

أثر هيكل الملكية وخصائص أعضاء مجلس الإدارة في جودة الأرباح

دراسة تحليلية لعينة من الشركات الصناعية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية للمدة 2018 - 2021

شفيان أحمد محمد و رونانك نصرالدين كمال

قسم العلوم المالية والمصرفية، كلية الإدارة والاقتصاد، جامعة دهوك، اقليم كردستان-العراق

مديرية الرعاية الاجتماعية في دهوك، اقليم كردستان-العراق

(تاريخ استلام البحث 27 نيسان، 2023، تاريخ القبول بالنشر: 12 أيلول، 2023)

الخلاصة

تهدف هذه الدراسة لاختبار أثر كل من هيكل الملكية وخصائص أعضاء مجلس الإدارة في جودة الأرباح لعينة من الشركات الصناعية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية للمدة 2018-2021، وتأتي أهمية هذه الدراسة من منطلق إن العوائد المعلنة للأسهم المدرجة في الأسواق المالية لا تمثل أحياناً حقيقة الواقع العملي للشركات المدرجة، وتمثل مجتمع الدراسة الشركات الصناعية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية بينما تم اختيار عينة متمثلة بعدد من الشركات الصناعية المدرجة اعتماداً على قيمتها السوقية وحجم التداول اليومي لأسهمها في السوق. وتم اختيار هيكل الملكية وخصائص أعضاء مجلس الإدارة كمتغيرات مستقلة؛ لدورها البارز في التأثير على القرارات المالية وغير المالية في الشركات الصناعية وأيضاً لأن لها دور مهم في دليل الحوكمة المؤسسية. وتوصلت الدراسة لمجموعة من الاستنتاجات باستخدام نموذج الإنحدار المتعدد والمقترحات، فمن أهم الاستنتاجات هي إنه لا يوجد أية علاقة بين مؤشرات الحوكمة في الشركات الصناعية العراقية عينة الدراسة وبين جودة الأرباح مقاساً بملاءمة القيمة، وتقتصر الدراسة العديد من المقترحات ومنها على الجهات الرقابية والإشرافية والتنظيمية نشر ثقافة الحوكمة في القطاع الصناعي بشكل عام، وفي سوق العراق للأوراق المالية بشكل خاص، وإصدار دليل للحوكمة المؤسسية في هذا القطاع.

الكلمات الدالة: هيكل الملكية، خصائص أعضاء مجلس الإدارة، جودة الأرباح، الحوكمة، سوق العراق للأوراق المالية.

المقدمة

عن الشركة وتحقيق الأرباح وإعداد القوائم المالية هو مجلس الإدارة؛ لذا يمكنه اعتماد أرباح لا تتخلوا من التقديرات والأحكام الشخصية للإدارة والتي يمكن لإدارة الشركة استغلالها لتعظيم مصلحتها على حساب مصالح المستثمرين وأصحاب المصلحة الآخرين، وثبتت ذلك في الأزمات المالية التي أدت إلى إفلاس العديد من الشركات والمؤسسات الدولية الكبرى و أثارت قضية مهمة للغاية حول جودة الأرباح المنشورة في التقارير المالية .

يعد موضوع حوكمة الشركات (وخاصة الآليات الداخلية للحوكمة والتي يشمل على هيكل الملكية وخصائص مجلس الإدارة) أحد أهم القضايا التي استحوذت على إهتمام الأكاديميين والممارسين والمنظمات المهنية والجهات الرسمية والمدنية ذات الصلة وخاصة في الدول المتقدمة واستحوذت مؤخراً على الإهتمام الواسع أيضاً في الدول النامية، ويرجع ذلك إلى سلسلة اكتشافات تلاعب الشركات في قوائمها المالية في الدول المتقدمة والآسيوية على حد سواء، كما تعد جودة الأرباح المصدر الرئيسي للعديد من القرارات الاقتصادية وقضية مهمة جداً لصانعي القرار ، والطرف الرئيسي المسؤول

المبحث الأول

منهجية الدراسة:

أولاً/ مشكلة الدراسة:

أكد العديد من الدراسات بأن حوكمة الشركات لها دور فعال في مجالات الإصلاح المالي والإداري للشركات، وزيادة ثقة المستثمرين في القوائم المالية، وتنشيط الإستثمار وجذب الإستثمارات والمستثمرين وزيادة القدرات المالية للشركات، وتفعيل سوق الأوراق المالية، ودفع عجلة التنمية الاقتصادية بقوة. ومن البديهي بأن لوائح وقواعد وقوانين حوكمة الشركات غير موجودة بشكل منظم ومنهجي للشركات العراقية (كافة اشكال منظمات الاعمال)، أي بأنها لم يتم كتابتها ولم يتم تبنيها من قبل الوزارات والهيئات المختصة بالقطاع الخاص سواء في العراق ككل (الحكومة المركزية في العراق) ولا من قبل إقليم كردستان العراق (حكومة إقليم كردستان العراق). وهذا ما أكدته دراسة (Doski, 2015) بأن حوكمة الشركات غير موجودة لا في العراق ولا في إقليم كردستان العراق، ومن أجل إيجاد العلاقة بين المتغيرات المستقلة متمثلة ب (هيكل الملكية وخصائص مجلس الإدارة) و المتغير المعتمد متمثلة ب (جودة الأرباح)، فإن البحث عن العلاقة لن تكون مجدية علمياً إلا إذا تم قياس المشكلة أو الموضوع الرئيسي المراد اكتشافها والتي هي جودة الأرباح في هذا البحث، حيث تم قياس جودة الأرباح بمؤشر ملاءمة القيمة اعتماداً على الآلية التي إتبعها (Önce & Çavuş, 2019) والتي تقاس بقوة العلاقة التفسيرية بين محددات ملاءمة القيمة (صافي ربح السهم الواحد والقيمة الدفترية) وسعر إغلاق السهم، وبذلك أظهرت نتائج بيانات الشركات الصناعية العراقية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية للمدة 2018-2021 بان R^2 كانت 57.9% و R^2 المعدلة 56.2% وتفسر بأنها ذات جودة عالية لأنها تقاس بقوة العلاقة التفسيرية، فكلما زادت هذه العلاقة زادت جودة الأرباح.

وعلى ضوء ما سبق، يمكن طرح التساؤل الرئيسي في هذه الدراسة كيف يؤثر هيكل الملكية وخصائص مجلس الإدارة على جودة الأرباح في الشركات الصناعية المدرجة في سوق

العراق للأوراق المالية للمدة 2018-2021؟. وتنبثق منها

مجموعة من التساؤلات الفرعية:

1. قياس جودة الأرباح في الشركات الصناعية العراقية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية؟
2. ما هي الجوانب الأساسية المتعلقة بحوكمة الشركات والتي يتطلبها وجود قطاع صناعي سليم ومعافى و كفوء تضمن تحقيق الأهداف الدولية الإقتصادية والإجتماعية؟
3. ما هو أثر هيكل الملكية بمؤشراتها (نسبة الملكية الأجنبية، نسبة كبار المساهمين) على جودة الأرباح في الشركات الصناعية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية خلال الفترة 2018-2021 .

4. ما هو أثر خصائص مجلس الإدارة بمؤشراتها (حجم مجلس الإدارة، تنوع جنس أعضاء مجلس الإدارة، الفصل بين دور المدير التنفيذي العام ورئيس مجلس الادارة) على جودة الأرباح في الشركات الصناعية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية خلال الفترة 2018-2021 .

ثانياً: أهداف الدراسة:

نظراً للدور البارز الذي يلعبه حوكمة الشركات (وخاصة الآليات الداخلية بما فيها هيكل الملكية وخصائص مجلس الإدارة)، لذلك يجب البحث عن جودة الأرباح المتحققة لهذه الشركات من الناحية المحاسبية والمالية لمعرفة درجة تأثير المؤشرات المالية وخاصة الربحية والسوقية بنوعية البيانات المالية المنشورة، لذلك تهدف الدراسة الحالية إلى تحقيق مجموعة من الأهداف وكما يلي:

1 التعرف على أدلة وقواعد حوكمة الشركات وتوجيهها إلى الغاية التي تسعى إلى تحقيقها وهو تعظيم القيمة السوقية للمساهمين وحماية حقوق أصحاب المصالح من خلال زيادة أدائها المالي.

2 تسليط الضوء على الجوانب الأساسية المتعلقة بحوكمة الشركات والتي يتطلبها وجود قطاع صناعي سليم ومعافى و كفوء تضمن تحقيق الأهداف الدولية الأقتصادية والأجتماعية.

ثالثاً: أهمية الدراسة:

تنطوي أهمية هذه الدراسة في ضوء الانعكاسات النظرية

والتطبيقية على متغيرات هذه الدراسة وكما يلي:

أ. الأهمية النظرية :

1 يتبين أهمية تطبيق الحوكمة الجيدة من الناحية الاقتصادية والادارية والمالية والمحاسبية و القانونية والاجتماعية.

2 تعتبر جودة الأرباح كمصدر مهم للمعلومات للمحللين والمستثمرين لتقييم مخاطر الشركة و مؤشر هام لتقييم دقة وجودة المعايير المحاسبية التي تطبق في الشركة وتعد جودة الأرباح المصدر الرئيسي للعديد من القرارات الاقتصادية وقضية مهمة جدا لصانعي القرار.

ب. أهمية ميدانية (تطبيقية)

1. تغيير العقلية المؤسساتية المقاومة للتغيير في الشركات الصناعية في العراق بما يضمن إستمرارية الاعمال، وفصل الملكية عن الإدارة.

2. ضمان وجود خبراء ومهنيين في أعلى السلطة في إدارة هذه الشركات من خلال توظيفهم بشكل مستشاريين أو خبراء مستقلين، وبما يحقق ويضمن مبدأ الإستقلالية والنزاهة والشفافية في كافة اعمال هذه الشركات.

3. المساهمة في تقليل سيطرة دور شخص واحدة على كافة قرارات وانشطة هذه الشركات من خلال الفصل بين دور المدير التنفيذي ورئيس مجلس الإدارة.

4. مساعدة المستثمرين في اتخاذ القرارات المتعلقة باختيار افضل بدائل الاستثمار وحسب معايير ومؤشرات الحوكمة المطبقة في الشركات.

رابعا: فرضيات الدراسة:

في ضوء مشكلة وأهداف الدراسة الحالية واستقراء الدراسات السابقة، تم صياغة ثلاثة فرضيات رئيسية وكما يلي:

الفرضية الرئيسية الاولى:

توجد علاقة أثر معنوية لهيكل الملكية على جودة الأرباح للشركات الصناعية المدرجة في سوق العراق للاوراق المالية. وتنبثق منها فرضيات فرعية:

1- توجد علاقة أثر معنوية لنسبة ملكية كبار المساهمين على جودة الأرباح للشركات الصناعية المدرجة في

سوق العراق للاوراق المالية.

1. توجد علاقة أثر معنوية لنسبة الملكية الاجنبية على جودة الأرباح للشركات الصناعية المدرجة في سوق العراق للاوراق المالية.

الفرضية الرئيسية الثانية:

توجد علاقة أثر معنوية لخصائص مجلس الادارة على جودة الأرباح للشركات الصناعية المدرجة في سوق العراق للاوراق المالية. وتنبثق منها فرضيات فرعية:

1. توجد علاقة أثر معنوية لحجم مجلس الإدارة على نوعية العوائد للشركات الصناعية المدرجة في سوق العراق للاوراق المالية.

2. توجد علاقة أثر معنوية لتنوع جنس أعضاء مجلس الادارة على جودة الأرباح للشركات الصناعية المدرجة في سوق العراق للاوراق المالية.

3. توجد علاقة أثر معنوية للفصل بين دور المدير العام ودور رئيس مجلس الإدارة على جودة الأرباح للشركات الصناعية المدرجة في سوق العراق للاوراق المالية.

خامسا: مجتمع وعينة وحدود الدراسة

يتمثل مجتمع البحث بقطاع الشركات الصناعية في سوق العراق للأوراق المالية، أما عينة البحث فتستكون خمس عشرة شركة صناعية مدرجة في سوق العراق للأوراق المالية والسبب في اختيار القطاع الصناعي لأن قياس جودة الأرباح في الشركات الصناعية يعد أكثر منطقيا نظرا لتوفر البيانات الخاصة لإجراء نتائج نماذج جودة الأرباح، أما الفترة التي ستغطيها الدراسة فتكون من سنة 2018 الى سنة 2021 .

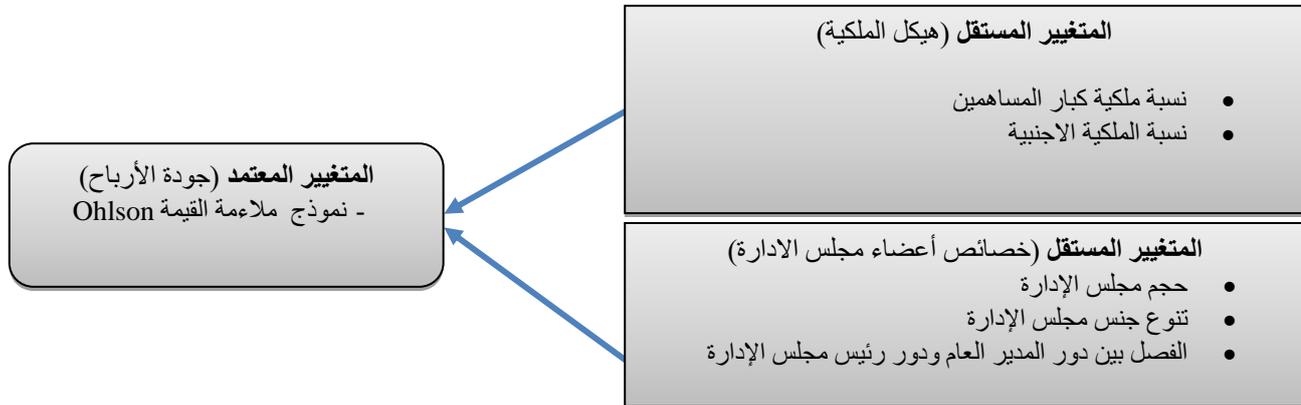
ونظرا لعدم توفر البيانات المتعلقة باستخراج مؤشرات الحوكمة في الشركات الصناعية لعدم نشرها في التقارير والنشرات السنوية من قبل هذه الشركات فلا يوجد في عدد من الشركات عينة الدراسة بعض هذه المؤشرات، أي انه من المفترض ان تكون عدد ملاحظات الدراسة 60 ملاحظة (4 سنة * 15 شركة)، إلا إنها أقل.

سادسا: أساليب جمع المعلومات والأساليب الإحصائية المستخدمة

سيتم الاعتماد على البيانات المنشورة من التقارير السنوية المنشورة في الموقع الرسمي لسوق العراق للاوراق المالية، اضافة الى التقارير المالية السنوية للشركات الصناعية الخاصة لجمع البيانات المتعلقة بالجانب التطبيقي للبحث، بينما سيتم الاعتماد على الكتب النظرية والدراسات العلمية المنشورة في الدوريات الاجنبية والعربية المرموقة لعدم مشكلة البحث وتكوين الاطار النظري للبحث الحالي. وسيتم الاعتماد على حزمة SPSS لتحليل بيانات متغيرات الدراسة من خلال اختبار علاقة الارتباط بطريقة Pearson Matrix وتحليل الانحدار البسيط المتعدد Multiple linear Regression .

سابعا: أنموذج الدراسة:

اعتمادا على فرضيات الدراسة، فتم إيجاد الامتداد التالي للدراسة الحالية والتي تمثل مخطط يوضح كل من المتغير المستقل الاول (هيكل الملكية) مقاسا بـ (نسبة كبار المساهمين، نسبة الملكية الاجنبية) والمتغير المستقل الثاني خصائص أعضاء مجلس الإدارة مقاسا بـ (حجم مجلس الإدارة، الفصل بين دور المدير المفوض ودور رئيس مجلس الإدارة، وتنوع جنس أعضاء مجلس الإدارة) على جودة الأرباح كمتغير معتمد متمثلة بنموذج ملاءمة القيمة لخمس عشرة شركة صناعية مختلفة. اعتمادا على فرضيات الدراسة يمكن رسم أنموذج الدراسة الحالية وكما موضح في الشكل رقم (1.1)



الشكل رقم (1.1): أنموذج الدراسة

ثامناً/ الدراسات السابقة:

وهدفت دراسة (الكيلاني، 2009) الى اختبار العلاقة بين هيكل الملكية وهيكل تركيبة رأس المال في الشركات الصناعية الاردنية وخلصت الدراسة الى مجموعة من الاستنتاجات أبرزها: ان الشركات الصناعية الاردنية تميل الى استخدام اموال الملكية في تمويل نشاطاتها، وخلصت الدراسة الى عدم وجود أدلة ذات دلالة احصائية على ان هيكل ملكية الاسهم في الشركات الصناعية الاردنية مدار البحث تؤثر في هيكل رأس المال .

وأوضح دراسة (A.Alaryan, 2015) ان هيكل الملكية يمكن أن يلعب دورا مهما في تعزيز جودة الأرباح والبيانات

سعت دراسة (العمرى، 2010) الى التعرف على مفهوم جودة الأرباح التي تعكس خلاصة الفكر الحديث للادارة المالية الناتج عن القضايا المعاصرة التي تواجهها وكذلك الى اختبار خصائص العوائد المبنية على المعلومات المحاسبية بوصفها الطرق المؤدية للتعرف على النوعية العالية للعوائد ، وقد خرجت الدراسة بمجموعة من الاستنتاجات ابرزها ارتفاع نسبة الشركات التي تمتلك نوعية عوائد عالية مقارنة بالشركات ذات النوعية المتدنية وذلك لارتفاع نوعية المستحقات لدى غالبية الشركات مقارنة بالخصائص الاخرى ، وهذا ما يعطي هذه الخاصية الاسبقية على الخصائص الاخرى.

وأستهدفت دراسة (Bukair & Rahman, 2014) الى بيان تأثير خصائص مجلس الادارة على الافصاح وقد أشارت النتائج الى عدم وجود علاقة ذات دلالة احصائية بين خصائص مجلس الادارة المختار ب (حجم المجلس ، وتكوين مجلس الادارة ، وازدواجية الرئيس التنفيذي) والافصاح عن المسؤولية الاجتماعية للشركات حيث ان نتائج هذه الدراسة مفيدة لواضعي السياسات في تقييم معايير حوكمة الشركات. استهدفت دراسة (Nakpravit & Rattanayong, 2019) الى التحقيق في العلاقة بين نوعية الارباح وهيكل حوكمة الشركات وتم احتساب جودة الأرباح من خلال أربعة مقاييس بينما تم تمثيل الحوكمة على اساس هيكل الملكية من خلال تركيز الملكية والملكية الاجنبية و استقلالية مجلس الادارة وازدواجية الرئيس التنفيذي.

و استهدفت (نوري و سلمان، 2014) دراسة حوكمة الشركات و دورها في تخفيض مشاكل نظرية الوكالة ، حيث وجدت الدراسة ان وسيلة استعادة ثقة المستثمرين يتم من خلال تطبيق حوكمة الشركات ، واستنتجت الدراسة ان اليات الحوكمة والمعايير الموضوعية لحوكمة الشركات في كل بلد تتأثر بالظروف الاقتصادية والاجتماعية والثقافية والسياسية لذلك البلد وهذا يؤكد عدم وجود نموذج للحوكمة يمكن ان يطبق في جميع البلدان ، أوصى الدراسة انه من المفضل نشر ثقافة الحوكمة في المجتمعات عن طريق وسائل الاعلام و منظمات المجتمع المدني.

وهذا ما أكدته دراسة (الدوسكي، 2006) بأن حوكمة الشركات غير موجودة لا في العراق ولا في اقليم كردستان العراق، وأتت هذه الخلاصة بعد دراسة مستفيضة عن أسباب عدم وجود قوانين ولوائح حوكمة الشركات لإقليم كردستان العراق بشكل مستقل نتيجة لأسباب كثيرة تم تفسيرها وتحليلها في دراسته.

هدفت دراسة (Huong Chu و Vinh VO, 2019) للتعرف على ما اذا كان المساهمون الاجانب يقومون بتحسين نوعية ارباح الشركات الفيتنامية ، ووجد الباحثون ان الشركات ذات المساهمات الاجنبية الاكبر تتمتع بجودة اعلى

المالية من خلال العمل كرقابة داخلية فعالة واستنتجت الدراسة ان هيكل الملكية يلعب دورا مهما في ضمان جودة الارباح حيث دعمت نتائج هذه الدراسة نظرية الوكالة ، كما أظهرت ان الشركات التي تتمتع بملكية خاصة عالية تمارس ادارة العوائد بدرجة أقل لتأكيد نوعية جيدة من الارباح .

و بحثت دراسة (Hamid, Ting, & Kweh, 2015) العلاقة بين حوكمة الشركات والتعدي على مصالح مساهمي الأقلية في الشركات الماليزية وأظهرت نتائج الدراسة أن يشغل منصب الرئيس التنفيذي ورئيس مجلس الادارة شخصان مختلفان في الشركة وفي التحليل أظهرت هذه الدراسة العديد من متغيرات الحوكمة المؤسسية مثل حجم مجلس الادارة بالاضافة الى الخبرة المالية للرئيس التنفيذي او رئيس مجلس الادارة .

قام دراسة (Gensen & Meckling, 1976) بدمج عناصر من نظرية الوكالة ونظرية حقوق الملكية ونظرية التمويل لتطوير نظرية هيكل ملكية الشركة حيث حددوا مفهوم تكاليف الوكالة وبينوا علاقتها بالرقابة ، و كما بين هذه الدراسة ان المديرين في هذه الشركات المساهمة لا يهتمون بأموال هذه الشركات.

وأظهرت دراسة (Tran, Lam, & Luu, 2020) ان ادارة العوائد تعتبر مصدر قلق للمنظمات لانها تؤثر على مصالح اصحاب المصلحة وهذا بدوره يقلل من جودة المعلومات في البيانات المالية لتلك الشركات التي تقوم بعملية ادارة ارباحها ، واستهدفت الدراسة الى دراسة تأثير حوكمة الشركات على ادارة العوائد.

سعت دراسة (مجيد، 2015) الى استخدام مدخل جودة الأرباح لتفسير هيكل رأس المال في حالتين : الاولى هي حالة ارتفاع جودة الأرباح ، والثانية: حالة انخفاض جودة الأرباح وقد استنتجت الدراسة وجود تباينات بين الاسواق عينة الدراسة فيما يتعلق بمستوى جودة الأرباح وبالتالي تماثل معلومتها ، وكان من ابرز مقترحات الدراسة هي ضرورة اعتماد جودة الأرباح من قبل المستثمرين والمحللين الماليين في سوق الاوراق المالية في تفسير هيكل رأس المال .

الشركات ومراقبة نشاط الافراد والشركات ، حيث وجود الحوكمة وتعاضل الاهتمام بما يدل على سلامة عمل سوق الاوراق المالية وقطاع الشركات (النجار و عقل، 2016)، لذلك أخذت هذه القضية سبل وطرق للوصول الى أساليب رقابة على أعمال تلك الشركات لضمان حماية حقوق المساهمين، وهنا ظهرت بوضوح دور الحوكمة حيث وضعت لها تشريعات قانونية لتبلور أبعاد الحوكمة النظرية والتطبيقية (خضير، 2019).

وعند التطرق الى مفهوم حوكمة الشركات يجب أن يرافقها الكثير من الحذر لأنها تعد من المهام التي تحمل في طياتها الكثير من التحدي للأسباب الآتية :

1- لم يتم حسم الكثير من نقاط الجدل والخلاف بين المهتمين بمفهوم الحوكمة وماهيتها ، كما لم يتم حسم الجدل حول الهدف والغاية من الحوكمة.

2- الطبيعة المتجددة والديناميكية للحوكمة ذاتها يزيد من تعقيد المفهوم حيث تستمر الجهود على المستوى الدولي والاقليمي التي تهم بأصلاح وتقوية هياكل الملكية (الريعي و راضي، 2011).

3- التشويب الحاصل في معنى مصطلح الحوكمة عند ترجمته الى العربية (فرحاني، 2000).

4- أبعاد مفهوم الحوكمة تضيق وتتسع تبعاً لطبيعة المدخل الذي يتناول الحوكمة دراسته .

وبسبب هذه الاشكاليات السابقة جميعها تجعل من المتعذر بقبول فكرة وجود تعريف موحد ومتفق عليه بين المهتمين بثقافة الحوكمة من اقتصاديين ومحللين واداريين وقانونيين وغيرهم (شبير، 2017)، وفيما يلي مجموعة من المفاهيم لحوكمة الشركات :

" بأنها ذلك النظام الذي يتم من خلاله توجيه الشركات ورقابته بهدف تحقيق التوافق *Aligning* بين المساهمين ومصالح الادارة (الريعي و راضي، 2011) .

كما تعرف الحوكمة بأنها "مجموعة من الانظمة والضوابط المنظمة للعلاقات بين أصحاب المصالح لتحقيق مجموعة من المبادئ كالعادل والمساواة والشفافية من خلال بناء نظام

في الافصاح المالي وكانت النتائج المستخلصة من تلك الدراسة تشير الى ان المساهمين الاجانب الذين يتمتعون بمهارات ادارية واسعة قد يكون لديهم القدرة على مساعدة الشركة في تحسين نوعية الارباح.

واستهدفت دراسة (Machuga و Teitel، 2009) الى تحسين اشراف مجلس الادارة والكشف عن معلومات اكثر شفافية للمساهمين من خلال توفر معلومات مفصلة بشأن هيكل مجلس الادارة ووظائفه ، وكان الغرض من هذه الدراسة هو التحقق ما اذا كانت خصائص مجلس الادارة مرتبطة بالتحسن في جودة الأرباح أم لا .

وركزت دراسة (Wan Ismail, Dunstan, & Van Zijl, 2010) على دراسة آليات حوكمة الشركات وجودة الارباح بعد تطبيق القانون الماليزي لحوكمة الشركات في عام 2001 ، وقام الباحثون بأختبار ما اذا كانت متغيرات حوكمة الشركات من المحددات المهمة لجودة الأرباح وقد وجد الباحثون ان حجم مجلس الادارة وحجم لجنة المراجعة يرتبطان بشكل ايجابي بمستوى جودة الأرباح.

كما قام (Katz, 2009) بالبحث عن كيف تؤثر هياكل ملكية الشركات على نوعية عوائدها وادائها على المدى الطويل مستخدماً عدد كبير من الشركات للمدة الممتدة بين 2003 الى 2007 ، وقد اشارت نتائج الدراسة الى ان الشركات المدعومة من الاسهم الخاصة تتمتع عموماً بجودة ارباح اعلى من تلك التي ليس لديها رعاية خاصة بالاسهم وتشارك بشكل اقل في ادارة الارباح.

وقام (Ferrero, Izquierdo, & Torres, 2012) ببحث ميداني يحلل فيه تأثير خصائص مجلس الادارة وهيكل رأس المال على أداء الشركة ومخاطرة الشركات في حالتين اقتصاديتين مختلفتين هما: حالة النمو الاقتصادي وحالة الركود الاقتصادي ، وأظهرت النتائج الى ان فعالية مجلس الادارة حساسة للمدة الاقتصادية .

تاسعا/ مفهوم وتعريف الحوكمة :

يعد مفهوم الحوكمة مفهوماً جديداً يغزو المجال الاقتصادي حيث أصبح واحداً من أهم المعايير المعتمدة لتقييم أداء

لديهم فرصة الاضطلاع بأنشطة معينة لتحقيق مصالحهم على حساب مصالح غيرهم من المساهمين الصغار أو المحليين .
(الحيارى، 2017).

كما يجب على اعضاء مجلس الادارة والمديرين الافصاح عن أي تعاملات ومصالح مادية أو علاقات عائلية أو أية علاقات و أمور أخرى خاصة بالمؤسسة بالشكل الذي قد يؤثر على حكمهم على التعاملات المختلفة (غادر، 2012).

4- دور أصحاب المصالح في حوكمة الشركات :

يجب على المؤسسات المالية ان تدرك ان اسهامات اصحاب المصالح يمثل موردا ذو قيمة بالغة في بناء القدرة التنافسية للشركات ودعم مستويات ربحيتها (حسام الدين، 2015).

كما يتمثل ضمان تدفق رؤوس الاموال الخارجية الى داخل المؤسسات جانب اساسي في ممارسات الحوكمة (الحيارى، 2017).

ومن الجدير بالذكر ان القوانين الوطنية هي التي تحدد درجة مشاركة اطراف اصحاب المصالح والتي قد تتفاوت هذه القوانين من دولة الى اخرى (محمد، 2019).

5- الافصاح والشفافية :

يجب على اطار ممارسات حوكمة الشركات ان يكفل تحقيق الافصاح الدقيق المتعلق بكافة الوسائل المتصلة بتأسيس المؤسسة وفي الوقت المناسب ومن بينها الملكية والاداء، الموقف المالي، أساليب حوكمة الشركات . (غادر، 2012).

ويجب أن يتضمن الافصاح أهداف المؤسسة التجارية علاوة على سياستها المتصلة بالبيئة والنشاط و أخلاق المهنة والتزاماتها في نطاق السياسة العامة وتكون هذه المعلومات ذات أهمية كبيرة (الحداد، 2023).

ومن المهم جدا اتاحة قنوات نقل للمعلومات ويجب أن تتيح في قنوات النقل هذه امكانية وصول المعلومات اليها بصورة تتسم بسلامة التوقيت والعدالة وفعالية التكيف فأهمية قنوات النقل توازي أهمية محتوى المعلومات ذاتها (حسام الدين، 2015).

متكامل ذات سلوكيات تخدم مصالحها وتحت القادة على اتخاذ القرارات الاخلاقية " (الغانم، 2021).

وتعرف الحوكمة "النظام التي يتم من خلاله ادارة الشركات والتحكم في اعمالها" (غادر، 2012)

- المعايير والمبادئ الخاصة بحوكمة الشركات:

يمكن تعريف مبادئ الحوكمة بأنها " مجموعة الممارسات والأسس التي تطبق على الشركات المساهمة بصفة خاصة ". حيث قامت منظمة التنمية والتعاون الاقتصادي بالأشتراك مع الحكومات والمنظمات الدولية والقطاع الخاص في عام 2004 بأصدار مجموعة من المبادئ والمعايير الخاصة بحوكمة الشركات، وتمثلت فيما يلي :

1- ضمان وجود اطار فعال لحوكمة الشركات :

يجب على اطار حوكمة الشركات كما ورد في المبدأ الاول من مبادئ منظمة التنمية والتعاون الاقتصادي أن يكون متوافقا مع أحكام القانون و أن يشجع على شفافية وكفاءة السوق ويجب ان يكون اطار الحوكمة في نطاق اختصاص تشريعي محدد وأن يتوفر لدى الجهات الاشرافية والتنظيمية والتنفيذية الشفافية والنزاهة والسلطة (غادر، 2012).

2- حقوق المساهمين :

يتكون كيان المساهمين من مجموعة من الافراد او المؤسسات الذين تتفاوت أهدافهم وقدراتهم واهتماماتهم والافاق الزمنية لاستثماراتهم ، ومن الناحية العملية من الصعب إدارة الشركة من خلال استفتاءات المساهمين وفي نفس الوقت على الشركة ان تمتلك القدرة على اتخاذ القرارات اللازمة الخاصة بالنشاط بشكل سريع مع الاخذ بنظر الاعتبار حركة السوق السريعة والمتغيرة التي تجعل من ادارة الشركة عملية تتسم بالتعقيد ويجعل المساهم من أن يغفل عن الاضطلاع بمسؤولية ادارة أنشطة الشركة (حسام الدين، 2015).

3- المعادلة المتكافئة للمساهمين :

يشمل هذا المبدأ التأكيد على المعاملة المتكافئة للمساهمين الأجانب والمحليين في نطاق ممارسة سلطة الادارة بالشركة حيث أن مجالس الادارة وكبار المساهمين والمديرين قد تكون

6- مسؤوليات مجلس الادارة :

يقع على عاتق مجلس الادارة مسؤولية رئيسية عن متابعة اداء المديرين وتحقيق عائد للمساهمين الى جانب الدور الذي تقوم به في توجيه استراتيجية المؤسسة وكذلك منع تعارض المصالح والموازنة بين المتطلبات التنافسية التي تواجه المؤسسة ، ولكي يستطيع مجلس الادارة القيام بمسؤولياته بصورة فعالة ينبغي أن تتوفر له فسحة من الاستقلالية عن الادارة التنفيذية (محمد، 2019).

ومن الجدير بالذكر انه يجب اتاحة قنوات اتصال بين الاعضاء ليتم ضمان حصول اعضاء مجلس الادارة على المعلومات الدقيقة والمناسبة وفي الوقت الملائم (الحداد، 2023).

- أهمية حوكمة الشركات : من الناحية الاقتصادية والمالية والمحاسبية والادارية :

يتبين أهمية تطبيق الحوكمة الجيدة من الناحية الاقتصادية في شكل الافصاح الجيد عن المعلومات المالية التي يمكن ان يساعد على جذب رؤوس الاموال وتخفيض تكلفة رأس المال ومكافحة الفساد الذي هو المعيق الرئيسي للنمو كما تعمل على زيادة فرص الحصول على التمويل اللازم ، و تكمن أهمية الحوكمة في ترسيخ عدد من المعايير للأداء بما يحقق تدعيم الاسس الاقتصادية وتحقيق التنمية الاقتصادية وتجنب المؤسسة من الوقوع في الازمات المالية (الحباري، 2017).

وللحوكمة أهمية في توفير هياكل ادارية تتمكن من محاسبة ادارة الشركة امام المساهمين وضمان وجود المراقبة بشكل مستقل على المحاسبين والمديرين وصولا الى القوائم المالية على أسس محاسبية ذو جودة عالية (غادر، 2012).

أهمية الحوكمة من الناحية القانونية : للحوكمة أهمية كبيرة من الناحية القانونية حيث تعمل على ضمان حقوق مختلف الاطراف في المؤسسة والقضاء على سلبيات تنفيذ تلك التعاقدات المبرمة بين مختلف الاطراف (حسام الدين، 2015).

أهمية الحوكمة من الناحية الاجتماعية : للحوكمة أهمية كبيرة من الناحية الاجتماعية حيث تؤثر وتتأثر المؤسسات بالحياة

العامة و أداؤها يؤثر على الوظائف ، المدخرات ، الدخول ، ومستويات المعيشة، وغيرها الكثير من الامور المرتبطة بالمجتمع وحياة الافراد (الحباري، 2017).

اذن لكي يكون اطار الحوكمة شاملا لايرتبط فقط بالنواحي القانونية والمحاسبية والمالية للمؤسسات وانما يرتبط ارتباطا وثيقا بالنواحي الاجتماعية والاقتصادية حيث ان المؤسسة اذا صلحت كنواة تصلح الاقتصاد ككل ، وان فسدت فتأثيرها يمتد ليلحق الاضرار بعدد كبير من فئات المجتمع والاقتصاد (محمد، 2019) .

- أهداف حوكمة الشركات : تهدف الحوكمة الى تحقيق مجموعة من العوامل التي تخدم جميع أطراف ذوي العلاقة بالمؤسسة دون استثناء:

1- تهدف الى مراعاة مصالح العمال والمجتمع وحماية المساهمين الصغار والكبار على حد سواء وتحقيق عائد مناسب لهم وتعظيم عائدتهم .

2- التعزيز من مستوى المسؤولية لدى المديرين .

3- تحقيق الطمأنينة لدى المستثمرين وحملة الاسهم لتحقيق عائد مناسب لهم .

4- توفير المصادر المتعددة للتمويل (الوكيل، 2021) .

5- العمل على تحسين صنع القرار .

6- تحسين مصداقية الشركات ودعم استقرارها عن طريق تجنب الدخول في المشاكل المحاسبية والتنظيمية .

7- تدعيم النزاهة والكفاءة في اسواق رأس المال .

8- تحسين صورة المؤسسات التي تسعى لتكون ناجحة وتخدم المجتمع عامة والمساهمين خاصة .

9- منع المتاجرة بالسلطة في المؤسسات وتحقيق الشفافية والعدالة وحق المسائلة الذي يسمح لكل ذي حق ومصصلحة أن يستجوب الادارة (محمد، 2019).

ويتبين أثر حوكمة الشركات عند غياب أو ضعف أساليب الحوكمة في بعض المؤسسات حيث تجلب نتائج وخيمة تفوق حدوث الازمات المالية والفضائح . ونستنتج من كل ماسبق انه من خلال مفهوم الحوكمة يتحدد مصير الشركات بدرجة كبيرة وبالتالي مصير الاقتصاد الوطني (الجواري، 2020) .

عاشرا/ جودة الارباح

ويمكن تعريف جودة الأرباح بأنها " تلك الارباح المعلنة من قبل الشركة وتعكس الواقع الحقيقي للعمليات المالية كما تعكس الجوهر الاقتصادي للنشاطات التشغيلية دون تدخل الادارة أي ان ارباح الشركة التي تم نشرها تكون ذات وجود نقدي فعلي وملموس بدون وجود احتمالات أو مبالغت فيها " (عبس، 2016).

كما تعرف جودة الارباح "على انها قدرة الارباح الحالية على الاستمرار مستقبلا، حيث كلما تمتعت الارباح بأستمرارية أكبر أشارت ذلك الى نوعية عوائد أعلى " (Hamedei, 2016).

وعرفت جودة الأرباح على انها "قدرة الارباح المفصح عنها لتعكس أرباح الشركة الحقيقية والتنبؤ بالارباح المستقبلية عندما ندرس المسألة من وجهة نظر المحللين نرغب في التنبؤ بالارباح المستقبلية " (Menicucci, 2020).

ومن الجدير بالذكر ان الشركات تسعى الى الاعتماد على الارباح في حصولها على صافي التدفقات النقدية بعد تغطية مصروفاتها ، حيث يمكنها استخدام هذه الارباح كأرباح موزعة على (الحسناوي، 2022).

وتعرف جودة الارباح على انها " قدرة الارباح المفصح عنها في التعبير عن الاداء الحقيقي للمنشأة والتنبؤ بالارباح المستقبلية " (عبيد و اكبر، 2016)

ويعرف جودة الأرباح على انه " رقم يعكس بدقة الاداء التشغيلي للشركة ، وهو مؤشر جيد للأداء التشغيلي المستقبلي وهو مقياس موجز ومفيد لتقييم قيمة الشركة الى جانب ذلك يجب أن تكون الارباح عالية الجودة عندما يتطابق الارباح مع القيمة الجوهرية للشركة (Tam, Minh, Khuyen, & Thanh, 2019).

من أحد التعريفات الشائعة لجودة الأرباح هو غياب ادارة الارباح ، يمكن تفسير جودة الأرباح من خلال ملاءمة وموثوقية البيانات المالية كما يراها المستخدمون. حتى الان ، لا يوجد تعريف مشترك لجودة الأرباح ، ولكن يتم تقييمه بناء على مؤشرات معينة مثل أساس الاستحقاق والجودة ، والقدرة

كانت جودة الارباح من القضايا المثيرة للقلق في عالم الاعمال التجارية للشركات ، حيث كانت مصداقية أو عدالة الارباح المعلنة عنها في الشركات شيئا غير موثوق به تماما بسبب بعض الممارسات غير الاخلاقية من قبل ادارة هذه الشركات ومن هذه الممارسات (ادارة العوائد ، تسوية الدخل ، الهندسة المالية) . حيث تقوم الشركات بإيصال شؤونها الى الاطراف المعنية بشكل رئيسي من خلال بياناتها المالية حيث تحتوي هذه البيانات المالية على معلومات مهمة ومفيدة للمساهمين والدائنين والسلطات التنظيمية ، وجميع هذه الاطراف المهتمة لديها مجال اهتمام محدد ومميز في البيان المالي بحيث يكون تركيز كل طرف منهم على مجال اهتمامه الخاص بهدف حماية حصص المساهمين. (Ilishan-Remo, 2019)

- مفهوم وتعريف جودة الأرباح :

تسعى الشركات الى تحقيق أقصى مستوى من الجودة في ارباحها حيث تعد جودة الارباح العمود الفقري لأي شركة ، لذا أصبح هذا الموضوع معضلة للخبراء والمحللين في المجال المالي والمحاسبي (البامري، 2020) . وهذه العوائد تتسم بالإستمرارية والاستقرار وتعبّر عن المستوى الاخلاقي للشركة في عرضها للعوائد (Amin, Lukviarman, Suhardjanto, & Setiany, 2018).

وتعد جودة الأرباح المصدر الرئيسي للعديد من القرارات الاقتصادية وقضية مهمة جدا لصانعي القرار ، والطرف الرئيسي المسؤول عن الشركة وتحقيق الارباح واعداد القوائم المالية هو مجلس الادارة لذا يمكنه اعتماد ارباح لا تخلوا من التقديرات والاحكام الشخصية للادارة والتي يمكن لادارة الشركة استغلالها لتعظيم مصلحتها على حساب مصالح المستثمرين و اصحاب المصلحة الاخرين (Al-Othman & Al-Zoubi, 2019). في الأدبيات لا يوجد لجودة الأرباح تعريف موحد أو متفق عليه كما لا يوجد منهج مقبول بشكل عام لقياس جودة الأرباح (Menicucci, 2020)

- 4- المدققين :
- 5- حوافز سوق رأس المال كمحددات للحوكمة :
- وهناك محددات اخرى لجودة الارباح بالاضافة الى العوامل المذكورة أعلاه ، حيث وجدت الدراسات ان هناك محددات اخرى من المحتمل أن يكون لها تأثيرات على جودة الارباح حيث وجد (Katz,2990) ان النسبة السريعة والنسبة المئوية للنقد الى اجمالي الموجوداتوما اذا كانت الشركة قد أبلغت عن خسارة في سنة معينة يمكن أن يكون لها علاقات ذات دلالة احصائية مع جودة الارباح (Khuyen, Minh, Tam) و (Thanh, 2019).
- أهمية جودة الأرباح :**
- 1- تكون جودة الأرباح كمصدر مهم للمعلومات للمحللين والمستثمرين لتقييم مخاطر الشركة .
- 2- تعتبر مؤشر هام لتقييم دقة وجودة المعايير المحاسبية التي تطبق في الشركة (الحسناوي، 2022).
- 3- يستفاد الدائنون والمقرضون من جودة الأرباح لمعرفة مدى قدرة الشركة على سداد ديونها و لاستمرار علاقتهم بالشركة مستقبلا.
- 4- يهتم المستثمرون بقدرة الشركة على توزيع أرباحها واستمرارية هذه التوزيعات ومقدارها مما يشير الى وجود علاقة بين الأرباح الموزعة وبين جودة الأرباح (مجي، 2019).
- محددات جودة الأرباح :** من خلال مراجعة البحوث والدراسات حول جودة الأرباح ، تم تخصيص خمسة محددات لجودة الأرباح منها (Yassin, Abdallah, & Al-Ibbini) و (Abdallah, Yassin, و Al-Ibbini) :
- 1- خصائص الشركة : هناك العديد من الدراسات التي قدمت دلائل وصفية على أن الخصائص التشغيلية للشركة مرتبطة بمختلف جوانب جودة الأرباح، وتشمل هذه المحددات مايلي:
- أ- أداء الشركة :
- ب- الديون .:
- ت- حجم الشركة :
- 2- ممارسات اعداد التقارير المالية :
- 3- الحوكمة كمحددات لجودة الأرباح :
- مقاييس جودة الأرباح :** لقد حظيت جودة الأرباح بأهتمام خاص من الباحثين وكانت جهودهم تهدف الى الوصول الى طريقة صحيحة ومعقولة لتقييمها .
- على وجه الخصوص ، هناك عموما اربعة (محاور أساسية) (constructs) مختلفة لجودة الأرباح لاشتقاق قياساتها :
- أولاً:** تشير الفئة الاولى الى خصائص السلاسل الزمنية للأرباح ، يبحث هذا البناء في كيفية اشتقاق جودة الأرباح من الخصائص الرئيسية الثلاثة للأرباح وهي المثابرة ، والقدرة على التنبؤ، والتباين. (e.g;Leuz,Nanda,&Wysocoki,2003)
- ثانياً:** يشتق البناء الثاني من العلاقات بين النقد والاستحقاقات والدخل غالبا ماتستخدم هذه الانواع من المقاييس لتحديد مدى أو وجود ادارة الأرباح .
- ثالثاً:** يبحث البناء الثالث في كيفية اشتقاق مقاييس جودة الأرباح من المفاهيم النوعية للاتار المفاهيمي FASE الذي يقيّم الجودة من حيث الملاءمة والموثوقية و التوافق/الاتساق ، لايمكن قياس هذه المفاهيم الثلاثة بشكل منفصل ، غالبا مايكون هناك مفاضلة بين سمة واخرى وهذه المفاضلة هي مسألة فرعية .
- رابعا:** الفئة الرابعة مشتقة من قرارات التنفيذ ، يعود هذا في الواقع الى فكرة ادارة الأرباح وتأثير قرارات الادارة على جودة الأرباح كما أشار (Teets (2002)) هناك نوعان من

القرارات التي تؤثر على جودة الأرباح: أولاً، مقدار التقديرات المطلوبة التي ينطوي عليها نوع معايير المحاسبة المستخدمة، والثاني هو مدى استفادة الإدارة من حيث يجب اصدار الاحكام أو التقديرات (عبيد و اكبر، 2016).
مقياس ملاءمة القيمة : هي مقياس قائم على السوق لجودة الارياب وهي أحد الاساليب المتصورة لقياس جودة التقارير المالية، يمكن تعريف ملاءمة القيمة على انها قوة الارقام المحاسبية لشرح التغيير في عوائد المخزون .
تركز النماذج المستخدمة لقياس اهمية القيمة على العلاقة الاقتصادية بين اسعار الاسهم والارقام المحاسبية، حيث ان النموذج المستخدم ل Ohlson لقياس جودة التقارير المالية بناء على معيار ملاءمة القيمة هو نموذج الاكثر استخداما في قياس ملاءمة القيمة وكما في المعادلة :

القرارات التي تؤثر على جودة الأرباح: أولاً، مقدار التقديرات المطلوبة التي ينطوي عليها نوع معايير المحاسبة المستخدمة، والثاني هو مدى استفادة الإدارة من حيث يجب اصدار الاحكام أو التقديرات (عبيد و اكبر، 2016).
مقياس ملاءمة القيمة : هي مقياس قائم على السوق لجودة الارياب وهي أحد الاساليب المتصورة لقياس جودة التقارير المالية، يمكن تعريف ملاءمة القيمة على انها قوة الارقام المحاسبية لشرح التغيير في عوائد المخزون .
تركز النماذج المستخدمة لقياس اهمية القيمة على العلاقة الاقتصادية بين اسعار الاسهم والارقام المحاسبية، حيث ان النموذج المستخدم ل Ohlson لقياس جودة التقارير المالية بناء على معيار ملاءمة القيمة هو نموذج الاكثر استخداما في قياس ملاءمة القيمة وكما في المعادلة :

$$MVPSi,t = BVPSi,t + EPSi,t + \epsilon i,t$$

$MVPSi,t$ = القيمة السوقية للسهم في السنة للشركة
 $BVPSi,t$ = القيمة الدفترية للسهم في السنة للشركة
 $EPSi,t$ = ربحية السهم في السنة للشركة
 $\epsilon i,t$ = مصطلح الخطأ
 i = مؤشر للشركة

المبحث الثاني

وصف وتحليل وتفسير نتائج الدراسة

اولاً/ وصف البيانات والمعلومات المتعلقة بمتغيرات الدراسة:
قبل اجراء التحليلات الاحصائية المطلوبة، سنستعرض اولاً البيانات والمعلومات المستخدمة لكل شركة على حدة ضمن وصف شامل لمتغيرات ومؤشرات الحوكمة في الشركات عينة الدراسة وكما يلي:

1- شركة الخياطة الحديثة: يبين الجدول رقم (1) بأنه لم يكن هناك ازدواجية في منصب المدير المفوض (المدير التنفيذي العام) CEO Chief Executive Offer ورئيس مجلس الادارة Board Chairman . ويعد نقطة قوة من ناحية فصل الملكية عن الادارة وهذا هو سبب ظهور نظرية الوكالة.

جدول (1): متغيرات الحوكمة لشركة الخياطة الحديثة لسنة 2018-2021

| الشركات | السنوات | مؤشرات الحوكمة | نسبة كبار المساهمين | الازدواجية | تنوع الجنس | حجم مجلس الادارة | نسبة الملكية الاجنبية |
|----------------------|---------|----------------|---------------------|------------|------------|------------------|-----------------------|
| شركة الخياطة الحديثة | 2018 | 0.5 | 0 | 0.125 | 1.14 | 20.75 | |
| | 2019 | 0.50 | 0 | 0 | 1.14 | صفر | |
| | 2020 | 0.50 | 0 | 0 | 1.14 | صفر | |
| | 2021 | 0.56 | 0 | 0 | 1.14 | 1.09 | |

المصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على التقارير السنوية المنشورة في موقع سوق العراق للاوراق المالية / القطاع الصناعي للمدة 2018-2021

نقطة قوة من ناحية فصل الملكية عن الادارة وهذا هو سبب ظهور نظرية الوكالة .

ويتبين من الجدول رقم (2) بان نسبة كبار المساهمين في الشركة الوطنية للصناعات المعدنية كانت اقل من 5% وبذلك تمثل نقطة سلبية لصالح ادارة الشركة من ناحية كثرة انتشار الاسهم بأيدي المساهمين الصغار. وتدل على السيطرة والقوة التي يفرضها عدد قليل من المساهمين على اكثرية اسهم الشركة وقد تدل على عدم توسع قاعدة المالكين لهذه الشركة.

بينما عدد اعضاء مجلس ادارة شركة الخياطة الحديثة قد كان اكبر من العدد الادنى المعيار سبعة اعضاء، حيث ضل عدد الاعضاء فيها بثمانية عضو الاحتياط، وبذلك من المفترض ان تمثل التنوع والاختلاف في هيكل اعضاء مجلس الادارة وتمثل نقطة ايجابية لصالح الشركة، الا ان واقع الشركة لم يبين ذلك ما عدا سنة 2018 حيث كان يوجد فقط امرأة واحدة ضمن ثمانية اعضاء لمجلس الادارة لهذه الشركة.

2- الشركة الوطنية للصناعات المعدنية: يبين الجدول رقم (2) بأنه لم يكن هناك ازدواجية في منصب المدير المفوض (المدير التنفيذي العام) CEO Chief Executive Offer ورئيس مجلس الادارة Board Chairman . ويعد

ويتبين من الجدول رقم (1) بان نسبة كبار المساهمين في شركة الخياطة الحديثة كانت حوالي 50% وبذلك تمثل نقطة ايجابية لصالح ادارة الشركة من ناحية قلة انتشار الاسهم بأيدي المساهمين الصغار. وتدل على السيطرة والقوة التي يفرضها عدد قليل من المساهمين على اكثرية اسهم الشركة وقد تدل على عدم توسع قاعدة المالكين لهذه الشركة.

بينما عدد اعضاء مجلس ادارة شركة الخياطة الحديثة قد كان اكبر من العدد الادنى المعيار سبعة اعضاء، حيث ضل عدد الاعضاء فيها بثمانية عضو الاحتياط، وبذلك من المفترض ان تمثل التنوع والاختلاف في هيكل اعضاء مجلس الادارة وتمثل نقطة ايجابية لصالح الشركة، الا ان واقع الشركة لم يبين ذلك ما عدا سنة 2018 حيث كان يوجد فقط امرأة واحدة ضمن ثمانية اعضاء لمجلس الادارة لهذه الشركة.

2- الشركة الوطنية للصناعات المعدنية: يبين الجدول رقم (2) بأنه لم يكن هناك ازدواجية في منصب المدير المفوض (المدير التنفيذي العام) CEO Chief Executive Offer ورئيس مجلس الادارة Board Chairman . ويعد

جدول رقم (2): متغيرات الحوكمة للشركة الوطنية للصناعات المعدنية 2018

| الشركات | السنوات | مؤشرات الحوكمة | | | |
|----------------------------------|---------|---------------------|------------|------------|-----------------------|
| | | نسبة كبار المساهمين | الازدواجية | تنوع الجنس | حجم مجلس الادارة |
| الشركة الوطنية للصناعات المعدنية | 2018 | 0.0002 | 0 | 0 | 1 |
| | | | | | نسبة الملكية الاجنبية |
| | | | | | 0.99 |

المصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على التقارير السنوية المنشورة في موقع سوق العراق للاوراق المالية / القطاع الصناعي للفترة 2018-2021

ويتبين من الجدول رقم (3) بان نسبة كبار المساهمين في الشركة لسنة 2018-2019-2020 كانت اقل من 20% وبذلك تمثل نقطة سلبية لصالح ادارة الشركة من ناحية كثرة انتشار الاسهم بأيدي المساهمين الصغار. وتدل على السيطرة والقوة التي يفرضها عدد كبير من المساهمين على اكثرية اسهم الشركة وقد تدل على توسع قاعدة المالكين لهذه الشركة.

3- شركة الصناعات الكيماوية : يبين الجدول رقم (3) بأنه لم يكن هناك ازدواجية في منصب المدير المفوض (المدير التنفيذي العام) CEO Chief Executive Offer ورئيس مجلس الادارة Board Chairman . ويعد نقطة قوة من ناحية فصل الملكية عن الادارة وهذا هو سبب ظهور نظرية الوكالة.

بينما عدد اعضاء مجلس ادارة شركة الصناعات الكيماوية قد كان اقل من العدد الادنى المعيار سبعة اعضاء، حيث ضل عدد الاعضاء فيها بخمسة اعضاء، ووجدت التنوع والاختلاف في هيكل اعضاء مجلس الادارة في سنة 2018 و 2019 بمعدل اثنين من العنصر النسوي من بين خمسة اعضاء وتمثل نقطة ايجابية لصالح الشركة، ولم يكن هناك تنوع في اعضاء مجلس الادارة في سنة 2020 و 2021 .

بينما نسبة كبار المساهمين لسنة 2021 كانت قريبة من 50% نوعا ما وبذلك تمثل نقطة ايجابية لصالح ادارة الشركة من ناحية قلة انتشار الاسهم بأيدي المساهمين الصغار. وتدل على السيطرة والقوة التي يفرضها عدد قليل من المساهمين على اكثرية اسهم الشركة وقد تدل على عدم توسع قاعدة المالكين لهذه الشركة.

جدول رقم (3): متغيرات الحوكمة لشركة الصناعات الكيماوية 2018-2021

| الشركات | السنوات | مؤشرات الحوكمة | نسبة كبار المساهمين | الازدواجية | تنوع الجنس | حجم مجلس الادارة | نسبة الملكية الاجنبية |
|-------------------------|---------|----------------|---------------------|------------|------------|------------------|-----------------------|
| شركة الصناعات الكيماوية | 2018 | | 0.1 | 0 | 0.4 | 0.71 | 1.63 |
| | 2019 | | 0.03 | 0 | 0.4 | 0.71 | 0.01 |
| | 2020 | | 0.17 | 0 | 0 | 0.71 | 1.07 |
| | 2021 | | 0.47 | 0 | 0 | 0.71 | 2.23 |

المصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على التقارير السنوية المنشورة في موقع سوق العراق للاوراق المالية / القطاع الصناعي للمدة 2018-2021

المساهمين على اكثرية اسهم الشركة وقد تدل على توسع قاعدة المالكين لهذه الشركة ماعدا سنة 2021 (حيث لم تكن البيانات المطلوبة لاحتساب هذه النسبة منشورة).

بينما عدد اعضاء مجلس ادارة الشركة العراقية لتصنيع وتسويق التمور قد كان اكبر من العدد الادنى المعيار سبعة اعضاء، حيث ضل عدد الاعضاء فيها اثني عشرة عضو خمسة منهم احتياط، وبذلك من المفترض ان تمثل التنوع والاختلاف في هيكل اعضاء مجلس الادارة وتمثل نقطة ايجابية لصالح الشركة، الا ان واقع الشركة لم يبين ذلك حيث لم يكن هناك أي امرأة ضمن اعضاء مجلس الادارة لهذه الشركة

4- الشركة العراقية لتصنيع وتسويق التمور: يبين الجدول رقم (4) بأنه لم يكن هناك ازدواجية في منصب المدير المفوض (المدير التنفيذي العام) CEO Chief Executive Offer ورئيس مجلس الادارة Board Chairman . ويعد نقطة قوة من ناحية فصل الملكية عن الادارة وهذا هو سبب ظهور نظرية الوكالة .

ويتبين من الجدول رقم (4) بان نسبة كبار المساهمين في الشركة العراقية لتصنيع وتسويق التمور لسنة 2018-2019 كانت اقل من 50% وبذلك تمثل نقطة سلبية لصالح ادارة الشركة من ناحية كثرة انتشار الاسهم بأيدي المساهمين الصغار. وتدل على السيطرة والقوة التي يفرضها عدد كبير من

جدول رقم (4): متغيرات الحوكمة للشركة العراقية لتصنيع وتسويق التمور 2018-2021

| الشركات | السنوات | مؤشرات الحوكمة | نسبة كبار المساهمين | الازدواجية | تنوع الجنس | حجم مجلس الادارة | نسبة الملكية الاجنبية |
|-------------------------------|---------|----------------|---------------------|------------|------------|------------------|-----------------------|
| العراقية لتصنيع وتسويق التمور | 2018 | 0.37 | 0 | 0 | 0 | 1.71 | 8.62 |
| | 2019 | 0.37 | 0 | 0 | 0 | 1.71 | 0.67 |
| | 2020 | 0.33 | 0 | 0 | 0 | 1.71 | 21.73 |

المصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على التقارير السنوية المنشورة في موقع سوق العراق للاوراق المالية / القطاع الصناعي للمدة 2018-2021

الصغار. وتدل على السيطرة والقوة التي يفرضها عدد كبير من المساهمين على اكثرية اسهم الشركة وقد تدل على توسع قاعدة المالكين لهذه الشركة ماعدا سنة 2021 (حيث لم تكن البيانات المطلوبة لاحتساب هذه النسبة منشورة).

بينما عدد اعضاء مجلس ادارة الشركة العراقية للسجاد والمفروشات قد كان اقل من العدد الادنى المعيار سبعة اعضاء، حيث ضل عدد الاعضاء فيها بخمسة اعضاء، ولم يتوفر التنوع والاختلاف في هيكل اعضاء مجلس الادارة وتمثل نقطة سلبية لصالح الشركة،

5- الشركة العراقية للسجاد والمفروشات : يبين الجدول رقم (5) بأنه لم يكن هناك ازدواجية في منصب المدير المفوض (المدير التنفيذي العام) CEO Chief Executive Offer ورئيس مجلس الادارة Board Chairman . ويعد نقطة قوة من ناحية فصل الملكية عن الادارة وهذا هو سبب ظهور نظرية الوكالة .

ويتبين من الجدول رقم (5) بان نسبة كبار المساهمين في الشركة العراقية للسجاد والمفروشات لسنة 2018-2019 - 2020 كانت اقل من 50% وبذلك تمثل نقطة سلبية لصالح ادارة الشركة من ناحية كثرة انتشار الاسهم بأيدي المساهمين

جدول رقم (5): متغيرات الحوكمة للشركة العراقية للسجاد والمفروشات 2018-2021

| الشركات | السنوات | مؤشرات الحوكمة | نسبة كبار المساهمين | الازدواجية | تنوع الجنس | حجم مجلس الادارة | نسبة الملكية الاجنبية |
|-----------------------------------|---------|----------------|---------------------|------------|------------|------------------|-----------------------|
| الشركة العراقية للسجاد والمفروشات | 2018 | 0.21 | 0 | 0 | 0 | 0.71 | 6.92 |
| | 2019 | 0.21 | 0 | 0 | 0 | 0.71 | 0.09 |
| | 2020 | 0.21 | 0 | 0 | 0 | 0.71 | 2.9 |

المصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على التقارير السنوية المنشورة في موقع سوق العراق للاوراق المالية / القطاع الصناعي للمدة 2018-2021

الادارة Board Chairman . ويعد نقطة قوة من ناحية فصل الملكية عن الادارة وهذا هو سبب ظهور نظرية الوكالة . ويتبين من الجدول رقم (6) بان نسبة كبار المساهمين في شركة

6- شركة الفلوجة : يبين الجدول رقم (6) بأنه لم يكن هناك ازدواجية في منصب المدير المفوض (المدير التنفيذي العام) CEO Chief Executive Offer ورئيس مجلس

المفترض ان تمثل التنوع والاختلاف في هيكل اعضاء مجلس الادارة وتمثل نقطة ايجابية لصالح الشركة، الا ان واقع الشركة لم يبين ذلك حيث لم يكن هناك أي امرأة ضمن اعضاء مجلس الادارة لهذه الشركة .

البيانات اعلاه والواردة في الجدول رقم (6) هي لسنة 2018 فقط نظرا لعدم توفر البيانات (حيث لم تكن البيانات المطلوبة لاحتساب هذه النسبة منشورة) للسنوات الباقية والتي اعتمدت ضمن نطاق هذه الرسالة .

الفلوجة كانت اقل من 5% وبذلك تمثل نقطة سلبية لصالح ادارة الشركة من ناحية كثرة انتشار الاسهم بأيدي المساهمين الصغار. وتدل على السيطرة والقوة التي يفرضها عدد كبير من المساهمين على اكثرية اسهم الشركة وقد تدل على توسع قاعدة المالكين لهذه الشركة.

بينما عدد اعضاء مجلس ادارة شركة الفلوجة قد كان اكبر من العدد الادنى المعيار سبعة اعضاء، حيث ضل عدد الاعضاء فيها عشرة عضو ثلاثة منهم احتياط، وبذلك من

جدول رقم (6): متغيرات الحوكمة لشركة الفلوجة 2018-2021

| الشركات | السنوات | مؤشرات الحوكمة | نسبة كبار المساهمين | الازدواجية | تنوع الجنس | حجم مجلس الادارة | نسبة الملكية الاجنبية |
|--------------|---------|----------------|---------------------|------------|------------|------------------|-----------------------|
| شركة الفلوجة | 2018 | 0.04 | 0 | 0 | 1.43 | صفر | |

المصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على التقارير السنوية المنشورة في موقع سوق العراق للاوراق المالية / القطاع الصناعي للمدة 2018-2021

المساهمين الصغار. وتدل على السيطرة والقوة التي يفرضها عدد كبير من المساهمين على اكثرية اسهم الشركة وقد تدل على توسع قاعدة المالكين لهذه الشركة ماعدا سنة 2021 (حيث لم تكن البيانات المطلوبة لاحتساب هذه النسبة منشورة).

بينما عدد اعضاء مجلس ادارة شركة الكندي لانتاج اللقاحات البيطرية قد كان مطابقا للعدد الادنى المعيار سبعة اعضاء، ولم يتوفر التنوع والاختلاف في هيكل اعضاء مجلس الادارة وانعدم وجود العنصر النسوي في مجلس الادارة وتمثل نقطة سلبية لصالح الشركة.

7- شركة الكندي لانتاج اللقاحات البيطرية : يبين الجدول رقم (7) بأنه لم يكن هناك ازدواجية في منصب المدير المفوض (المدير التنفيذي العام) CEO Chief Executive Offer ورئيس مجلس الادارة Board Chairman . ويعد نقطة قوة من ناحية فصل الملكية عن الادارة وهذا هو سبب ظهور نظرية الوكالة .

ويتبين من الجدول رقم (7) بان نسبة كبار المساهمين في شركة الكندي لانتاج اللقاحات البيطرية لسنة 2018-2019 كانت اقل من 5% وبذلك تمثل نقطة سلبية لصالح ادارة الشركة من ناحية كثرة انتشار الاسهم بأيدي

جدول رقم (7): متغيرات الحوكمة لشركة الكندي لانتاج اللقاحات البيطرية 2018-2021

| الشركات | السنوات | مؤشرات الحوكمة | نسبة كبار المساهمين | الازدواجية | تنوع الجنس | حجم مجلس الادارة | نسبة الملكية الاجنبية |
|--------------------------------------|---------|----------------|---------------------|------------|------------|------------------|-----------------------|
| شركة الكندي لانتاج اللقاحات البيطرية | 2018 | 0.04 | 0 | 0 | 1 | 33.76 | |
| | 2019 | 0.04 | 0 | 0 | 1 | 4.4 | |
| | 2020 | 0.04 | 0 | 0 | 1 | 24.78 | |

المصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على التقارير السنوية المنشورة في موقع سوق العراق للاوراق المالية / القطاع الصناعي للمدة 2018-2021

والقوة التي يفرضها عدد كبير من المساهمين على اكثرية اسهم الشركة وقد تدل على توسع قاعدة المالكين لهذه الشركة. بينما عدد اعضاء مجلس ادارة شركة المنصور للصناعات الدوائية قد كان مطابقا للعدد الادنى المعيار سبعة اعضاء، ولم يتوفر التنوع والاختلاف في هيكل اعضاء مجلس الادارة بشكل ملحوظ حيث انعدم وجود العنصر النسوي في مجلس الادارة ماعدا سنة 2018 و 2019 بمعدل امرأة واحدة من بين سبعة اعضاء وتمثل نقطة ايجابية لصالح الشركة، ولم يكن هناك تنوع في اعضاء مجلس الادارة في سنة 2020 و 2021 .

8- شركة المنصور للصناعات الدوائية : يبين الجدول رقم (8) بأنه لم يكن هناك ازدواجية في منصب المدير المفوض (المدير التنفيذي العام) CEO Chief Executive Offer ورئيس مجلس الادارة Board Chairman . ويعد نقطة قوة من ناحية فصل الملكية عن الادارة وهذا هو سبب ظهور نظرية الوكالة . ويتبين من الجدول رقم (8) بان نسبة كبار المساهمين في شركة المنصور للصناعات الدوائية كانت اقل من 50% وبذلك تمثل نقطة سلبية لصالح ادارة الشركة من ناحية كثرة انتشار الاسهم بأيدي المساهمين الصغار. وتدل على السيطرة

جدول رقم (8): متغيرات الحوكمة لشركة المنصور للصناعات الدوائية 2018-2021

| الشركات | السنوات | مؤشرات الحوكمة | نسبة كبار المساهمين | الازدواجية | تنوع الجنس | حجم مجلس الادارة | نسبة الملكية الاجنبية |
|--------------------------------|---------|----------------|---------------------|------------|------------|------------------|-----------------------|
| شركة المنصور للصناعات الدوائية | 2018 | | 0.2 | 0 | 0.14 | 1 | 87.52 |
| | 2019 | | 0.2 | 0 | 0.14 | 1 | 0.43 |
| | 2020 | | 0.36 | 0 | 0 | 1 | 0.33 |
| | 2021 | | 0.23 | 0 | 0 | 1 | 1.67 |

المصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على التقارير السنوية المنشورة في موقع سوق العراق للاوراق المالية / القطاع الصناعي للمدة 2018- 2021

انتشار الاسهم بأيدي المساهمين الصغار. وتدل على السيطرة والقوة التي يفرضها عدد كبير من المساهمين على اكثرية اسهم الشركة وقد تدل على توسع قاعدة المالكين لهذه الشركة. بينما عدد اعضاء مجلس ادارة الشركة الوطنية لصناعة الاثاث المنزلي قد كان مطابقا للعدد الادنى المعيار سبعة اعضاء، حيث توفر التنوع والاختلاف في هيكل اعضاء مجلس الادارة بمعدل تتراوح بين امرأة واحدة الى ثلاثة من بين سبعة اعضاء وتمثل نقطة ايجابية لصالح الشركة ماعدا في سنة 2019 حيث لم تتوفر البيانات المنشورة عن تلك السنة.

9- الشركة الوطنية لصناعة الاثاث المنزلي : يبين الجدول رقم (9) بأنه لم يكن هناك ازدواجية في منصب المدير المفوض (المدير التنفيذي العام) CEO Chief Executive Offer ورئيس مجلس الادارة Board Chairman . ويعد نقطة قوة من ناحية فصل الملكية عن الادارة وهذا هو سبب ظهور نظرية الوكالة . ويتبين من الجدول رقم (9) بان نسبة كبار المساهمين في الشركة الوطنية لصناعة الاثاث المنزلي كانت اقل من 50% وبذلك تمثل نقطة سلبية لصالح ادارة الشركة من ناحية كثرة

جدول رقم (9): متغيرات الحوكمة للشركة الوطنية لصناعة الاثاث المنزلي 2018-2021

| الشركات | السنوات | مؤشرات الحوكمة | نسبة كبار المساهمين | الازدواجية | تنوع الجنس | حجم مجلس الادارة | نسبة الملكية الاجنبية |
|--------------------------------------|---------|----------------|---------------------|------------|------------|------------------|-----------------------|
| الشركة الوطنية لصناعة الاثاث المنزلي | 2018 | | 0.35 | 0 | 0.43 | 1 | صفر |
| | 2020 | | 0.35 | 0 | 0.29 | 1 | صفر |
| | 2021 | | 0.29 | 0 | 0.14 | 1 | صفر |

المصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على التقارير السنوية المنشورة في موقع سوق العراق للاوراق المالية للمدة 2018-2021

سبعة اعضاء، حيث ضل عدد الاعضاء فيها عشرة عضو ثلاثة منهم احتياط، وبذلك من المفترض ان تمثل ذلك التنوع والاختلاف في هيكل اعضاء مجلس الادارة وتمثل نقطة ايجابية لصالح الشركة، الا ان واقع الشركة لم يبين ذلك حيث لم يكن هناك أي امرأة ضمن اعضاء مجلس الادارة لهذه الشركة. البيانات اعلاه والواردة في الجدول رقم (10) هي لسنة 2018 و 2019 فقط نظرا لعدم توفر البيانات (حيث لم تكن البيانات المطلوبة لاحتماب هذه النسبة منشورة) للسنوات الباقية والتي اعتمدت ضمن نطاق هذه الرسالة، بينما عدد اعضاء مجلس ادارة الشركة الوطنية للصناعات الكيماوية في سنة 2019 فقد كان مطابقا للعدد الادنى المعيار سبعة اعضاء، حيث لم يتوفر التنوع والاختلاف في هيكل اعضاء مجلس الادارة.

10- الشركة الوطنية للصناعات الكيماوية: يبين الجدول رقم (10) بأنه لم يكن هناك ازدواجية في منصب المدير المفوض (المدير التنفيذي العام) CEO Chief Executive Offer ورئيس مجلس الادارة Board Chairman . ويعد نقطة قوة من ناحية فصل الملكية عن الادارة وهذا هو سبب ظهور نظرية الوكالة، ويتبين من الجدول رقم (10) بان نسبة كبار المساهمين في الشركة الوطنية للصناعات الكيماوية كانت اقل من 5% لسنة 2018 و 2019 وبذلك تمثل نقطة سلبية لصالح ادارة الشركة من ناحية كثرة انتشار الاسهم بأيدي المساهمين الصغار. وتدلل على السيطرة والقوة التي يفرضها عدد كبير من المساهمين على اكثرية اسهم الشركة وقد تدل على توسع قاعدة المالكين لهذه الشركة. بينما عدد اعضاء مجلس ادارة الشركة الوطنية للصناعات الكيماوية لسنة 2018 قد كان اكبر من العدد الادنى المعيار

جدول رقم (10): متغيرات الحوكمة للشركة الوطنية للصناعات الكيماوية 2018-2021

| الشركات | السنوات | مؤشرات الحوكمة | نسبة كبار المساهمين | الازدواجية | تنوع الجنس | حجم مجلس الادارة | نسبة الملكية الاجنبية |
|-----------------------------------|---------|----------------|---------------------|------------|------------|------------------|-----------------------|
| الشركة الوطنية للصناعات الكيماوية | 2018 | | 0.0003 | 0 | 0 | 1.43 | 1.63 |
| | 2019 | | 0.0003 | 0 | 0 | 1 | 0.01 |

المصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على التقارير السنوية المنشورة في موقع سوق العراق للاوراق المالية / القطاع الصناعي للمدة 2018-2021

بينما عدد اعضاء مجلس ادارة شركة انتاج الالبسة الجاهزة لسنة 2018 قد كان اكبر من العدد الادنى المعيار سبعة اعضاء، حيث ضل عدد الاعضاء فيها عشرة عضو ثلاثة منهم احتياط، وبذلك من المفترض ان تمثل ذلك التنوع والاختلاف في هيكل اعضاء مجلس الادارة وتمثل نقطة ايجابية لصالح الشركة، ولقد ظهر ذلك في واقع الشركة حيث كان هناك ثلاثة أفراد من العنصر النسوي ضمن اعضاء مجلس الادارة لهذه الشركة .

البيانات اعلاه والواردة في الجدول رقم (11) هي لسنة 2018 فقط نظرا لعدم توفر البيانات (حيث لم تكن البيانات المطلوبة لاحتساب هذه النسب منشورة) للسنوات الباقية والتي اعتمدت ضمن نطاق هذه الرسالة .

11- شركة انتاج الالبسة الجاهزة : يبين الجدول رقم (11) بأنه لم يكن هناك ازدواجية في منصب المدير المفوض (المدير التنفيذي العام) CEO Chief Executive Offer ورئيس مجلس الادارة Board Chairman . ويعد نقطة قوة من ناحية فصل الملكية عن الادارة وهذا هو سبب ظهور نظرية الوكالة .

ويتبين من الجدول رقم (11) بان نسبة كبار المساهمين في شركة انتاج الالبسة الجاهزة كانت اقل من 50% لسنة 2018 وبذلك تمثل نقطة سلبية لصالح ادارة الشركة من ناحية كثرة انتشار الاسهم بأيدي المساهمين الصغار. وتدل على السيطرة والقوة التي يفرضها عدد كبير من المساهمين على اكثرية اسهم الشركة وقد تدل على توسع قاعدة المالكين لهذه الشركة.

جدول رقم (11): متغيرات الحوكمة لشركة انتاج الالبسة الجاهزة 2018-2021

| الشركات | السنوات | مؤشرات الحوكمة | | |
|----------------------------|---------|---------------------|------------|------------|
| | | نسبة كبار المساهمين | الازدواجية | تنوع الجنس |
| شركة انتاج الالبسة الجاهزة | 2018 | 0.1 | 0 | 0.3 |
| | | | | 1.43 |

المصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على التقارير السنوية المنشورة في موقع سوق العراق للاوراق المالية للمدة 2018-2021

الاسهم بأيدي المساهمين الصغار. وتدل على السيطرة والقوة التي يفرضها عدد قليل من المساهمين على اكثرية اسهم الشركة وقد تدل على عدم توسع قاعدة المالكين لهذه الشركة. بينما عدد اعضاء مجلس ادارة شركة بغداد للمشروبات الغازية قد كان اكبر من العدد الادنى المعيار سبعة اعضاء، وبذلك من المفترض ان تمثل التنوع والاختلاف في هيكل اعضاء مجلس الادارة وتمثل نقطة ايجابية لصالح الشركة، الا ان واقع الشركة لم يبين ذلك حيث انعدم وجود العنصر النسوي ضمن اعضاء مجلس الادارة .

12- شركة بغداد للمشروبات الغازية: يبين الجدول رقم (12) بأنه لم يكن هناك ازدواجية في منصب المدير المفوض (المدير التنفيذي العام) CEO Chief Executive Offer ورئيس مجلس الادارة Board Chairman . ويعد نقطة قوة من ناحية فصل الملكية عن الادارة وهذا هو سبب ظهور نظرية الوكالة

ويتبين من الجدول رقم (12) بان نسبة كبار المساهمين في شركة بغداد للمشروبات الغازية كانت اكبر من 50% وبذلك تمثل نقطة ايجابية لصالح ادارة الشركة من ناحية قلة انتشار

جدول رقم (12): متغيرات الحوكمة لشركة بغداد للمشروبات الغازية 2018-2021

| الشركات | السنوات | مؤشرات الحوكمة | | | |
|------------------------------|---------|---------------------|------------|------------|------------------|
| | | نسبة كبار المساهمين | الازدواجية | تنوع الجنس | حجم مجلس الادارة |
| شركة بغداد للمشروبات الغازية | 2018 | 0.64 | 0 | 0 | 1.29 |
| | 2019 | 0.64 | 0 | 0 | 1.29 |
| | 2020 | 0.65 | 0 | 0 | 1.57 |
| | 2021 | 0.59 | 0 | 0 | 1.29 |

المصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على التقارير السنوية المنشورة في موقع سوق العراق للاوراق المالية / القطاع الصناعي للمدة 2018-2021

يفرضها عدد كبير من المساهمين على اكثرية اسهم الشركة وقد تدل على توسع قاعدة المالكين لهذه الشركة. بينما عدد اعضاء مجلس ادارة شركة طريق الخازر قد كان مطابقا من العدد الادنى المعيار سبعة اعضاء، ، ولاحظ وجود تنوع واختلاف في هيكل اعضاء مجلس الادارة والتي تمثل نقطة ايجابية لصالح الشركة، كما ظهر ذلك في واقع الشركة حيث كان هناك امرأة واحدة ضمن اعضاء مجلس الادارة لهذه الشركة .

13- شركة طريق الخازر: يبين الجدول رقم (13) بأنه لم يكن هناك ازدواجية في منصب المدير المفوض (المدير التنفيذي العام) CEO Chief Executive Offer ورئيس مجلس الادارة Board Chairman . ويعد نقطة قوة من ناحية فصل الملكية عن الادارة وهذا هو سبب ظهور نظرية الوكالة . ويتبين من الجدول رقم (13) بان نسبة كبار المساهمين في شركة طريق الخازر كانت اقل من 50% وبذلك تمثل نقطة سلبية لصالح ادارة الشركة من ناحية كثرة انتشار الاسهم بأيدي المساهمين الصغار. وتدل على السيطرة والقوة التي

جدول رقم (13): متغيرات الحوكمة لشركة طريق الخازر 2018-2021

| الشركات | السنوات | مؤشرات الحوكمة | | | |
|------------------|---------|---------------------|------------|------------|------------------|
| | | نسبة كبار المساهمين | الازدواجية | تنوع الجنس | حجم مجلس الادارة |
| شركة طريق الخازر | 2018 | 0.25 | 0 | 0.14 | 1 |
| | 2019 | 0.25 | 0 | 0.14 | 1 |
| | 2020 | 0.25 | 0 | 0.14 | 1 |
| | 2021 | 0.06 | 0 | 0.14 | 1 |

المصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على التقارير السنوية المنشورة في موقع سوق العراق للاوراق المالية / القطاع الصناعي للمدة 2018-2021

المعيار سبعة اعضاء بينما عدد اعضاء مجلس ادارة الشركة العراقية لصناعة وتجارة الكارتون لسنة 2019 قد كان اكبر من العدد الادنى المعيار سبعة اعضاء، حيث ضل عدد الاعضاء فيها ثمانية عضو واحد منهم احتياط، وبذلك من المفترض ان تمثل ذلك التنوع والاختلاف في هيكل اعضاء مجلس الادارة وتمثل نقطة ايجابية لصالح الشركة، الا ان واقع الشركة لم يبين ذلك حيث لم يكن هناك أي امرأة ضمن اعضاء مجلس الادارة لهذه الشركة .

البيانات اعلاه والواردة في الجدول رقم (14) هي لسنة 2018 و 2019 فقط نظرا لعدم توفر البيانات (حيث لم تكن البيانات المطلوبة لاحتساب هذه النسبة منشورة) للسنوات الباقية والتي اعتمدت ضمن نطاق هذه الرسالة .

14- الشركة العراقية لصناعة وتجارة الكارتون: يبين الجدول رقم (14) بأنه لم يكن هناك ازدواجية في منصب المدير المفوض (المدير التنفيذي العام) CEO Chief Executive Offer ورئيس مجلس الادارة Board Chairman . ويعد نقطة قوة من ناحية فصل الملكية عن الادارة وهذا هو سبب ظهور نظرية الوكالة .

ويتبين من الجدول رقم (14) بان نسبة كبار المساهمين في الشركة العراقية لصناعة وتجارة الكارتون كانت اقل من 50% لسنة 2018 و 2019 وبذلك تمثل نقطة سلبية لصالح ادارة الشركة من ناحية كثرة انتشار الاسهم بأيدي المساهمين الصغار. وتدل على السيطرة والقوة التي يفرضها عدد كبير من المساهمين على اكثرية اسهم الشركة وقد تدل على توسع قاعدة المالكين لهذه الشركة.

وكان عدد اعضاء مجلس ادارة الشركة العراقية لصناعة وتجارة الكارتون في سنة 2018 فقد كان مطابقا للعدد الادنى

جدول رقم (14): متغيرات الحوكمة للشركة العراقية لصناعة وتجارة الكارتون 2018-2021

| الشركات | السنوات | مؤشرات الحوكمة | نسبة كبار المساهمين | الازدواجية | تنوع الجنس | حجم مجلس الادارة | نسبة الملكية الاجنبية |
|--|---------|----------------|---------------------|------------|------------|------------------|-----------------------|
| الشركة العراقية لصناعة وتجارة الكارتون | 2018 | 0.117 | 0 | 0 | 1 | لا يوجد بيانات | |
| | 2019 | 0.117 | 0 | 0 | 1.14 | | |

المصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على التقارير السنوية المنشورة في موقع سوق العراق للاوراق المالية / القطاع الصناعي للمدة 2018-2021

2019 وبذلك تمثل نقطة سلبية لصالح ادارة الشركة من ناحية كثرة انتشار الاسهم بأيدي المساهمين الصغار. وتدل على السيطرة والقوة التي يفرضها عدد كبير من المساهمين على اكثرية اسهم الشركة وقد تدل على توسع قاعدة المالكين لهذه الشركة.

وكان عدد اعضاء مجلس ادارة شركة الهلال الصناعية مطابقا للعدد الادنى المعيار سبعة اعضاء وبذلك من المفترض

15- شركة الهلال الصناعية: يبين الجدول رقم (15) بأنه لم يكن هناك ازدواجية في منصب المدير المفوض (المدير التنفيذي العام) CEO Chief Executive Offer ورئيس مجلس الادارة Board Chairman . ويعد نقطة قوة من ناحية فصل الملكية عن الادارة وهذا هو سبب ظهور نظرية الوكالة . ويتبين من الجدول رقم (15) بان نسبة كبار المساهمين في شركة الهلال الصناعية كانت اقل من 5% لسنة 2018 و

ان تمثل ذلك التنوع والاختلاف في هيكل اعضاء مجلس الادارة وتمثل نقطة ايجابية لصالح الشركة، الا ان واقع الشركة لم يبين ذلك حيث لم يكن هناك أي امرأة ضمن اعضاء مجلس الادارة لهذه الشركة .

البيانات اعلاه والواردة في الجدول رقم (15) هي لسنة 2018 و 2019 فقط نظرا لعدم توفر البيانات (حيث لم تكن البيانات المطلوبة لاحتساب هذه النسبة منشورة) للسنوات الباقية والتي اعتمدت ضمن نطاق هذه الرسالة .

جدول رقم (15): متغيرات الحوكمة لشركة الهلال الصناعية 2018-2021

| الشركات | السنوات | مؤشرات الحوكمة | نسبة كبار المساهمين | الازدواجية | تنوع الجنس | حجم مجلس الادارة | نسبة الملكية الاجنبية |
|----------------------|---------|----------------|---------------------|------------|------------|------------------|-----------------------|
| شركة الهلال الصناعية | 2018 | 0.002 | 0 | 0 | 1 | 0.47 | |
| | 2019 | 0.0002 | 0 | 0 | 1 | صفر | |

المصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على التقارير السنوية المنشورة في موقع سوق العراق للاوراق المالية / القطاع الصناعي للمدة 2018-2021

ثانيا/ نتائج علاقة الارتباط بين المتغيرات Correlation Matrix between the variables

1. تحليل نتائج علاقة الارتباط للشركات عينة الدراسة:

من اجل اختبار فرضيات الدراسة، فلا بد من دراسة علاقة الارتباط بين المتغيرات المستقلة (متغيرات حوكمة الشركات) متمثلة بميكل الملكية (نسبة كبار المساهمين، ونسبة الملكية الاجنبية) وخصائص مجلس الادارة (حجم مجلس الادارة، وتنوع جنس اعضاء مجلس الإدارة، والفصل بين دور المدير التنفيذي والمدير المفوض) والمتغير المعتمد (ملاءمة القيمة) مقاسا ب سعر الإغلاق السنوي للشركات عينة الدراسة.

ويتبين من الجدول رقم (16) ان بيانات الازدواجية كانت ساكنة تقريبا اي انه فقط لشركتين وفي سنة محددة كانت لديها ازدواجية في منصب المدير المفوض ورئيس مجلس الادارة، لذلك لن نستخدم مؤشر الازدواجية في التحليلات الاحصائية والمالية اللاحقة .

لايوجد تأثير معنوي لكبار المساهمين في ملاءمة القيمة مقاسا بسعر الاغلاق لان درجة المعنوية الاحصائية كانت 0.966 وهي اكبر من 0.05، بينما حجم المجلس يؤثر وبشكل معنوي في ملاءمة القيمة مقاسا بسعر الاغلاق لان درجة المعنوية كانت 0.007 وهي اقل من 0.05 وبذلك فإن القوة التفسيرية لاية تغييرات تحصل في ملاءمة القيمة للشركات عينة البحث فيرجع سببها الى تغيير في حجم المجلس .حيث ان اي تغيير في حجم المجلس سيؤثر ونسبة 0.449 في ملاءمة القيمة .ايضا تنوع جنس اعضاء مجلس الادارة لا يؤثر في ملاءمة القيمة لان المعنوية الاحصائية كانت 494.0 وهي اكبر من 0.05 .

ويتكرر نفس النتيجة لنسبة الملكية الاجنبية في الشركات الصناعية المدرجة في سوق العراق للاوراق المالية للمدة 2018-2021 حيث كانت المعنوية الاحصائية 0.328 وهي اكبر من 0.05 ويدل هذه النسبة على انه لا يوجد أي تأثير للملكية الاجنبية في سعر اغلاق السهم كمقياس لملاءمة القيمة.

جدول (16): نتائج علاقات الارتباط بين متغيرات الدراسة

| الملكية الاجنبية | تنوع جنس أعضاء مجلس الادارة | حجم مجلس الازدواجية | كبار المساهمين | | | |
|-----------------------------|-----------------------------|---------------------|----------------|-------|-------|----|
| كبار المساهمين | Pearson Correlation | . ^a | 1 | | | |
| | Sig. (2-tailed) | . | | | | |
| | N | 41 | 41 | | | |
| الازدواجية | Pearson Correlation | . ^a | . ^a | | | |
| | Sig. (2-tailed) | . | | | | |
| | N | 41 | 41 | 41 | | |
| حجم مجلس الادارة | Pearson Correlation | .332 [*] | . ^a | 1 | | |
| | Sig. (2-tailed) | .034 | . | | | |
| | N | 41 | 41 | 41 | | |
| تنوع جنس أعضاء مجلس الادارة | Pearson Correlation | -.129 | . ^a | -.246 | 1 | |
| | Sig. (2-tailed) | .421 | . | .122 | | |
| | N | 41 | 41 | 41 | 41 | |
| الملكية الاجنبية | Pearson Correlation | -.058 | . ^a | .026 | -.007 | 1 |
| | Sig. (2-tailed) | .718 | . | .870 | .964 | |
| | N | 41 | 41 | 41 | 41 | 41 |

*يؤشر بوجود علاقة معنوية ضمن 0.05 معنوية.

المصدر: الجدول من إعداد الباحثة بالاعتماد على نتائج حزمة برنامج Spss

الاربعة المتبقية بعد استبعاد مؤشر الازدواجية لمنصب المدير المفوض ورئيس مجلس الادارة لها تأثير معنوي قوي على ملاءمة القيمة مقاسا بسعر اغلاق السهم، لان المعنوية الاحصائية كانت 0.027 وهي اقل من 0.05 وتؤكد تدل **R2 Adjusted** على القوة التفسيرية للمتغيرات الاربعة للمتغيرات الحاصلة في ملاءمة القيمة حيث كانت 0.174 ، على الرغم من ان هذه القوة التفسيرية قد تكون قليلة، ولكن في العلوم المالية والمصرفية وتخصص الادارة المالية تمثل قوة تفسيرية لا بأس بها. ويبقى 83% من معامل التحديد لان البحث الحالي لم يأخذ بنظر الاعتبار العشرات من المؤشرات المتعلقة بمحوري الحوكمة (الداخلي والخارجي).

ثانيا/ تحليل علاقة الأثر بين متغيرات البحث **Multiple Regression**

يمثل تحليل علاقة الأثر بين المتغير المستقل (متغيرات حوكمة الشركات) والمتغير المعتمد (ملاءمة القيمة) الخطوة الأهم في عملية التفسير المنطقي للكشف عن الأثر التتابعي للمتغير الأول على الثاني، وبما انه يوجد متغيرين مستقلين (أكثر من متغير واحد) اذا فان نوع تحليل الانحدار هو الانحدار المتعدد.

تحليل علاقة الأثر بين متغيرات حوكمة الشركات و ملاءمة القيمة

يبين الجدول رقم (17) نتائج تأثير متغيرات حوكمة الشركات على ملاءمة القيمة للشركات عينة الدراسة خلال فترة الدراسة، ويتوضح بأن لكل مقاييس حوكمة الشركات

جدول رقم (17): نتائج تأثير متغيرات حوكمة الشركات على ملاءمة القيمة

| Sig | F Test | R ² | R2 Adjusted | β_0 | ملاءمة القيمة (سعر الاغلاق) | | | المتغير المعتمد | |
|-------------------|--------|----------------|----------------|--------------|-----------------------------|---------|---------|--------------------|-------------------------------|
| | | | | | Sig | T. Test | Beta | المتغيرات المستقلة | |
| .027 ^b | 3.113 | .257 | .174 | Sig 0.054 | T. Test | Sig | T. Test | Beta | |
| | | | | - | 1.992 | .966 | -.043 | -.007 | كبار المساهمين |
| | | | | | | .007 | 2.876 | .449 | الازدواجية |
| | | | | | | .494 | -.692 | -.103 | نوتنوع جنس أعضاء مجلس الادارة |
| | | | | | | .328 | .991 | .143 | الملكية الاجنبية |

p ≤ 0.05 (*)

N=41

الجدول : من اعداد الباحثة بالاعتماد على نتائج حزمة برنامج Spss

2. افتقار العراق الى لوائح وقواعد وقوانين الحوكمة حيث لم تكن موجودة بشكل منظم ومنهجي للشركات العراقية، ولم يتم كتابتها ولم يتم تبنيها من قبل الوزارات والهيئات المختصة بالقطاع الخاص سواء في العراق ككل (الحكومة المركزية في العراق) أو في إقليم كردستان العراق (حكومة إقليم كردستان العراق) حتى نهاية سنة 2017.

3. قامت البنك المركزي العراقي بإصدار دليل بعنوان (دليل الحوكمة المؤسسية للمصارف) وبما يتفق مع أفضل الممارسات المتعارف عليها دولياً واستناداً إلى القوانين العراقية ذات العلاقة والمعايير الدولية الصادرة عن المؤسسات والهيئات الدولية، لمساعدة المصارف على تعزيز الأطر العامة للحوكمة والإدارة الرشيدة، وألزمت المصارف بتطبيقها في عام 2018، وبذلك لا يوجد دليل او لوائح للحوكمة المؤسسية في أية قطاعات أخرى لحد كتابة هذه الدراسة في العراق ما عدا ما ذكر للشركات.

ب- الاستنتاجات التطبيقية:

1. تظهر نتائج الدراسة على أنه لا يوجد علاقة ارتباط معنوية وموجبة بين اغلب آليات الحوكمة في الشركات عينة الدراسة ومؤشرات جودة الأرباح، حيث ظهرت العلاقة معنوية بين كبار المساهمين ومؤشر ملاءمة القيمة كقياس بجودة الأرباح.

2. تظهر النتائج بان هناك تحسن في قيمة R^2 وتحسن ايضاً في نتائج علاقة الاثر لمجلس الادارة في مؤشرات جودة الأرباح.

ويتوضح من التحليل الاحصائي بأن زيادة تنوع جنس اعضاء مجلس الإدارة (أي زيادة الأعضاء من العنصر النسوي) سيؤدي الى زيادة ملاءمة القيمة للشركات المدروسة، وينطبق الحال في مؤشر كبار المساهمين (نسبة تركيز الأسهم لدى عدد قليل من المساهمين) سيؤدي إلى زيادة ملاءمة القيمة في الشركات المدروسة. ويتكرر الحال في مؤشري نسبة الملكية الاجنبية وأزدواجية دور المدير التنفيذي، حيث يتأثر ملاءمة القيمة بشكل ايجابي بزيادة نسبة تملك الأجانب لأسهم الشركات المدروسة، وبعدم وجود ازدواجية في دور المدير التنفيذي.

المبحث الثالث

الاستنتاجات والمقترحات

توصلت الدراسة الى عدد من الاستنتاجات النظرية والتطبيقية والتي يتم في ضوءها تم صياغة مجموعة من المقترحات وكما يلي:

أولاً/ الإستنتاجات:

أ- الاستنتاجات النظرية:

1. يمكن للحوكمة أن تعمل على تخفيض تكلفة رأس مال الشركة كما تساعد أيضاً على جذب الاستثمارات سواء الأجنبية أم المحلية، وتساعد في الحد من هروب رؤوس الأموال، ويعد مكسباً للاقتصاد القومي من خلال النشاط المستقر والمستمر والأكثر كفاءة.

6. إن ظاهرة الفساد ومشاكل الافصاح وعدم الشفافية وإنعدام الثقة تعتبر من أهم معوقات ومحددات تطوير العمل في القطاع الصناعي.

7. دعم عمليات الافصاح والشفافية في الشركات الصناعية من خلال نشر المعلومات المتعلقة بالنتائج ليس فقط للمدققين والمشرفين بل لكافة اصحاب المصالح وبصورة دورية منتظمة.

8. تقييم وضبط أداء وممارسات الادارة عن طريق وضع إجراءات واتخاذ قرارات بغرض الحد والتخلص من الفساد الاداري والمالي والمحاسبي

المصادر

أولاً/المصادر العربية:

أحمد خزعل محمود الجواري. (2020). توظيف مبادئ حوكمة الموارد البشرية في الحد من ظاهرة الاحترق الوظيفي:دراسة مقارنة لعينة من المستشفيات الحكومية والاهلية في مدينة موصل. رسالة ماجستير. كلية الادارة والاقتصاد-جامعة موصل.

أمجد حسن عبدالرحمن محمد. (2019). دراسة تحليلية للعلاقات بين تطبيق اليات الحوكمة في الشركات العائلية المصرية وجودة التقارير والمعلومات المالية و امكانية طرح اسهم هذه الشركات في سوق الاوراق المالية. دراسة ميدانية. كلية التجارة-جامعة عين الشمس.

بتول محمد نوري، و علي خلف سلمان. (2014). حوكمة الشركات ودورها في تخفيض مشاكل نظرية الوكالة. مجلة رماح للبحوث والدراسات العدد 14، 9-31.

بسام أحمد عبدالله البامري. (2020). تحديد نمط استخدام إدارة العوائد ونوعيتها وأثرهما في صناعة القرار الاستثماري الرأسمالي دراسة تطبيقية في عينة من الشركات الصناعية العراقية المساهمة. إطروحة دكتوراه. دهوك.

نائل كامل حميد، و وفاء عبدالامير حسن. (2020). تأثير جودة الارياح المحاسبية باستخدام نموذج الاستدامة (استمرارية الارياح)والقدرة التنبؤية في استمرارية المصارف. مجلة دراسات محاسبية ومالية، 15(52).

جميل حسن النجار، و علي خليل عقل. (كانون الاول، 2016). قياس أثر الالتزام بتطبيق معايير حوكمة الشركات على الاداء المالي "دراسة تطبيقية على الشركات المساهمة العامة المدرجة في بورصة فلسطين". مجلة جامعة فلسطين التقنية للابحاث، 4(2)، 15-40.

3. منطقياً بعد تطبيق الحوكمة تتحسن القدرات المالية للشركات لانها تزيد من ثقة جميع الأطراف ذات العلاقة بالشركة و تحسن من صورته، ولكن وبالاعتماد على نتائج التحليل الاحصائي لبيانات الشركات عينة الدراسة نرى صورة معاكسة للمنطق وما توصلت اليه أغلب الأبحاث في هذا المجال.

ثانياً/ المقترحات:

تم صياغة مجموعة مقترحات استناداً الى الاستنتاجات التي توصلت اليها الدراسة، وكما يلي :

1. العمل على نشر الوعي عن ثقافة ومفهوم وأهمية الحوكمة في الشركات الصناعية ولكافة الاطراف المستفيدة، والذي يعتبر الركيزة الأساسية لتطبيقها وتطويرها، وذلك عن طريق عقد مؤتمرات علمية وندوات متخصصة في هذا المجال.

2. قيام الجهات التنظيمية والرقابية على القطاع الصناعي في العراق بتنظيم وإعداد وتنفيذ دورات و برامج في مجال الحوكمة المؤسسية فيها لتأهيل الكادر البشري، ورفع قدراتهم كفاءة أدائهم بما يساهم في تحسين جودة الأرباح وقدراتها المالية ومواكبة التطورات.

3. بما ان الحوكمة تعمل على تعزيز تدفق رؤوس الأموال، ويعتبر ضرورة من ضرورات الاصلاح الاقتصادي فضلاً عن اهميته في تجاوز الازمات لذا يجب على القائمين بالسياسة الاقتصادية تحديد القواعد والقوانين التي من شأنها تفعيل الحوكمة.

4. ضرورة العمل على تشجيع المستثمرين الأجانب وإيجاد المناخ الملائم للاستثمار الاجنبي ووضع الاستراتيجيات والسياسات الجاذبة لتلك الاستثمارات و حمايتها، حيث ينبع دورهم المهم من امتالكهم الخبرة التي تساعد على الارتقاء بالشركات الصناعية ورفع كفاءتها وتعظيم قيمتها وبالتالي تحسين جودة الأرباح وادائها المالي وبالتالي زيادة قدراتها المالية.

5. عدم تشجيع وتفضيز الإدارة على امتلاك قدر كبير من الأسهم لان زيادة نسب ملكية اعضاء مجلس الادارة يؤدي الى ما يسمى بتركز الملكية وحصر القرارات الاستراتيجية بيد مجموعة صغيرة من المالكين وبالتالي زيادة تكاليف الوكالة.

ماهر اسامة نايف شبير. (2017). أثر استخدام اليات الحوكمة في تخفيض تكاليف الوكالة (دراسة تطبيقية على الشركات المدرجة في بورصة فلسطين). رسالة ماجستير. كلية التجارة -ماجستير المحاسبة والتمويل-الجامعة الاسلامية بغزة -فلسطين. محمد عبدالعال النعيمي. (2014). تطبيق معايير الحوكمة المؤسسية في العراق .

محمد علي أحمد عبدالله الحداد. (2023). دور مبادئ الحوكمة في تحقيق عوامل النتائج بنموذج التميز الاوروبي -دراسة تطبيقية على وزارة الاعلام بدولة الكويت. Arab journal for scientific publishing, 5(51), 332-350.

محمد فوزي محمد العمري. (2010). اختبار خصائص نوعية العوائد في القوائم المالية تطبيق في عينة من الشركات المدرجة في بورصة عمان للاوراق المالية. كلية الادارة والاقتصاد جامعة موصل.

محمد فوزي محمد مجيد. (2015). استخدام نوعية العوائد مدخلا لتفسير هيكل رأس المال دراسة لعينة عمدية من الشركات المساهمة المدرجة في سوقي العراق و عمان للاوراق المالية للمدة من 2010 الى 2014. كلية الادارة والاقتصاد جامعة موصل .

محمد ياسين غادر. (2012). محددات الحوكمة ومعاييرها. عولة الادارة في عصر المعرفة. طرابلس-لبنان: المؤتمر العلمي الدولي. منال محمد الوكيل. (كانون الاول، 2021). تأثير مبادئ الحوكمة على الأداء الوظيفي (دراسة تطبيقية على حي شرق مدينة نصر). المجلة العربية للادارة، 41(4)، 107-127.

نادر فرحاني. (2000). رفعة العرب في صلاح الحكم في البلدان العربية. مصر: مركز المشكاة للبحث .

هاني زياد أحمد دراوشة. (2014). مبادئ الحوكمة في اطار مدونة الحوكمة لعام 2009 ومدى التزام الشركات المساهمة العامة المدرجة في بورصة فلسطين بها. رسالة ماجستير. نابلس- فلسطين: كلية الدراسات العليا -جامعة النجاح الوطنية . تقرير هيئة السوق المالية عن حوكمة الشركات. المملكة العربية السعودية.

ثانياً/المصادر الانجليزية:

Al-othman, I. n., & al-zoubi, m. n. (2019). the impact of the board of directors characteristics on earnings quality of listed industrial companies on the amman stock exchange. academy of accounting and financial studies journal, 23(1).

A.Alaryan, L. (2015). relationship between ownership structure and earning quality. basic

حاكم محسن الربيعي ، و حمد عبدالحسين راضي. (2011). حوكمة البنوك وأثرها في الأداء والمخاطرة. عمان - الاردن: دار اليازوري العلمية للنشر والتوزيع.

حسين أحمد مجي. (2019). قياس مستوى جودة الارباح المحاسبية وتأثيرها في القرارات الاقتصادية للمستثمرين "دراسة تطبيقية لعينة من المصارف العراقية التجارية المدرجة في سوق العراق للاوراق المالية ". مجلة كلية التربية للبنات للعلوم الانسانية ، 24(13).

ربيع خلف، و عادل منصور فاضل. (2016). اثر تطبيق حوكمة الشركات على كفاءة الشركات المدرجة في سوق العراق للاوراق المالية. مجلة كلية بغداد للعلوم الاقتصادية الجامعة، 47، 51-80.

سالم صلال الحسناوي. (2022). الادارة المالية الحديثة. شادي عمر خضير. (2019). أثر الالتزام بمعايير الحوكمة على الاداء المؤسسي للشركات العائلية" دراسة ميدانية على الشركات العائلية في محافظة غزة". رسالة ماجستير. كلية الاقتصاد والعلوم الادارية - ماجستير ادارة الاعمال - جامعة الازهر - غزة.

شفيان أحمد محمد الدوسكي. (2006). ادارة العوائد كمدخل لتعظيم قيمة المنظمة دراسة ميدانية في عينة من المؤسسات المالية العربية. كلية الادارة والاقتصاد جامعة موصل.

عبدالله الغانم. (25 ديسمبر، 2021). الحوكمة مفهومها و أهدافها. مدونة الوزارة. المملكة العربية السعودية: وزارة الاقتصاد والتخطيط.

عمر يوسف عبدالله الحيارى. (كانون الثاني، 2017). أثر تطبيق مبادئ حوكمة الشركات في تعزيز موثوقية التقارير المالية الصادرة عن الشركات الصناعية المساهمة المدرجة في سوق عمان المالي. رسالة ماجستير. عمان: كلية الاعمال-قسم المحاسبة والتمويل- جامعة الشرق الوسط.

غضبان حسام الدين. (2015). محاضرات في نظرية الحوكمة. عمان - الاردن: دار الحامد للنشر والتوزيع.

فاطمة محمد شريف عبس. (2016). قياس أثر جودة الارباح المحاسبية في تكلفة الاقتراض (دراسة تطبيقية). رسالة ماجستير. جامعة حلب - كلية الاقتصاد-قسم المحاسبة.

فداء عدنان عبيد، و يونس عباس أكبر. (2016). جودة الارباح وتأثيرها في القوائم المالية. مجلة كلية بغداد للعلوم الاقتصادية الجامعة(48)، 249-264.

قيس أديب الكيلاني. (2009). العلاقة بين تركيبة الملكية وتركيب رأس المال في الشركات الصناعية الاردنية. مجلة تنمية الرافدين المجلد 32 العدد 100، 177.

- Indonesian Evidence. *Journal of Accounting and Investment*, 22(1), 37-50.
- 14/Li, W., Jingqi, Z., & Chen, L. (2022, Jul. 25). Cash dividends, return on equity and earnings persistence. *Economic Research*, 36(1), 2298-2319.
- Machuga, S., & Teitel, K. (2009). Board of director characteristics and earning quality surrounding implementation of a corporate governance code in Mexico. *Journal of International Accounting, Auditing and Taxation*, 18(1), 1-13.
- Menicucci, E. (2020). *Earning Quality"Definitions, Measures, and Financial Reporting*. Roma, Italy: University of Roma Tre.
- Nakprasit, C., & Rattanayong, P. (2019). Earning quality, corporate governance structure and corporate social performance of manufacturing companies listed on the stock exchange of Thailand. *Psaku International Journal of Interdisciplinary Research*, 8(2), 109-122.
- Önce, S., & Çavuş, G. (2019, August). Evaluation of the Effects of Corporate Governance on Financial Reporting Quality. *Journal of Modern Accounting and Auditing*, 15(8), 385-395.
- Tam, T. M., Minh, L. Q., Khuyen, L. T., & Thanh, N. P. (2019). Ho Chi Minh City-Vietnam.
- Tran, Q. T., Lam, T. T., & Luu, C. D. (2020). Corporate governance and earning management: a study of Vietnamese listed banks. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(12), 389-395.
- Vinh VO, X., & Huong Chu, T. (2019). Do foreign shareholders improve corporate earnings quality in emerging markets? Evidence from Vietnam. *Cogen Economics & Finance*, 7(1), 1-41.
- Wan Ismail, W., Dunstan, K., & Van Zijl, T. (2010). Earning quality and corporate governance following the implementation of Malaysian code of corporate governance. *Proceedings of the Journal Contemporary Accounting and Economics (JCAE) and Seoul National University Joint Symposium* (pp. 1-40). Hong Kong: The Hong Kong Polytechnic University.
- Yassin, M. M., Abdallah, A. A., & Al-Ibbini, O. A. (n.d.). *Earnings Quality Determinants: Literature Review and Research Opportunities*. research journal of business management and accounts, 4(8), 200-205.
- Ahmed, I. E. (2020, May 19). The Qualitative Characteristics Of Accounting Information, Earnings Quality, and Islamic Banking Performance: Evidence From the Gulf Banking Sector. *Int. J. Financial Stud.*, 8(2).
- Amin, A., Lukviarman, N., Suhardjanto, D., & Setiany, E. (2018). *Integrative Business and Economics Research*, 7(1).
- Bukair, A. A., & Rahman, A. A. (2014). The effect of the board of directors' characteristics on corporate social responsibility disclosure by Islamic banks. *Journal of Management Research*, 7(2), 506-519.
- Ferrero, I. F., Izquierdo, M. A., & Torres, M. (2012). The impact of the board of directors characteristics on corporate performance and risk-taking before and during the global financial. *Review of Managerial Science*, 6, 207-226.
- Gensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics*(3), 305-360.
- Hamedei, K. S. (2016). قياس مستوى جودة الارباح المحاسبية. ومدى تأثرها بمحددات هيكل الملكية. *مجلة المثني*, 6(3), 135-172.
- Hamid, M. A., Ting, L. W., & Kweh, Q. I. (2015). The relationship between corporate governance and expropriation of minority shareholders interests. (35), 99-106.
- 10/Ilishan-Remo. (2019, August). Corporate Governance And Reported Earning Quality In Deposit Money Banks In Nigeria. *International Journal of Business and Management Review*, 7(5), 26-37. Retrieved from WWW.eajournals.org
- Ismail, N., & Sinnadurai, P. (2012, September). Does Ownership Concentration Type Affect The Mapping Of Earnings Quality Into Value? - Malaysian Evidence. *Journal of Business and Policy Research*, 7(3), 24-47.
- 12/Katz, S. (2009). Earning quality and ownership structure: the role of private equity sponsors. *The Accounting Review*, 623-658.
- Krismiaji, & Sururi. (2021, January). Conservatism, Earnings Quality, and Stock Prices -

INFLUENCE OF OWNERSHIP STRUCTURE AND CHARACTERISTICS OF BOARD OF DIRECTORS IN EARNINGS QUALITY
AN EMPIRICAL STUDY ON A SAMPLE OF INDUSTRIAL COMPANIES LISTED ON IRAQ STOCK EXCHANGE FOR THE PERIOD 2018-2021

SHIVAN AHMED MOHAMMAD and RONAK NASERADEEN KAMAL
Dept. of Banking and Finance Sciences, College of Administration & Economics,
University of Duhok, Kurdistan Region-Iraq

ABSTRACT

This study aims to investigate the impact of each of the ownership structure and the characteristics of the members of the board of directors on the earnings quality of the of a sample of industrial companies listed in the Iraq Stock Exchange for the period 2018-2021. The study population represents the industrial companies listed in the Iraq Stock Exchange, while a sample was selected represented by a number of listed industrial companies depending on their market value and the daily trading volume of their shares in the market and according to the availability of the required data to extract indicators and measures of variables.

In designing the structure of the study, it relied on the research onion adopted in recent studies in the faculties of management and economics in the world, according to which six levels of scientific methodology are determined, starting with the positive philosophy, the deductive approach, the strategy of the archival data approach, the quantitative method option, the use of longitudinal data and the reliance on secondary data from The annual reports and bulletins published on the Iraq Stock Exchange website, the Iraqi Securities Commission, and the websites of the study sample companies.

The ownership structure measured by (the percentage of major shareholders and the percentage of foreign ownership) and the characteristics of the members of the board of directors measured by (the size of the board of directors, the diversity of the gender of the members of the board of directors, and the separation between the role of the managing director and the role of the chairman of the board of directors) were chosen as independent variables for their prominent role in influencing financial and non-financial decisions. In industrial companies and also for its important role in the corporate governance guide, while the dependent variable, which represents the necessary need for conducting this study, is the quality of profits, measured by (the appropriateness of value, and the accrual ratio).

The multiple regression model was used to reach a set of conclusions, including that there is no relationship between the indicators of governance in the Iraqi industrial companies, the study sample, and the quality of profits as measured by the appropriateness of value. In general, and in the Iraq Stock Exchange in particular, and issuing a guide to corporate governance in this sector.

KEYWORDS: ownership structure, characteristics of board members, earnings quality, Iraq Stock Exchange, industrial companies.