالية والتأكيد على عدلتها ومصداقيتها مما يؤدى إلى جودة القرار الاستثماري في سوق الأوراق المالية.

الدراسات السابقة:

١. دراسة (عياش، زبير ٢٠١٨م) بعنوان "أثر الحوكمة في تفعيل القرار الاستثماري في أسواق رؤوس الأموال"

تهدف هذه الدراسة إلى إبراز دور الحوكمة في تشجيع الاستثمار في أسواق رؤوس الأموال، من خلال تحقيق أفضل مستويات الجودة في المعلومات المحاسبية من حيث الملائمة والمصداقية والقابلية للمقارنة وزيادة الفهم والتفسير في ضوء احتياجات بيئة الاستثمار، بالإضافة إلى تحقيق أفضل مستويات الاكتمال في هذا المحتوى من المعلومات والإفصاح الحيادي عنها وتخفيض عدم الماثل لها لكافة الأطراف ويعتبر المستثمرون أكثر الأطراف المرتبطة بالشركة تعرضا للمخاطرة، حيث أنهم أهم الأطراف التي تحني مكاسب في حال نجاح الشركة وفي نفس الوقت أكثرهم تحملا للخسائر في حال فشل الشركة، لذلك يحتاج المستثمرون الحاليون والمرتقبون إلى المعلومات بصفة مستمرة لتمكينهم من تقييم فرص الاستثمار المتاحة والمفاضلة بين البدائل الاستثمارية والحاد القرارات المناسبة المتعلقة بتوظيف مواردهم.

٢. دراسة (إبراهيم، محمد حسين محمد، ٢٠١٩م) بعنوان: "قياس تأثير جودة التقارير المالية، وآليات حوكمة الشركات، وخصائص المديرين التنفيذيين على كفاءة القرارات الاستثمارية"

استهدف البحث الحالي دراسة دور القدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين، وجودة التقارير المالية. والالتزام بآليات حوكمة الشركات في تخفيض عدم كفاءة القرارات الاستثمارية، سواء كان الناتج عن نقص الاستثمار أو حتى بالإفراط في الاستثمار. وقد استخدم الباحث المنهجية التي قدمها(Biddle,etal, 2009) للاستدلال على كفاءة القرارات الاستثمارية. كما استعان الباحث للتعبير عن جودة التقارير المالية بالقيمة المطلقة للمستحقات التشغيلية، والتي تم حسابها وفقا لنموذج modifiedcross-sectionalJones, (modelJones, 1991)، كما قد استخدم الباحث مؤشر القدرة الإدارية DEAscore، الذي قدمه (٢٠١٢). Demerjian,

etal لقياس القدرة الإدارية للمديرين وللتعبير عن حوكمة الشركات فقد عبر عنها الباحث من خلال اقتراح مؤشر للحوكمة الذي يقيس مدى التزام الشركات باليات حوكمة الشركات والمتعلقة بصفة أساسية بكفاءة مجلس الإدارة ولجنة المراجعة التابعة لمجلس الإدارة. وقد تمت الدراسة من خلال تحليل قطاعي زمني PanelData يغطي السنوات من ٢٠٠٧ إلى ٢٠١٧ لـ ٥٦ شركة.

وقد توصلت الدراسة إلى أن ارتفاع جودة التقارير المالية والالتزام بآليات حوكمة الشركات والقدرة الإدارية للمديرين التنفيذيين من شانه تخفيض عدم كفاءة القرارات الاستثمارية بشكل عام، وبالإفراط في الاستثمارات بشكل خاص دون أن يكون هذا التأثير جوهريًا على نقص الاستثمار.

٣. دراسة (عبدلي، يمينة أحمد، ٢٠٢٠م) بعنوان "أثر جودة التقارير المالية على كفاءة القرار الاستثماري في الشركات الصناعية المدرجة في سوق عمان للأوراق المالية".

هدفت هذه الدراسة إلى تحديد أثر جودة التقارير المالية على كفاءة القرار الاستثماري في الشركات الأردنية الصناعية المدرجة في سوق عمان للأوراق المالية خلال الفترة ٢٠١٣-٢٠١٦.

توصلت الدراسة إلى وجود علاقة سالبة بين جودة التقارير المالية وعدم كفاءة الاستثمار في الشركات محل الدراسة، كما توصلت إلى أن عدد الشركات ذات نقص الاستثمار أكبر من الشركات ذات الزيادة في الاستثمار.

٤. دراسة (الخوالدة،عبد الله وآخرون،٢٠٢١)، بعنوان:"تأثير حوكمة الشركات على التصنيف الائتماني للشركات"

يهدف هذا البحث إلى التحقيق في تأثير هيكل رأس المال وحجم الشركات والمزايا التنافسية للشركات كمتغيرات تحكم على التصنيفات الائتمانية.

توصلت الدراسة إلى: أن متغيرات التحكم هي عوامل قوية لتحديد التصنيفات

الائتمانية. عندما نقوم بتقييم العلاقة بين متغيرات الحوكمة والتصنيفات الائتمانية، وجدنا نتائج مثيرة للاهتمام. مساهمو مجلس الإدارة وخبرة مجلس الإدارة ذات أهمية معتدلة. استقلال مجلس الإدارة وثنائية الدور ذات أهمية ضعيفة، في حين أن حجم مجلس الإدارة غير مهم.

٥. دراسة (بوقندورة، ٢٠٢١م) بعنوان:"حوكمة الشركات ودورها في تحقيق جودة المعلومات المالية".

هدفت الدراسة إلى إبراز دور حوكمة الشركات في تحقيق جودة المعلومات المالية، باعتبارها تحل العديد من المشاكل التي تواجهها المنشآت بشكل عام والمشاكل المالية بشكل خاص، ومن بينها فقدان الثقة والمصداقية في المعلومات المالية في المنشآت الوطنية، وهذا من خلال تقييم درجة الالتزام بمبادئ الحوكمة في المنشآت الاقتصادية، وكذا آلياتها والتي تتمثل في المراجعة الداخلية، مجلس الإدارة، لجنة المراجعة الخارجية.

وتوصلت الدراسة إلى وجود علاقة وثيقة بين حوكمة الشركات والمعلومات المالية، بحيث أن مبادئ وإجراءات الحوكمة تلعب دورا في مجال تطوير مهنة المحاسبة وهذا بدوره ما ينعكس على مستوى جودة المعلومات المالية.

٦. دراسة (النقيب، سحرعبد الستارعبد الستار،٢٠٢٢م) بعنوان "دور آليات الحوكمة في تحقيق الصمود المالي للشركات الصغيرة والمتوسطة خلال جائحة covid – 19 دراسة اختبارية على الشركات المقيدة في البورصة المصرية".

هدفت هذه الدراسة إلى استحداث نموذج يعتمد على المعلومات المحاسبية لقياس الصمود المالي للشركات الصغيرة والمتوسطة وذلك خلال جائحة COVID-19، واستكشاف أهمية تطبيق آليات الحوكمة في تحقيقه باستخدام بيانات فعلية من واقع التقارير المالية للشركات الصغيرة والمتوسطة المدرجة ببورصة النيل المصرية.

توصلت الدراسة إلى إمكانية قياس الصمود المالي للشركات الصغيرة

والمتوسطة، وأهمية آليات الحوكمة في تحقيقه خلال COVID- 19. وأوصت الدراسة بضرورة الاهتمام بالحوكمة وتطبيق كل ما يصدر بشأنها من معايير قياسية ومواصفات وإجراءات وآليات من قبل الهيئات المنظمة. وخصوصا ما صدر مؤخرا من هيئة المواصفات القياسية في سبتمبر ٢٠٢١ والمعروف بالمعيار الدولي القياسي ISO37000.

٧. دراسة (الغندور، عمر محمد فرج،٢٠٢٣م) بعنوان "جودة آليات الحوكمة ودورها في الحد من ممارسات الفساد المالي في شركات قطاع الأعمال العام مع دراسة ميدانية".

يتمثل الهدف الرئيس للدراسة في دراسة دور آليات حوكمة الشركات والمتمثلة في مجلس الإدارة، لجنة المراجعة، وظيفة المراجعة الداخلية، والمراجعة الخارجية في الحد من ممارسات الفساد الماليفي شركات قطاع الأعمال العام بجمهورية مصر العربية.

توصلت الدراسة الميدانية إلى وجود علاقة معنوية بين كل من مجلس الإدارة، لجنة المراجعة، وظيفة المراجعة الداخلية، والمراجعة الخارجية من جانب وبين الحد من ممارسات الفساد الماليفي شركات قطاع الأعمال العام من جانب آخر، وبالتالي قبول فرض الدراسة.

٢. الدراسة الاستطلاعية ومشكلة الدراسة:

قام الباحث بعمل دراسة استطلاعية على بعض الأفراد المبحوثين **كعينة ميسرة** بهدف تقصى الحقيقة واستطلاع الموقف الحالي في البنك الأهلي المصري في مدينة السادس من أكتوبر والتعرف على طبيعة الحال فيما يخص مشكلة البحث ومتغيرات الدراسة.

حيث قد قام الباحث بإجراء دراسة استطلاعية على عدد (٣٠) مفردة من العاملين في البنك الأهلي المصري في مدينة السادس من أكتوبر، وقد تم استطلاع الرأي وإلقاء بعض التساؤلات حول تأثير آليات حوكمة الشركات على جودة القرار الاستثماري في البنك الأهلي المصري في مدينة السادس من أكتوبر:

جدول رقم (١)
محاور الدراسة الاستطلاعية

البنود		موافق	نسبة الموافقة	لا أوافق	نسبة عدم الموافقة
تأثير آليات حوكمة الشركات على جودة القرار الاستثماري في البنك الأهلي المصري:					
١	هل يتسم مجلس الإدارة بالاستقلالية والكفاءة؟	١٦	٥٤%	١٤	٤٦%
٢	هل تساهم لجان المساهمين في تعزيز الشفافية واتخاذ قرارات استثمارية أفضل؟	١٢	٤٠%	١٨	٦٠%
٣	هل توفر إدارة البنك الأهلي المصري إفصاحًا واضحًا عن القرارات الاستثمارية؟	١٧	٥٧%	١٣	٤٣%
٤	هل يتم تقييم المخاطر بشكل دقيق قبل اتخاذ القرارات الاستثمارية؟	١٨	٦٠%	١٢	٤٠%
٥	هل دور أصحاب المصالح في أساليب ممارسة سلطات الإدارة تحقق الاستثمارات التي يتبناها البنك معدلات عائد مناسبة؟	١٣	٤٣%	١٧	٥٧%

المصدر: من إعداد الباحث بالاعتماد على الدراسات السابقة

ويتضح من الجدول السابق كما يلي:

- أن مدى رضاهم عن صفات مجلس الإدارة بالاستقلالية والكفاءة أجاب ١٦ أي بنسبة ٥٤% بأنهم راضين عنها في حين أجاب ١٤ أي بنسبة فقط ٤٦% أنهم يتقبلون الوضع الحالي.
- أجاب ١٢ منهم أي بنسبة ٤٠% عن مدي مساهمة لجان حقوق المساهمين في تعزيز الشفافية واتخاذ قرارات استثمارية أفضل في حين أجاب ١٨ بنسبة ٦٠% منهم أنهم يحتاجون إظهار مستواهم من الجهد والتطوير المبذول.

- أجاب ١٧ منهم أي بنسبة ٥٧% أنه توفر إدارة البنك الأهلي المصري إفصاحًا واضحًا عن القرارات الاستثمارية في حين أجاب ١٣ بنسبة ٤٣% منهم أنهم يحتاجون إظهار مستواهم من الجهد والتطوير المبذول.
- أجاب ١٨ منهم أي بنسبة ٦٠% هل يتم تقييم المخاطر بشكل دقيق قبل اتخاذ القرارات الاستثمارية في حين أجاب ١٢ بنسبة ٤٠% منهم أنهم يحتاجون إظهار مستواهم من الجهد والتطوير المبذول.
- أجاب ١٣ منهم أي بنسبة ٤٣% عن مدي اهمية دور أصحاب المصالح في أساليب ممارسة سلطات الإدارة تحقق الاستثمارات التي يتبناها البنك معدلات عائد مناسبة في حين أجاب ١٧ بنسبة ٥٧% منهم أنهم يحتاجون إظهار مستواهم من الجهد والتطوير المبذول.

في ضوء ما سبق يمكن تحديد مشكلة البحث محل الدراسة في أنه ترجع أهم أسباب حدوث تلك الأزمات والاختيارات إلى عدم الالتزام بتطبيق آليات حوكمة الشركات بشكل عام وبتطبيق آليتي الإفصاح والشفافية بشكل خاص، مما أدى إلى نقص الإفصاح والشفافية، وفقد الثقة في عدالة ومصداقية القوائم والتقارير المالية، وقد أنعكس ذلك في مجموعة من أثار سلبية على جودة القرار الاستثماري بشكل عام والقرار الاستثماري بسوق البنك الأهلي المصري بشكل خاص لما يحيط به من ظروف عدم التأكد، ومن ثم فإنه يمكن بلورة مشكلة البحث من وجهة نظر الباحث في العلاقة التي قد توجد بين تطبيق آليات حوكمة الشركات، وجودة القرار الاستثماري في البنك الأهلي المصري.

وبناء على ما سبق يمكن عرض مشكلة البحث في التساؤل الرئيسي التالي:

ما تأثير تطبيق آليات حوكمة الشركات على جودة القرار الاستثماري على البنك الأهلي المصري؟

١.٣ فرضيات الدراسة:

الفرضية الرئيسية الأولى: يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى دلالة (ه<٠.٠٥) لتطبيق أليات حوكمة الشركات على القرار الاستثماري على البنك الأهلي المصري؟

ويتفرع من هذه الفرضية أربع فرضيات فرعية وهي:

الفرضية الفرعية الأولى: يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى دلالة (ه<٠.٠٥) لألية حوكمة الشركات الخاصة بحماية المساهمين والمستثمرين على جودة القرار الاستثماري على البنك الأهلي المصري

الفرضية الفرعية الثانية: يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى دلالة (ه<٠.٠٥) لألية حوكمة الشركات الخاصة بالإفصاح والشفافية على جودة القرار الاستثماري على البنك الأهلي المصري

الفرضية الفرعية الثالثة: يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى دلالة (ه<٠.٠٥) لألية حوكمة الشركات الخاصة بمسؤوليات مجلس الإدارة على جودة القرار الاستثماري على البنك الأهلي المصري

الفرضية الفرعية الرابعة: يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى دلالة (ه<٠.٠٥) لألية حوكمة الشركات الخاصة بدور أصحاب المصالح في أساليب ممارسة سلطات الإدارة على جودة القرار الاستثماري على البنك الأهلي المصري

الفرضية الرئيسية الثانية: توجد فروق ذات دلالة إحصائية عند مستوى دلالة (ه<٠.٠٥) بين متوسطات درجات أفراد عينة الدراسة حول تطبيق أليات حوكمة الشركات وجودة القرار الاستثماري تعزي للبيانات التالية "المؤهل العلمي، التخصص العلمي، المسمى الوظيفي، سنوات الخبرة، الشهادات المهنية".

١.٤ أهمية الدراسة

تسعى هذه الدراسة لإبراز أهمية تطبيق قواعد حوكمة الشركات، لما لها من دور بارز في التقليل من مستوى المخاطر التي قد تتعرض لها الشركات والبنوك وبالتالي العمل على تحسين أداء الشركات وعلى قرارات المستثمرين وتنشيط حركة التداول في الأسواق المالية مما يؤدي لجنب الاستثمارات ورفع مستوى الشفافية والنزاهة الأمر الذي ينعكس إيجابا على الأداء المالي للشركات والبنوك، وذلك من خلال دراسة تأثير تطبيق آليات حوكمة الشركات على جودة القرار الاستثماري على البنك الأهلي المصري.

١.٥ أهداف الدراسة

تهدف الدراسة إلى تحقيق النقاط التالية:

١. التعرف عن أثر تطبيق أليات حوكمة الشركات على جودة القرار الاستثماري على البنك الأهلي المصري

٢. المساهمة في التعرف على كيفية تحسين جودة القرار الاستثماري وذلك عبر دراسة العوامل المؤثرة في الجودة للوصول للمستوى المطلوب.

٣. الخروج بمجموعة من النتائج والتوصيات تسهم في الوصول التطبيق الأمثل لأليات حوكمة الشركات المؤثرة على جودة القرار الاستثماري على البنك الأهلي المصري

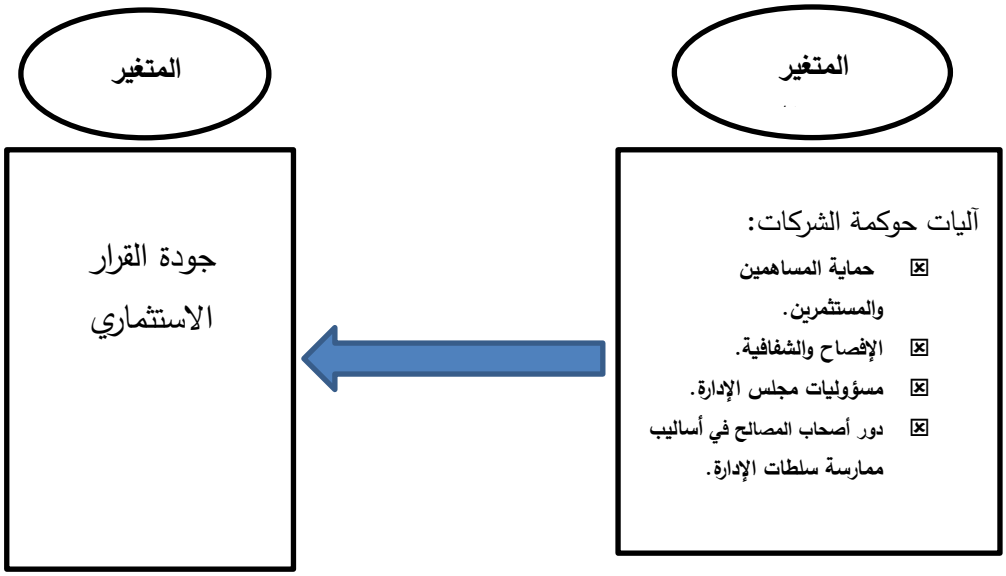
١.٦ منهجية الدراسة

من أجل تحقيق أهداف الدراسة قام الباحث باستخدام المنهج الوصفي التحليلي الذي يحاول من خلاله وصف الظاهرة موضوع الدراسة، وتحليل بياناتها، والعلاقة بين مكوناتها والآراء التي تطرح حولها والعمليات التي تتضمنها والآثار التي تحدثها.

ويعرف المنهج الوصفي التحليلي بأنه "المنهج الذي يسعى لوصف الظواهر أو

الأحداث المعاصرة، أو الراهنة فهو أحد أشكال التحليل والتفسير المنظم لوصف ظاهرة أو مشكلة، ويقدم بيانات عن خصائص معينة في الواقع، وتتطلب معرفة المشاركين في الدارسة والظواهر التي ندرسها والأوقات التي نستعملها لجمع البيانات".

١.٧ متغيرات الدراسة:



شكل (١) نموذج الدراسة

المصدر: صمم بواسطة الباحث

١.٨ مجتمع وعينة الدراسة:

مجتمع الدراسة يعرف بأنه جميع مفردات الظاهرة التي يدرسها الباحث ، وبناءً على مشكلة الدراسة وأهدافها فان المجتمع المستهدف يتكون من جميع المدراء والإداريين العاملين في البنك الأهلي المصري البالغ عددهم ٦٠٠ مفردة وعند إجراء التحليل الإحصائي واستخدام قانون حجم العينة بلغ عددهم (٢٥٠) مفردة.

١.٩ محددات الدراسة:

١. الحد البشري: طبقت هذه الدراسة على جميع المدراء والإداريين العاملين في البنك الأهلي المصري.

٢. الحد الموضوعي: ستتناول الدراسة تأثير تطبيق آليات حوكمة الشركات (حماية المساهمين والمستثمرين، الإفصاح والشفافية، مسؤوليات مجلس الإدارة، دور أصحاب المصالح في أساليب ممارسة سلطات الإدارة) على جودة القرار الاستثماري في البنك الأهلي المصري.

٣. الحدود الزمانية: عام ٢٠٢٤/ ٢٠٢٥ ميلادية.

٤. الحد المؤسسي: البنك الأهلي المصري.

١.١٠ التعريفات الإجرائية:

- **حوكمة الشركات**: السياسات الداخلية التي تشمل النظام والعمليات والأشخاص، والتي تخدم احتياجات المساهمين وأصحاب المصلحة الآخرين، من خلال توجيه ومراقبة أنشطة إدارة الأعمال الجيدة مع، الموضوعية والمساءلة والنزاهة. فالإدارة السليمة للشركات تعتمد على التزام السوق الخارجية والتشريعات، بالإضافة إلى ثقافة صحية تشمل ضمانات للسياسات والعمليات (شهيد والعيسى، ٢٠١٨م).

- **جودة القرار الاستثماري:** ذلك القرار الذي يقوم على اختيار البديل الاستثماري الذي يعطي أكبر عائد على الاستثمار من بين عدة بدائل وذلك بعد الرجوع إلى دراسة جدوى تحليلية للسوق والفرص المتاحة (بيومي، ٢٠١٢م).

- **حماية المساهمين والمستثمرين:** مجموعة الجهود والأنشطة المراقِبة والحامية والمطبقة لحقوق ومطالب شخص يشغل دور مستثمر، وهي تشمل النصيحة والإجراءات القانونية (بن عيسى، ٢٠١٧م).

- **الإفصاح والشفافية:** الإفصاح هو الكشف عن المعلومات التي تهم

المستثمرين وتتضمنها البيانات المالية وتقارير مفتشي الحسابات والتي تؤثر في أسواق الأوراق المالية، أما الشفافية فتعبر عن التمثيل الصادق للمعلومات عن أحداث ومعاملات الشركة الواردة في التقارير والقوائم المالية وتزويد المستخدمين بالمعلومات التي تمكنهم من اتخاذ القرار الرشيد (عودة، ٢٠١٧م).

١١- تحليل نتائج الدراسة الميدانية :

أ- مجتمع الدراسة :

يتكون مجتمع الدراسة من العاملين بالبنك الأهلي المصري بالسادس من أكتوبر محل الدراسة والبحث وعددهم (**600**) عامل، ونظرًا لكبر حجم مجتمع الدراسة تم الاعتماد على أسلوب العينات لعملية جمع البيانات وقد اعتمد الباحث في الحصول على البيانات اللازمة للدراسة الميدانية لمجتمع الدراسة وحجم العينةعلى أسلوب قائمة الاستقصاء.

وقد قام بإعداد القائمة في شكل عبارات واستفسارات يُمكن من خلالها دراسة وتحليل الردود عليها لتحقيق أهداف الدراسة واختبار فروضها، حيث قام الباحث بتوزيع الاستمارات على عينة الدراسة، وقد تم فحص هذه الاستمارات الواردة كل استمارة على حده لتحديد مدى صدقها وصلاحيتها للتحليل الإحصائي، وتم استبعاد الاستمارات الغير صالحة، وبلغت الاستمارات الصالحة للتحليل (**250**) استمارة أي بنسبة (**89.28%**) من الاستمارات الموزعة وعددها (**280**) استمارة استقصاء كما يلي:

جدول رقم (٢) الاستمارات التي أجري عليها التحليل

بيـــان	الاستمارات الموزعة	الاستمارات المستبعدة	الاستمارات التي أجري عليها التحليل
العدد	280	30	250
النسبة	100	10.72	89.28

المصدر: من إعداد الباحث بالاعتماد على الدراسات السابقة.

تفريغ البيانات الواردة بقوائم الاستقصاء المستلمة:

بعد تجميع استمارات الاستقصاء ومراجعتها، قام الباحث بترميز عبارات الاستقصاء داخل كل بعد من أبعاد الدراسة وإعطاء الوزن الترجيحي طبقًا لمقياس ليكرت المتدرج الخماسي كما في الجدول التالي:

جدول رقم (٣) مقياس ليكرت المتدرج الخماسي

مدى الموافقة	غير متوفر على الإطلاق	غير متوفر	متوفر إلى حد ما	متوفر بدرجة كبيرة	متوفر بدرجة كبيرة جدا
درجة الوزن الترجيحي	1	2	3	4	5

المصدر: من إعداد الباحث بالاعتماد على الدراسات السابقة.

ب- تحديد حجم العينة:

نظرًا لوجود العديد من القيود التي تمنع الوصول إلى مجتمع الدراسة بأكمله ومنها كبر حجم مجتمع الدراسة والوقت والتكلفة لذا اعتمد الباحث في هذه الدراسة على أسلوب العينات لجمع البيانات الأولية واعتمد الباحث على أسلوب العينة العشوائية الطبقية في اختيار العاملين والعملاء بالبنك الأهلي المصري بالسادس من أكتوبر محل الدراسة والبحث.

ولتحديد حجم العينة قام الباحث باستخدام المعادلة التالية لتقدير حجم العينة:

$$\mathbf{n} = \frac{\boldsymbol{P(1-P)}}{\frac{\boldsymbol{(e)^2}}{\boldsymbol{(Z)^2}} + \frac{\boldsymbol{P(1-P)}}{}}$$

حيث إن:

(n) = حجم العينة.

(N) = حجم مجتمع الدراسة.

(Z) = القيمة المعيارية وهى إحصائيًا = (1.96) عند مستوى معنوية (.05).

(p) = نسبة توافر الظاهرة الرئيسة محل الدراسة وهى تساوى (50%).

(1- p) = نسبة عدم توافر الظاهرة الرئيسة محل الدراسة (50%).

(e) = خطأ المعاينة وهى تساوى= (.05)

ومن خلال المعادلة السابقة يمكن حساب حجم العينة كالتالي:

$$\text{حجم العينة} = \frac{0.5 \times 0.5}{\frac{(.05)^2}{(1.٩٦)^2} + \frac{0.5 \times 0.5}{600}} = 234 \text{ مفردة}$$

وبالتالي فإن اقل حجم عينة هو 234.

ثانيًا: توزيع مفردات مجتمع الدراسة وفقا للمتغيرات الديموجرافية:

قام الباحث بتوزيع البيانات التي حصل عليها من قائمة الاستقصاء، وذلك من خلال حساب التكرارات والنسبة المئوية المناظرة لها كما هو موضح في الجداول التالية:

١- توزيع عينة البحث حسب النوع:

جدول (٤) العدد والنسبة لتوزيع عينة البحث حسب النوع

الجنس	العدد	النسبة %
ذكر	120	48.0
أنثى	130	52.0
Total	250	100.0

المصدر: من إعداد الباحث بالاعتماد على نتائج التحليل الإحصائي للبيانات.

نلاحظ من الجدول السابق ما يلي:

- إن ٤٨.٠% من عينة الدراسة (ذكور)، و52.0% من عينة الدراسة (إناث).

١- معامل ألفا كرونباخ لقياس الثبات لأبعاد الدراسة:

قام الباحث بقياس ثبات متغيرات وأبعاد الدراسة من خلال معامل الفا كرونباخ Cronbach's alpha وكانت النتائج كما في الجدول التالي:

جدول (٥) معاملات ألفا كرونباخ لأبعاد الدراسة

أبعـــــــاد الدراســة		عدد العبارات	معامل ألفا كرونباخ
المتغير المستقل: آليات حوكمة الشركات		**31**	**.975**
البعد الأول	حماية حقوق المساهمين والمستثمرين	**11**	**.931**
البعد الثاني	الإفصاح والشفافية	**9**	**.927**
البعد الثالث	مسؤوليات مجلس الإدارة	**5**	**.936**
البعد الرابع	دور أصحاب المصالح في أساليب ممارسة قواعد الحوكمة	**6**	**.934**
المتغير التابع: جودة القرارات الاستثمارية		**12**	**.971**
المقياس ككل		**43**	**.983**

المصدر: من إعداد الباحث استنادا إلى نتائج التحليل الإحصائي SPSS.

يتضح من الجدول السابق ما يلي:

– أن معامل ألفا كرونباخ أكبر من ٦٠% لجميع إبعاد الدراسة، بالإضافة إلى إن معامل ألفا كرونباخ للمقياس ككل أكبر من 90%، حيث جاء يساوي (.983) وعلى ذلك يُمكن الاعتماد عليها في قياس أبعاد الدراسة.

وهذا يؤكد على إن الاستبيان يقيس ما بني من أجله وان جميع البنود والأبعاد واضحة للمبحوثين وليس فيها غموض ولو قام الباحث بتطبيق الاستبيان مرة ثانية على نفس العينة ستعطي نفس النتائج تقريبا.

٢- قياس الاتساق الداخلي Internal consistency**:**

قام الباحث بعمل تحليل الارتباط بين عبارات كل بعد مع درجة البُعد نفسه لقياس الصدق الداخلي لكل عبارة وكانت النتائج كما يلي:

■ **معاملات الاتساق الداخلي لعبارات أبعاد المتغير المستقل (آليات حوكمة الشركات):**

نتائج تحليل الارتباط الخاصة بعبارات أبعاد المتغير المستقل (آليات حوكمة الشركات) كما في الجدول التالي:

جدول (٦) معاملات الاتساق الداخلي لعبارات المتغير المستقل (آليات حوكمة الشركات)

م	العبـــــــارات	معامل الارتباط	المعنوية	الصـدق
بعد حماية حقوق المساهمين والمستثمرين				
١	توجد آلية سهلة في نقل وتحويل ملكية الأسهم بين المساهمين.	.655**	< 0.05	يوجد صدق
٢	يتم حصول المساهمين على المعلومات المتعلقة بأنشطة الشركة تجاه البيئة بصورة دورية ومنتظمة وبسهولة.	.685**	< 0.05	يوجد صدق
٣	يقوم المساهمون بالمشاركة والتصويت في الاجتماعات بشكل عادل في كل ما يتعلق بالمسؤولية تجاه المجتمع أو البيئة أو الموظفين.	.670**	< 0.05	يوجد صدق
٤	يشارك المساهمون في اتخاذ إجراءات الانتخابات والعزل.	.767**	< 0.05	يوجد صدق
٥	يشارك المساهمون في إجراء أية تعديلات على النظام الأساسي في الشركة بما قد يحافظ على البيئة.	.798**	< 0.05	يوجد صدق
٦	يشارك المساهمون في اتخاذ قرار بزيادة رأس المال للشركة عن طريق إصدار أسهم جديدة.	.769**	< 0.05	يوجد صدق
٧	يحق للمساهمين مسائلة مجلس الإدارة واقتراح الحلول المناسبة.	.818**	< 0.05	يوجد صدق
٨	يحق للمساهمين الاضطلاع على إجراءات الإفصاح عن المسؤولية الاجتماعية.	.811**	< 0.05	يوجد صدق
٩	تقدم إدارة الشركة للمساهمين معلومات جيدة وكافية عن العملاء والموظفين.	.718**	< 0.05	يوجد صدق
١٠	يطلع المساهمون على أي عمليات غير عادية يمكن أن تؤثر على الشركة.	.782**	< 0.05	يوجد صدق
١١	يطلع المساهمون على جميع العمليات الرئيسية والهامة التي تقوم بها الشركة والمتعلقة بالإفصاح عن المسؤولية الاجتماعية.	.792**	< 0.05	يوجد صدق
بعد الإفصاح والشفافية				

م	العبـــــــارات	معامل الارتباط	المعنوية	الصـــدق
١	يتم الإفصاح عن المسؤولية تجاه البيئة من خلال بنود التقرير المالي السنوي.	.783**	< 0.05	يوجد صدق
٢	يتم الإفصاح عن المسؤولية تجاه المجتمع المحلي من خلال التقرير المالي السنوي	.715**	< 0.05	يوجد صدق
٣	يتم الإفصاح عن ملكية الأسهم لجميع المساهمين بجميع فئات الأسهم.	.807**	< 0.05	يوجد صدق
٤	يؤدي الإفصاح عن المسؤولية الاجتماعية تجاه البيئة والمجتمع المحلى إلى اجتذاب رؤوس الأموال والحفاظ على حقوق المساهمين.	.784**	< 0.05	يوجد صدق
٥	يتم الإفصاح عن مكافأة مجلس الإدارة والمديرين التنفيذيين وكيفية اختيارهم.	.830**	< 0.05	يوجد صدق
٦	يتم الإفصاح للمساهمين عن وجود ممارسة أو سلوك غير أخلاقي تتبعه الإدارة من أجل تعظيم مناهجها.	.820**	< 0.05	يوجد صدق
٧	تتوفر قنوات لنشر المعلومات الكافية وفي التوقيت المناسب وبطريقة تتسم بالعدالة لجميع الأطراف ذات العلاقة.	.793**	< 0.05	يوجد صدق
٨	يتم الإفصاح عن عناصر المخاطر الجوهرية المتوقعة حول المساهمين أو الموظفين.	.749**	< 0.05	يوجد صدق
٩	يتم الإفصاح عن فاعلية نظام الرقابة الداخلية وإظهار فاعليته وقوته في المعلومات المتعلقة بالبيئة والمجتمع المحلي والعملاء والموظفين.	.751**	< 0.05	يوجد صدق
بعد مسؤوليات مجلس الإدارة				
١	يلتزم المجلس بالقوانين والأنظمة مع الحرص على مصالح الأطراف ذات المصلحة.	.908**	< 0.05	يوجد صدق
٢	يتم بذل العناية الكافية بما يحقق أفضل مصلحة للمساهمين بطريقة عادلة.	.926**	< 0.05	يوجد صدق
٣	يعمل المجلس ضمن خطة استراتيجية شاملة للإشراف والمراقبة.	.873**	< 0.05	يوجد صدق
٤	يتم تحديد الهدف من الإفصاح قبل البدء بالتشغيل وإجراءات العمل.	.903**	< 0.05	يوجد صدق
٥	تقوم المؤسسة(البنك) بتوفير وسائل الاتصال اللازمة لعملية الإفصاح.	.811**	< 0.05	يوجد صدق
بعد دور أصحاب المصالح في أساليب ممارسة قواعد الحوكمة				
١	يتم تسهيل مهمات أصحاب المصالح ووفقا لأحكام القانون ودون الإضرار بالمجتمع المحلى.	.601**	< 0.05	يوجد صدق
٢	يتم العمل على تطوير آليات مشاركة جميع العاملين في تحسين الأداء تجاه المجتمع المحلي.	.893**	< 0.05	يوجد صدق

م	العبـــــــارات	معامل الارتباط	المعنوية	الصـدق
٣	يتم إتاحة الفرصة لأصحاب المصالح للحصول على تعويض مناسب عند انتهاك حقوقهم.	.928**	< 0.05	يوجد صدق
٤	يتم تصميم هيكل فعال كفء للحماية من الإعسار المالي للشركات عند المشاركة في الأنشطة البينية.	.909**	< 0.05	يوجد صدق
٥	يتم الاجتماع مع أصحاب المصالح لإيجاد طرق مختلفة لتأمين تدفق رأس المال الخارجي والداخلي إلى الشركات.	.920**	< 0.05	يوجد صدق
٦	يتم تسهيل مهمات أصحاب المصالح ووفقا لأحكام القانون ودون الإضرار بالمجتمع المحلى.	.923**	< 0.05	يوجد صدق

**** تشير إلى معنوية معامل الارتباط عند مستوي معنوية0.01**
المصدر: من إعداد الباحث استنادا إلى نتائج التحليل الإحصائي. SPSS

أكدت نتائج الجدول السابق على:

– صلاحية جميع العبارات الخاصة بأبعاد المتغير المستقل (آليات حوكمة الشركات) حيث أكدت على ذلك قيم معاملات الارتباط والتي تراوحت بين (0.928:0.601) وقد جاءت جميعها معنوية عند مستوي 0.05 وهذا يدل على إن جميع العبارات صالحة لقياس المتغير المستقل (آليات حوكمة الشركات)، بمعنى أن هذه القائمة صادقة فيما صممت من أجل قياسه.

- **معاملات الاتساق الداخلي لعبارات أبعاد المتغير التابع (جودة القرارات الاستثمارية):**

نتائج تحليل الارتباط الخاصة بعبارات أبعاد المتغير التابع (جودة القرارات الاستثمارية) كما في الجدول التالي:

جدول (١١) معاملات الاتساق الداخلي لعبارات المتغير التابع (جودة القرارات الاستثمارية)

م	العبـــــــارات	معامل الارتباط	المعنوية	الصـــدق
١	تعتبر القرارات الاستثمارية في المؤسسة من أهم القرارات التي تتخذها الإدارة.	.854**	< 0.05	يوجد صدق
٢	القرارات الاستثمارية الرشيدة تتطلب تمتع متخذها بالخبرة والقدرة على القراءة الصحيحة.	.826**	< 0.05	يوجد صدق
٣	اتخاذ القرارات الاستثمارية يحتاج إلى دراسة مفصلة لاتباع مراحل وإجراءات واضحة.	.867**	< 0.05	يوجد صدق
٤	تعدد القرارات الاستثمارية يشترط بالضرورة تنوع وكفاية المعلومات المحاسبية المدرجة ضمن التقارير المالية لاتخاذ القرار الأنسب.	.883**	< 0.05	يوجد صدق
٥	تخضع عملية تنفيذ القرارات الاستثمارية إلى عملية المراقبة للتأكد من نجاحها وتصحيح الانحرافات التي قد تواجهها (التغذية العكسية).	.888**	< 0.05	يوجد صدق
٦	الهدف الاستراتيجي من اتخاذ القرارات الاستثمارية تعظيم قيمة المؤسسة من خلال تحقيق أرباح على المدى الطويل.	.909**	< 0.05	يوجد صدق
٧	تعمل المؤسسة من خلال اتخاذ القرارات الاستثمارية على التوفيق الأمثل بين احتياجاتها ومصادرها المالية لتحقيق.	.850**	< 0.05	يوجد صدق
٨	يتم اتخاذ القرارات الاستثمارية بناءً على دراسات وتحليلات دقيقة.	.871**	< 0.05	يوجد صدق
٩	القرارات الاستثمارية تتماشى مع أهداف البنك الاستراتيجية.	.882**	< 0.05	يوجد صدق
١٠	يتم تقييم المخاطر بشكل كافٍ قبل اتخاذ القرارات الاستثمارية.	.875**	< 0.05	يوجد صدق
١١	تؤدي آليات الحوكمة إلى تحسين العوائد الاستثمارية للبنك.	.877**	< 0.05	يوجد صدق
١٢	هناك وضوح في توزيع المسؤوليات بين أعضاء فريق اتخاذ القرار.	.877**	< 0.05	يوجد صدق

**** تشير إلى معنوية معامل الارتباط عند مستوي معنوية 0.01**
المصدر: من إعداد الباحث استنادا إلى نتائج التحليل الإحصائي. SPSS

أكدت نتائج الجدول السابق على:

– صلاحية جميع العبارات الخاصة بعبارات المتغير التابع (جودة القرارات الاستثمارية) حيث أكدت على ذلك قيم معاملات الارتباط والتي تراوحت بين (0.909:0.826) وقد جاءت جميعها معنوية عند مستوي 0.05 وهذا يدل على إن جميع العبارات صالحة لقياس المتغير التابع (جودة القرارات الاستثمارية)، بمعنى أن هذه القائمة صادقة فيما صممت من أجل قياسه.

د- التحليل العاملي التوكيدي لأبعاد محاور الدراسة:

تم استخدام حزمة برنامج التحليل الإحصائي (AMOS) في إجراء عملية التحليل العاملي التوكيدي للنموذج Confirmatory factor analysis، ويستخدم هذا النوع لقياس العلاقة بين المتغيرات المشاهدة بعضها البعض، كما يستخدم في تقييم قدرة نموذج العوامل على التعبير عن مجموعة البيانات وكذلك في المقارنة بين عدة نماذج للعوامل بهذا المجال، واستخدم الباحث أيضا اختبار الصدق Validity Assessment واختبار الثباتReliability Assessment لتأكيد ذلك، بالإضافة إلى مقاييس جودة المطابقة Goodness-of-fit measures لقياس درجة التوافق بين نموذج التباين الفعلي والنموذج المقدر أو المقترح، **كما يلى:**

- **اختبار الصدق Validity Assessment:** يستخدم هذا الاختبار لبيان مدى صدق عبارات قائمة الاستقصاء في قياس ما صممت من أجله، والتأكيد على إن عبارات القائمة تعطي للمستقصى منه نفس المعنى والمفهوم الذى تقصده الباحث **واعتمد الباحث في إجراء اختبار الصدق على ما يلي:**

– **الصدق التقاربي/ التطابقي Convergent Validity:** قام الباحث بإجراء اختبار الصدق التقاربي والذى يشير إلى المدى الذى تتقارب فيه العبارات التي تستخدم في قياس المتغير أو احد أبعاده، وذلك من خلال التأكد من وجود ارتباط قوي بين عبارات المتغير المراد قياسه، ويتم قياسه عن طريق متوسط التباين المستخرج/ المفسر

Average Variance Extracted (AVE) والذى يجب إن تزيد قيمته عن ٠.٥٠ لكل بعد يتم قياسه (Hair et al., 2019).

- **اختبار الثبات: Reliability Assessment** يستخدم هذا الاختبار لمعرفة مدى إمكانية الاعتماد على قائمة الاستقصاء في بيانات تتسم بالثبات، أي قدرتها على استخلاص نفس النتائج اذا ما تكرر الاختبار بعد فترة محددة من الزمن ولكن في ظل ظروف مماثلة، **واعتمد الباحث في إجراء اختبار الثبات على ما يلي:**

– **ثبات المؤشر/ المقياس: Indicator Reliability- Individual Item Reliability** ويتم حسابه عن طريق معاملات التحميل المعيارية لكل عبارة من عبارات كل متغير من متغيرات الدراسة، ولابد إن تكون قيم معاملات التحميل المعيارية اكبر من ٠.٥٠ (Hair et al., 2019).

– **الثبات المركب: Composite Reliability (CR)** لابد إن تكون قيمة الثبات المركب (CR) مساوية أو اكبر من ٠.٧٠ (Fornell & Larcker, 1981; Hair et al., 2019).

– **الموثوقية القصوى (Maximal Reliability (MarR(H:** لابد أن تكون قيمة الموثوقية القصوى (MarR(H)) اكبر من الثبات المركب (CR).

- **مؤشرات جودة المطابقة:** النموذج الجيد هو الذى يتميز بتوافر افضل قيم لأكبر عدد من المؤشرات الإحصائية التالية مجتمعة ولا يتم الحكم في ضوء مؤشر معين، **وفيما يلى مؤشرات جودة المطابقة:**

– **مؤشر** (CMIN/DF) وأوصى العلماء أن هذه النسبة كلما كانت اقل من 3 دل ذلك أن النموذج ذو ملاءمة جيدة، واذا تراوحت القيمة بين (٣: ٥) كان ذلك مقبول.

– **مؤشر حسن المطابقة** Goodness of Fit Index (GFI) وهذا المؤشر ينحصر بين الصفر والواحد وكلما اقتربت قيمته من الواحد دل ذلك أن جودة النموذج مثالية.

– **مؤشر** جذر متوسط مربع البواقي The root mean square residual (RMR) وتشير قيم هذا المؤشر القريبة من الصفر إلى ملاءمة مثالية.

– **مؤشر المطابقة المقارن** Comparative fit Index (CFI) وهذا المؤشر ينحصر بين الصفر والواحد وكلما اقتربت قيمته من الواحد دل ذلك أن جودة النموذج جيدة جدا.

– **مؤشر المطابقة المعياري** Normative fit Index (NFI) ويجب أن يكون اكبر من (٠.٩٠).

– **معامل تاكر لويس** The Tucker-Lewis coefficient (TLI) ويقع النطاق النموذجي لهذا المعامل بين الصفر والواحد، وتشير قيم (TLI) القريبة من ١ إلى إن النموذج ذو ملاءمة جيدة جدًا.

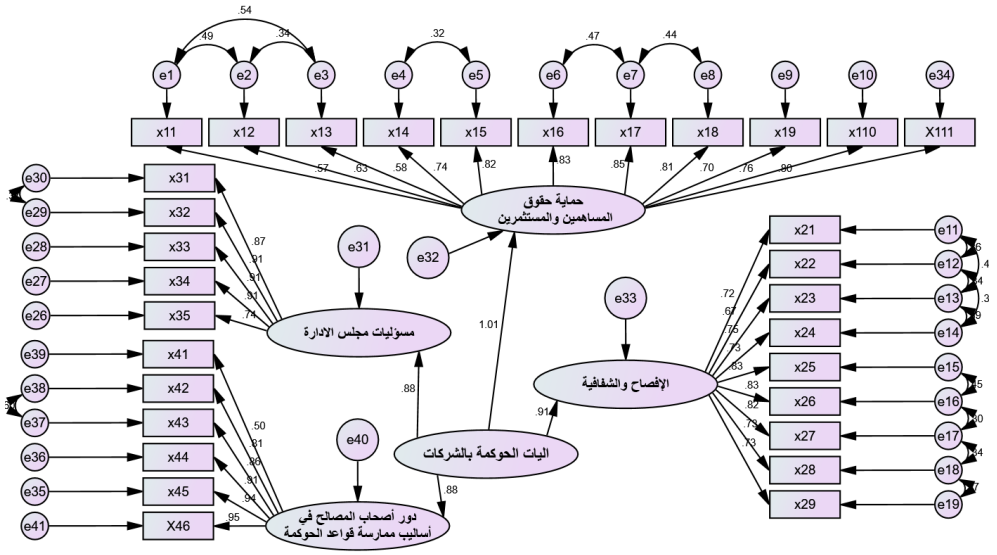
– **الجذر التربيعي لمتوسط خطأ الاقتراب** Root mean Square Error Of Approximation (RMSEA) وكلما كانت قيمة (RMSEA) اقل من ٠.٠٥ كان ذلك افضل واذا تراوحت القيمة بين (٠.٠٨:٠.٠٥) كان ذلك مقبول أما اذا كانت القيمة اكبر من 0.1 يتم رفض النموذج.

تم إجراء التحليل العاملي (CFA) لكل متغير بشكل منفصل، وكانت النتائج كما يلى:

١-التحليل العاملي التوكيدي لأبعاد المتغير المستقل آليات حوكمة الشركات:

من خلال برنامج (AMOS) يمكن الحصول على الشكل البياني لنموذج التحليل العاملي التوكيدي لأبعاد المتغير المستقل آليات حوكمة الشركات: (حماية حقوق

المساهمين والمستثمرين، الإفصاح والشفافية، مسؤوليات مجلس الإدارة، دور أصحاب المصالح في أساليب ممارسة قواعد الحوكمة) والعلاقة بينهما وبين الفقرات المشاهدة لهم، **والشكل التالي** يوضح التحليل العاملي التوكيدي **لأبعاد آليات حوكمة الشركات:**



شكل رقم (٢) التحليل العاملي التوكيدي لأبعاد آليات حوكمة الشركات

نستنتج من الشكل السابق ما يلي:

– درجة تأثر أو تشبع أبعاد آليات حوكمة الشركات: حماية حقوق المساهمين والمستثمرين، الإفصاح والشفافية، مسؤوليات مجلس الإدارة، دور أصحاب المصالح في أساليب ممارسة قواعد الحوكمة) بكل عبارة من العبارات المعبرة عنه، حيث تعبر كل قيمة من القيم الموجودة على كل سهم من الأسهم المتجهة من البعد إلى كل عبارة من العبارات عن درجة تشبع البعد بهذا العبارة.

– وفيما يلى نتائج معاملات التحميل ونتائج اختبارات الصدق ونتائج اختبارات الثبات، كما في الجدول التالي:

جدول رقم (٧) نتائج معاملات التحميل ونتائج اختبار الصدق ونتائج اختبارات الثبات لأبعاد

المتغير (Variable)	كود الفقرة (Item Code)	معاملات التحميل المعيارية (Loadings)	الثبات المركب (CR)	الموثوقية القصوى (MarR(H))	الصدق التقاربي (AVE)
حماية حقوق المساهمين والمستثمرين	X 11	.568	0.958	1.024	0.853
	X 12	.628			
	X 13	.581			
	X 14	.743			
	X 15	.815			
	X16	.835			
	X17	.849			
	X18	.806			
	X19	.700			
	X110	.758			
	X111	.799			
الإفصاح والشفافية	X 21	.718			
	X 22	.666			
	X 23	.748			
	X 24	.725			
	X 25	.833			
	X26	.832			
	X27	.818			
	X28	.728			
	X29	.726			
مسؤوليات مجلس الإدارة	X31	.866			
	X32	.906			
	X33	.907			
	X34	.907			
	X35	.742			
دور أصحاب المصالح في أساليب ممارسة قواعد الحوكمة	X41	.497			
	X42	.814			
	X43	.863			
	X44	.909			
	X45	.943			
	X46	.946			

المصدر: من إعداد الباحث استنادا إلى نتائج برنامج التحليل الإحصائي AMOS.

نلاحظ من الجدول السابق ما يلى:

– بالنسبة **لثبات المؤشر أو المقياس** أن معاملات التحميل أو التشبع لكل فقرة من فقرات كل بعد من أبعاد آليات حوكمة الشركات أكبر من (٠.٥٠)، وهى قيم مقبولة، وهو ما يشير إلى أن المقاييس المستخدمة يمكن الوثوق بها.

– بالإضافة إلى أن قيمة **معامل الثبات المركب (CR)** جاءت اكبر من (٠.٧٠)، قيمة الموثوقية القصوى اكبر من معامل الثبات المركب، كما أن **قيمة متوسط التباين المفسر (AVE)** مقبولة حيث جاءت اكبر من (٠.٥٠)، وبالتالي فإن النموذج المقترح للمتغير المستقل آليات حوكمة الشركات موثوق وصالح.

وفيما يلى نتائج مؤشرات جودة المطابقة للنموذج المقترح للمتغير المستقل آليات حوكمة الشركات، كما في الجدول التالي:

جدول رقم (١٣) مؤشرات جودة المطابقة للنموذج المتغير المستقل آليات حوكمة الشركات

المؤشر	DF	CMIN	CMIN/DF	GFI	RMR	CFI	TLI	NFI	RMSEA
القيمة	413	1632.917	3.954	.702	.067	.857	.839	.818	.081

المصدر: من إعداد الباحث استنادا إلى نتائج برنامج التحليل الإحصائي AMOS.

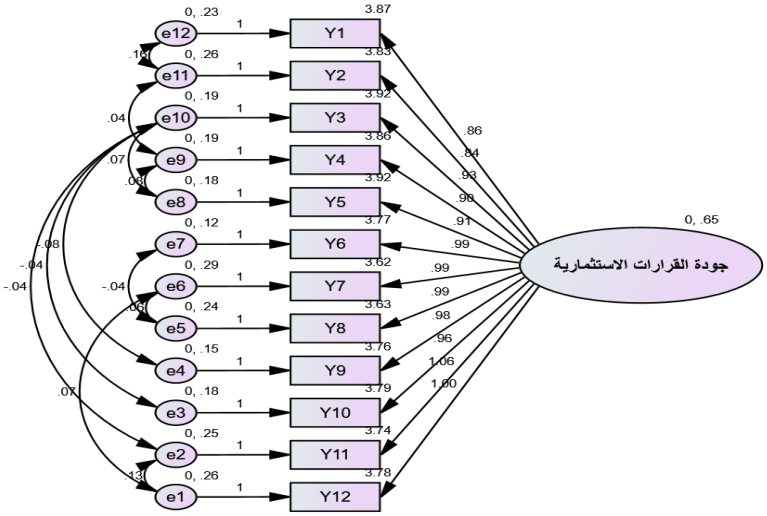
نلاحظ من الجدول السابق ما يلى:

– قيمة مؤشر (RMSEA) اقل من (٠.١٠) حيث بلغت قيمته (0.081)، مما يدل على إن النموذج المقترح يطابق بدرجة كبيرة بيانات عينة البحث، وبالتالي يقبل هذا النموذج المقترح، كما أن قيمة مؤشر جذر متوسط مربع البواقي (RMR) بلغت (0.067) وهذه القيمة قريبة من الصفر مما يدل على إن ملاءمة النموذج المقترح مثالية.

-قيمة **نسبة** (CMIN/DF) اقل من (5) حيث بلغت قيمته (3.954)، مما يؤكد صدق نموذج القياس وحسن مطابقته لبيانات عينة البحث، كما أن قيمة معظم مؤشرات جودة المطابقة (GFI، CFI، TLI، NFI) تقع في المدى المثالي أي اكبر من (٠.٩٠) أو قريبة منه، ويدل ذلك على أن جودة النموذج المتقرح للمتغير المستقل آليات حوكمة الشركات مثالية.

التحليل العاملي التوكيدي للمتغير التابع جودة القرارات الاستثمارية:

من خلال برنامج (AMOS) يمكن الحصول على الشكل البياني لنموذج التحليل العاملي التوكيدي للمتغير التابع جودة القرارات الاستثمارية والعلاقة بينهما وبين الفقرات المشاهدة لهم، **والشكل التالي** يوضح التحليل العاملي التوكيدي **لأبعاد جودة القرارات الاستثمارية:**



شكل رقم (٣) التحليل العاملي التوكيدي للمتغير التابع جودة القرارات الاستثمارية

نستنتج من الشكل السابق ما يلي:

– درجة تأثر أو تشبع المتغير التابع جودة القرارات الاستثمارية بكل عبارة من العبارات المعبرة عنه، حيث تعبر كل قيمة من القيم الموجودة على كل سهم من الأسهم المتجهة من البعد إلى كل عبارة من العبارات عن درجة تشبع البعد بهذا العبارة.

– وفيما يلى نتائج معاملات التحميل ونتائج اختبارات الصدق ونتائج اختبارات الثبات، كما في الجدول التالي:

النتائج

نتائج التحليلات الإحصائية اللازمة:

بعد إجراء التحليلات الإحصائية اللازمة، توصل الباحث إلى نتائج الدراسة التالية:

١) أهم النتائج المتعلقة بخصائص مجتمع الدراسة:

١. كشفت النتائج أن ٤٨.٠% من عينة الدراسة (ذكور)، و٥٢.٠% من عينة الدراسة (إناث).

٢. أظهرت النتائج أن ٢٧.٢% من عينة الدراسة أعمارهم (أقل من ٣٠سنة)، و٤٤.٠% من عينة الدراسة تتراوح أعمارهم (من ٣١ إلى ٤٥ سنة)، ٢٨.٨% من عينة الدراسة أعمارهم (أكبر من ٤٦ سنة) .

٣. بينت النتائج أن ٥٦.٨% من عينة الدراسة حاصلين على (بكالوريوس)، ٢٩.٦% من عينة الدراسة حاصلين على (ماجستير)، ١٣.٦% من عينة الدراسة حاصلين على (دكتوراه).

٤. أظهرت النتائج أن ٣٧.٦% من عينة الدراسة خبرتهم (أقل من ٥ سنوات)، ٤٦.٨% من عينة الدراسة خبرتهم (٥-١٠ سنوات)، ١٥.٦% من عينة الدراسة خبرتهم (أكثر من ١٠ سنة) .

٥. كما أن 36.0% من عينة الدراسة مستواهم الوظيفي (موظف)، 32.4% من عينة الدراسة مستواهم الوظيفي (محاسب)، 20.8% من عينة الدراسة مستواهم الوظيفي (مدير)، 10.8% من عينة الدراسة مستواهم الوظيفي (رئيس قسم) .

٢) اختبار صلاحية واعتمادية الأداة المستخدمة في قياس نتائج البحث:

- **بالنسبة لمعامل ألفا كرونباخ** لقياس الثبات لأبعاد الدراسة عند قياس ثبات أبعاد الدراسة من خلال معامل ألفا كرونباخ أوضحت النتائج أن معامل ألفا كرونباخ أكبر من60 % لجميع أبعاد الدراسة، بالإضافة إلى أن معامل ألفا كرونباخ للمقياس ككل أكبر من ٩٠%، حيث جاء يساوى (.٩٨٣) وعلى ذلك يُمكن الاعتماد عليها في قياس أبعاد الدراسة.

- **وهذا يؤكد على أن** الاستبيان يقيس ما بني من أجله وان جميع البنود والأبعاد واضحة للمبحوثين وليس فيها غموض ولو قام الباحث بتطبيق الاستبيان مرة ثانية على نفس العينة ستعطي نفس النتائج تقريبا.

- **بالنسبة للصدق الداخلي** للمتغير المستقل أكدت النتائج على صلاحية جميع العبارات الخاصة بأبعاد المتغير المستقل (آليات حوكمة الشركات) حيث أكدت على ذلك قيم معاملات الارتباط والتي تراوحت بين (0.928:0.601) وقد جاءت جميعها معنوية عند مستوي 0.05 وهذا يدل على أن جميع العبارات صالحة لقياس المتغير المستقل (آليات حوكمة الشركات)، بمعنى أن هذه القائمة صادقة فيما صممت من أجل قياسه.

- **بالنسبة للصدق الداخلي** للمتغير التابع أكدت النتائج على صلاحية جميع العبارات الخاصة بالمتغير التابع (جودة القرارات الاستثمارية) حيث أكدت على ذلك قيم معاملات الارتباط والتي تراوحت بين (0.826: 0.909) وقد جاءت جميعها معنوية عند مستوي 0.05 وهذا يدل على أن جميع العبارات صالحة لقياس المتغير التابع (جودة القرارات الاستثمارية)، بمعنى أن هذه القائمة صادقة فيما صممت من أجل قياسه.

٣) بالنسبة للتحليل العاملي التوكيدي لأبعاد الدراسة:

– أظهرت النتائج أن هناك علاقة بين عبارات المستقل والعناصر الكامنة له، وأيضا هناك علاقة بين عبارات المتغير التابع والعناصر الكامنة له

– دل على ذلك مؤشرات جودة النموذج الخاصة بأبعاد الدراسة فحققت بعض المؤشرات المستوى المطلوب والمقبول به والبعض الآخر جاء قريب جدا من المستوى المطلوب.

٤) بالنسبة للأهمية النسبية لعبارات أبعاد الدراسة:

أوضحت نتائج فريدمان لعبارات كل بعد من أبعاد الدراسة عن وجود اختلاف في الأهمية النسبية لجميع عبارات الأبعاد من وجه نظر المبحوثين، حيث بلغ مستوى المعنوية لاختبار (Chi-square) أقل من٠.٠٥ لجميع الأبعاد.

٥) بالنسبة للإحصاءات الوصفية واختبارات الفروض لعبارات أبعاد الدراسة:

أكدت نتائج الإحصاءات الوصفية (الوسط الحسابي، الانحراف المعياري، معامل الاختلاف، اختبار ت T-test) على موافقة أفراد العينة على اغلبيه عبارات أبعاد الدراسة طبقًا للخصائص الديموجرافية (النوع، العمر، المؤهل العلمي، سنوات الخبرة، المستوى الوظيفي)، حيث أن متوسط جميع المحاور جاء اكبر من (٣) مما يُشير إلى اتجاه رأى المستقصى منهم نحو الموافقة على تلك الأبعاد، واكد على ذلك إجمالي الإجابات حول عبارات كل بعد، وذلك مع انخفاض التشتت في استجابات العينة لعبارات كل بعد، وأيضا معامل الاختلاف لجميع عبارات كل بعد حيث جاء اقل من (50%) وأن مستوى المعنوية لاختبار T-test أقل من(٠.٠٥) لجميع عبارات كل بعد مما يؤكد على موافقة العينة على أبعاد الدراسة.

النتائج المتعلقة بالفرض الرئيسي الأول:

تؤثر آليات حوكمة الشركات تأثيرًا معنويًا إيجابيا مباشرًا على جودة القرارات الاستثمارية بالتطبيق على العاملين بالبنك الأهلي المصري بالسادس من أكتوبر محل الدراسة والبحث. للتحقق من هذا الفرض تم عمل تحليل الانحدار المتعدد من خلال ال Amos: نقبل الفرض البديل و نرفض الفرض العدم، أي أن هناك تأثيرًا معنويًا إيجابيا لأليات الحوكمة على جودة القرارات الاستثمارية بالتطبيق على العاملين بالبنك الأهلي المصري بالسادس من أكتوبر محل الدراسة والبحث.

بالنسبة للفرض الفرعي الأول:

تؤثر حماية حقوق المساهمين والمستثمرين تأثيرًا معنويًا إيجابيا على جودة القرارات الاستثمارية بالتطبيق على العاملين بالبنك الأهلي المصري بالسادس من أكتوبر محل الدراسة والبحث.

للتحقق من هذا الفرض تم عمل تحليل الانحدار البسيط من خلال الـ Amos: نقبل الفرض البديل ونرفض الفرض العدم، أي أن هناك تأثيرًا معنويًا إيجابيا لحماية حقوق المساهمين والمستثمرين على جودة القرارات الاستثمارية بالتطبيق على العاملين بالبنك الأهلي المصري بالسادس من أكتوبر محل الدراسة والبحث.

بالنسبة للفرض الفرعي الثاني:

يؤثر الإفصاح والشفافية تأثيرًا معنويًا إيجابيا على جودة القرارات الاستثمارية بالتطبيق على العاملين بالبنك الأهلي المصري بالسادس من أكتوبر محل الدراسة والبحث.

للتحقق من هذا الفرض تم عمل تحليل الانحدار البسيط من خلال ال Amos: نقبل الفرض البديل ونرفض الفرض العدم، أي أن هناك تأثيرًا معنويًا إيجابيا للإفصاح والشفافية على جودة القرارات الاستثمارية بالتطبيق على العاملين بالبنك الأهلي المصري بالسادس من أكتوبر محل الدراسة والبحث.

بالنسبة للفرض الفرعي الثالث:

تؤثر مسؤوليات مجلس الإدارة تأثيرًا معنويًا إيجابيا على جودة القرارات الاستثمارية بالتطبيق على المديرين والإداريين بالبنك الأهلي المصري بالسادس من أكتوبر محل الدراسة والبحث .

للتحقق من هذا الفرض تم عمل تحليل الانحدار البسيط من خلال ال Amos: نقبل الفرض البديل و نرفض الفرض العدم، أي أن هناك تأثيرًا معنويًا إيجابيا لمسؤوليات مجلس الإدارة على جودة القرارات الاستثمارية بالتطبيق على العاملين بالبنك الأهلي المصري بالسادس من أكتوبر محل الدراسة والبحث.

بالنسبة للفرض الفرعي الرابع:

يؤثر دور أصحاب المصالح في أساليب ممارسة قواعد الحوكمة تأثيرًا معنويًا إيجابيا على جودة القرارات الاستثمارية بالتطبيق على العاملين بالبنك الأهلي المصري بالسادس من أكتوبر محل الدراسة والبحث .

للتحقق من هذا الفرض تم عمل تحليل الانحدار البسيط من خلال ال Amos: نقبل الفرض البديل و نرفض الفرض العدم، أي أن هناك تأثيرًا معنويًا إيجابيا لدور أصحاب المصالح في أساليب ممارسة قواعد الحوكمة على جودة القرارات الاستثمارية بالتطبيق على العاملين بالبنك الأهلي المصري بالسادس من أكتوبر محل الدراسة والبحث .

النتائج المتعلقة بالفرض الرئيسي الثاني:

أشارت نتائج تحليل التباين لـ كروسكال ويلز ومان ويتني إلى عدم وجود فروق ذات دلالة إحصائية بين آراء المستقصي منهم حول بعض أبعاد الدراسة طبقًا للخصائص الديموجرافية (**النوع، العمر، المؤهل العلمي، سنوات الخبرة، المستوى الوظيفي)**، والجدول التالي يوضح نتائج الفروض الفرعية لذلك:

توصيات الدراسة:

في ضوء النتائج والدلالات التي توصلت إليها الدراسة الحالية يمكن صياغة مجموعة من التوصيات التي روعي فيها أن تكون مرتبطة بالنتائج التي تم التوصل إليها من جانب، وان تكون هادفة إلى تعزيز " تأثير آليات حوكمة الشركات على جودة القرار الاستثماري في البنك الأهلي المصري محل الدراسة والبحث"، وذلك على النحو التالي:

التوصيات العامة:

١. تقديم معلومات جيدة وكافية عن العملاء والموظفين للمساهمين من قبل إدارة الشركة.

٢. توفير آلية سهلة في نقل وتحويل ملكية الأسهم بين المساهمين.

٣. تشجيع المساهمون على المشاركة والتصويت في الاجتماعات بشكل عادل في كل ما يتعلق بالمسؤولية تجاه المجتمع أو البيئة أو الموظفين.

٤. ضرورة اطلاع المساهمون على جميع العمليات الرئيسية والهامة التي تقوم بها الشركة والمتعلقة بالإفصاح عن المسؤولية الاجتماعية.

٥. الإفصاح عن المسؤولية تجاه البيئة من خلال بنود التقرير المالي السنوي.

٦. الإفصاح عن ملكية الأسهم لجميع المساهمين بجميع فئات الأسهم.

٧. توفير قنوات لنشر المعلومات الكافية وفي التوقيت المناسب وبطريقة تتسم بالعدالة لجميع الأطراف ذات العلاقة.

٨. يتم الإفصاح عن فاعلية نظام الرقابة الداخلية وإظهار فاعليته وقوته في المعلومات المتعلقة بالبيئة والمجتمع المحلي والعملاء والموظفين.

٩. ضرورة التزام المجلس بالقوانين والأنظمة مع الحرص على مصالح الأطراف ذات المصلحة.

١٠. بذل العناية الكافية بما يحقق أفضل مصلحة للمساهمين بطريقة عادلة.

١١. تحديد الهدف من الإفصاح قبل البدء بالتشغيل وإجراءات العمل.

١٢. العمل على تطوير آليات مشاركة جميع العاملين في تحسين الأداء تجاه المجتمع المحلي.

١٣. إتاحة الفرصة لأصحاب المصالح للحصول على تعويض مناسب عند انتهاك حقوقهم.

١٤. توفير آلية عمل فعالة بين أصحاب المصالح ومجلس الإدارة التوفير استمرارية الشركة.

المراجع:

أولًا: مراجع باللغة العربية:

إلهام، زينة & بن داس، وارت. (٢٠٢٠). دور دراسة الجدوى الاقتصادية للمشاريع في اتخاذ القرار الاستثماري (Doctoral dissertation, Abdelhafid boussouf university Centre mila).

برمضان, أحمد رامي. (٢٠١٩). دور التحليل المالي في اتخاذ القرار الاستثماري، (Master dissertation)، جامعة ٨ ماي ١٩٤٥، قالمة – الجزائر).

بن عيسى، ريم (٢٠١٧م). أثر أليات حوكمة المصارف على الأداء المالي للمصارف. جامعة الشهيد حمه لخضر، الجزائر.

بن مخلوف، أميرة .(٢٠١٦). آليات الحوكمة لإدارة المخاطر المصرفية وتعزيز الاستقرار المالي دراسة حالة عينة من البنوك التجارية العاملة في الجزائر (رسالة ماجستير غير منشورة)، جامعة العربي بن مهيدي- أم البواقي، الجزائر.

بوسلمة، حكيمة. (٢٠١٨). حوكمة الشركات كآلية لمواجهة الفساد المالي وتحقيق التنمية المستدامة: تجربة ماليزيا نموذجاً، مجلة الامتياز للبحوث والاقتصاد والإدارة. ٢ (٢): ٤٨ – ٦٤

الجخلب د. م., & الجماصي ع. م. (٢٠٢٣). أثر تطبيق مبادئ الحوكمة في تحقيق الاستدامة المالية

دراسة ميدانية على البنوك المدرجة في بورصة فلسطين. مجلة جامعة القدس المفتوحة للبحوث الإدارية والاقتصادية

حلاوة، جمال وطه،نداء. (٢٠١٣). واقع الحوكمة في جامعة القدس، مجلة الاقتصاد والتنمية البشرية، جامعة القدس، فلسطين، ٣: ١ – ٢٦

حمد، سلام. (٢٠١٩). أثر محددات الحوكمة على الافصاح عن المخاطر في التقارير المالية للبنوك وشركات التأمين المدرجة في بورصة فلسطين (رسالة ماجستير غير منشورة)،كلية الاقتصاد والعلوم الإدارية، الجامعة الإسلامية بغزة، فلسطين.

حنيني, مروان, بومدين, عبد الرحمان, عزيزي & أحمد عكاشة/ مؤطر. (٢٠٢٠). دور معايير التقييم في اتخاذ القرار الاستثماري (Doctoral dissertation, جامعة أحمد دراية-أدرار).

خضر، أشرف، عبدالعظيم، ٢٠١٢، الإفصاح والشفافية كأحد مبادئ الحوكمة في قانون الشركات، دار الفكر الجامعي، مصر.

الداعور، جبر والحوراني، علاء (٢٠١٩م). أثر تطبيق قواعد الحوكمة على القيمة السوقية المضافة في الشركات المدرجة في بورصة فلسطين. جامعة الأزهر، فلسطين.

دريد, إيمان، ٢٠٢٢.اثر توزيع الأرباح على القرار الاستثماري في ظل جودة التقارير المالية: دراسة حالة، المؤسسة الاقتصادية الوطنية للدهن، وحدة سوق أهراس، جامعة العربي.

رشوان، عبد الرحمن وأبو رحمة، محمد. (٢٠١٨). أثر تطبيق مبادئ الحوكمة كأداة لتحقيق التنمية المستدامة في تعزيز جودة التقارير المالية، دراسة حالة على الكليات الفلسطينية، غزة.

رمضان إبراهيم. (٢٠٢٤). قياس أثر التحفظ المحاسبي على كفاءة القرار الاستثماري: دراسة تطبيقية. مجلة جامعة الصالحية الجديدة للعلوم الإدارية والاقتصادية، ١، ٢٠٢٤م.

شهيد، رزان والعيسى، صحي (٢٠١٨م). أثر حوكمة الشركات في جودة التقارير المالية – دراسة تطبيقية على هيئة الأوراق والأسواق المالية السورية. مجلة جامعة القدس المفتوحة للأبحاث والدراسات.

الصلاحين، عبد المجيد. (٢٠٢١). الحوكمة في المؤسسات المالية الإسلامية، مجلة دراسات العدد الاقتصادي، جامعة عمار ثليجي الأغواط، الجزائر، ١٢(١): ٦١٩ – ٦٣٩

ظبية محمود. (٢٠٢٥). تأثير جودة المعلومات المحاسبية في قرارات الاستثمار: دراسة تطبيقية على عينة من الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية. مجلة الريادة للمال والأعمال.

عبويني، محمد والعمري، أحمد (٢٠١٦م). تأثير الحاكمية المؤسسية والرافعة المالية على قيمة الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان. المجلة الأردنية في إدارة الأعمال.

عبير عبد الكريم عرنوس. (٢٠٢٤). تقييم واقع جُودة صُنع القرار الاستثماري: دراسة مسحيَّة على الشركات في المدينة الصناعية بحسياء. سلسلة العلوم الاقتصادية والسياحية، ٤٦ (٩).

عثمان & إسلام محمد إسحاق. (٢٠٢٤). أثر تحسين جودة الإفصاح المحاسبي في ظل تقنية الحوسبة السحابية علي القرارات الاستثمارية: دراسة ميدانية. مجلة البحوث الإدارية، ٤٢ (٣).

العريني، منال. (٢٠١٤). واقع تطبيق الحوكمة من وجهة نظر أعضاء الهيئتين الإدارية والأكاديمية العاملين في جامعة الإمام محمد بن سعود الإسلامية، المجلة التربوية الدولية المتخصصة، جامعة الإمام محمد بن سعود الإسلامية، الأردن، ٣(١٢): ٢٢٢٦ – ٢٧١٧

ثانيًا: المراجع الأجنبية:

Al-Bashir, Zbaidy (2016). The Role of Corporate Governance in Achieving the Quality of Financial Reports and Improving Financial Performance (Unpublished doctoral dissertation), Mohamed Boudiaf University of M'sila, Algeria.

Al-Zain, Muhammad (2020). The Impact of Corporate Governance Practices on the Company's Financial Value (unpublished master's thesis), Faculty of Economics and Administrative Sciences, The Islamic University of Gaza, Palestine.

Ben Makhlouf, Amira (2016). Governance Mechanisms to Manage Banking Risks and Enhance Financial Stability Case Study of a Sample of Commercial Banks Operating in Algeria (Unpublished Master's Thesis), Larbi Ben M'hidi University - Oum El Bouaghi, Algeria.

Chee, H. K., et al. (2016). The Relationship Between Audit Quality, Board

Independence and Audit Committee Independence on Earnings Management Before and after Full Convergence of IFRS. The Social Sciences.

Ciftci, I., Tatoglu, E., Wood, G., Demirbag, M., & Zaim, S. J. I. B. R. (2019) Corporate governance and firm performance in emerging markets: Evidence .from Turkey.

Fateh debla, le system de gouvernance des entreprises nouvellement priyatesses, mémoire magister science économique, alteriel étude de quelque cas, 2007.

Hamad, Salam (2019). The Impact of Governance Determinants on Risk Disclosure in the Financial Reports of Banks and Insurance Companies Listed on the Palestine Stock Exchange (Unpublished Master's Thesis), College of Economics and Administrative Sciences, The Islamic University of Gaza, Palestine.

Ibrahim, H. I., & Ali AL-Ani, E. M. (2020). The Role of the Investment Portfolio in Achieving Financial Sustainability for the Central Bank of Iraq (2008-2018), Tikrit Journal of Administrative and Economic Sciences, 16 (52, 3).

Kasim, N., et al. (2016). Conceptual Relationship between Corporate Governance and Audit Quality in Shari'ah Compliant Companies Listed on Bursa Malaysia. Modern Applied Scienc

Khatib, Manar (2019). The Impact of Applying Corporate Governance Rules on the Quality of the Auditing Profession in Palestine (unpublished master's thesis), Faculty of Economics and Administrative Sciences, The Islamic University of Gaza, Palestine.

La Rosa, F., Caserio, C., & Bernini, F. J. C. G. A. I. R. (2019). Corporate governance of audit firms: Assessing the usefulness of transparency

reports in a Europe- wide analysis.

Purwanti, A. (2022). Do good corporate governance (GCG) dan integrated corporate governance (ICG) improve performance and reduce fraud in Indonesia public banking? Media Riset Akuntansi, Auditing & Informasi, 22(1).

Rahma, Muhammad (2018). The Impact of Applying the Principles of Governance as a Tool to Achieve Sustainable Development in Enhancing the Quality of Financial Reports, a Case Study on the Palestinian Colleges, Gaza, Palestine.

Salim, S., Lioe, J., Harianto, S., & Adelina, Y. E. (2022). The impact of corporate governance quality on principal-agent and principal-principal conflict in Indonesia. Jurnal Akuntansi dan Keuangan, 24 (2).