

أثر خصائص مجلس الإدارة على ربحية الشركات العائلية للشركات العائلية المقيدة بالبورصة المصرية

غاده رمضان محروس عثمان

تحت إشراف

أ.د / محمد بهاء الدين محمد بخيت

أستاذ المحاسبة والتمويل - كلية الإدارة والتكنولوجيا - الأكاديمية العربية للعلوم والتكنولوجيا
والنقل البحري

د / رشا محمد المسلماني

رئيس قسم المحاسبة - كلية الإدارة والتكنولوجيا - الأكاديمية العربية للعلوم والتكنولوجيا والنقل
البحري

الملخص :

تهدف هذه الدراسة إلى التعرف على أثر خصائص مجلس الإدارة على ربحية الشركات العائلية ، وهذه الخصائص متمثلة في مدى اتباع مجلس الإدارة لقواعد الحوكمة فيما يخص (حجم مجلس الإدارة ، استقلالية مجلس الإدارة ، اجتماعات مجلس الإدارة ، نسبة تمثيل المرأة في مجلس الإدارة) ، وذلك بالتطبيق على بعض الشركات العائلية المقيدة بالبورصة المصرية ، ويضم مجتمع الدراسة ٢٥ شركة عائلية مقيدة بالبورصة المصرية وقد تم توزيعها طبقاً للقطاع الذي تنتمي إليه الشركة (ستة قطاعات) ، وطبقاً لحجمها وفقاً لرأس المال .

وقد استخدم الباحث أسلوب العينة الملائمة في اختيار العينة ، وذلك بسبب أولاً أن مجتمع الدراسة كبير جداً لئتم فحصه ، ثانياً أنه لا يوجد إطار رسمي يضم الشركات العائلية العاملة في جمهورية مصر العربية ، لذلك قام الباحث باختيار بعض الشركات التي يسهل الحصول على بياناتها بسهولة ، من مواقع الشركات على الإنترنت وكذلك من موقع البورصة المصرية ، وقد حدد الباحث أربعة متغيرات مستقلة وهي (حجم مجلس الإدارة ، استقلالية مجلس الإدارة ، اجتماعات مجلس الإدارة ، نسبة تمثيل المرأة في

مجلس الإدارة) ، باستخدام المتغيرات الرقابية التالية (القطاع الذي تنتمي إليه الشركة ، حجم الشركة) ، لمعرفة مدى تأثيرهم على ربحية الشركات العائلية كمتغير تابع . وقد توصل الباحث إلى وجود علاقة طردية ذات دلالة إحصائية بين كل من المتغيرات المستقلة السابق ذكرها وربحية الشركة ماعدا استقلالية مجلس الإدارة ، وعدم وجود فروق ذات دلالة معنوية استناداً إلى القطاع الذي تنتمي إليه الشركة وايضاً استناداً إلى حجم الشركة ، وقد أوصى الباحث الشركات بضرورة اتباع تعليمات الدليل المصري لحوكمة الشركات ، وأن يتشكل مجلس الإدارة من عدد مناسب من الأعضاء على نحو يمكنه من الاضطلاع بوظائفه وواجباته ، وأن تمثل المرأة نسبة لا تقل عن ٢٥ ٪ من إجمالي أعضاء مجلس الإدارة ، وأن ينعقد مجلس الإدارة على الأقل مرة كل ثلاثة أشهر .

الكلمات المفتاحية :

خصائص مجلس الإدارة ، الحوكمة ، الشركات العائلية ، العائد على الأصول ، العائد على حق الملكية

Abstract :

This study aims to identify the impact of the characteristics of the board of directors on the financial performance of companies, and these characteristics are represented in the extent to which the board of directors follows the rules of governance with regard to (the size of the board of directors, the independence of the board of directors, the meetings of the board of directors, the percentage of women's representation in the board of directors), by applying On some family companies listed on the Egyptian Stock Exchange, and the study population includes 25 family companies listed on the Egyptian Stock Exchange, and they have been distributed according to the sector to which the Firm belongs (six sectors).

The researcher used the appropriate sampling method in selecting the research sample, because firstly, the study population is too large to be examined, and secondly, that there is no official framework that includes family businesses operating in the Arab Republic of Egypt, so the researcher chose some companies whose data is easily accessible, From the companies' websites on the Internet, as well as from the Egyptian Stock Exchange website.

The researcher identified four independent variables, which are (the size of the board of directors, the independence of the board of directors, the meetings of the board of directors, the percentage of women's representation in the board of directors), using the following control variables (the sector to which the Firm belongs, the size of the Firm), to find out the extent of their impact on the financial performance for family businesses.

The researcher concluded that there is a direct statistically significant relationship between each of the aforementioned independent variables and the financial profitability of the Firm, as well as the existence of significant differences based on the sector to which the Firm belongs and also based on the size of the Firm. The researcher recommended following the instructions of the Egyptian Guide to Corporate Governance , and that the Board of Directors must be composed of an appropriate number of members in a way that enables it to carry out its functions and duties, and that women represent no less than 25% of the total

members of the Board of Directors, and that the Board of Directors must meet at least once every three months.

Keywords :

Characteristics of the board of directors, governance, family businesses, return on assets, return on equity

الإطار العام للدراسة

١. المقدمة

شهدت السنوات الأخيرة اهتماماً متزايداً من قبل الحكومات والمؤسسات الدولية بموضوع خصائص مجلس الإدارة وأثره على ربحية الشركات حتى أصبح من أكثر الموضوعات انتشاراً وشيوعاً في بيئة الأعمال والاستثمار ، وتركز خصائص مجلس الإدارة المتمثلة في مبادئ الحوكمة بصورة عامة على مجموعة من النظم والأسس والمبادئ التي تحكم العلاقة بين مجلس الإدارة من ناحية ، وبين ملاك الشركة والأطراف الأخرى المتعاملة معها من ناحية أخرى ، بهدف تحقيق أفضل حماية وتوازن بين مصالح كل الأطراف المتعاملة ، كما تستخدم حوكمة الشركات لتوجيه ومراقبة وتقييم أداء الشركة وربحياتها ، (عبد الله ٢٠١٨) .

إن حوكمة الشركات هي نظام يوجه سلوك الأشخاص داخل المنظمة ، وكذلك اتجاه المنظمة نفسها ، وتختلف حوكمة الشركات تماماً عن القرارات والأنشطة التشغيلية اليومية التي تنفذها إدارة المنظمة ، كما أن حوكمة الشركات هي مجال اختصاص مجلس الإدارة ، (Kyle Peterdy 2022) .

إن حوكمة الشركات هي العامل الأكثر أهمية في كل شركة ، وهذا يجعل الشركات تعمل بشكل أخلاقي من خلال اتباع السلوكيات الأخلاقية في العقود الأخيرة ، وأصبح من المعروف أن العديد من الباحثين ركزوا على حوكمة الشركات وعلاقتها بالربحية ، (Giriraj Kiradoo 2019) .

ونظراً لما يترتب على ممارسات الربحية من تضليل وطمس للحقائق ، فقد نتج عن تلك الممارسات العديد من الفضائح والانهيارات لكبرى الشركات العالمية التي من أشهرها (Enron , World Com) ، وقد كان من أسباب حدوث الانهيار لتلك الشركات : اختلال الهياكل التمويلية ، وعدم القدرة على سداد تدفقات نقدية لسداد الالتزامات المستحقة ، والافتقار إلى الممارسات السليمة للإشراف والرقابة ، علاوة على عدم الاهتمام بتطبيق المعايير المحاسبية التي تتعلق بالإفصاح والشفافية ، وأيضاً الفساد المالي والمحاسبي والإداري ، الذي تواطأت معه بعض كبرى شركات المحاسبة والتدقيق مثل شركة (Arthur Anderson) والذي أدى أيضاً إلى انهيارها ، فقد تبين أن تطبيق آليات الحوكمة يساعد على كشف الممارسات السلبية التي يقوم بها المديرون التنفيذيون ، والذي ينعكس على الأداء المستقبلي للشركة . (Azzoz & Khamees, 2016) .

وفي ضوء ذلك يرى الباحث ضرورة الاهتمام بممارسات المديرين التنفيذيين في الربحية ، خاصة الممارسات السلبية التي تؤثر سلباً على ربحية المنشأة في الأجل الطويل ، والمطالبة بضرورة الكشف عن تلك الممارسات ، والحد من تأثير المديرين التنفيذيين على البيانات المالية ، والذي يمكن أن يتحقق عبر تبني وتطبيق القوانين والتعليمات المتعلقة بمتطلبات الحوكمة المؤسسية من قبل الشركات ، مما يساعد على إعادة الثقة وتحقيق العدالة بين جميع الأطراف ذات العلاقة .

وفيما يخص الشركات العائلية فتعرف حوكمة الشركات العائلية بكونها الإجراءات التي يتم اتخاذها لتوزيع السلطة والإدارة بين أفراد العائلة الواحدة ، بحيث تعمل على تنظيم الحقوق والواجبات بين المالكين للمؤسسة من العائلة نفسها وبعضهم البعض ، وما بين العائلة والمساهمين وأصحاب المصالح الأخرى في الوقت ذاته ، ولكي يتم ذلك بسهولة تخضع المؤسسة لمجموعة من المبادئ والأساليب التنظيمية والتي من خلالها يمكن الوصول بالشركة إلى بر الأمان (مدونة عمل بيزنس ٢٠٢١)

وهناك رأيين متعارضين حول أثر خصائص مجلس الإدارة بالشركات العائلية على الربحية ، حيث يرى الرأي الأول أن الشركات العائلية تتفوق في الأداء على

نظائرها من الشركات غير العائلية ، بما يؤدي إلى تحقيق مستويات ربحية أعلى وقيمة أكبر للمساهمين ، مثل (Cucculelli & Bettinelli, 2016).
والرأي المعارض يرى أن خصائص مجلس الإدارة بالشركات العائلية له تأثير سلبي على ربحية الشركة ، مثل (Feldman et al., 2016) .
ونظراً لمحدودية الدراسات التي تتناول أثر خصائص مجلس الإدارة بالشركات العائلية على ربحيتها ، حيث أن معظم الدراسات السابقة كانت تتناول التأثير على الأداء فقط ، فإن الغرض من الدراسة هو توفير فهم أفضل لأثر تلك الخصائص المتمثلة في الآليات التالية (حجم مجلس الإدارة ، ، استقلالية مجلس الإدارة ، اجتماعات مجلس الإدارة ، نسبة تمثيل المرأة في مجلس الإدارة) ، على ربحية الشركات والتي سيتم قياسها من خلال (العائد على الأصول ، العائد على حق الملكية) .

٢. مشكلة الدراسة

نتيجة اختلاف الدراسات والآراء حول مدى أثر خصائص مجلس الإدارة بالشركات العائلية المتمثلة في الآليات السابق ذكرها على ربحيتها ، حيث أشار بعض الباحثين إلى أن حجم مجلس الإدارة الصغير هو أكثر فعالية في رصد ومراقبة ووضع القرارات (Kumar and Singh , 2018) ، بينما في المقابل وجدت دراسة (Sani et al., 2017) أن مجلس الإدارة الأكبر هو أفضل وأكثر فعالية نظراً لتنوع مجموعة واسعة من الخبرات بين المديرين ، بينما وصى الدليل المصري لحوكمة الشركات بأن يتشكل مجلس الإدارة من عدد مناسب من الأعضاء على نحو يمكنه من الاضطلاع بوظائفه وواجباته .

وبخصوص تمثيل المرأة في مجلس الإدارة فقد أكدت العديد من الدراسات وجود علاقة إيجابية بين عضوية المرأة في مجلس الإدارة وأثره على الربحية ، وهذا جعل الهيئة العامة للرقابة المالية المصرية تشترط تمثيل المرأة في مجالس إدارة الشركات المقيد في البورصة المصرية ، فضمن وجود تمثيل عنصر نسائي في مجالس إدارة الشركات ، يحقق العديد من الأهداف المحلية والعالمية ، ومنها المساهمة في تحقيق أهداف التنمية المستدامة (الهيئة العامة للرقابة المالية ، ٢٠١٩) .

وفيما يخص استقلالية مجلس الإدارة فقد وصى الدليل المصري لحوكمة الشركات على أن تكون أغلبية أعضاء المجلس من غير التنفيذيين بينهم عضوين مستقلين على الأقل ، وقد أشار (Laureano, 2018) إلى أن مجلس الإدارة الذي به عدد أكبر من الأعضاء المستقلين يقوم بشكل أفضل بالوظيفة الرقابية مما يحسن من أداء الشركة وجودة أرباحها ، بينما لم تتوصل بعض الدراسات إلى إثبات وجود ارتباط إيجابي بين المديرين المستقلين وربحية الشركة مثل (Mohammad et al., 2016) .

أما بخصوص عدد اجتماعات مجلس الإدارة والذي يعبر عن نشاط وجهد مجلس الإدارة في القيام بمهامه ومسئولياته ، فقد وصى الدليل المصري لحوكمة الشركات على أن ينعقد مجلس الإدارة على الأقل مرة كل ثلاثة أشهر ، وقد أشارت دراستي (الألمعي ، ٢٠١٨ ، Abdel Atty , 2018) إلى وجود تأثير لعدد اجتماعات مجلس الإدارة على الربحية ، بينما أشارت دراسة (مباركي ، حمزة ، ٢٠١٨) إلى عدم وجود تأثير معنوي لحجم مجلس الإدارة وعدد اجتماعاته على الربحية .

ومن هنا يمكن صياغة المشكلة في الإجابة على الأسئلة التالية :

١. هل يوجد تأثير لحجم مجلس إدارة الشركات العائلية على ربحية للشركة ؟
٢. هل يوجد تأثير لنسبة تمثيل المرأة في مجلس الإدارة في الشركات العائلية على ربحية الشركة ؟
٣. هل يوجد تأثير لاستقلالية مجلس الإدارة في الشركات العائلية على ربحية الشركة ؟
٤. هل يوجد تأثير لعدد اجتماعات مجلس إدارة الشركات العائلية على ربحية الشركة ؟

٣. أهداف الدراسة

يتمثل الهدف الرئيسي للدراسة في الكشف عن مدى أثر خصائص مجلس الإدارة بالشركات العائلية المتمثلة في الآليات التالية (حجم مجلس الإدارة ، استقلالية مجلس

الإدارة ، اجتماعات مجلس الإدارة ، نسبة تمثيل المرأة في مجلس الإدارة) على ربحية الشركة ، وعلى ذلك تكون الأهداف هي :

١. دراسة مدى تأثير حجم مجلس إدارة الشركات العائلية على ربحية الشركة .
٢. دراسة مدى تأثير نسبة تمثيل المرأة في مجلس الإدارة في الشركات العائلية على ربحية الشركة .
٣. دراسة مدى تأثير استقلالية مجلس الإدارة في الشركات العائلية على ربحية الشركة .
٤. دراسة مدى تأثير عدد اجتماعات مجلس الإدارة في الشركات العائلية على ربحية الشركة .

٤. أهمية الدراسة

١.٤ الأهمية النظرية

نظراً لأهمية الشركات العائلية في الوقت الراهن حيث أنها تمثل جزءاً كبيراً من اقتصاد الوطن العربي ، لدخولها في جميع المجالات الاقتصادية ، كما أن الشركات العائلية تمثل غالبية الشركات في القطاع الخاص في اقتصاديات الدول العربية من خلال امتداد العائلة وفروعها ، فكان لزاماً علينا أن نبحث عن مدى تأثير الحوكمة بآلياتها المختلفة على ربحية هذه الشركات ، لما تلعبه من دور كبير في ضبط سلوك المديرين .

٢.٤ الأهمية التطبيقية

سوف تساعد نتائج هذه الدراسة الجهات المعنية بتطبيق حوكمة الشركات ، والمستثمرين والأطراف ذات العلاقة ، بأن تكون لهم إطاراً مرجعياً للدراسات المستقبلية لتناول موضوع الدراسة من جوانب أخرى ، كما أن هذه الدراسة تفيد الباحثين والأكاديميين من حيث تعريفهم بالمزايا التي توفرها عملية تطبيق قواعد الحوكمة والالتزام بها ، وأيضاً يستفيد منها الباحثون والمهتمون في هذا المجال .

٥. الإطار النظري للدراسة

١.٥ مفهوم حوكمة الشركات

تعرفها الهيئة العامة للرقابة المالية بأنها " القواعد والنظم والإجراءات التي تحقق أفضل حماية وتوازن بين مصالح مديري الشركة والمساهمين فيها ، وأصحاب المصالح الأخرى المرتبطة بها ، وتطبق هذه القواعد في المقام الأول على شركات المساهمة المقيدة في البورصة ، وكذلك على المؤسسات المالية التي تتخذ شكل شركات المساهمة " .

٢.٥ أهداف حوكمة الشركات

١. وضع مبادئ وقواعد لإدارة المؤسسات والمنظمات والرقابة عليها.
٢. تحقيق العدالة والشفافية وضمان حق المساهمة .
٣. حماية أصحاب المصلحة وحقوق المساهمين في المنظمات .
٤. توزيع المسؤوليات والأدوار عبر هياكل تنظيمية محكمة .
٥. تحسين قدرة الشركات التنافسية .
٦. فرض رقابة فعالة على أداء الشركات والتأكيد على المساهمة المحاسبية بها .
٧. توطيد ثقافة الالتزام بالمبادئ والقوانين والمعايير التي تم الاتفاق عليها .
٨. دعم سلامة قنوات الاتصال وتوفير المعلومات لجميع الأطراف ذات المصلحة .

٣.٥ اشتراط تمثيل المرأة في مجالس إدارات الشركات :

قرر رئيس هيئة الرقابة المالية بضرورة تمثيل عنصر نسائي بمجلس الإدارة ، ،
فضمان وجود تمثيل عنصر نسائي في مجالس إدارة الشركات ، يحقق العديد من
الأهداف المحلية والعالمية ، ومنها المساهمة في تحقيق أهداف التنمية المستدامة ،
بالإضافة إلى تنفيذ الاستراتيجية الوطنية لتمكين المرأة المصرية ٢٠٣٠ ، والتي
تستهدف تولى المرأة للمناصب الإدارية العليا بنسبة ٣٠ % بقدم ٢٠٣٠ .

وقد أصدر رئيس هيئة الرقابة المالية القرار رقم (٤٨) لسنة ٢٠٢٢ ، برفع نسبة تمثيل العنصر النسائي إلى ٢٥ % من مقاعد المجلس أو عضوتين على الأقل ، بجانب إضافة فقرة جديدة للنظام الأساسي للاتحاد المصري للأوراق المالية ، تؤكد على تمكين المرأة في مجلس إدارة الاتحاد المصري للأوراق المالية ، ورفع نسبة تمثيلها إلى ٢٥ % أو عضوتين على الأقل .

٤.٥ مفهوم الشركات العائلية :

يمكن تصنيف شركة ما على أنها شركة عائلية ، إذا توافر بها الشروط التالية :

- أن تكون النسبة الأكبر للمساهمة في رأس المال هي لأفراد العائلة .
- أن تكون حقوق التصويت الأكبر في مجلس الإدارة مملوكة لأفراد العائلة .
- أن يكون التوجه الاستراتيجي للشركة ككل ، مملوك لأفراد العائلة .
- أن يوجد جيل واحد على الأقل مشارك في إدارة الشركة .
- وجود نية لأفراد العائلة على الاستمرارية في نشاط الشركة .

٥.٥ مراحل تأسيس الشركات العائلية :

١.٥.٥ مرحلة الجيل الأول :

تعد المرحلة الأكثر أهمية والأساسية من أجل نجاح الشركات العائلية ، حيث يتم فيها وضع الأسس من أجل التعامل مع أفراد العائلة ، وكيف يمكن أن تنظم العملية الإدارية وكيفية يمكن توزيع الأرباح والخسائر ، وهذه المرحلة يطلق عليها البعض بمرحلة المؤسسين ، حيث يتم الاتفاق بين أفراد العائلة بأن يتولى أحدهم مسئولية رئاسة الشركة ، والاتفاق فيما بينهم أيضاً على عقد الاجتماعات الدورية ، بهدف التشاور فيما يتعلق بالقرارات .

٢.٥.٥ مرحلة الجيل الثاني :

تأتي هذه المرحلة بعد أن يتمكن جيل المؤسسين الأول من وضع الأساس الذي تستطيع الشركة من خلاله الاستمرار والنمو في العمل ، ويأتي هنا دور الأخوة والأبناء من أجل

الدخول في والإدارة والتمويل ، ويجب أن يتم تعاقب السلطة والقيادة من جيل لجيل آخر بسلاسة لكي تتم هذه المرحلة بدقة ، بحيث يترب الجيل الجديد من الأبناء على الاشتراك مبكراً في الإدارة ، ووضع نظام إداري ينظم تعاقب عملية القيادة واختيار المديرين ، وكذلك بناء نظام فعال من أجل التواصل والمشاورة في القرارات .

٣.٥.٥ مرحلة الجيل الثالث :

تعد هذه المرحلة هي أصعب مرحلة ، لأن معظم الشركات تفشل في مواجهة التحديات مما يضطرها إلى تصفية الشراكة في شكل مبكر ، بسبب أن جيل المالكين الثالث هو الأبعد عن فكرة الإدارة .

ويتكون هذا الجيل من صلات القرابة الأولى أي من أبناء الأبناء أو الأناساب أو أبناء العمومة ، ويتكون كذلك من الأفراد الذين يمكنهم الانضمام لتلك الشركة من عائلة واحدة ، لذلك يواجهون صراعات داخلية فيما يتعلق بالإدارة والسلطة ، وكذلك توزيع الأرباح وتوزيع حصص الملاك ، وأيضاً في عمليات التوظيف وفي توزيع المسؤوليات .

٤.٥.٥ مرحلة الجيل الرابع :

تعرف هذه المرحلة من مراحل تأسيس الشركات العائلية باسم مرحلة الأبطال ، حيث تبدأ في الغالب عندما يموت الجيل الأول المؤسس للشركة ، ويرغب هذا الجيل في المحافظة على الإسهامات التي قام بها المؤسسون ، وأن يواصلوا نفس الطريق بنفس الإصرار ، وذلك حتى يحافظون على استمرار واستقرار الشركة ونموها ، والتغلب على أي صراعات داخلية جديدة ، وأن يتمكنوا كذلك في التخطيط لما هو قادم .

٦.٥ المشكلات التي تواجه الشركات العائلية :

- ١ . الندرة في المواهب الإدارية ، مما يؤدي إلى خسارة للعديد من الفرص العالية القيمة .
- ٢ . السيطرة من قبل مؤسس الشركة على كافة التفاصيل .
- ٣ . عدم انتقال الشركة لمراحل أكثر تقدماً نظراً لمقاومتها للتغيير .
- ٤ . الإفراط في الإدارة وفي القيادة وفي التوجيه ، مع نقص حاد في السياسات الكافية .

٥. الصراع على السلطة والإدارة ، وظهور مشاحنات وصراعات لعدم وجود شروط تحدد ما هي مواصفات الشخص الذي يستحق منصب ما .
٦. التأثير المباشر لعلاقات الشخصية بين أفراد العائلة ، بسبب انتقال الصراعات من الشركة للمنزل .
٧. بسبب تواجد أفراد العائلة مع بعضهم معظم الوقت ، يؤدي ذلك إلى عدم وجود خصوصية شخصية عند هؤلاء الأفراد ، مما يسبب الضيق لهم .
٨. بسبب الوساطة التي يتعامل بها أفراد العائلة يؤدي لعدم رضا باقي الموظفين وتذمرهم .
٩. بسبب عدم الكفاءة التنفيذية للإدارة أدى لعدم وجود تخطيط استراتيجي لأهداف الشركة
١٠. عدم وجود حدود وقوانين تفصل الملكية عن الإدارة في المواقف التي تحتاج إلى ذلك .
١١. عدم وجود هيكلية إدارية ومحاسبية ومالية بشكل صحيح في الشركة .

٧.٥ مفهوم حوكمة الشركات العائلية :

" هي مجموعة الإجراءات والقواعد التي تساهم في حماية حقوق المؤسسين ، وكذا باقي أفراد العائلة ذات المصلحة ، بالإضافة إلى حماية حقوق أصحاب المصلحة مثل العمال والعلماء والموردين ، بالشكل الذي يؤدي إلى ضمان استمرارية هذه الشركات ونموها من جيل إلى آخر " (سليمان ، ٢٠١٧)

٨.٥ المبادئ الأساسية لحوكمة الشركات :

١. ضمان وجود أساس لإطار فعال لحوكمة الشركات .
٢. حماية حقوق المساهمين .
٣. المعاملة المتساوية للمساهمين .
٤. دور أصحاب المصالح .
٥. الإفصاح والشفافية .
٦. مسؤوليات مجلس الإدارة .
٧. ضمان تمثيل المرأة في مجالس إدارة الشركات .

٦. الدراسات السابقة

هدفت دراسة (عبد الفتاح ، ٢٠١٩) إلى التعرف على أثر وجود المرأة في مجلس الإدارة للشركات المدرجة في الأسواق المالية الإماراتية على أدائها المالي ، وتكونت عينة الدراسة من ١١٨ شركة مساهمة عامة إماراتية خلال الفترة من ٢٠١٣ حتى ٢٠١٧ ، وتمثل المتغير المستقل في نسبة تمثيل المرأة في مجلس إدارة الشركة ، في حين تمثل المتغير التابع في الربحية الذي تم قياسه بمعدل العائد على الأصول ، وتضمن نموذج عدد من المتغيرات الضابطة وهي حجم مجلس الإدارة ، نسبة الأعضاء المستقلين في مجلس الإدارة ، عمر الشركة ، حجم الشركة .

وقد توصلت الدراسة إلى وجود تأثير إيجابي لتواجد المرأة في مجلس الإدارة بالشركات على الربحية ، ووجود تأثير إيجابي لكل من استقلالية مجلس الإدارة ، بينما لم يتحقق ذلك التأثير بالنسبة لعمر الشركة وحجم الشركة ، وقد أوصت الدراسة بأهمية لتمثيل المرأة في مجلس الإدارة وتفعيل مشاركتها البناءة .

هدفت دراسة (هلة ، ٢٠٢٠) إلى التعرف على أثر حوكمة الشركات على ربحية الشركات العائلية ، من خلال التعرف على أساسيات حوكمة الشركات والربحية ، وابرار الدور الذي تؤديه حوكمة الشركات في ضبط إدارة الشركات العائلية ودفعها للاستمرار والنمو ، وذلك على عينة من الشركات العائلية لولايتي أم البواقي وباتنة بالجزائر .

وقد استخدمت الباحثة المنهج الوصفي لكونه ملائم لعرض المفاهيم المرتبطة بالحوكمة ، مع الاستعانة بالمنهج الإحصائي التحليلي لمعرفة أثر حوكمة الشركات على ربحية الشركات العائلية .

وخلصت الدراسة إلى عدم وجود علاقة بين حوكمة الشركات والربحية في الشركات العائلية لولايتي أم البواقي وباتنة ، وأوصت الدراسة بأنه يجب على الشركات العائلية أخذ معيار الكفاءة قبل العائلة عند التوظيف .

هدفت دراسة (الطحان ، نخال ، ٢٠٢٠) إلى التعرف على أثر تنوع مجلس الإدارة وفقاً للجنس ، على ربحية الشركات المدرجة بسوق الأوراق المالية المصرية ، ولتحقيق

هذا الهدف ، اعتمدت الدراسة علي عينة قوامها ٣٠٠ مشاهدة تمثل بيانات ٣٠ شركة من الشركات غير المالية المدرجة بالبورصة المصرية في الفترة من ٢٠١٤ : ٢٠١٩ . استخدمت الدراسة مقياس العائد علي الأصول كمؤشر للأداء المالي للشركة ، بينما استخدمت مقياس نسبة تمثيل الإناث بمجلس إدارة الشركة كمؤشر على تنوع مجلس الإدارة وفقاً للجنس ، كما استخدمت الدراسة نموذج الانحدار الخطي المتعدد لاختبار أثر تمثيل العنصر النسائي بمجالس إدارات الشركات محل العينة ، على ربحية تلك الشركات . وقد توصلت الدراسة إلى وجود علاقة إيجابية معنوية بين نسبة تواجد الإناث في مجالس إدارات الشركات غير المالية المدرجة بالبورصة المصرية ، والربحية لتلك الشركات وقد توصلت الدراسة إلي عدم وجود علاقة معنوية بين كل من : حجم مجلس الإدارة ، وحجم الشركة ، ونسبة الرافعة المالية ، ونسبة تركيز الملكية في علاقتها بالربحية للشركة ، كما أشارت الدراسة إلي وجود علاقة إيجابية معنوية بين عمر الشركة وأدائها المالي ، وبينما أشارت الدراسة إلي وجود علاقة سلبية معنوية بين سنة الدراسة والربحية لشركات العينة .

هدفت دراسة (جليلة ، ٢٠٢١) إلى البحث في أثر حوكمة الشركات على الربحية في قطاع العقارات لدول مجلس التعاون الخليجي ، من خلال دراسة قياسية لأربعة نماذج تعتمد على تحليل الانحدار المتعدد ، وذلك على عينة مكونة من ٢٤ شركة عقارية ، اعتماداً على ثمانية مؤشرات لقياس آليات حوكمة الشركات الداخلية كمتغير مستقل ، تمثل كلاً من خصائص مجلس الإدارة وخصائص اللجان ، وأربعة مؤشرات لقياس الربحية كمتغير تابع ، تمثل كلاً من الربحية ، كفاية رأس المال والسيولة ، بالإضافة إلى ثلاثة متغيرات ضابطة للمساعدة في قياس هذا الأثر .

وقد خلصت النتائج إلى وجود علاقة معنوية قوية ، خاصة إذا ما تم قياس الربحية بالعائد على الأصول والعائد على حقوق الملكية ، وأن العلاقة بين مؤشرات الحوكمة والربحية في قطاع العقارات لدول مجلس التعاون الخليجي ، مرهون بكيفية قياس هذا الأداء ، حيث يختلف تأثير كل متغير من متغيرات الحوكمة وفقاً لمقياس الأداء المستخدم .

هدفت دراسة (غلاب ، سعيداني ، رزيقات ، ٢٠٢٢) إلى معرفة جهود الدول العربية المتمثلة في (لبنان ، مصر ، الإمارات العربية المتحدة) ، من استقراء العديد من الدراسات التطبيقية على المستوى الدولي والمحلي ، في معرفة واقع تمثيل المرأة في تكوين مجالس إدارة الشركات المساهمة ، من حيث تباين التنوع في تكوين المجالس الإدارية ، والعلاقة الإيجابية بين التنوع للرجل والمرأة في تكوين مجالس بالربحية ، ومعرفة مزايا عضوية المرأة في تكوين مجلس الإدارة للشركات المساهمة .

وقد اعتمدت الدراسة على المنهج الوصفي، والذي يجمع بين الجوانب النظرية والتطبيقية ، حيث قام الباحث بجمع البيانات وعرضها وتحليلها لمعرفة جهود شركات المساهمة ، لتعزيز تمثيل المرأة في مجالس الإدارة الشركات المساهمة بالدول العربية ، وتحليل العلاقة بين تمثيل العنصر النسوي في مجالس الإدارة والربحية للشركات نفسها .

وقد خلصت الدراسة إلى وجود علاقة إيجابية وقوية ، بين وجود تمثيل نسائي في مجالس إدارات الشركات وربحيتها ، حيث أن التمثيل النسائي قدم قيمة مضافة إلى مجالس الإدارة باعتباره جزءاً مهماً في صناعة القرارات ، وإلى وجود تأثير إيجابي على ربحية الشركات عند انضمام المرأة إلى مجلس الإدارة ، مقارنة بالمجالس التي ينعدم فيها تمثيل للنساء في تكوين مجالس الإدارة ، حيث يساهم تمثيل المرأة في انخفاض التعرض إلى الأخطار ، ويعزز اهتمام الشركات بالتطور المهني للسيدات مقارنة بالشركات التي لا يتوافر لديها تمثيل .

هدفت دراسة (باناصر ، ٢٠٢٢) إلى التعرف على أثر عضوية المرأة في مجلس الإدارة على ربحية الشركات المساهمة السعودية ، وذلك بالتطبيق على عينة من ١٣ شركة مساهمة خلال الفترة من ٢٠١٤ حتى ٢٠١٩ ، وتوصلت الدراسة إلى أن الشركات الممثلة لعينة الدراسة شهدت زيادة في نسبة عضوية المرأة في مجلس الإدارة ، من نسبة ١.٩٥ % في عام ٢٠١٤ إلى نسبة ١٠.٨٦ % في عام ٢٠١٩ ، وقد أظهرت الدراسة وجود أثر ذو دلالة إحصائية لعضوية المرأة في مجلس الإدارة على ربحية الشركات المساهمة السعودية ، مقاساً بمعدل العائد على الأصول ، ومعدل

العائد على حقوق الملكية ، وربحية السهم ، وقد أوصت الدراسة بضرورة التوعية بأهمية التنوع بين الجنسين في مجلس الإدارة .

٧. متغيرات الدراسة

١.٧ المتغيرات المستقلة

١.١.٧ حجم مجلس الإدارة

يتولى مجلس الإدارة مهمة الرقابة والإشراف على أداء المدراء للحد من سلوكهم النفعي ، ووضع إستراتيجيات الشركة التي تهدف إلى تعظيم الأرباح ، ويعتبر عدد أعضاء مجلس الإدارة عاملاً هاماً في فعالية مجلس الإدارة ، وقد بينت بعض الدراسات أنه هناك علاقة سلبية بين حجم مجلس الإدارة وبين الربحية ، بحيث إن قلة عدد أعضاء مجلس الإدارة تكون أكثر فاعلية في مراقبة سلوك المديرين التنفيذيين ، والبعض أكد أن العلاقة إيجابية بينهما .

٢.١.٧ استقلالية مجلس الإدارة

تشكل استقلالية مجلس الإدارة محورا أساسيا في فعالية الدور الإشرافي والتوجيهي ، حيث أيدت بعض الدراسات تعيين أعضاء مستقلين بهدف تدخل الإدارة في عملية التقرير المالي ، وتعزيز الشفافية والإفصاح وملائمة التقارير المالية لاحتياجات المستخدمين ، بما يؤدي إلى زيادة ملائمة الأرباح المحاسبية ومنفعتها لاتخاذ القرارات ، بينما أيدت دراسات أخرى عدم ضرورة تعيين أعضاء مستقلين .

٣.١.٧ اجتماعات مجلس الإدارة

هناك دراسات عديدة بينت تأثير العلاقة السلبية بين اجتماعات مجلس الإدارة وبين الربحية ، وربطها البعض بحجم الشركة حيث تحتاج الشركات كبيرة الحجم إلى جهد واجتماعات لمجلس الإدارة أكثر من غيرها ، وعليه يتوقع أن المستحقات

التقديرية تتخفف مع زيادة عدد اجتماعات مجلس الإدارة ، بينما أظهرت دراسات أخرى العلاقة الإيجابية بين اجتماعات مجلس الإدارة وبين الربحية .

٤.١.٧ نسبة تمثيل المرأة

أكدت العديد من الدراسات وجود علاقة إيجابية بين عضوية المرأة في مجلس الإدارة وأثره على الربحية ومن ثم الربحية ، وهذا جعل الهيئة العامة للرقابة المالية المصرية تشترط تمثيل المرأة في مجالس إدارة الشركات المقيد في البورصة المصرية ، وكذلك الشركات العاملة في الأنشطة المالية غير المصرفية ، وتبعه من بعدها مطالبة تحالف " معا في صنع القرار " بتضمين قانون الشركات ، بتمثيل المرأة في مجالس إدارتها بالأردن .

٢.٧ المتغيرات الرقابية

١.٢.٧ القطاع الذي تنتمي إليه الشركة

ويعني مجموعة الشركات التي تتصف بعدد من الخصائص المميزة ، وتعمل في مجال معين وتخضع لقواعد تنظيمية تنظم عملها وتمويلها وتشغيلها ، والحفاظ على حقوق أصحاب المصالح فيها (طلخان ، ٢٠١٧) ، وقد بلغ عدد القطاعات التي تنتمي إليها شركات العينة (١٠) قطاعات .

٢.٢.٧ حجم الشركة

لقد أشارت بعض الدراسات إلى وجود أثر إيجابي لحجم الشركة على مقاييس الأداء المختلفة ، نتيجة لتمتعها بخبرات تراكمية وقدرة على إقامة شبكات اتصالات مع العملاء والموردين مثل (Khan & Saeed , 2019) ، بينما تشير دراسة (شلالى ، ٢٠١٨) أن الحجم يضعف الأداء تدريجياً .

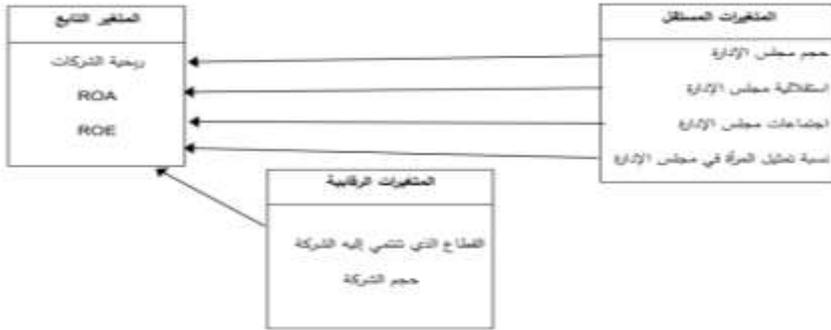
٣.٢.٧ المتغير التابع

يتمثل المتغير التابع في ربحية الشركة والذي سوف يتم قياسه من خلال المعدلات التالية :

١. العائد على الأصول ROA .
٢. العائد على حق الملكية ROE .

٨. نموذج الدراسة

يوضح الشكل التالي نموذج الدراسة الذي يعرض كل من المتغير التابع وهو ربحية الشركة ، والمتغيرات المستقلة والتي تتكون من (حجم مجلس الإدارة ، استقلالية مجلس الإدارة ، اجتماعات مجلس الإدارة ، نسبة تمثيل المرأة في مجلس الإدارة) ، وأخيراً المتغيرات الرقابية وهي (القطاع الذي تنتمي إليه الشركة ، حجم الشركة) .



٩. فروض الدراسة

- هناك علاقة إيجابية ذات دلالة إحصائية بين أثر حجم مجلس الإدارة و ربحية الشركة H1 .
- هناك علاقة إيجابية ذات دلالة إحصائية بين أثر استقلالية مجلس الإدارة و ربحية الشركة H2 .
- هناك علاقة إيجابية ذات دلالة إحصائية بين عدد اجتماعات مجلس الإدارة و ربحية الشركة H3 .

- هناك علاقة إيجابية ذات دلالة إحصائية بين نسبة تمثيل المرأة في مجلس الإدارة وربحية الشركة H4 .

١٠. مجتمع وعينة الدراسة

يتكون مجتمع الدراسة من بعض الشركات العائلية في جمهورية مصر العربية ، ونظراً لعدم وجود إطار رسمي يضم الشركات العائلية العاملة في جمهورية مصر العربية ، حيث يتم تصنيف الشركات عادة طبقاً لشكلها القانوني أو إلى شركات خاصة وشركات عامة دون النظر إلى طبيعتها العائلية ، لذا استخدم الباحث أسلوب العينة الملائمة ، عن طريق اختيار بعض الشركات التي يسهل الحصول على بياناتها بسهولة ، من مواقع الشركات على الإنترنت وكذلك من موقع البورصة المصرية .

ويضم مجتمع الدراسة ٢٥ شركة عائلية مقيدة بالبورصة المصرية وقد تم توزيعها طبقاً للقطاع الذي تنتمي إليه الشركة (ستة قطاعات) ، وطبقاً لحجمها وفقاً لرأس المال ، وقد تم جمع بيانات تلك الشركات من مواقع الشركات على الإنترنت ، وكذلك موقع مباشر مصر للبورصة المصرية .

١١. منهجية الدراسة

١.١١ أسلوب الدراسة

قام الباحث بالاعتماد على المنهج الارتباطي التحليلي ، حيث تم استخدام الأسلوب التحليلي في عملية مسح وتقييم الدراسات السابقة التي تناولت موضوع هذه الدراسة ، إذ تم مسح الدراسات السابقة التي تناولت أثر خصائص مجلس الإدارة على ربحية الشركات العائلية ، وعليها تم اشتقاق فروض الدراسة من هذه الدراسات ، كما تم استخدام المنهج الارتباطي الذي يستخدم للكشف عن العلاقات الارتباطية بين المتغيرات وذلك من أجل قياس العلاقة السببية بين المتغيرات المستقلة والمتمثلة في آليات حوكمة الشركات السابق ذكرها والمتغير التابع والمتمثل في الربحية ، وذلك في الشركات العائلية المدرجة في سوق الأوراق المالية المصرية .

٢.١١ أسلوب جمع البيانات

١.٢.١١ البيانات الأولية :

قام الباحث بالاعتماد على الميزانيات العمومية للشركات ، وتقارير اجتماعات مجالس الإدارة ، المعلومات المنشورة في موقع البورصة المصرية .

٢.٢.١١ البيانات الثانوية :

وهي البيانات التي تم جمعها من خلال الدراسات السابقة متمثلة في أبحاث منشورة في مجلات علمية ، ورسائل ماجستير ودكتوراه منشورة في جامعات معتمدة ، وإحصائيات صادرة من جهات محلية ودولية معتمدة ، بالإضافة إلى بعض المقالات بالجراند والمواقع الالكترونية المؤيدة للآراء والأفكار الموجودة بالدراسات السابقة .

١٢. الأساليب الإحصائية

- من أهم الأساليب التي تم الاعتماد عليها في هذه الدراسة عند تحليل البيانات ما يلي :
- أ. معامل ارتباط بيرسون : لتحديد نوع وقوة العلاقة بين المتغيرات .
 - ب. معامل ألفا كرونباخ : للتأكد من درجة ثبات أداة القياس .
 - ج. الإحصاءات الوصفية من التوزيع التكراري ، المتوسط الحسابي ، الانحراف المعياري ، لقياس مستوى الآراء واتجاهها لكل عبارة .
 - د. معامل التحديد R^2 : لمعرفة النسبة المئوية التي يستطيع أن تفسرها المتغيرات المستقلة والتابعة .

١٣. معادلة نموذج الدراسة

يعرض نموذج الدراسة جميع متغيرات الدراسة ، ومن أجل فحص العلاقة بين هذه المتغيرات تم استخدام نموذج الانحدار المتعدد ، الذي هو عبارة عن معادلة تبين مدى تأثير مجموعة من المتغيرات على المتغير التابع ، كما يلي :

$$Y_{it} = \beta_0 + \beta_1 X1_{it} + \beta_2 X2_{it} + \beta_3 X3_{it} + \beta_4 X4_{it} + \beta_5 X5_{it} + \beta_6 X6_{it} + e_{it}$$

حيث أن :

Y_{it} : تمثل المتغير التابع وهو ربحية الشركة مقاساً بـ ROA ، ROE

$X1_{it}$: تمثل المتغير المستقل (حجم مجلس الإدارة)

$X2_{it}$: تمثل المتغير المستقل (استقلالية مجلس الإدارة)

$X3_{it}$: تمثل المتغير المستقل (اجتماعات مجلس الإدارة)

$X4_{it}$: تمثل المتغير المستقل (نسبة تمثيل المرأة في مجلس الإدارة)

$X5_{it}$: تمثل المتغير الرقابي (القطاع الذي تنتمي إليه الشركة)

$X6_{it}$: تمثل المتغير الرقابي (حجم الشركة)

e_{it} : تعبر عن الخطأ العشوائي نتيجة عدم اشتغال معادلة النموذج على باقي المتغيرات المؤثرة في Y_{it} .

β : عبارة عن معامل الانحدار الثابت الذي يمثل قيمة المتغير التابع عند انعدام تأثير المتغيرات المستقلة .

β_1 : عبارة عن معامل الانحدار للمتغير $X1_{it}$ ، حيث يمثل مدى تأثير المتغير $X1_{it}$ على المتغير التابع Y_{it} .

β_2 : عبارة عن معامل الانحدار للمتغير $X2_{it}$ ، حيث يمثل مدى تأثير المتغير $X2_{it}$ على المتغير التابع Y_{it} .

β_3 : عبارة عن معامل الانحدار للمتغير $X3_{it}$ ، حيث يمثل مدى تأثير المتغير $X3_{it}$ على المتغير التابع Y_{it} .

β_4 : عبارة عن معامل الانحدار للمتغير $X4_{it}$ ، حيث يمثل مدى تأثير المتغير $X4_{it}$ على المتغير التابع Y_{it} .

β_5 : عبارة عن معامل الانحدار للمتغير $X5_{it}$ ، حيث يمثل مدى تأثير المتغير $X5_{it}$ على المتغير التابع Y_{it} .

β_6 : عبارة عن معامل الانحدار للمتغير $X6_{it}$ ، حيث يمثل مدى تأثير المتغير $X6_{it}$ على المتغير التابع Y_{it} .

١.٤ التحليل الإحصائي

١.١٤ عرض البيانات والتحليل الإحصائي :

من أجل التعامل مع إجابات أفراد العينة ، والوصول إلى نتائج تجيبنا على الإشكاليات الجزئية واختبار فرضيات الدراسة ، تم استخدام برنامج نظام الحزمة الإحصائية للعلوم الاجتماعية SPSS . وكانت النتائج النهائية لبرنامج SPSS كما:

إحصاءات							
		حجم مجلس الإدارة	الاستقلالية	عدد الاجتماعات	نسبة تمثيل المرأة	القطاع	حجم الشركة
N	Valid	25	25	25	25	25	25
Mean		.36	.40	.36	.20	.40	.40
Std. Deviation		.490	.500	.490	.408	.500	.500

حجم مجلس الإدارة		
	Frequency	Percent
لا يؤثر على الربحية	16	64.0
يؤثر على الربحية	9	36.0
Total	25	100.0

الاستقلالية		
	Frequency	Percent
لا يؤثر على الربحية	15	60.0
يؤثر على الربحية	10	40.0
Total	25	100.0

أثر خصائص مجلس الإدارة على ربحية الشركات العائلية للشركات العائلية المقيدة بالبورصة المصرية

تأده رمضان محروس عثمان

نسبة تمثيل المرأة		
	Frequency	Percent
لا يؤثر على الربحية	20	80.0
يؤثر على الربحية	5	20.0
Total	25	100.0
القطاع		
	Frequency	Percent
لا يؤثر على الربحية	15	60.0
يؤثر على الربحية	10	40.0
Total	25	100.0

عدد الاجتماعات		
	Frequency	Percent
لا يؤثر على الربحية	16	64.0
يؤثر على الربحية	9	36.0
Total	25	100.0
حجم الشركة		
	Frequency	Percent
لا يؤثر على ربحية الشركة	15	60.0
يؤثر على ربحية الشركة	10	40.0
Total	25	100.0

٢.١٤ صدق وثبات أداة الاستبيان:

عدد العبارات	معامل الفا كرونباخ
٦	٠.٩٦٧

نجد أن قيمة معامل ألفا كرونباخ = ٠.٩٦٧ ، إذن فإن معامل الثبات والاستقرار بين المتغيرات جيد جداً وواقعي.

٣.١٤ اختبار الفروض :

١.٣.١٤ اختبار معامل ارتباط بيرسون لقياس قوة العلاقة بين المتغيرات :

Correlations									
		حجم مجلس الإدارة	الاستقلالية	عدد الاجتماعات	نسبة تمثيل المرأة	القطاع	حجم الشركة	العائد على الأصول	العائد على حق الملكية
حجم مجلس الإدارة	Pearson Correlation	1	.919**	1.000**	.458*	.919**	.919**	.513**	.532**
	Sig. (2-tailed)		.000	.000	.021	.000	.000	.009	.006
الاستقلالية	Pearson Correlation	.919**	1	.919**	.612**	1.000**	1.000**	.597**	.470*
	Sig. (2-tailed)	.000		.000	.001	.000	.000	.002	.018
عدد الاجتماعات	Pearson Correlation	1.000**	.919**	1	.458*	.919**	.919**	.513**	.532**
	Sig. (2-tailed)	.000	.000		.021	.000	.000	.009	.006
نسبة تمثيل المرأة	Pearson Correlation	.458*	.612**	.458*	1	.612**	.612**	.246	.357
	Sig. (2-tailed)	.021	.001	.021		.001	.001	.236	0-0
القطاع	Pearson Correlation	.919**	1.000**	.919**	.612**	1	1.000**	.597**	.470*
	Sig. (2-tailed)	.000	.000	.000	.001		.000	.002	.018
حجم الشركة	Pearson Correlation	.919**	1.000**	.919**	.612**	1.000**	1	.597**	.470*
	Sig. (2-tailed)	.000	.000	.000	.001	.000		.002	.018
العائد على الأصول	Pearson Correlation	.513**	.597**	.513**	.246	.597**	.597**	1	.380
	Sig. (2-tailed)	.009	.002	.009	.236	.002	.002		.061
العائد على حق الملكية	Pearson Correlation	.532**	.470*	.532**	.357	.470*	.470*	.380	1
	Sig. (2-tailed)	.006	.018	.006	.080	.018	.018	.061	

- توجد علاقة طردية متوسطة بين حجم مجلس الإدارة وكل من العائد على الأصول ، والعائد على حق الملكية للشركة وذات دلالة إحصائية .
- توجد علاقة طردية متوسطة بين الاستقلالية والعائد على حق الأصول ، وضعيفة مع العائد على حق الملكية للشركة وذات دلالة إحصائية .
- توجد علاقة طردية متوسطة بين عدد اجتماعات مجلس الإدارة وكل من العائد على الأصول ، والعائد على حق الملكية للشركة وذات دلالة إحصائية .
- توجد علاقة طردية ضعيفة بين نسبة تمثيل المرأة في مجلس الإدارة وكل من العائد على الأصول ، والعائد على حق الملكية للشركة وذات دلالة إحصائية .

- توجد علاقة طردية متوسطة بين القطاع الذي تنتمي إليه الشركة والعائد على الأصول ، وضعيفة مع العائد على حق الملكية للشركة وذات دلالة إحصائية .
- توجد علاقة طردية متوسطة بين حجم الشركة والعائد على الأصول ، وضعيفة مع العائد على حق الملكية للشركة وذات دلالة إحصائية .

٢.٣.١٤ اختبار الاستقلال – مربع كاي R-Square :

Crosstabulation حجم مجلس الإدارة * الربحية				
Count				
		الربحية		Total
		لا تؤثر على الربحية	تؤثر على الربحية	
حجم مجلس الإدارة	لا تؤثر على الربحية	16	0	16
	تؤثر على الربحية	5	4	9
Total		21	4	25

Chi-Square Tests					
	Value	df	Asymptotic Significance (2-sided)	Exact Sig. (2-sided)	Exact Sig. (1-sided)
Pearson Chi-Square	8.466 ^a	1	.004		
N of Valid Cases	25				

- توجد علاقة ذات دلالة معنوية بين حجم مجلس الإدارة والربحية.

Crosstabulation الاستقلالية * الربحية				
Count				
		الربحية		Total
		لا تؤثر على الربحية	تؤثر على الربحية	
الاستقلالية	لا تؤثر على الربحية	15	0	15
	تؤثر على الربحية	6	4	10
Total		21	4	25

أثر خصائص مجلس الإدارة على ربحية الشركات العائلية للشركات العائلية المقيدة بالبورصة المصرية

تحاده رمضان محروس عثمان

Chi-Square Tests			
	Value	df	Asymptotic Significance (2-sided)
Pearson Chi-Square	7.143 ^a	1	.008
N of Valid Cases	25		

■ لا توجد علاقة ذات دلالة معنوية بين استقلالية مجلس الإدارة والربحية، وبالتالي هما متغيرات مستقلان .

Crosstabulation عدد الاجتماعات * الربحية				
Count				
		الربحية		Total
		لا تؤثر على الربحية	تؤثر على الربحية	
عدد الاجتماعات	لا تؤثر على الربحية	16	0	16
	تؤثر على الربحية	5	4	9
Total		21	4	25

Chi-Square Tests			
	Value	df	Asymptotic Significance (2-sided)
Pearson Chi-Square	8.466 ^a	1	.004
N of Valid Cases	25		

■ توجد علاقة ذات دلالة معنوية بين عدد اجتماعات مجلس الإدارة والربحية.

Crosstabulation نسبة تمثيل المرأة * الربحية				
Count				
		الربحية		Total
		لا تؤثر على الربحية	تؤثر على الربحية	
نسبة تمثيل المرأة	لا تؤثر على الربحية	20	0	20
	تؤثر على الربحية	1	4	5
Total		21	4	25

أثر خصائص مجلس الإدارة على ربحية الشركات العائلية للشركات العائلية المقيدة بالبورصة المصرية

تحاده رمضان محروس عثمان

Chi-Square Tests			
	Value	df	Asymptotic Significance (2-sided)
Pearson Chi-Square	19.048 ^a	1	.000
N of Valid Cases	25		

■ توجد علاقة ذات دلالة معنوية بين تمثيل المرأة في مجلس الإدارة والربحية.

Crosstabulation * القطاع الربحية				
Count				
		الربحية		Total
		لا تؤثر على الربحية	تؤثر على الربحية	
القطاع	لا تؤثر على الربحية	15	0	15
	تؤثر على الربحية	6	4	10
Total		21	4	25

Chi-Square Tests			
	Value	df	Asymptotic Significance (2-sided)
Pearson Chi-Square	7.143 ^a	1	.008
N of Valid Cases	25		

■ لا توجد علاقة ذات دلالة معنوية بين القطاع الذي تنتمي إليه الشركة والربحية، وبالتالي هما متغيرات مستقلان.

أثر خصائص مجلس الإدارة على ربحية الشركات العائلية للشركات العائلية المقيدة بالبورصة المصرية

تحاده رمضان محروس عثمان

Crosstabulation حجم الشركة * الربحية				
Count				
		الربحية		Total
		لا تؤثر على الربحية	تؤثر على الربحية	
حجم الشركة	لا تؤثر على الربحية	15	0	15
	تؤثر على الربحية	6	4	10
Total		21	4	25

Chi-Square Tests			
	Value	df	Asymptotic Significance (2-sided)
Pearson Chi-Square	7.143 ^a	1	.008
N of Valid Cases	25		

■ لا توجد علاقة ذات دلالة معنوية بين حجم الشركة والربحية، وبالتالي هما متغيرات مستقلتان.

١٥. النتائج :

أثبت التحليل الإحصائي واختبار الفروض من خلال برنامج SPSS إلى صحة بعض الفرضيات التي قمنا بفرضها في مستهل هذه الدراسة ، وعدم صحة بعض الفروض الأخرى ، كما يلي :

- هناك علاقة إيجابية ذات دلالة إحصائية بين أثر حجم مجلس الإدارة في الشركات العائلية وربحية الشركة ، وهذا يتفق مع دراسات (عبد الله ، الكبيجي ، محمد ، Kiradoo ، جليلة ، بطاينة وعابد وسويدان ، باناصر ، عبد الفتاح) ، بينما تتعارض مع دراسات (الشرعة ، سكر ، هلة) ، ويميل الباحث إلى وجود علاقة إيجابية بين تأثير حجم مجلس الإدارة على الربحية .
- لا توجد علاقة إيجابية ذات دلالة إحصائية بين أثر استقلالية مجلس الإدارة في الشركات العائلية وربحية الشركة ، وهذا يتفق مع دراسات (الشرعة ، سكر ، هلة ، الكبيجي ، باناصر) ، بينما تتعارض مع دراسات (محمد ، mansor ،

- جليلة ، بطاينة وعابد وسويدان ، عبد الفتاح) ، ويميل الباحث إلى الأخذ بمبدأ استقلالية مجلس الإدارة لتطبيق تعليمات وتوصيات دليل الحوكمة المصري .
- هناك علاقة إيجابية ذات دلالة إحصائية بين عدد اجتماعات مجلس الإدارة في الشركات العائلية وربحية الشركة ، وهذا يتفق مع دراسات (محمد ، mansor ، جليلة) ، بينما تتعارض مع دراسات (سكر ، هلة ، الكبيجي) ، ويميل الباحث إلى وجود علاقة إيجابية بين عدد اجتماعات مجلس الإدارة والربحية .
 - هناك علاقة إيجابية ذات دلالة إحصائية بين نسبة تمثيل المرأة في مجلس الإدارة في الشركات العائلية وربحية الشركة ، وهذا يتفق مع دراسات (غلاب وسعيداني ورزيقات ، باناصر ، الطحان ونخال ، عبد الفتاح) ، ولا تتعارض مع أي دراسة سابقة ، ويميل الباحث إلى وجود علاقة إيجابية بين نسبة تمثيل المرأة في مجلس الإدارة والربحية .
 - لا يوجد فروق ذات دلالة معنوية استناداً إلى القطاع الذي تنتمي إليه الشركة ، وهذا يتفق مع دراسة الشرعة ، بينما يتعارض مع دراسة بطاينة وعابد وسويدان ، ويميل الباحث إلى وجود تأثير ولو محدود للقطاع الذي تنتمي إليه الشركة على الربحية .
 - لا يوجد فروق ذات دلالة معنوية استناداً إلى حجم الشركة ، وهذا يتفق مع دراسات (الشرعة ، الكبيجي ، باناصر ، الطحان ونخال ، عبد الفتاح) ، بينما تتعارض مع دراسات (جليلة ، بطاينة وعابد وسويدان) ، ويميل الباحث إلى وجود تأثير ولو محدود لحجم الشركة على الربحية .

١٦. الخلاصة والتوصيات :

إن حوكمة الشركات هي العامل الأكثر أهمية في كل شركة ، وهذا يجعل الشركات تعمل بشكل أخلاقي من خلال اتباع السلوكيات الأخلاقية في العقود الأخيرة ، كما أنها تمثل نظام يوجه سلوك الأشخاص داخل المنظمة ، وكذلك اتجاه المنظمة نفسها ، وهي تختلف تماماً عن القرارات والأنشطة التشغيلية اليومية التي تنفذها إدارة المنظمة .

- وقد توصل الباحث إلى وجود علاقة طردية ذات دلالة إحصائية بين كل من المتغيرات المستقلة التالية (حجم مجلس الإدارة ، عدد اجتماعات مجلس الإدارة ، نسبة تمثيل المرأة في مجلس الإدارة) وربحية الشركة ، وعدم وجود تلك العلاقة مع استقلالية مجلس الإدارة ، وعدم وجود فروق ذات دلالة معنوية استناداً إلى القطاع الذي تنتمي إليه الشركة وايضاً استناداً إلى حجم الشركة .
- وحتى تتمكن الشركات من الاستفادة القصوى من الحوكمة من أجل زيادة الربحية ، أوصي بأن تتبع تلك الشركات تعليمات الدليل المصري لحوكمة الشركات وهي كما يلي :
- أن يتشكل مجلس الإدارة من عدد مناسب من الأعضاء على نحو يمكنه من الاضطلاع بوظائفه وواجباته .
 - أن تكون أغلبية أعضاء المجلس من غير التنفيذيين بينهم عضوين مستقلين على الأقل ، على الرغم من أن النتائج تشير لعدم وجود علاقة بين الاستقلالية والربحية ، ولكن هذا من باب اتباع إرشادات وتوصيات الدليل المصري لحوكمة الشركات .
 - أن تمثل المرأة نسبة لا تقل عن ٢٥ ٪ من إجمالي أعضاء مجلس الإدارة .
 - أن ينعقد مجلس الإدارة على الأقل مرة كل ثلاثة أشهر

المراجع

أولاً : المراجع العربية :

١. الكتب والرسائل العلمية :

١. الألمعي ، علي فايع المزاح ، ٢٠١٨ ، أثر حوكمة الشركات على الأداء المالي في الشركات المساهمة السعودية : دراسة تطبيقية على قطاع التأمين في المملكة العربية السعودية ، مجلة العلوم الاقتصادية والإدارية والقانونية ، العدد الرابع عشر ، المجلد الثاني ، دار المنظومة ، الرابط :

<https://search.mandumah.com/Record/940927>

٢. الأرسني ، محمد محمد و داد ، ٢٠٢١ ، مؤشر الشفافية كمدخل لدعم شفافية التقارير المالية ورفع مستوى حماية المساهمين بسوق المال المصري : دراسة اختبارية ، جامعة حلوان ، كلية التجارة وإدارة الاعمال ، العدد الثالث .

٣. الجوييم ، فتحي محمد صالح ، وعامر ، ٢٠٢٠ ، خصائص مجالس الإدارة وأثرها على الأداء المالي ، مجلة أبعاد اقتصادية ، العدد ، ص ٣٩ : ص ٦٦
٤. الرشيدى ، ممدوح صادق محمد ، يونيو ٢٠١٩ ، الإفصاح المحاسبي عبر الإنترنت وحوكمة الشركات دراسة نظرية وميدانية ، مجلة البحوث التجارية المعاصرة ، كلية التجارة ، جامعة سوهاج ، العدد الأول ، المجلد الثالث والعشرون .
٥. الزميع ، فهد علي ، ٢٠١٦ ، الشركات العائلية : تحدي البقاء ودور قواعد الحوكمة في استمراريتها ، مجلة كلية القانون الكويتية العالمية ، المجلد ٤ ، العدد ١٥ ، ص ٢١٠ : ص ٢٢٤
٦. الشرعة ، ناهد محمد سالم ، ٢٠١٧ ، أثر الحاكمية المؤسسية على الربحية دراسة حالة الشركات العائلية المدرجة في بورصة عمان ، رسالة ماجستير كلية إدارة المال والأعمال جامعة آل البيت ، دار المنظومة ، الرابط : <http://search.mandumah.com/Record/855601>
٧. الطحان ، إبراهيم محمد ، نخال ، أيمن محمد صبري ، ٢٠٢٠ ، أثر تنوع مجلس الإدارة وفقاً للجنس على الأداء المالي للشركات : دراسة تطبيقية على الشركات المدرجة بسوق الأوراق المالية المصرية ، دراسة منشورة بمجلة الدراسات التجارية المعاصرة – كلية التجارة – جامعة كفر الشيخ ، العدد ١٠ ، ص ٥٨٩ .
٨. الكبيجي ، مجدي وائل ، ٢٠١٩ ، دور حوكمة الشركات في ضبط ممارسات الربحية في الشركات الصناعية المساهمة العامة الفلسطينية ، المجلة العربية للإدارة ، مجلد ٣٩ العدد الثاني ، جامعة الدول العربية ، المنظمة العربية للتنمية الإدارية .
٩. الميهي ، عادل عبد الفتاح مصطفى ، يونيو ٢٠١٩ ، أثر آليات حوكمة الشركات على الإفصاح الإلكتروني للتقارير المالية المنشورة ، المجلة العلمية للتجارة والتمويل ، كلية التجارة ، جامعة طنطا ، العدد الثاني ، المجلد الواحد والثلاثون .
١٠. باناصر ، لميس جميل ، ٢٠٢٢ ، أثر عضوية المرأة في مجلس الإدارة على الأداء المالي للشركات المساهمة السعودية ، المجلة العربية للأدب والدراسات الإنسانية ، المؤسسة العربية للترقية والعلوم والأدب ، مصر ، مجلد ٦ عدد ٢٣ ، ص ٣٧١ – ٤٢٤ .
١١. بطاينة ، هنادي ، عابد ، سوزان رسمي ، سويدان ، ميشيل ، ٢٠١٩ ، أثر هيكل الملكية والحاكمة المؤسسية على الأداء المالي للشركات الأردنية المدرجة ، المنشورة في المجلة الأردنية في إدارة الأعمال ، المجلد ١٥ العدد الأول .
١٢. جادو ، سماسم كامل موسى إبراهيم ، دور ابعاد حوكمة الشركات في الكشف عن ممارسات الربحية والحد منها ، ٢٠١٩ ، جامعة عين شمس – كلية التجارة – قسم المحاسبة والمراجعة – المجلد ١٥ العدد ٢ ، ص ٤٥٤ ، ص ٤٥٥

١٣. جليبة ، صحراوي ، ٢٠٢١ ، أثر تطبيق حوكمة الشركات على الأداء المالي في قطاع العقارات ، أطروحة مقدمة من أجل نيل شهادة الدكتوراة ، جامعة عين تموشنت بلحاج بوشعيب – كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التيسير – الجزائر .

١٤. حماد ، طارق عبد العال ، ٢٠١٧ ، إطار مقترح لقياس أثر تطبيق قواعد الحوكمة علي الإفصاح عن الأعباء البيئية وانعكاس ذلك علي تحديد الوعاء الضريبي ، كلية التجارة جامعة عين شمس ، المجلد ٣٩ ، الجزء الأول .

١٥. زيدان ، عمرو علاء الدين ، ٢٠١٧ ، الشركات العائلية المصرية ، دراسة ميدانية للقضايا الرئيسية في حياة الشركات العائلية وعائلات الأعمال المصرية ، المجلة العربية للعلوم الإدارية ، المجلد ١٩ ، العدد ٣ ،

١٦. سامي ، مجدي محمد ، يوليو ٢٠١٩ ، دور لجان المراجعة في حوكمة الشركات وأثرها على جودة القوائم المالية المنشورة في بيئة الأعمال المصرية ، مجلة كلية التجارة للبحوث العلمية ، كلية التجارة ، جامعة الإسكندرية ، العدد الثاني ، المجلد السادس والأربعون .

١٧. سكر ، شروق محمد علي عبد اللطيف ، ٢٠١٨ ، أثر تطبيق معايير الحوكمة في الشركات العائلية على أداء الشركات في محافظة نابلس ، أطروحة لاستكمالاً الحصول على درجة الماجستير في برنامج المنازعات الضريبية ، كلية الدراسات العليا ، جامعة النجاح الوطنية ، فلسطين ، نابلس ، دار المنظومة ، الرابط :

<http://search.mandumah.com/Record/1247840>

١٨. سليمان ، محمد مصطفى ، كتاب حوكمة الشركات العائلية ، سنة النشر ٢٠١٧ .
١٩. شلاي ، فارس ، ٢٠١٨ ، أثر الحوكمة على الأداء المالي لشركات المساهمة في الجزائر خلال الفترة ٢٠١٤-٢٠١٦ دراسة قياسية، مركز البصيرة للبحوث والاستشارات والخدمات التعليمية . ص ٦٥-٧٧ .

٢٠. صباح غربي ، إسماعيل الرومي ، دياب زقاي ، نموذج مقترح لحوكمة الشركات باستخدام نظم المعلومات ، ٢٠١٦ ، جامعة بوليتكنك فلسطين – كلية العلوم الإدارية والمعلوماتية – المجلد ٢٦ العدد ٧٨
٢١. طلخان ، السيدة مختار عبد الغني ، ٢٠١٧ ، أثر تبني معايير التقرير المالي الدولية علي العلاقة بين المعلومات المحاسبية وقياس قيمة الشركة مع التطبيق علي الشركات المقيدة بالبورصة المصرية ، رسالة دكتوراه غير منشورة ، كلية التجارة ، جامعة الإسكندرية .

٢٢. عبد الله ، عبد الله السيد حسن ، ٢٠١٨ ، أثر حوكمة الشركات على الربحية في الشركات المقيدة في البورصة المصرية ، كلية التجارة ، جامعة جنوب الوادي ، المجلد ١ العدد الأول ، الرابط :

<https://search.mandumah.com/Record/951821>

٢٣. عبد الله ، عبد الله السيد حسن ، ٢٠١٨ ، أثر حوكمة الشركات على الربحية في الشركات المقيدة في البورصة المصرية ، أعمال المؤتمر الدولي الثاني لإدارة المنظمات الصناعية والخدمية : الممارسات الحالية والتوجهات المستقبلية ، الناشر جامعة جنوب الوادي ، المجلد الأول ، دار المنظومة ، الرابط :

<https://search.mandumah.com/Record/951821>

٢٤. عطية ، عز الدين ، ٢٠١٨ ، دور حوكمة الشركات في تعزيز فعالية إدارة المخاطر: مدخل نظري تحليلي ، مجلة إدارة الأعمال والدراسات الاقتصادية ، جامعة العربي التبسي ، المجلد الرابع ، العدد الثاني .

<https://www.asjp.cerist.dz/en/downArticle/313/4/2/72342>

٢٥. عقل ، يونس حسن ، ٢٠١٦ ، تقييم دور الهيئة العامة لسوق المال في تحسين فعالية التقرير المالي في ضوء المبادئ الدولية لحوكمة الشركات " دراسة تحليلية " ، المجلة العلمية للبحوث والدراسات التجارية ، كلية التجارة وإدارة الأعمال ، جامعة حلوان ، العدد الأول .

٢٦. غلاب ، فاتح ، سعيداني ، محمد السعيد ، رزيقات ، بو بكر ، ٢٠٢٢ ، تمثيل المرأة في مجلس الإدارة ضمن إطار حوكمة الشركات المنصفة اجتماعياً – تجارب عربية رائدة – بحث منشور بمجلة الدراسات الاقتصادية الكمية ، مجلد ٨ العدد ١ ، ص ١٣١ إلى ص ١٤٢ .

٢٧. فراج ، منال حامد ، ٢٠٢٠ ، دور الإفصاح الإلكتروني في تفعيل حوكمة الشركات وأثره على تحسين جودة التقارير المالية دراسة ميدانية ، المجلة المصرية للدراسات التجارية ، كلية التجارة ، جامعة المنصورة ، العدد الرابع ، المجلد الرابع والثلاثون .

٢٨. مبارك ، نزيهة ، حمزة ، بوسنة ، ٢٠١٨ ، أثر خصائص مجلس الإدارة على الأداء المالي في المؤسسة : دراسة حالة عينة من المؤسسات الفرنسية المدرجة بالبورصة ضمن مؤشر (CAC40) ، رسالة ماجستير في المحاسبة ، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير ، جامعة العربي بن مهيدي أم البواقي ، الرابط :

<http://bib.univ-oeb.dz:8080/jspui/handle/123456789/4368>

٢٩. محمد ، أمجد حسن عبد الرحمن ، ٢٠١٩ ، دراسة تحليلية للعلاقات بين تطبيق آليات الحوكمة في الشركات العائلية المصرية ، وجودة التقارير والمعلومات المالية ، وإمكانية طرح أسهم هذه الشركات في سوق الأوراق المالية ، المنشورة في مجلة الفكر المحاسبي ، كلية التجارة – جامعة عين شمس ، المجلد ٢٣ العدد الثالث ، دار المنظومة ، الرابط :

<http://search.mandumah.com/Record/1034312>

٣٠. محمد ، عبد الرحمن عبد الفتاح ، ٢٠١١ ، نموذج مقترح لقياس أثر آليات الحوكمة على جودة الأرباح المحاسبية بالقوائم المالية لشركات المساهمة المصرية (دراسة ميدانية) ، المجلة العلمية ، كلية التجارة جامعة أسيوط ، العدد الخمسون .

٣١. معروف ، هادي مسعود ، ٢٠١٩ ، دور آليات حوكمة الشركات في الحد من الممارسات السلبية لالربحية بالتطبيق على بيئة الأعمال السورية ، المجلة العلمية للبحوث والدراسات التجارية ، كلية التجارة ، جامعة حلوان ، العدد الأول .

٣٢. مولاي لخضر عبد الرزاق ، حوكمة الشركات العائلية ، ٢٠١٨ ، الملتقى العلمي الدولي ، ورقلة - الجزائر – بعنوان آليات حوكمة المؤسسات ومتطلبات تحقيق التنمية المستدامة

٣٣. هلة ، ليليا ، ٢٠٢٠ ، مساهمة تطبيق حوكمة الشركات في الرفع من الأداء المالي للشركات العائلية ، دراسة قياسية على عينة من الشركات العائلية لولايتي أم البواقي وبتنة ، رسالة مقدمة ضمن متطلبات نيل شهادة الماجستير الأكاديمي ، كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير ، جامعة العربي بن مهيدي ، أم البواقي ، الجزائر .

٢. مواقع الإنترنت العلمية :

١ . الهيئة العامة للرقابة المالية ، مبادئ حوكمة الشركات :

https://fra.gov.eg/services_forms_indiv / مبادئ حوكمة الشركات

٢ . صندوق النقد العربي :

<https://www.amf.org.ae/ar>

٣ . وكالة الأنباء الأردنية ، ورقة موقف لتحالف معا في صنع القرار حول تمثيل النساء في مجالس الإدارة ،

<https://petra.gov.jo/Include/InnerPage.jsp?ID=240412&lang=en&name=news>

ثانياً : المراجع الأجنبية :

1. Abdel Atty, Ashraf Mohamed, et al., (2018) : The Effect of Board of Directors Characteristics on Firm's Financial Performance: An Empirical Study on the Most Active Firms in the Egyptian Stock Exchange, The Arab Academy for Science and Technology & Maritime Transport, Alexandria, Egypt, Volume 5, e4993 .

<https://www.oalib.com/articles/5300660>

2. Anderson, R. C., Mansi, S. A., & Reeb, D. M. (2018). Founding family ownership and the agency cost of debt. Journal of Financial Economics, 68(2), 263-285.

[https://doi.org/10.1016/S0304-405X\(03\)00067-9](https://doi.org/10.1016/S0304-405X(03)00067-9)

3. aur, R., & Singh, B. (2018). CEOs' characteristics and firm performance: A study of Indian firms, *Indian Journal of Corporate Governance*, 11(2), 185-200.
4. Azzoz. A, Khamees. (2016). "The Impact of Corporate Governance Characteristics on Earning Quality and Earnings Management: Evidence from Jordan", *Jordan Journal of Business Administration*, Vol. 12, No. 1.
5. Cucculelli, M., & Bettinelli, C. (2016). Corporate governance in family firms, learning and reaction to recession: Evidence from Italy. *Futures*, 75, 92-103.
6. Dr. Giriraj Kiradoo, Impact of Corporate Governance on the Profitability and the Financial Performance of the Organization, *Journal of Management (JOM)*, 6 (3), 2019, pp. 144–148 .
https://iaeme.com/MasterAdmin/Journal_uploads/JOM/VOLUME_6_ISSUE_3/JOM_06_03_022.pdf
7. Elgiziry , Khairy Ali , 2022 , Does Family Involvement in Ownership Affect Profitability and Value of Egyptian Corporations , *The Academic Journal of Contemporary Commercial Research* , Vol. 2, No. 1
8. Feldman, E. R., Amit, R. R., & Villalonga, B. (2016). Corporate divestitures and family control. *Strategic Management Journal*, 37(3), 429–446.
9. Hermalin, B., & Weisbach, M. 1991. The effects of board composition and direct incentives on firm performance. *Financial Management*.20: 101–112 .
<https://www.jstor.org/stable/3665716>
10. Jan Khan, M. W. & Saeed, U. (2019). "Impact of corporate governance on financial performance of sugar sector firms listed in Pakistan stock exchange", *Abasyn Journal of Social Sciences*, Vol. 12, No. 2, pp. 329-341.
11. Kiradoo Giriraj, 2019 ,Impact of Corporate Governance on the Profitability and the Financial Performance of the Organization, *Journal of Management*, Vol 6, Issue3.
12. Kyle Peterdy , August 16, 2022 , *Corporate Governance* .

<https://corporatefinanceinstitute.com/resources/knowledge/other/corporate-governance> .

13. Mansor N., Che-Ahmad A., Ahmad-Zaluki N., Osman A. H. (2017). Corporate governance and earnings management: A study on the Malaysian family and non-family owned PLCs. *Procedia Economics and Finance*, 7, 221–229 .

[https://doi.org/10.1016/S2212-5671\(13\)00238-4](https://doi.org/10.1016/S2212-5671(13)00238-4)

14. Martins, M. M., Morais, A. I., Isidro, H., & Laureano, R. (2018). Intellectual capital disclosure: The Portuguese case. *Journal of the Knowledge Economy*, 9 (4), 1224-1245.

15. Mohammad, W.; S. Wasiuzzaman and N. Salleh.)2016(. “Board and Audit Committee Effectiveness, Ethnic Diversification and Earnings Management: A Study of the Malaysian Manufacturing Sector“, *Corporate Governance*, Vol. 16, Iss 4, pp. 726 - 746 .

16. Sani, F., Herrera, M., Wakefield, J. R. H., Boroch, O., and Gulyas, C. (2017). Comparing social contact and group identification as predictors of mental health. *Br. J. Soc. Psychol.* 51, 781–790

17. Sciascia, S., & Mazzola, P. (2018). Family involvement in ownership and management : exploring nonlinear effects on performance. *Family Business Review*, 21(4), 331-345.

<https://doi.org/10.1177/08944865080210040105>

18. Solikhah, B., & Jariyah. (2020). Corporate governance attribute, blockholder ownership and accounting conservatism: Which aspects reduce the cost of equity? *Accounting*, 6(7), 1275–1284.

<https://doi.org/10.5267/j.ac.2020.8.024>

19. Yilmaz, C., and Buyuklu, A. (2016). Impact of Corporate Governance on Firm Performance: Turkey Case with a Panel Data Analysis. *Eurasian Journal of Economics and Finance*, Vol.4, No. 1, pp.56-72 .

<https://ideas.repec.org/a/ejn/ejefjr/v4y2016i1p56-72.htm>