

أثر خصائص مجلس الإدارة ولجنة التدقيق في قيمة الشركة "دراسة تطبيقية في المصارف المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية"

الدكتور أحمد عيسى عاصي *

الدكتورة صبا إيهاب جديد **

الملخص

هدفت الدراسة إلى دراسة أثر خصائص مجلس الإدارة ولجنة التدقيق في قيمة الشركة في المصارف العاملة المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية، ولتحقيق هدف الدراسة، تم جمع البيانات اللازمة من القوائم المالية المنشورة للمصارف المدرجة من موقع سوق دمشق للأوراق المالية، و تقارير حوكمة الشركات الخاصة بعينة البحث من موقع هيئة الأوراق والأسواق المالية السورية عن المدة الممتدة من عام 2018 حتى عام 2024، وقد بلغ عدد المصارف 11 مصرف. وقد تمت معالجة البيانات وفق برنامج Excel وبرنامج Eviews13.

وقد توصلت الدراسة إلى مجموعة من النتائج أهمها: يوجد أثر معنوي لخصائص مجلس الإدارة ولجان التدقيق في قيمة المصرف كنموذج ككل، بينما لا يوجد أثر معنوي لكل متغير مستقل (عدد أعضاء مجلس الإدارة، عدد اجتماعات مجلس الإدارة، الملكية الإدارية لأعضاء مجلس الإدارة، عدد أعضاء لجان التدقيق، عدد اجتماعات مجلس التدقيق، الخبرة المالية والمحاسبية لأعضاء لجان التدقيق) في المتغير التابع (قيمة الشركة) بشكل منفرد.

كلمات مفتاحية:

حوكمة الشركات، لجنة التدقيق، مجلس الإدارة، قيمة الشركة

* أستاذ مساعد، قسم المحاسبة - كلية الاقتصاد - جامعة اللاذقية، سورية.

البريد الإلكتروني: ahmad.assi@lattakia.edu.sy

** مدرس، قسم الإدارة - كلية الاقتصاد - جامعة اللاذقية، سورية.

البريد الإلكتروني: siba.gdeed.95@latakia-univ.edu.sy

the impact of the characteristics of the board of directors and the audit
committee on the value of the company

" an applied study on banks listed in Damascus securities exchange "

Dr. Ahmad Iesa Assi *

Dr. Siba Ehab Jadid **

ABSTRACT



The study aimed at examining the impact of the application of some companies and the Governing Council and the Audit Committee on the company's value on the banks on the Damascus Securities Market and to achieve the objective of the study, the necessary data were collected from the financial statements published for banks listed from the Damascus market Securities, and the governance reports of private companies sample from the Syrian Paper and Financial Markets Site for the extended period of 2018 until 2024, and the number of banks 11 banks. Data are processed according to Excel and reviews13. The study reached a set of results, the most important of which is: There is a significant effect of the characteristics of the Board of Directors and the audit committees on the value of the bank as a whole, while there is no significant effect of each independent variable (number of Board members, number of Board meetings, management ownership of Board members, number of audit committee members, number of audit committee meetings, financial and accounting experience of audit committee members) on the dependent variable, the value of the company individually.

Keywords: Corporate governance, audit committee, board of directors, company value

*** Assistant professor, Department of Accountancy - Faculty Of Economics - Tishreen University - Lattakia, Syria. Email:**

ahmad.assi@lattakia.edu.sy

**** Lecturer, Department of Administration - Faculty Of Economics - Tishreen University - Lattakia, Syria. Email:**

siba.gdeed.95@lattakia.edu.sy

مقدمة:

يعد موضوع حوكمة الشركات من الموضوعات المركزية في الدراسات الحديثة المتعلقة بالإدارة والاقتصاد، نظراً لدورها الحيوي في تعزيز ممارسات الشفافية والمساءلة داخل المؤسسات المختلفة. ويكمن جوهر حوكمة الشركات في وضع قواعد وأطر تنظيمية تضمن تحقيق التوازن بين مصالح جميع أصحاب المصلحة، بما يساهم في تحسين الأداء المؤسسي وتعزيز الثقة في الأسواق المالية. ومن هنا، يكتسب البحث في دراسة أثر خصائص مجلس الإدارة ولجنة التدقيق في قيمة الشركة أهمية كبيرة، حيث يؤثر هذا الالتزام بشكل مباشر على قدرة الشركات في تحقيق النمو المستدام وجذب الاستثمارات. هدف هذا البحث إلى تسليط الضوء على العلاقة المتبادلة بين تطبيق بعض مبادئ الحوكمة المتمثلة بخصائص مجلس الإدارة وخصائص لجنة التدقيق من ناحية، وقيمة الشركات للمصارف المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية من ناحية أخرى، مما يساعد على تقديم توصيات عملية لتعزيز ممارسات الحوكمة بما يخدم مصالح أصحاب المصلحة ويدعم الاقتصاد الكلي.

الدراسات السابقة:**الدراسات العربية****دراسة (الزهران وهشام، 2020) بعنوان:****أثر خصائص مجلس الإدارة ولجنة التدقيق على قيمة الشركة.**

هدف البحث إلى دراسة أثر خصائص مجلس الإدارة ولجنة التدقيق على قيمة الشركات الفرنسية المدرجة بالبورصة الفرنسية وفق مؤشر (CAC 40) خلال المدة بين عام 2014 وعام 2018، ولتحقيق هدف البحث تم جمع البيانات المالية الخاصة بالمتغير المستقل المتمثل بالآليات الحوكمة الداخلية المتمثلة بخصائص مجلس الإدارة وخصائص لجنة التدقيق والمتغير التابع المعبر عن قيمة الشركة مقياساً بالقيمة السوقية المضافة، كما تم الاعتماد على المنهج الوصفي التحليلي " في الجانب النظري تم تطبيق نماذج سلاسل البيانات المقطعية في الجانب التطبيقي، وبعد استخدام النماذج الإحصائية المناسبة توصلت الدراسة إلى مجموعة من النتائج كان أهمها:

أن حجم مجلس الإدارة يؤثر بشكل سلبي على القيمة السوقية المضافة كما أن كل من متغيرات: اجتماعات مجلس الإدارة واستقلاليتها، حجم لجنة التدقيق، استقلاليتها واجتماعاتها ليس لها تأثير معنوي على قيمة الشركة

دراسة (اسماعيل، 2023) بعنوان:

"أثر خصائص حوكمة الشركات على قيمة الشركة بالتطبيق على شركات التأمين في جمهورية مصر العربية".

هدف البحث إلى تقديم أدلة موضوعية لخصائص حوكمة الشركات في قطاع التأمين في جمهورية مصر العربية وتأثيرها على قيمة هذا النوع من الشركات. ولتحقيق هدف البحث أعتمد الباحث على المنهج الوصفي التحليلي وقام بجمع البيانات المطلوبة لعينة البحث المكونة من ثلاث شركات تأمين (مصر للتأمين، الدلتا للتأمين، المهندس للتأمين) في جمهورية مصر العربية وخلال الفترة من 2011-2020 وتم تحليل (التقارير المالية السنوية وتقارير مجلس الإدارة والحوكمة) واختبار الفرضيات باستخدام البرنامج الإحصائي (SPSS)، وقد توصلت الدراسة إلى مجموعة من النتائج أهمها:

يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لخصائص حوكمة الشركات على قيمة الشركة في شركات قطاع التأمين في جمهورية مصر العربية محل الدراسة، من المتوقع أن تسهم نتائج الدراسة في تعزيز الفهم العام لهذا المجال وتوجيه السياسات والممارسات المستقبلية للقطاع التأميني في مصر، مما سيكون له أثره الإيجابي على مثل هذه السياسات والممارسات. وكذلك إضافة قيمة في مجال حوكمة الشركات وقطاع التأمين.

دراسة (أبو الخير ومحرم، 2023) بعنوان:

العلاقة بين تفعيل آليات حوكمة الشركات وقياس رأس المال البشري وأثر ذلك على قيمة الشركات: دراسة تطبيقية.

هدف البحث إلى دراسة العلاقة بين كل من رأس المال البشري الاستراتيجي وحوكمة الشركات من خلال دراسة دور وتأثير هياكل حوكمة الشركات المختلفة على الروابط بين رأس المال البشري وأداء الموارد البشرية والأداء العام للشركة بشكل كبير. ولتحقيق هدف البحث تم جمع البيانات المطلوبة لمتغيرات حوكمة الشركات المتمثلة ب: رئيس مجلس الإدارة والعضو المنتدب

ومدير الموارد البشرية والمدير المالي في الشركات المساهمة المصرية المدرجة بالبورصة المصرية، من خلال توزيع 120 استبانة معدة لهذا الغرض. حيث تم تجميع هذه الاستثمارات عن طريق المقابلات الشخصية بين الباحث والمستقصى منهم. وبعد إجراء التحليل باستخدام البرنامج الإحصائي (SPSS). فقد توصلت الدراسة إلى مجموعة من النتائج كان أهمها:

إن قيمة الشركة تتأثر تأثيراً طردياً معنوياً بأربعة من أبعاد مبادئ الحوكمة، وهي على الترتيب طبقاً لقوة التأثير كما يلي: مبدأ المشاركة الفعالة، ثم مبدأ الاستدامة والرؤية الاستراتيجية، يليه مبدأ المساءلة، وأخيراً مبدأ النزاهة، كما تتأثر تأثيراً عكسياً معنوياً بالبعدين الآخرين لمبادئ الحوكمة وهما على الترتيب أيضاً طبقاً لقوة التأثير كما يلي: مبدأ العدالة والمساواة، يليه مبدأ الشفافية. ويفسر نموذج الانحدار 86.3% من التغير الكلي في بعد السياسة والاستراتيجية. ومن ناحية مؤشرات الجودة لنموذج الانحدار، فإن نموذج الانحدار معنوي عند مستوى معنوية 1%، حيث بلغت قيمة F المحسوبة 327.033 بمستوى دلالة 0.000.

دراسة (الجبالي وآخرون، 2024) بعنوان:

التأثيرات المباشرة والوسيلة بين حوكمة الشركات، مستوى الإفصاح عن المخاطر، وقيمة الشركة "دراسة اختبارية على الشركات المساهمة المصرية"

هدف البحث إلى اختبار ما إذا كانت حوكمة الشركات تؤثر على قيمة الشركة بالتطبيق على الشركات المساهمة المصرية، وما إذا كانت العلاقة بين حوكمة الشركات وقيمة الشركة تتأثر بمستوى الإفصاح عن المخاطر. ولتحقيق هدف البحث تم جمع البيانات المالية الخاصة بعينة البحث المكونة من 125 شركة مساهمة مصرية مقيدة بالبورصة المصرية وتنتمي إلى خمسة عشر قطاعاً اقتصادياً غير مالي في الفترة 2018 م إلى 2022 م. وقد تم دراسة العلاقة باستخدام أسلوب تحليل المسار، وقد توصلت الدراسة إلى مجموعة من النتائج أهمها:

توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين حجم مجلس الإدارة، استقلالية مجلس الإدارة، والملكية المؤسسية، كآليات لحوكمة الشركات، وقيمة الشركة، ومن جانب آخر عدم وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين ازدواجية دور المدير التنفيذي الأول، والملكية الإدارية، كآليات لحوكمة الشركات، وقيمة الشركة. وجود علاقة موجبة ودالة بين استقلالية مجلس الإدارة، والملكية الإدارية، والملكية المؤسسية، كآليات لحوكمة الشركات ومستوى الإفصاح عن المخاطر، وجود علاقة موجبة

ودالة بين مستوى الإفصاح عن المخاطر وقيمة الشركة. وجود تأثيرات وسيطة ذات دلالة إحصائية لمستوى الإفصاح عن المخاطر على العلاقة بين استقلالية مجلس الإدارة، الملكية الإدارية، الملكية المؤسسية، وقيمة الشركة.

مجلس الإدارة واستقلاليته، حجم لجنة التدقيق، استقلاليته واجتماعاتها ليس لها تأثير معنوي على قيمة الشركة.

دراسة (المصري وآخرون، 2026) بعنوان:

دور خصائص مجلس الإدارة في تحسين كفاءة رأس المال الفكري للبنوك المدرجة في بورصة فلسطين.

هدف البحث إلى التحقق من دور خصائص مجلس الإدارة في تحسين كفاءة رأس المال الفكري، ولتحقيق هدف البحث تم جمع البيانات الخاصة بالمتغيرات التابعة والمتمثلة بـ: مؤشري معامل القيمة المضافة لرأس المال الفكري، عدد اجتماعات المجلس، خصائص مجلس الإدارة، حجم مجلس الإدارة، نسبة تمثيل النساء في المجلس، نسبة تمثيل الأجانب في مجلس الإدارة، ازدواجية منصبي رئيس المجلس والمدير التنفيذي ومكافآت مجلس الإدارة. والمتغيرات المستقلة المتمثلة رأس المال الفكري، للبنوك المدرجة في بورصة فلسطين خلال الفترة الممتدة من 2015 حتى 2024، حيث تم الاعتماد على المنهج الوصفي التحليلي ونموذج لقياس كفاءة رأس المال الفكري. وقد توصلت الدراسة إلى مجموعة من النتائج أهمها:

وجود علاقة عكسية قوية بين كلاً من حجم مجلس الإدارة وتمثيل النساء في المجلس وكفاءة رأس المال الفكري، وجود علاقة ايجابية قوية بين كل من عدد اجتماعات المجلس، ومكافآت مجلس الإدارة مع كفاءة رأس المال الفكري.

الدراسات الأجنبية:

دراسة (Guluma, 2021): بعنوان

**The impact of corporate governance measures on firm performance:
the influences of managerial overconfidence**

تأثير تدابير حوكمة الشركات على أداء الشركات: تأثيرات الثقة المفرطة للإدارة.

هدف البحث إلى دراسة تأثير تدابير حوكمة الشركات على أداء الشركات، ودور السلوك الإداري في العلاقة بين آليات حوكمة الشركات وأداء الشركات، ولتحقيق هدف البحث قام الباحث بجمع البيانات والمعلومات الخاصة بآليات الحوكمة المتمثلة في استقلال مجلس إدارة، الدور المزدوج للمدير الإداري، وتركيز الملكية كمؤشر للحوكمة الداخلية، وتمويل الديون، والمنافسة في سوق المنتجات كمؤشرات للحوكمة الخارجية. وقد تم قياس ثقة الإدارة المفرطة من خلال توقعات أرباح الشركة. أما أداء الشركات، فقد تم قياسه من خلال العائد على الأصول (ROA) ومؤشر الجودة الشاملة (TQ). شملت عينة البحث على 11,634 شركة صينية مدرجة في البورصة خلال الفترة من 2010 إلى 2018. وقد توصلت الدراسة إلى مجموعة من النتائج كان أهمها:

توجد علاقة إيجابية ذات دلالة إحصائية بين تركيز الملكية والمنافسة في سوق المنتجات وأداء الشركات، يرتبط الدور المزدوج سلبياً بمؤشر جودة الإدارة (TQ)، كما يرتبط تمويل الديون ارتباطاً سلبياً بكل من مؤشري أداء الشركة العائد على الأصول (ROA) ومؤشر جودة الإدارة (TQ). كما أظهرت النتائج أن الثقة المفرطة للإدارة تؤثر سلباً على علاقة استقلالية مجلس الإدارة والقيادة المزدوجة وتركيز الملكية بأداء الشركة. مع ذلك تُعَدّل الثقة المفرطة للإدارة إيجاباً تأثير تمويل الديون على أداء الشركة عندما يُقاس بمؤشر (Tobin's Q)، بينما يكون لها تأثير سلبي على العلاقة بين تمويل الديون وأداء الشركة التشغيلي.

دراسة (Ngatno & Youlianto, 2021) بعنوان:

Moderating effects of corporate governance mechanism on the relation between capital structure and firm performance.

تأثيرات آلية حوكمة الشركات على العلاقة بين هيكل رأس المال وأداء الشركة.

هدف البحث إلى دراسة تأثير حوكمة الشركات كعامل مُعَدّل على العلاقة بين هيكل رأس المال وأداء الشركة. ولتحقيق هدف البحث تم جمع البيانات الثانوية المتمثلة في التقارير المالية لـ 506 بنوك ريفية حتى نهاية عام ٢٠١٩، وقد تم تحليل البيانات باستخدام تحليل الانحدار المتعدد. وقد توصلت الدراسة إلى مجموعة من النتائج كان أهمها: إن قرارات تمويل هيكل رأس

المال تُسهم إيجاباً في الأداء المالي، إلا أن هذا ينطبق فقط على الديون قصيرة الأجل. أما الديون طويلة الأجل، فلها تأثير سلبي وغير ذي دلالة إحصائية على كلٍّ من العائد على الأصول والعائد على حقوق الملكية. تُظهر نتائج تحليل التعديل أن حجم مجلس الإدارة هو العامل الوحيد القادر على تعديل العلاقة بين هيكل رأس المال وأداء الشركة، بينما تركيز الملكية لا يعمل على تعديل هذه العلاقة.

دراسة (Anik, et.al , 2021) بعنوان:

The Effect of Intellectual Capital and Good Corporate Governance on Financial Performance and Corporate Value: A Case Study in Indonesia

تأثير رأس المال الفكري والحوكمة الجيدة للشركات على الأداء المالي وقيمة الشركات: دراسة حالة في إندونيسيا.

هدفت الدراسة إلى تحليل تأثير الأداء المالي للشركة كمتغير وسيط في العلاقة بين رأس المال الفكري وحوكمة الشركات الجيدة على القيمة السوقية في الشركات المصرفية المدرجة في بورصة إندونيسيا، ولتحقيق هدف البحث تم جمع البيانات المالية من الشركات المصرفية المدرجة في السوق الاندونيسية خلال الفترة الممتدة من عام 2014 وحتى 2016 كما تم استخدام نموذج الانحدار المتعدد لدراسة المتغيرات.

وقد توصلت الدراسة إلى مجموعة من النتائج أهمها:

أن الأداء المالي للشركات المصرفية يتوسط العلاقة بين رأس المال الفكري وحوكمة الشركات، كما أن دور حوكمة الشركات يمكن أن يحسن الأداء المالي وقيمة الشركة، وفي الوقت نفسه، ومن جانب آخر كان الأداء المالي وقيمة الشركة للمصارف التي تخضع لبياناتها لتدقيق الشركات الأربع الكبرى أكبر من الأداء المالي وقيمة الشركة في المصارف المدرجة في بورصة إندونيسيا والتي لا تخضع لتدقيق الشركات الأربع الكبرى.

دراسة (كاظم، 2024) بعنوان:

The effect of the board characteristics on the intergrated reports quality from the perspective of agency theory: an applied study on Iraqi bank

تأثير خصائص مجلس الإدارة على جودة التقارير المتكاملة من منظور نظرية الوكالة: دراسة تطبيقية على المصارف العاملة

هدف البحث إلى بيان مدى تأثير خصائص مجلس الإدارة على جودة التقارير المتكاملة وفقاً لنظرية الوكالة، وتم استخدام الأساليب الكمية التي تم الحصول عليه بعد جمع البيانات من القوائم المالية المنشورة في موقع هيئة الأوراق المالية لعينة من المصارف إذ بلغت عينة البحث 10 مصرف وللمدة من 2017-2021 وتم قياس خصائص مجلس الإدارة من خلال الفترة الأبعاد المتمثلة (الحجم، الاستقلالية، ومستوى النشاط، ازدواجية منصب الرئيس التنفيذي) أما نظرية الوكالة فقد تم قياسها من خلال نسبة الانتفاع من الأصول ونسبة المصاريف التشغيلية، وإن أهم النتائج التي تم التوصل لها هي وجود علاقة ارتباط ايجابية طردية ذات دلالة معنوية بين حجم مجلس الإدارة وكل من نسبة الانتفاع من الأصول ونسبة المصاريف التشغيلية، وجود علاقة ارتباط ايجابية طردية ذات دلالة معنوية بين استقلالية وكل من نسبة الانتفاع من الأصول ونسبة المصاريف التشغيلية

أوجه الشبه والاختلاف بين الدراسة الحالية والدراسات السابقة:

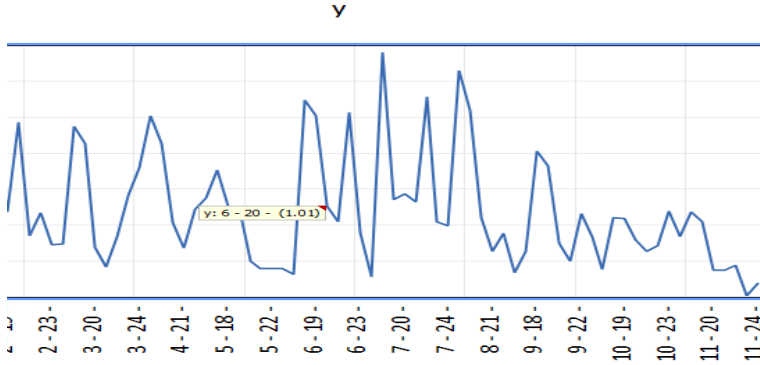
تتشابه الدراسة الحالية مع بعض الدراسات السابقة من حيث تناولها لبعض متغيرات حوكمة الشركات المتمثلة ب: خصائص مجلس الإدارة (عدد أعضاء المجلس، عدد الاجتماعات السنوية، ونسبة الملكية الإدارية)، وخصائص لجنة التدقيق (عدد أعضاء اللجنة، عدد الاجتماعات السنوية، توافر الخبرة المالية والمحاسبية في اللجنة) كمتغيرات مستقلة ودراسة أثرها على قيمة الشركة كمتغير تابع، وتختلف مع بعضها من ناحية بيئة التطبيق والقطاع المدروس، والفترة الزمنية التي تغطيها، وتعتبر هذه الدراسة امتداداً للدراسات السابقة في هذا المجال وتقدم دليلاً تجريبياً يجسد العلاقة الرابطة بين المتغيرات المدروسة في بيئة الأعمال المصرفية السورية.

مشكلة البحث:

تعد قيمة الشركات من المؤشرات التي يعتمد عليها المستثمرون في اتخاذ قراراتهم الاستثمارية (Gue and Yu, 2023,p2)

إلا أن البيانات المالية الخاصة بقيمة المصارف المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية خلال الفترة من عام 2018 وحتى عام 2024 تظهر تنذباً واضحاً وعدم استقرار في القيم حيث تراوحت بين ارتفاعات وانخفاضات ملحوظة دون اتجاه ثابت بناءً على دراسة استطلاعية قام بها الباحثين تظهر في الشكل التالي:

الشكل رقم (1) قيمة الشركات محل الدراسة



من إعداد الباحثين بالاعتماد على برنامج Evewis

وتبين للباحثين أن سبب التفاوت في قيمة المصارف يعود لعوامل عدة منها: كفاءة وفعالية الإدارة، الأداء المالي للشركة، ربحية السهم، سمعة الشركة، حجم الشركة، وفعالية تطبيق مبادئ حوكمة الشركات، وغيرها من العوامل الأخرى المؤثرة، وعند قيام الباحثين بمراجعة أدبية للدراسات السابقة تبين أن موضوع حوكمة الشركات نال اهتماماً كبيراً من قبل الباحثين إلا أن هناك فجوة واضحة في تطبيق هذه النماذج على بيانات الأعمال التي تعاني من أزمات اقتصادية وتحديات في السيولة كما هو الحال في البيئة السورية. وتبرز هنا المشكلة في عدم وضوح الدور الذي تلعبه خصائص مجلس الإدارة ولجنة التدقيق في تعزيز الثقة لدى المستثمرين وانعكاس ذلك على قيمة المصارف، وبالتالي يمكن صياغة المشكلة في التساؤل الرئيس الآتي:

ما هو أثر خصائص مجلس الإدارة ولجنة التدقيق في قيمة الشركة في المصارف المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية.

يتفرع عن هذا التساؤل الرئيس التساؤلات الفرعية الآتية:

- ما هو أثر عدد أعضاء مجلس الإدارة في قيمة الشركة.
- ما هو أثر عدد اجتماعات مجلس الإدارة في قيمة الشركة.
- ما هو أثر تركيز الملكية الإدارية في قيمة الشركة.
- ما هو أثر عدد أعضاء لجنة التدقيق في قيمة الشركة.
- ما هو أثر اجتماعات لجنة التدقيق في قيمة الشركة.

- ما هو أثر توافر الخبرة لدى أعضاء لجنة التدقيق في قيمة الشركة.

أهداف البحث:

يتمثل هدف البحث الرئيس بالآتي:

تحديد أثر خصائص مجلس الإدارة ولجنة التدقيق في قيمة الشركة في المصارف المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية.
وينبثق منه الأهداف الفرعية الآتية

- تحديد أثر عدد أعضاء مجلس الإدارة في قيمة الشركة.
- تحديد أثر عدد اجتماعات مجلس الإدارة في قيمة الشركة.
- تحديد أثر تركيز الملكية الإدارية في قيمة الشركة.
- تحديد أثر عدد أعضاء لجنة التدقيق في قيمة الشركة.
- تحديد أثر عدد اجتماعات لجنة التدقيق في قيمة الشركة.
- تحديد أثر توافر الخبرة لدى أعضاء لجنة التدقيق في قيمة الشركة.

أهمية البحث:

تلعب المصارف دوراً محورياً في دعم الاقتصاد من خلال تمويل الأنشطة الاستثمارية والتجارية وإدارة المخاطر المالية وتسهيل حركة الأموال بين مختلف القطاعات الاقتصادية وتعد قيمتها سواءً الدفترية أو السوقية مؤشراً أساسياً يعكس قوة المصرف المالية وفعالية إدارته وتشكل أداة رئيسة لتقييم أداء المصرف ومراقبة وضعه المالي، وأيضاً تعد قيمة الشركات مقياساً هاماً لاتخاذ القرارات الاستثمارية إذ تعكس تقييم السوق للأرباح المستقبلية والمخاطر المحتملة وتبرز أيضاً أهمية هذا البحث من أهمية تطبيق مبادئ الحوكمة التي تعد ركيزة أساسية لتحقيق التنمية الاقتصادية والاستدامة في المؤسسات. وتوفر إطاراً تنظيمياً يضمن الشفافية والعدالة والمساءلة في إدارة الشركات، وبالتالي تعزيز ثقة المستثمرين وأصحاب المصلحة، بما يدعم الاستقرار المالي ويعزز القدرة التنافسية للشركات في بيئة الأعمال المتجددة مما ينعكس إيجابياً على قيمة الشركة في الأسواق المالية.

مجتمع البحث وعينته:

مجتمع البحث: جميع المصارف العاملة في بيئة الأعمال السورية والمدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية وعددها 15 مصرف، أما عينة البحث فقد شملت 11 مصرفاً وهي جميع المصارف العاملة باستثناء المصارف الإسلامية والتي تم استبعادها نظراً لطبيعة عملها الخاصة، تم جمع البيانات السنوية لعينة البحث عن الفترة الممتدة بين عامي 2018 – 2024.

منهجية البحث:

تم الاعتماد على المنهج الوصفي التحليلي في هذه الدراسة. إذ تم جمع البيانات المطلوبة الخاصة بقياس المتغير التابع المتمثل بقيمة الشركة من خلال التقارير والقوائم المالية لعينة الدراسة والمنشورة على موقع سوق دمشق للأوراق المالية وهيئة الأوراق والأسواق المالية السورية، وفيما يتعلق بالبيانات الخاصة بقياس المتغير المستقل المتمثل بقواعد الحوكمة فقد تم الحصول عليها من تقارير الحوكمة المنشورة على موقع هيئة الأوراق والأسواق المالية السورية، وتحليلها باستخدام البرنامج الإحصائي Eviews كون البحث يعتمد على بيانات زمنية مقطعية (Panel Data).

حدود البحث:

الحدود الزمانية: الفترة الزمنية الممتدة من عام 2018 وحتى عام 2024.

الحدود المكانية: المصارف التقليدية المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية.

فرضيات البحث:

الفرضية الرئيسية:

لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لخصائص مجلس الإدارة ولجنة التدقيق في قيمة الشركة في المصارف المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية.

ولمعرفة طبيعة هذه العلاقة لا بد من الحكم أولاً على الفرضيات الفرعية الآتية:

الفرضية الفرعية الأولى:

لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لعدد أعضاء مجلس الإدارة في قيمة الشركة.

الفرضية الفرعية الثانية:

لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لعدد اجتماعات مجلس الإدارة في قيمة الشركة.

الفرضية الفرعية الثالثة:

لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لتركز الملكية الإدارية في قيمة الشركة.

الفرضية الفرعية الرابعة:

لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لعدد أعضاء لجنة التدقيق في قيمة الشركة.

الفرضية الفرعية الخامسة:

لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لعدد اجتماعات لجنة التدقيق في قيمة الشركة.

الفرضية الفرعية السادسة:

لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لتوافر الخبرة لدى أعضاء لجنة التدقيق في قيمة الشركة.

الجانب النظري:**1- مجلس الإدارة:****• مفهوم مجلس الإدارة**

يعد مجلس الإدارة السلطة العليا في الشركات والأساس التي تستند عليها حوكمة الشركات إذ يشكل عنصراً أساسياً في مختلف النظم المعتمدة لحوكمة الشركات باعتباره إحدى آلياتها ويوصفه الجهة المسؤولة لإعداد وتقرير الإفصاحات السنوية التي تخدم أصحاب المصالح الأخرى. ويعرف مجلس الإدارة بأنه: مجموعة من الأفراد التي تمثل حلقة وصل بين المساهمين والمدراء التنفيذيين، ويتم انتخابهم من قبل ملاك الشركة ومهمتهم الأساسية مراقبة أداء الإدارة التنفيذية بما يضمن حماية حقوق المساهمين كذلك تحقيق مصلحة الشركة وأهدافها (السلماني، 2024، ص12).

• أهمية مجلس الإدارة:

يعد مجلس الإدارة أحد أهم أنظمة الرقابة و الحوكمة في الشركات، إذ يمثل الجهة المسؤولة عن الإشراف على الإدارة التنفيذية ومتابعة أدائها بما يحقق مصالح المساهمين، ويتمثل دوره الرئيس في رسم التوجهات الاستراتيجية للشركة، ومراقبة تنفيذ الخطط وضمان الالتزام بالقوانين والأنظمة والمعايير المحاسبية ونتيجة لذلك فإن كفاءة مجلس الإدارة وفعاليتها تنعكس على أداء الشركة ككل، سواء من خلال تحسين الأداء المالي، أو تعزيز القيمة السوقية، أو تقليل مستوى المخاطر (أسمر وآخرون، 2025، ص4)، إذ يؤدي وجود مجلس إدارة كفء ومستقل إلى تحسين جودة القرارات وتعزيز القدرة على مواجهة الأزمات بما يضمن أهداف الشركة وتعظيم قيمتها السوقية (نفذ، 2025، ص26)

• خصائص مجلس الإدارة:

تتمثل أهم خصائص مجلس الإدارة بالآتي:

- **حجم مجلس الإدارة:** يمثل عدد الأفراد الذين يديرون الشركة، إذ يؤثر ذلك في قدرتهم على الاشراف والرقابة الإدارية بفاعلية وكفاءة، ووفق تقرير حوكمة الشركات الخاضعة لإشراف هيئة الأوراق الأسواق المالية السورية يجب ألا يقل عدد الأعضاء عن خمسة وألا يزيد عن ثلاثة عشر (فضل وهديب، 2021، ص5)
- **استقلالية أعضاء مجلس الإدارة:** يعد عضو مجلس الإدارة مستقلاً إذ لم يكن له أي علاقة أو مصلحة مع أي طرف آخر تؤثر على موضوعية قراراته وعلى مصلحة الشركة ويجب أن لا يقل عدد الأعضاء المستقلين عن ثلث أعضاء المجلس. (عابد، 2024، ص13).
- **عدم الازدواجية بين منصب رئيس مجلس الإدارة والمدير التنفيذي:** ويعني الفصل بين المنصبين ووفقاً لنظرية الوكالة فإن الفصل بين المنصبين يعزز استقلالية مجلس الإدارة ويقلل تضارب المصالح ويعزز الرقابة والشفافية بما ينعكس بشكل إيجابي على الأداء. (الباجي وحميدي، 2024، ص85)
- **ملكية أعضاء مجلس الإدارة:** يقصد بها توزيع نسب ملكية الأسهم بين أعضاء مجلس الإدارة وفئات المساهمين المختلفة، وما يترتب على ذلك من تأثير في الرقابة على الإدارة وتوجيه قراراتها وأدائها، ويعد هيكل الملكية آلية فاعلة من آليات الحوكمة، إذ أن طبيعة وتوزيع الملكية بين فئات المساهمين تؤثر بشكل مباشر على توجهات الإدارة وأدائها. (حسن والفضلي، 2025، ص10)
- **اجتماعات مجلس الإدارة:** عدد مرات التي يجتمع فيها مجلس الإدارة خلال فترة زمنية معينة عادة تكون سنة مالية وتستخدم كمؤشر على نشاط المجلس وفاعليته الرقابية بما ينعكس بشكل إيجابي على الأداء المالي والتحوط ضد المخاطر، إلا أن لا يمكن اعتبار كثرة الاجتماعات دائماً فعالة، يرتبط ذلك بفعالية القرارات والسياسات المتخذة ضمن الاجتماعات. (عاصي، 2024، ص4)

2- لجنة التدقيق:

- مفهوم لجنة التدقيق:

لجنة منبثقة من مجلس الإدارة، مكلفة بالإشراف على التقارير المالية ومراقبتها، وتشكل اللجنة من الأعضاء غير التنفيذيين ويرأسها رئيس من أعضائها، مهمتها مراجعة وتدقيق القوائم والتقارير المالية للتأكد منها قبل إرسالها لمجلس الإدارة، ويفضل أن يكون أعضاء لجنة التدقيق حاصلين على مؤهلات علمية أو خبرة عملية في مجالات الإدارة المالية. (عبد الله عناني، ص4، 2017).

• أهمية لجان التدقيق:

- تكمُن أهمية لجان التدقيق في الآتي: (فاطمة ورفيقة، 2024، ص3) (ياسين، 2021، ص27).
- تدعم لجنة التدقيق مجلس الإدارة في أداء دوره الرقابي من خلال مراجعة القوائم المالية قبل اعتمادها وبالتالي تمكن المجلس من اتخاذ قرارات مستندة إلى معلومات مالية دقيقة وموثوقة مما يعزز جودة الإشراف ويقلل من المخاطر.
- توفر لجنة التدقيق إطاراً داعماً لاستقلالية وظيفة التدقيق الداخلي، إذ تتابع خطط عمله وتقاريره وتقييم أدائه، ما يعزز موضوعيته وفاعليته.
- تعزز لجان التدقيق ثقة المستثمرين في القوائم المالية، من خلال الإشراف على الإفصاح المالي وضمان شفافيته مما ينعكس ذلك إيجاباً على قرارات الاستثمار و القيمة السوقية للشركة.
- تسهم لجان التدقيق في دعم استقلالية المدقق الخارجي وتعزز التواصل بين المدقق الخارجي ومجلس الإدارة بما يضمن تقارير مالية تعكس الواقع الفعلي للشركة

3- قيمة الشركات:

• مفهوم قيمة الشركات:

هو التقييم الاقتصادي الذي يعكس المبلغ الذي يكون المستثمر على استعداد لدفعه مقابل تملك الشركة أو الاستحواذ عليها إذ يعكس هذا التقييم توقعات المستثمرين بشأن قدرتها على توليد الأرباح والتدفقات النقدية المستقبلية في ظل مستوى المخاطر المرتبطة بنشاطها وبيئتها التشغيلية (الشريفي، 2021، ص56).

• المفاهيم المتعلقة بالقيمة:

يوجد عدة مفاهيم مرتبطة بقيمة الشركة متمثلة بالآتي:

- **القيمة الدفترية:** عبارة عن القيمة المحاسبية المسجلة في السجلات المالية، والتي تمثل نصيب السهم الواحد من صافي أصول الشركة (إجمالي الأصول ناقص إجمالي الالتزامات) وتستخدم كمؤشر مرجعي في تقييم الأسهم من خلال مقارنتها بالقيمة السوقية للسهم وتقييم ما إذا كان مبالغاً فيه أو أقل من قيمتها، فإذا تجاوزت القيمة السوقية القيمة الدفترية فقد يعكس ذلك توقعات المستثمرين بارتفاع الأرباح المستقبلية أو بوجود فرص نمو، أما إذا انخفضت القيمة السوقية عن القيمة الدفترية فقد يدل ذلك على ضعف الأداء المالي أو ارتفاع المخاطر أو انخفاض ثقة المستثمرين. (الجعفري، 2019، ص49)

- **القيمة السوقية:** هو عبارة عن السعر الذي يتم به تداول السهم في السوق وتتأثر بالعرض والطلب وأيضاً بالعوامل الاقتصادية المحيطة، وتعد من أهم العوامل التي يهتم المستثمر به عند اتخاذ قراراتهم الاستثمارية وتعكس التوقعات المستقبلية (شقيب، 2019، ص43)

- **القيمة العادلة:** هو السعر الذي يمكن عنده بيع أصل أو تحويل التزام بين أطراف مطلعة و لديها الرغبة بالتعامل، أي القيمة الحقيقية الذي يباع عند الأصل وليس تكلفته التاريخية المسجلة في الدفاتر. (حميد، 2025، ص6).

- **القيمة الاسمية:** عبارة عن المبلغ المكتوب على قسيمة السهم (كنعان، عبدو، 2024، ص6)

الجانب العملي:

مجتمع وعينة البحث:

تمثل مجتمع البحث بجميع المصارف العاملة في بيئة الأعمال السورية والمدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية وعددها 15 مصرف، أما عينة البحث فقد شملت 11 مصرفاً وهي جميع المصارف العاملة باستثناء المصارف الإسلامية والتي تم استبعادها نظراً لطبيعة عملها الخاصة، تم جمع البيانات السنوية لعينة البحث عن الفترة الممتدة بين عامي 2018 - 2024 .
نموذج البحث وقياس المتغيرات:

تمت صياغة نموذج البحث بناءً على المتغيرات المدروسة وفق الآتي:

$$FV_{it} = \beta_0 + \beta_1 (X_1) + \beta_2 (X_2) + \beta_3 (X_3) + \beta_4 (X_4) + \beta_5 (X_5) + \beta_6 (X_6) + \epsilon_{it}$$

المتغير التابع:

قيمة الشركة FV: تم قياس قيمة الشركة بقسمة القيمة السوقية للسهم إلى القيمة الدفترية للسهم وفقاً لـ (Ismantara & Handojo, 2022).

أما المتغيرات المستقلة :

عدد أعضاء مجلس الإدارة (X1): وتم قياسه بعدد أعضاء مجلس الإدارة.

عدد اجتماعات مجلس الإدارة (X2): وتم قياسه بعدد اجتماعات مجلس الإدارة السنوية.

تركز الملكية الإدارية (X3): وتم قياسه بنسبة ملكية أعضاء مجلس الإدارة من أسهم الشركة.

عدد أعضاء لجنة التدقيق (X4): وتم قياسه بعدد أعضاء لجنة التدقيق.

عدد اجتماعات لجنة التدقيق (X5): وتم قياسه بعدد اجتماعات لجنة التدقيق السنوية.

توافر الخبرة المالية والمحاسبية لدى لجنة التدقيق (X6): وتم قياسه بنسبة الأعضاء الذين يتمتعون بالخبرة المالية والمحاسبية في لجنة التدقيق.

β_0 : ثابت نموذج الانحدار.

$\beta_1, \dots, \beta_6$: معامل انحدار (ميل) المتغيرات المستقلة.

ϵ_{it} : الخطأ العشوائي لنموذج الانحدار.

الاحصاءات الوصفية لمتغيرات الدراسة:

تم إجراء اختبار Descriptive stats والذي يعطي معلومات الإحصاءات الوصفية للعينة المدروسة، وجاءت النتائج كما يأتي:

الجدول رقم (1) الاحصاءات الوصفية لمتغيرات الدراسة							
البيان	قيمة الشركة	الخبرة المالية والمحاسبية	عدد اجتماعات لجنة التدقيق	عدد أعضاء لجنة التدقيق	نسبة الملكية الإدارية	عدد اجتماعات مجلس الإدارة	عدد أعضاء مجلس الإدارة
	Y	X6	X5	X4	X3	X2	X1
Mean	0.9261	0.4665	5.3377	3.5714	32.7706	6.5325	8.6623
Median	0.84	0.33	4	3	37.7	6	9

أثر خصائص مجلس الإدارة ولجنة التدقيق في قيمة الشركة
 "دراسة تطبيقية في المصارف المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية"

Maximum	2.52	1	20	7	83.34	12	12
Minimum	0.01	0	3	2	0.25	4	5
Std. Dev.	0.599 5	0.2978	3.2428	0.9791	25.80 88	1.401	1.5097
Skewness	0.814 9	0.7093	3.0081	1.7036	0.043 5	1.797	-1.7458
Kurtosis	2.723 3	2.4499	11.9659	6.0212	1.291 1	6.6178	7.3647
Jarque-Bera	8.767 3	7.428	374.031 3	66.5304	9.393 3	83.4343	100.233 3
Probability	0.012 5	0.0244	0	0	0.009 1	0	0
Sum	71.31	35.92	411	275	2523. 34	503	667
Sum Sq. Dev.	27.31 24	6.741	799.220 8	72.8571	50623 .0501	149.1688	173.220 8
Observations	77	77	77	77	77	77	77
من إعداد الباحثين بالاعتماد على نتائج Eviwes							

يُظهر الجدول رقم (1) الإحصائيات الوصفية الخاصة بعينة البحث، حيث بلغ أكبر عدد لأعضاء مجلس الإدارة (X1) 12 وكان ذلك في المصرف الدولي للتجارة والتمويل، وأقل عدد 5 اجتماعات وكان ذلك في بنك شهبا (ببيلوس سابقاً)، وبالنسبة لعدد اجتماعات مجالس الإدارة (X2) فقد التزمت أغلب المصارف بشرط عدد الاجتماعات حيث بلغ عدد الاجتماعات بالحد الأدنى 6 اجتماعات سنوياً وبعض المصارف تجاوز ذلك حتى 12 اجتماع سنوياً وهي كانت حالة خاصة في بنك سورية والمهجر عام 2018، وبالنسبة لمتغير تركيز الملكية (X3) فقد كان هناك تباين واضح في هذا المتغير حيث بلغت أقل قيمة لملكية أعضاء مجلس الإدارة في أحد المصارف 0.25 % في بنك شهبا (ببيلوس سابقاً) خلال عامي 2022 و 2023، في حين أن مصارف أخرى تجاوزت نسبة ملكية أعضاء مجلس الإدارة 83% في بنك قطر الدولي عام 2021، من جانب لجنة التدقيق فقد تراوح عدد أعضاء اللجنة (X4) بين عضوين وهي حالة خاصة كانت في بنك شهبا (ببيلوس سابقاً) لعامي 2022,2023، إلى 7 أعضاء. وقد كان هناك تباين واضح بالنسبة لعدد اجتماعات لجنة التدقيق (X5) حيث بلغ أقل عدد 3 اجتماعات سنوياً في حين وصل

عدد اجتماعات بعض المصارف حتى 20 اجتماع سنوياً بنك سورية والمهجر لعام 2024، أما بالنسبة لعدد الأعضاء المتمتعون بالخبرة المالية والمحاسبية (X6) فبعض اللجان لم يتحقق شرط توافر الخبرة المالية والمحاسبية وهو أن يكون أحد أعضاء اللجنة على الأقل يتمتع بالخبرة المالية والمحاسبية، وقد وصل عدد الأعضاء المتمتعون بالخبرة في بعض اللجان إلى خمسة أعضاء.

أظهرت نتائج اختبار Jarque-Bera أن القيم الاحتمالية لجميع المتغيرات كانت أقل من 0.05 مما يدل على عدم اتباع البيانات للتوزيع الطبيعي ومع ذلك لا يعد هذا الأمر عائقاً في التحليل القياسي إذ تشير الأدبيات الإحصائية إلى أن كبر حجم العينة يؤدي إلى تقارب توزيع المتوسطات نحو التوزيع الطبيعي وفقاً لمبرهنة الحد المركز وعليه تصبح التقديرات الإحصائية أكثر استقراراً وموثوقية حتى في حال عدم تحقق التوزيع الطبيعي، خاصةً عند استخدام أساليب مثل نماذج الانحدار الخطي (George .C, Roger. L,2002).

اختبارات استقرارية المتغيرات:

يتم التحقق من سكون السلاسل الزمنية أو عدمه من خلال اختبار جذر الوحدة (Unit Root Test)، والذي يُعد اختباراً أساسياً لمعرفة استقرار السلسلة الزمنية، وتحديد درجة تكاملها لما لها من أهمية قصوى للوصول إلى نتائج أكثر دقة وتجنب ظاهرة الانحدار الزائف وأن تكون نتائج الانحدار غير حقيقية ولا يمكن الاعتماد عليها.

يُعد اختبار السكون وعلاقات التكامل المشترك على (Panel Data) أهم مراحل بناء نموذج الاقتصاد القياسي، إذ تعطي اختبارات الجذور الأحادية والتكامل المشترك لهذا النوع من البيانات نتائج أفضل من السلاسل الزمنية الفردية، ذلك لأن قوة الاختبار تزداد مع تزايد حجم العينة، فهي تتضمن المحتوى المعلوماتي المقطعي والزمني (Im. Et,al. 2003). طبق اختبار جذر الوحدة لمتغيرات الدراسة وجاءت النتائج كما يأتي:

الجدول رقم (2) اختبارات جذر الوحدة للمتغيرات المستقلة والتابع

متغيرات النموذج	نوع المتغير	Statistic	Prob.**
عدد أعضاء مجلس الإدارة	مستقل	-3.9798908	0.0000345
عدد اجتماعات مجلس الإدارة السنوي	مستقل	-4.9907540	0.0000003
تركز الملكية الإدارية	مستقل	-98.1952264	0.0000000

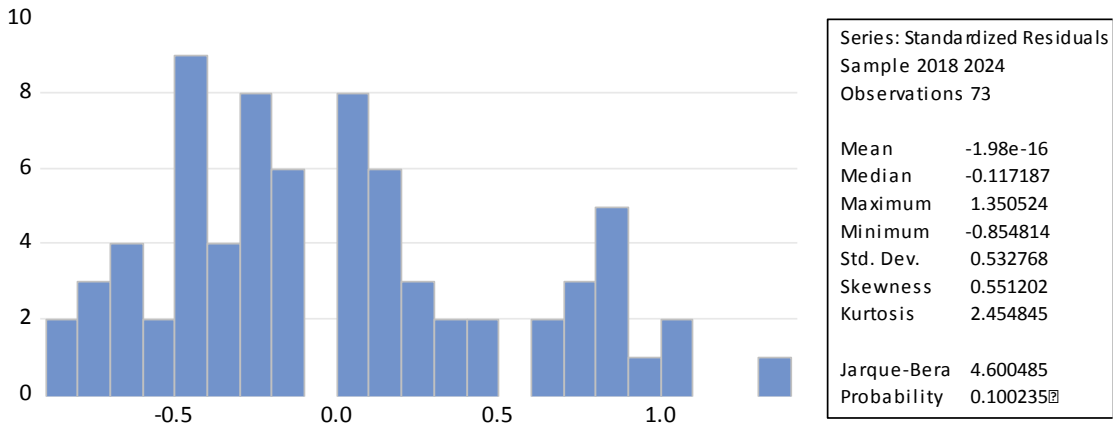
أثر خصائص مجلس الإدارة ولجنة التدقيق في قيمة الشركة
 "دراسة تطبيقية في المصارف المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية"

عدد أعضاء لجنة التدقيق	مستقل	-3.264617	0.0005481
عدد اجتماعات لجنة التدقيق	مستقل	-0.823858	0.0050101
توافر الخبرة المالية والمحاسبية	مستقل	-3.770559	0.000081
قيمة الشركة	تابع	-23.3133	0.0000
من إعداد الباحثين بالاعتماد على نتائج Eviwes			

يبين الجدول رقم 2 نتائج اختبار جذر الوحدة Panel unit root test للمتغيرات المستقلة والتابعة في نموذج الدراسة، وقد أظهرت القيم الإحصائية (statistic) أن جميع المتغيرات جاءت بقيم سالبة حيث تدل القيم الأكبر من حيث القيمة المطلقة على سكون قوي جداً، مع احتمالات دلالة (prob) أقل من 0.05 بناءً عليه يمكن القول إن جميع السلاسل الزمنية للمتغيرات قيد الدراسة تتصف بالسكون عند المستوى مما يعني صلاحية البيانات للدراسة القياسية.

اختبارات التوزيع الطبيعي لبواقي النموذج:

يسمح التوزيع الطبيعي للبواقي باستنتاجات إحصائية دقيقة، حيث تعتمد الاختبارات البارامترية على هذا الافتراض. وللتحقق من ذلك تم إجراء اختبار Jarque-Bera وجاءت النتائج كما يأتي:



الشكل رقم (2): اختبار التوزيع الطبيعي لبواقي النموذج:

بالنظر إلى الشكل رقم (2) نجد أن قيمة احتمال الدلالة لاختبار jarque – Bear تساوي 0.1002 وهي أكبر من مستوى المعنوية 0.05 ، وهنا نقبل الفرضية الصفرية التي تقول بأن بواقى نموذج الانحدار تخضع للتوزيع الطبيعي مما يعزز من كفاءة وموثوقية نتائج نموذج الانحدار، وبالنسبة لقيمة الالتواء (skewness) في التوزيع الطبيعي المثالي تكون قيمتها صفر، وفي النموذج الحالي كانت قيمتها 0.551202 وهي قريبة جداً من الصفر مما يشير إلى وجود الالتواء بسيط جداً جهة اليمين لكنه غير مؤثر إحصائياً، وبالنسبة لقيمة التفرطح (kurtosis) فإن القيمة المثالية للتوزيع الطبيعي تكون 3 وفي النموذج الحالي فإن القيمة 2.454845 مما يعني ان قمة التوزيع طبيعية وليست مدببة أو مفلطحة بشكلٍ حاد.

اختبار الفرضيات:

اختبار الفرضية الفرعية الأولى:

لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لعدد أعضاء مجلس الإدارة في قيمة الشركة في المصارف المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية.

نموذج الفرضية الفرعية الأولى:

$$FV_{it} = \beta_0 + \beta_1 x_1 + \varepsilon_{it}$$

الجدول رقم (3) نتائج اختبار الفرضية الفرعية الأولى				
Dependent Variable: Y				
Method: Panel Least Squares				
Date: 12/22/25 Time: 08:08				
Sample: 2018 2024				
Periods included: 7				
Cross-sections included: 11				
Total panel (balanced) observations: 77				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.231564	0.3947844	0.5865595	0.559260
X1	0.080118	0.0449066	1.7854643	0.078227
R-squared	0.0407720	Mean dependent var		0.9261038
Adjusted R-squared	0.0279823	S.D. dependent var		0.59947818
S.E. of regression	0.5910312	Akaike info criterion		1.81173507

**أثر خصائص مجلس الإدارة ولجنة التدقيق في قيمة الشركة
"دراسة تطبيقية في المصارف المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية"**

Sum squared resid	26.198846	Schwarz criterion	1.87261313
Log likelihood	-67.751800	Hannan-Quinn criter.	1.83608576
F-statistic	3.1878830	Durbin-Watson stat	0.85808433
Prob(F-statistic)	0.0782287		

المصدر: مخرجات البرنامج التحليل الإحصائي Eviews

بالنظر إلى الجدول رقم (3) يتبين أن قيمة P-value أكبر من 0.05، وبالتالي نقبل الفرضية القائلة بأنه لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لعدد أعضاء مجلس الإدارة في قيمة الشركة، وبالنظر إلى قيمة t نجد أنها موجبة وهذا يدل على أن العلاقة بين المتغيرين علاقة طردية، كما أن القوة التفسيرية لهذا المتغير حوالي 4% فقط من تغيرات المتغير التابع، أي أن المتغير المستقل يفسر فقط 4% من التغير الحاصل في المتغير التابع و96% تفسره عوامل أخرى، ويمكن تفسير ذلك بأن زيادة عدد أعضاء مجلس الإدارة لا تنعكس بالضرورة على تحسين قيمة المصرف إذ قد تؤدي إلى تعقيد وبطء عملية اتخاذ القرار وضعف الكفاءة الإدارية ومن الممكن أن أثر عدد أعضاء مجلس الإدارة يظهر بشكل أكبر على المدى الطويل وهذا ما قدمناه ضمن التوصيات.

اختبار الفرضية الفرعية الثانية:

لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لعدد اجتماعات مجلس الإدارة في قيمة الشركة في المصارف المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية.

نموذج الفرضية الفرعية الثانية:

$$FVit = \beta_0 + \beta_1 x_2 + \varepsilon_{it}$$

الجدول رقم (4) نتائج اختبار الفرضية الفرعية الثانية

Dependent Variable: Y

Method: Panel Least Squares

Date: 12/22/25 Time: 08:09

Sample: 2018 2024

Periods included: 7

Cross-sections included: 11

Total panel (balanced) observations: 77

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.35243426	0.32298697	1.09117405	0.278689

X2	0.08781213	0.04835775	1.81601116	0.073364
R-squared	0.04211983	Mean dependent var		0.92610362
Adjusted R-squared	0.02934858	S.D. dependent var		0.59947858
S.E. of regression	0.59061597	Akaike info criterion		1.81032088
Sum squared resid	26.1620353	Schwarz criterion		1.87120778
Log likelihood	-67.6976747	Hannan-Quinn criter.		1.83467786
F-statistic	3.29789464	Durbin-Watson stat		0.88177849
Prob(F-statistic)	0.07336509			

المصدر: مخرجات البرنامج التحليل الإحصائي Eviews

بالنظر إلى الجدول رقم (4) يتبين أن قيمة P-value أكبر من 0.05، وبالتالي نقبل الفرضية القائلة بأنه لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لعدد اجتماعات مجلس الإدارة بشكل منفرد في قيمة الشركة، وبالنظر إلى قيمة t نجد أنها موجبة وهذا يدل على أن العلاقة بين المتغيرين علاقة طردية، كما أن القوة التفسيرية لهذا المتغير حوالي 4% فقط من تغيرات المتغير التابع، أي أن المتغير المستقل يفسر فقط 4% من التغير الحاصل في المتغير التابع و96% تفسره عوامل أخرى، أي أن زيادة عدد الاجتماعات قد تعكس تحسناً في الرقابة والمتابعة، إلا أن تأثيرها على قيمة المصارف يبقى محدوداً مما يشير إلى أن جودة الاجتماعات أهم من عددها، فقد تعقد اجتماعاً كثيرة لكنها شكلية أو روتينية أو تكون نتيجة وجود مشاكل أو أزمات داخل المصرف وقد تحتاج قرارات مجلس الإدارة إلى وقت حتى تنعكس على قيمة المصرف.

اختبار الفرضية الفرعية الثالثة:

لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لتركز الملكية الإدارية لأعضاء مجلس الإدارة في قيمة الشركة في المصارف المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية.

نموذج الفرضية الفرعية الثالثة:

$$FV_{it} = \beta_0 + \beta_1 X3 + \varepsilon_{it}$$

الجدول رقم (5) نتائج اختبار الفرضية الفرعية الثالثة

Dependent Variable: Y
 Method: Panel Least Squares
 Date: 12/22/25 Time: 08:13
 Sample: 2018 2024
 Periods included: 7
 Cross-sections included: 11
 Total panel (balanced) observations: 77

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.0042951	0.11101997	9.0460757	1.2168513
X3	-0.0023899	0.00266745	-0.8942184	0.3740645
R-squared	0.010549597	Mean dependent var		0.926103862
Adjusted R-squared	-0.002643457	S.D. dependent var		0.599478158
S.E. of regression	0.600270705	Akaike info criterion		1.842756325
Sum squared resid	27.02430648	Schwarz criterion		1.903634416
Log likelihood	-68.94612376	Hannan-Quinn criter.		1.867100823
F-statistic	0.799626709	Durbin-Watson stat		0.886329832
Prob(F-statistic)	0.374065739			

المصدر: مخرجات البرنامج التحليل الإحصائي Eviews

بالنظر إلى الجدول رقم (5) يتبين أن قيمة P-value أكبر من 0.05، وبالتالي نقبل الفرضية القائلة بأنه لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لتركز الملكية الإدارية لأعضاء مجلس الإدارة بشكل منفرد في قيمة الشركة، وبالنظر إلى قيمة t نجد أنها سالبة وهذا يدل على أن العلاقة بين المتغيرين علاقة عكسية، كما أن القوة التفسيرية لهذا المتغير ضعيفة جداً ولا تتعدى 1% فقط من التغيرات الحاصلة في المتغير التابع وهي نسبة ضعيفة جداً و 99% تفسره عوامل أخرى أكثر تأثيراً لم يتم تضمينها في النموذج، قد يعود ذلك لأن مؤشر نسبة الملكية قد لا يعكس النفوذ الحقيقي داخل المصرف، إذ يمكن أن يمارس بعض الأعضاء تأثيراً كبيراً دون امتلاك حصص

كبيرة من خلال العلاقات، وأيضاً يؤدي استغلال بعض الأعضاء مناصبهم ونفوذهم لتحقيق مصالح خاصة تؤثر على القرارات الاستراتيجية التي لها أثر في قيمة المصرف.

اختبار الفرضية الفرعية الرابعة:

لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لعدد أعضاء لجنة التدقيق في قيمة الشركة في المصارف المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية.

نموذج الفرضية الفرعية الرابعة:

$$FVit = \beta_0 + \beta_1 x_4 + \varepsilon_{it}$$

الجدول رقم (6) نتائج اختبار الفرضية الفرعية الرابعة

Dependent Variable: Y

Method: Panel Least Squares

Date: 12/22/25 Time: 08:13

Sample: 2018 2024

Periods included: 7

Cross-sections included: 11

Total panel (balanced) observations: 77

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.5093711	0.25697278	1.98276002	0.05106944
X4	0.1166849	0.06940729	1.68127144	0.09685479
R-squared	0.0363075	Mean dependent var		0.92618962
Adjusted R-squared	0.0234955	S.D. dependent var		0.59948858
S.E. of regression	0.5927754	Akaike info criterion		1.81636908
Sum squared resid	26.320996	Schwarz criterion		1.87722199
Log likelihood	67.930599	Hannan-Quinn criter.		1.84076907
F-statistic	2.8267213	Durbin-Watson stat		0.92911732
Prob(F-statistic)	0.0968812			

المصدر: مخرجات البرنامج التحليل الإحصائي Eviews

بالنظر إلى الجدول رقم (6) يتبين أن قيمة P-value أكبر من 0.05، وبالتالي نقبل الفرضية القائلة بأنه لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لعدد أعضاء لجنة التدقيق في قيمة الشركة، وبالنظر إلى قيمة t نجد أنها موجبة وهذا يدل على أن العلاقة بين المتغيرين علاقة طردية، كما أن القوة التفسيرية لهذا المتغير حوالي 4% فقط من تغيرات المتغير التابع، أي أن المتغير المستقل يفسر فقط 4% من التغير في المتغير التابع و96% تفسره عوامل أخرى، مما يشير إلى وجود عوامل أكثر تأثيراً، نفس ذلك بأن عدد أعضاء لجنة التدقيق لا تعني بالضرورة رقابة أفضل، وأيضاً كلما زاد عدد أعضاء لجنة التدقيق يقلل ذلك من كفاءة اللجنة ويحد من تأثيرها الإيجابي في قيمة المصرف ويرأي الباحثين لجنة التدقيق لا تؤثر بشكل مباشر في قيمة المصرف بل تؤثر بشكل غير مباشر عبر تحسين جودة التقارير المالية وهذا الأثر غير المباشر قد يكون ضعيف الظهور في النماذج الإحصائية.

اختبار الفرضية الفرعية الخامسة:

لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لعدد اجتماعات لجنة التدقيق في قيمة الشركة في المصارف المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية.

نموذج الفرضية الفرعية الخامسة:

$$FVit = \beta_0 + \beta_1 x_5 + \varepsilon_{it}$$

الجدول رقم (7) نتائج اختبار الفرضية الفرعية الخامسة

Dependent Variable: Y

Method: Panel Least Squares

Date: 12/22/25 Time: 08:14

Sample: 2018 2024

Periods included: 7

Cross-sections included: 11

Total panel (balanced) observations: 77

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
	1.0164572			
C	2	0.13253931	7.669955	5.0556211

	0.0169299			
X5	9	0.02126138	-0.796459	0.4283546
R-squared	0.0083791	Mean dependent var		0.92618962
	-			
Adjusted R-squared	0.0045965	S.D. dependent var		0.5998858
S.E. of regression	0.6005894	Akaike info criterion		1.8449149
Sum squared resid	27.083717	Schwarz criterion		1.9058944
Log likelihood	69.030275	Hannan-Quinn criter.		1.8692148
F-statistic	0.6341696	Durbin-Watson stat		0.8759244
Prob(F-statistic)	0.4283846			

المصدر: مخرجات البرنامج التحليل الإحصائي Eviews

بالنظر إلى الجدول رقم (7) يتبين أن قيمة P-value أكبر من 0.05، وبالتالي نقبل الفائلة بأنه لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لعدد اجتماعات لجنة التدقيق في قيمة الشركة، وبالنظر إلى قيمة t نجد أنها سالبة وهذا يدل على أن العلاقة بين المتغيرين علاقة عكسية، كما أن القوة التفسيرية شبه مهملة أي أن المتغير المستقل يفسر 0.84% من التغير الحاصل في المتغير التابع و 99.16 تقسره عوامل أخرى، يمكن تفسير عدم معنوية الأثر لكون الاجتماعات بحد ذاتها غير فعالة وغير مجدية وتكون شكلية وتفرض على المصارف ولا تعكس جودة النقاش وفعالية المتابعة بمعنى عدد اجتماعات يعكس جانب كمي للنشاط الرقابي دون أن يعبر عن جودته أو فعاليته.

اختبار الفرضية الفرعية السادسة:

لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية إحصائية لعدد الأعضاء المتمتعون بالخبرة المالية والمحاسبية في لجنة التدقيق في قيمة الشركة في المصارف المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية.

نموذج الفرضية الفرعية السادسة:

$$FVit = \beta_0 + \beta_1 x_6 + \varepsilon_{it}$$

الجدول رقم (8) نتائج اختبار الفرضية الفرعية السادسة

Dependent Variable: Y

Method: Panel Least Squares

Date: 12/22/25 Time: 08:14

Sample: 2018 2024

Periods included: 7

Cross-sections included: 11

Total panel (balanced) observations: 77

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.87251878	0.12928742	6.7491212	2.73135799
X6	0.11406934	0.23346726	0.4885783	0.62653136
R-squared	0.0031954	Mean dependent var		0.926892
Adjusted R-squared	0.0101138	S.D. dependent var		0.599458
S.E. of regression	0.6025048	Akaike info criterion		1.850106
Sum squared resid	27.225717	Schwarz criterion		1.911351
Log likelihood	-69.232082	Hannan-Quinn criter.		1.874558
F-statistic	0.2387659	Durbin-Watson stat		0.871592
Prob(F-statistic)	0.6265636			

المصدر: مخرجات البرنامج التحليل الإحصائي Eviews

بالنظر إلى الجدول رقم (8) يتبين أن قيمة P-value أكبر من 0.05، وبالتالي نقبل الفرضية القائلة بأنه لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية بين متغير عدد الأعضاء المتمتعون بالخبرة المالية والمحاسبية في قيمة الشركة، وبالنظر إلى قيمة t نجد أنها موجبة وهذا يدل على أن العلاقة بين المتغيرين في نفس الاتجاه، كما أن القوة التفسيرية شبه مهمة أي 0.32 المتغير المستقل يفسر 0.32% من التغير الحاصل بالمتغير التابع و 99.68 تفسره عوامل أخرى، يمكن تفسير ذلك بأن وجود الخبرة لا يعنى بالضرورة تفعيلها بكفاءة في صنع القرارات أو التأثير الفعلي في سياسات المصرف ولا سيما في ظل هيمنة الإدارة التنفيذية أو القيود التنظيمية كما لاحظ الباحثين

عدم تمتع كل أعضاء لجان التدقيق بالخبرة المالية والمحاسبية، فقد ظهر ذلك في الاحصاءات الوصفية لمتغيرات البحث.

اختبار الفرضية الرئيسية:

لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية إحصائية لمتغيري خصائص مجلس الإدارة ولجنة التدقيق في قيمة الشركة في المصارف المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية.

نموذج الفرضية الرئيسية:

$$FV_{it} = \beta_0 + \beta_1 (X_1) + \beta_2 (X_2) + \beta_3 (X_3) + \beta_4 (X_4) + \beta_5 (X_5) + \beta_6 (X_6) + \varepsilon_{it}$$

الجدول رقم (9) نتائج اختبار الفرضية الرئيسية

Date: 12/07/25 Time: 11:21

Sample: 2018 2024

Periods included: 7

Cross-sections included: 11

Total panel (unbalanced) observations: 77

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.344130	0.557580	-0.617185	0.539236
X1	0.044801	0.048966	0.914940	0.363554
X2	0.136090	0.055767	2.440345	0.017366
X3	-0.003485	0.002815	-1.238037	0.220088
X4	0.112313	0.075519	1.487222	0.141718
X5	-0.047758	0.023800	-2.006653	0.048886
X6	0.004184	0.236778	0.017669	0.985956
R-squared	0.187328	Mean dependent var		0.96495
Adjusted R-squared	0.113448	S.D. dependent var		0.59099
S.E. of regression	0.556458	Akaike info criterion		1.75656

**أثر خصائص مجلس الإدارة ولجنة التدقيق في قيمة الشركة
"دراسة تطبيقية في المصارف المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية"**

Sum squared resid	20.43661	Schwarz criterion	1.97616
Log likelihood	-57.1132	Hannan-Quinn criter.	1.84454
F-statistic	2.535593	Durbin-Watson stat	1.77552
Prob(F-statistic)	0.028605		

المصدر: مخرجات البرنامج التحليل الإحصائي Eviews

بالنظر إلى الجدول رقم (9) والمتضمن تشغيل نموذج الانحدار المتعدد لمتغيرات الدراسة مجتمعة، وبالنظر إلى قيم P-value للمتغيرات (x1,x3,x4,x6) تظهر بقيمة أكبر من 0.05، وهذا يشير على عدم وجود تغيرات ذات دلالة إحصائية في المتغير التابع نتيجة التغير الحاصل في هذه المتغيرات، أما متغيري عدد اجتماعات مجلس الإدارة (X2) وعدد اجتماعات لجنة التدقيق (X5) فإن قيمة P-value أقل من 0.05، وعلى الرغم من أن العلاقة بين هذين المتغيرين والمتغير التابع ليست في نفس الاتجاه إلا أن العلاقة ذات دلالة إحصائية وهذا يعني هناك ارتباط بين التغيرات الحاصلة في هذين المتغيرين عبر السلسلة الزمنية المدروسة والتغيرات الحاصلة في المتغير التابع، فعند زيادة قيمة المتغير X2 بمعدل وحدة واحدة مع ثبات قيم باقي المتغيرات (اجتماع واحد لأعضاء مجلس الإدارة) فإن ذلك يؤدي إلى زيادة المتغير Y (قيمة الشركة) بمقدار 0.136 وحدة. وبالنسبة للمتغير X5 فقد كانت النتيجة معاكسة لنتيجة X2 فعند زيادة قيمة المتغير X5 بمعدل وحدة واحدة (اجتماع واحد لأعضاء لجنة التدقيق) فإن ذلك يؤدي إلى انخفاض المتغير Y (قيمة الشركة) بمقدار 0.047758 وحدة، مع ثبات قيمة باقي المتغيرات. وبالنظر إلى النموذج ككل يتبين أن القوة التفسيرية 18.7% و 91.3% تفسره عوامل أخرى ولكن النموذج بشكل عام معنوي كون قيمة Prob(F-statistic) = 0.028605 وهي أقل من 0.05،

وعليه فإن ذلك يؤكد وجود عوامل أخرى مفسرة لم يتم تضمينها في النموذج وعليه فإن نتائج الدراسة تؤكد أن تفسير قيمة المصرف يتطلب نماذج أكثر شمولية تأخذ بعين الاعتبار مجموعة أوسع من العوامل وإطالة المدة الزمنية للدراسة.

النتائج والتوصيات:

النتائج:

- 1- يوجد أثر معنوي لخصائص مجلس الإدارة ولجان التدقيق في قيمة الشركة.
- 2- لا يوجد أثر معنوي بين متغير عدد اجتماعات مجلس الإدارة وقيمة المصرف.

- 3- لا يوجد أثر معنوي لعدد اجتماعات مجلس الإدارة وقيمة المصرف.
- 4- لا يوجد أثر معنوي لتركز الملكية الإدارية وقيمة المصرف.
- 5- لا يوجد أثر معنوي لعدد أعضاء لجنة التدقيق وقيمة المصرف.
- 6- لا يوجد أثر معنوي لاجتماعات لجنة التدقيق وقيمة المصرف.
- 7- لا يوجد أثر معنوي لتوافر الخبرة لدى أعضاء لجنة التدقيق وقيمة المصرف

التوصيات:

- 1- دراسة نماذج أكثر شمولية تأخذ بعين الاعتبار مجموعة أوسع من العوامل وعلى فترة زمنية أطول.
- 2- إجراء أبحاث تعزز معايير جودة الحوكمة بما ينعكس ذلك على كل مؤشرات الأداء المالي.
- 3- إجراء دراسة تركز على جودة وفعالية الاجتماعات سواء اجتماعات مجلس الإدارة أو اجتماعات لجان التدقيق.

المراجع المستخدمة:

1. السلماني، ليث، (2024). أثر خصائص مجلس الإدارة على جودة التقارير المالية وعلى عائد السهم (دراسة تطبيقية في عينة من المصارف المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية)، رسالة ماجستير، جامعة الشرق الأوسط، قسم العلوم المالية والمحاسبية، العراق.
2. الباجي، محمد، حميدي، كرار (2024). تأثير التحصين الإداري في استثمارية الشركة، مقالة، مجلة الفري للعلوم الاقتصادية والادارية،
3. الجبالي، محمد فتحي عبدالقادر محمد، سمعان، أحمد محمد شاكر، الدسوق، فاطمة محمود إبراهيم. (2024). التأثيرات المباشرة والوسيلة بين حوكمة الشركات، مستوى الافصاح عن المخاطر، وقيمة الشركة. مجلة البحوث التجارية 7-13، 46(4) .

4. الجعفري، هبة، (2021). كفاءة سوق رأس المال وأثرها في القيمة السوقية للأوراق المالية دراسة تطبيقية لعينة من المصارف المدرجة في سوق دمشق العراق للأوراق المالية للمدة 2015-2019، رسالة ماجستير، جامعة البصرة، العراق.
5. المصري، محمود، الداية منذر، الجدية، علي، (2026). دور خصائص مجلس الإدارة في تحسين كفاءة رأس المال الفكري للبنوك المدرجة في بورصة فلسطين. مقالة، مجلة البحوث المحاسبية، (13)1
6. أسمر، معاذ، خلف، اسراء، حمد، ديماء، (2025). أثر خصائص مجلس الإدارة على إدارة الأرباح في الشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين، مقالة، مجلة جامعة النجاح للقانون والاقتصاد، (1)1.
7. أمير عبد المقصود أبو الخير، ماجد، محرم، فريد. (2023). العلاقة بين تفعيل آليات حوكمة الشركات وقياس رأس المال البشري وأثر ذلك على قيمة الشركات: دراسة تطبيقية. *المجلة العلمية للدراسات التجارية والبيئية*. 258-288، (2)14،
8. إسماعيل، سلوى حسين رشدي. (2023). أثر خصائص حوكمة الشركات على قيمة الشركة بالتطبيق على شركات التأمين في جمهورية مصر العربية. *مجلة البحوث المحاسبية*. 617-652، (4)10،
9. شقير، معاذ (2019). أثر سياسة توزيع الأرباح في القيمة السوقية للشركات (دراسة تطبيقية على الشركات المدرجة في سوق أبو ظبي للأوراق المالية)، رسالة ماجستير. المعهد العالي لإدارة الأعمال (HIBA)، سوريا.
10. حميد، حيدر، (2025). كفاءة القرارات الاستثمارية وانعكاسه على قيمة الشركة، ورقة بحثية للمشاركة بالندوة العلمية السنوية لمستقبل الاستثمار في العراق تحديات وعوائد، (8).
11. حسن، أكرم، الفضلي، خالد، (2025). أثر خصائص مجلس الإدارة وهيكل الملكية على تحسين مؤشرات الأداء المالي في المصارف التجارية الليبية دراسة تطبيقية على المصارف الليبية التجارية خلال فترة 2023-2028، مقالة، مجلة المختار للعلوم الاقتصادية، (1)12.

12. عاصي، أحمد، (2024). أثر خصائص مجلس الإدارة على جودة الأرباح في ظل جودة التدقيق في الشركات المدرجة في سوق العراق المالي، مقالة ، مجلة الجامعة العراقية، أونلاين.
13. عمرو السيد زكي محمود. (2023). أثر حوكمة الشركات على العلاقة بين الممارسات الضريبية العدوانية وقيمة الشركة-دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية. مجلة الاسكندرية للبحوث المحاسبية 181-95، (1)، 71.
14. عابد، شرين، (2024). أثر خصائص مجلس الإدارة على التعثر المالي في الشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية المدرج في بورصة عمان- دراسة تطبيقية، رسالة ماجستير، جامعة الشرق الأوسط، الأردن.
15. عبد الله، عناني، (2017). دور لجنة التدقيق في دعم وتعزيز حوكمة المؤسسات، مقالة، مجلة الباحث الاقتصادي، (7)
16. فاطمة، سليمان، رفيقة، قازوز. (2024). دور لجان التدقيق في التقليل والحد من المخاطر المالية - دراسة حالة شركة المراعي، مقالة، مجلة أبحاث اقتصادية معاصرة، 7(2).
17. كنعان، علي، عبدو، روعة (2024). محاولة بناء نموذج للتنبؤ بأسعار الأسهم في السوق المالي (دراسة تطبيقية على المصارف المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية) مقالة، مجلة جامعة الفرات،
18. نهد، عبد الرحمن (2025). أثر تطبيق المعايير المحاسبية على حوكمة الشركات بدواة ليبيا، مقالة، مجلة بوابة الباحثين للدراسات والأبحاث،
19. مسعي محمد، قوبي، هشام (2020). أثر خصائص مجلس الإدارة ولجنة التدقيق على قيمة الشركة دراسة عينة من الشركات الفرنسية المدرجة بالبورصة ضمن مؤشر CAC 40 خلال الفترة 2014-2018. (جامعة قاصدي مرباح ورقلة).
20. ياسين، روان، (2021). دور خصائص لجنة التدقيق في الحد من نقص لبيانات المالية في التقارير السنوية للبنوك التجارية الأردنية، رسالة ماجستير، جامعة الشرق الأوسط، قسم العلوم المالية والمحاسبية، الأردن.

References

1. Anik, S., Chariri, A., & Isgiyarta, J. (2021). The effect of intellectual capital and good corporate governance on financial performance and corporate value: A case study in Indonesia. *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(4), 391-402.
2. Im, K.; Pesaran, M. and Shin, Y. (2003). *Testing2 for unit roots in heterogeneous panels*. Journal of Econometrics. VOL.115, N. 1, 003, 53-74.
3. Ngatno, Apriatni, E. P., & Youlianto, A. (2021). Moderating effects of corporate governance mechanism on the relation between capital structure and firm performance. *Cogent Business & Management*, 8(1), 1866822.
4. Guluma, T. F. (2021). The impact of corporate governance measures on firm performance: the influences of managerial overconfidence. *Future Business Journal*, 7(1), 50.
5. Ismantara, C.; Handojo, I.(2022), *Factors Affecting Firm Value with Capital Structure AS Intervening Variable*. *Media Bisnis*. (14)1, 9-28.
6. Casella, c Roger, l .(2002), statistical inference 2nd ed. Duxbury.
7. Guo w, yu,t.(2023),what do you ivestors value? A multidisciplinary review,article, journal of management (50)1, 216-263.