

دور حوكمة الشركات في تعظيم الربحية

( دراسة تطبيقية في الشركات الصناعية الأردنية المساهمة العامة )

**The Role of Corporate Governance in Maximizing  
Profitability: An Applied Study on General Jordanian  
Industrial Liability Companies**

إعداد الطالب:

سيف عبدالرحمن الكفاوين

إشراف:

الدكتور هيثم إدريس المبيضين

قدمت هذه الرسالة استكمالاً لمتطلبات الحصول على درجة الماجستير في المحاسبة

جامعة الإسرائء

كلية الأعمال

قسم المحاسبة

الفصل الثاني من العام الدراسي ٢٠١٧/٢٠١٨

بِسْمِ اللّٰهِ الرَّحْمٰنِ الرَّحِیْمِ

قال تعالى:

" يرفع الله الذين آمنوا منكم والذين أوتوا

العلم درجات والله بما تعملون خبير "

(سورة المجادلة، 11)

## جامعة الاسراء

### التفويض

أنا الطالب سيف عبدالرحمن الكفاوين أفوض جامعة الإسراء بتزويد نسخ من رسالتي للمكتبات أو

الشركات أو الهيئات أو الأشخاص المعنية بالأبحاث والدراسات العلمية عند طلبهم وحسب

التعليمات النافذة بالجامعة.

التوقيع: 

التاريخ: ١٨/٤/٢٠١٨

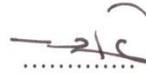
## قرار لجنة المناقشة

نوقشت هذه الرسالة وعنوانها: "دور حوكمة الشركات في تعظيم الربحية (دراسة تطبيقية في

الشركات الصناعية الأردنية المساهمة العامة)"

وأجيزت بتاريخ: ١٨/٤/٢٠١٨

## لجنة المناقشة

الاسم	أعضاء لجنة المناقشة	التوقيع
الدكتور هيثم المبيضين	رئيساً ومشرفاً	
الدكتور شاهر العرود	مناقشاً داخلياً	
الدكتور محمد النوايسة	مناقشاً خارجياً	

## نموذج إقرار

لقد قمت بمراجعة رسالة الطالب/ سيف عبدالرحمن عبدالكريم الكفاوين بعنوان "دور حوكمة الشركات في تعظيم الربحية (دراسة تطبيقية في الشركات الصناعية الأردنية المساهمة العامة)" وأصبحت سليمة من الناحية اللغوية.

الاسم: د. علي يعقوب محمد سلامة

التخصص: دكتوراة لغة عربية

الموقع الوظيفي: مشرف تربوي في تربية لواء القويسمة

التوقيع: 

التاريخ: ١٤/٤/٢٠١٨

## شكر وتقدير

الحمد لله رب العالمين، والصلاة والسلام على أشرف الخلق والمرسلين سيدنا محمد صلى الله عليه

وسلم، وبعد.

فإنني أشكر الله تعالى على توفيقى بإتمام هذه الرسالة ، كما أتقدم بجزيل الشكر والعرفان إلى

أستاذي ومشرفي الأستاذ الدكتور هيثم إدريس المبيضين (رئيس قسم المحاسبة) ، الذي كان عوناً

لي في كل مراحل إعداد الرسالة ولم يدخر جهداً في توجيهي ونصحي وإرشادي . كما وأشكر أيضاً

أعضاء لجنة المناقشة لتفضلهم بقبول مناقشة هذه الرسالة .

والشكر الموصول إلى جامعة الإسراء ممثلةً برئيسها وإدارتها وأخص بالذكر كلية الأعمال / قسم

المحاسبة وكافة أعضاء الهيئة التدريسية فيها. وأخيراً أتقدم بالشكر إلى كل الذين أحاطوني بالاهتمام

والدعم المعنوي خلال فترة دراستي جزاهم الله عني أحسن الجزاء.

## الإهداء

إلى من علمني العطاء بدون انتظار... إلى من أحمل اسمه بكل افتخار ... والدي العزيز.

إلى معنى الحب والحنان... إلى من كان دعاؤها سر نجاحي ... إلى أعلى من في الوجود

... أمي الحبيبة .

إلى الشريكة الوفية إلى صاحبة البصمة المضيئة في حياتي العلمية والعملية... زوجتي الغالية.

إلى خير من أشدد بهم أزري وأشركهم في أمري سندي وعزوتي ... إخوتي وأخواتي الأعزاء .

إلى قرة عيني وفرحة عمري أبنائي ... أنوار، ملاك، سيرين، عبد الله.

إلى الأصدقاء وزملاء العمل الذين وقفوا بجانبني طيلة فترة دراستي... م. خليل المرعية، عايدة

أبو

عجوة، محمد السعود، عمر إسعيفان.

إلى كل من له حق علي.

إلى جامعتي الغالية ... جامعة الإسراء

إلى وطني العزيز ... إلى وطني الأجل ... الأردن

الباحث

## قائمة المحتويات

الصفحة	الموضوع
أ	صفحة العنوان
ب	الآية القرآنية
ج	تفويض الجامعة
د	قرار لجنة المناقشة
هـ	نموذج إقرار
و	الشكر والتقدير
ز	الإهداء
ح	قائمة المحتويات
ل	قائمة الجداول
ل	قائمة الأشكال
م	الملخص باللغة العربية
	<b>الفصل الأول: الإطار العام للدراسة</b>
٢	تمهيد
٣	مشكلة الدراسة
٤	أهمية الدراسة
٥	أهداف الدراسة
٥	فرضيات الدراسة
٧	أنموذج الدراسة
٨	التعريفات الإجرائية

٩	حدود الدراسة
	<b>الفصل الثاني: الإطار النظري والدراسات السابقة</b>
١٢	<b>المبحث الاول: حوكمة الشركات</b>
١٢	تمهيد
١٣	نشأة حوكمة الشركات
١٥	أسباب ظهور حوكمة الشركات
١٦	مفهوم حوكمة الشركات
١٨	أبعاد حوكمة الشركات
٢١	أهمية حوكمة الشركات
٢٣	أهداف حوكمة الشركات
٢٥	آليات حوكمة الشركات
٢٦	متطلبات نجاح تطبيق مفهوم حوكمة الشركات
٢٨	مبادئ حوكمة الشركات
٣٠	الأطراف المعنية بحوكمة الشركات
٣١	خصائص حوكمة الشركات
٣٢	فوائد حوكمة الشركات
٣٤	محددات حوكمة الشركات
٣٥	حوكمة الشركات في الأردن
٣٧	<b>المبحث الثاني: تعظيم الربحية</b>
٣٧	تمهيد
٣٨	مفهوم تعظيم الربحية
٣٨	الفرق بين الريح والربحية

٤٠	العوامل المؤثرة على الربحية
٤١	القرارات المتعلقة بالربحية
٤١	أهداف تعظيم الربحية
٤٢	نسب الربحية
٤٤	العلاقة بين حوكمة الشركات والربحية
٤٦	<b>المبحث الثالث: الدراسات السابقة</b>
٤٦	الدراسات باللغة العربية
٥٠	الدراسات باللغة الإنجليزية
٥٣	ملخص الدراسات السابقة وعلاقتها بالدراسة الحالية
	<b>الفصل الثالث: الطريقة والإجراءات</b>
٥٦	تمهيد
٥٦	منهج الدراسة
٥٧	مجتمع الدراسة وعينتها
٥٧	فترة الدراسة
٥٨	أداة الدراسة
٥٨	مصادر جمع البيانات
٥٩	أساليب تحليل بيانات الدراسة
	<b>الفصل الرابع: عرض نتائج الدراسة ومناقشتها</b>
٦١	تمهيد
٦١	الاجابة عن أسئلة الدراسة
٦٤	نتائج اختبار فرضيات الدراسة

٦٨	اختبار نماذج الدراسة
	<b>الفصل الخامس: مناقشة النتائج والتوصيات</b>
٧٩	تمهيد
٧٩	النتائج الوصفية لمتغيرات الدراسة
٨٢	النتائج المتعلقة باختبار فرضيات الدراسة من خلال استخدام معامل ارتباط بيرسون
٨٣	نتائج اختبار نماذج الدراسة باستخدام معادلة الانحدار المتعدد لفرضيات الدراسة
٨٦	التوصيات
	<b>المراجع</b>
٨٨	المراجع باللغة العربية
٩٦	المراجع باللغة الإنجليزية
	<b>الملاحق</b>
١٠٠	ملحق (١) التحليل المالي لعينة الدراسة
١٠٥	ملحق (٢) التحليل الإحصائي لعينة الدراسة
١١٠	الملخص باللغة الإنجليزية

## قائمة الجداول

رقم الجدول	الجدول	الصفحة
١	ملخص الدراسات السابقة وعلاقتها مع الدراسة الحالية	٥٣
٢	الإحصاء الوصفي لمتغيرات الدراسة	٦٢
٣	مصفوفة ارتباط بيرسون	٦٤
٤	نتائج اختبار VIF	٦٨
٥	نتائج اختبار الانحدار المتعدد لأثر تطبيق حوكمة الشركات على العائد على الأصول	٧٠
٦	نتائج تحليل التباين لاختبار دلالة نموذج الانحدار الخطي بين آليات حوكمة الشركات ومتغير العائد على الأصول	٧٠
٧	معاملات نموذج الانحدار الخطي والمتعلقة بنموذج التنبؤ الذي تم التوصل اليه من خلال آليات حوكمة الشركات في متغير العائد على الأصول	٧١
٨	نتائج اختبار الانحدار المتعدد لأثر تطبيق حوكمة الشركات على العائد على حقوق الملكية	٧٣
٩	نتائج تحليل التباين لاختبار دلالة نموذج الانحدار الخطي بين آليات حوكمة الشركات ومتغير العائد على حقوق الملكية	٧٣
١٠	معاملات نموذج الانحدار الخطي والمتعلقة بنموذج التنبؤ الذي تم التوصل اليه من خلال آليات حوكمة الشركات في متغير العائد على حقوق الملكية	٧٤
١١	نتائج اختبار الانحدار المتعدد لأثر تطبيق حوكمة الشركات على هامش الربح	٧٦
١٢	نتائج تحليل التباين لاختبار دلالة نموذج الانحدار الخطي بين آليات حوكمة الشركات ومتغير هامش الربح	٧٦
١٣	معاملات نموذج الانحدار الخطي والمتعلقة بنموذج التنبؤ الذي تم التوصل اليه من خلال آليات حوكمة الشركات في متغير هامش الربح	٧٧

## قائمة الأشكال

الشكل	عنوان الشكل	الصفحة
-------	-------------	--------

الصفحة	عنوان الشكل	الشكل
٧	طبيعة العلاقة بين متغيرات الدراسة	١

## المخلص

دور حوكمة الشركات في تعظيم الربحية (دراسة تطبيقية في الشركات الصناعية الأردنية

### المساهمة العامة)

اعداد الطالب: سيف عبدالرحمن الكفاوين

اشراف الدكتور: هيثم إدريس المبيضين

هدفت الدراسة إلى معرفة دور آليات حوكمة الشركات المتمثلة ب(نسبة ملكية أعضاء مجلس الإدارة، حجم مجلس الإدارة، استقلالية أعضاء مجلس الإدارة، عدد مرات اجتماع مجلس الإدارة سنوياً، مكافآت أعضاء مجلس الإدارة) في تعظيم الربحية والمتمثلة ب(معدل العائد على الأصول، معدل العائد على حقوق الملكية، هامش صافي الربح) في الشركات الصناعية الأردنية المساهمة العامة.

ولتحقيق أهداف الدراسة قام الباحث بإجراء اختبار الإحصاء الوصفي وتحليل الارتباط وتحليل الانحدار المتعدد، وقد تضمنت عينة الدراسة قطاع الشركات الاستخراجية وعددها عشر شركات خلال الفترة (٢٠٠٩-٢٠١٦). وقد أظهرت نتائج وصف متغيرات الدراسة عدم وجود فصل واضح بين ملكية الشركات الإستخراجية وإدارة هذه الشركات، وتراجع كل من معدل العائد على الأصول، ومعدل العائد على حقوق الملكية، وهامش صافي الربح، أما فيما يخص اختبار الفرضيات تبين أن متغير مكافآت أعضاء مجلس الإدارة من آليات الحوكمة هو المتغير الوحيد الذي كان له تأثير على المتغير التابع

تعظيم الربحية بأبعاده الثلاثة، أما بقية المتغيرات والمتمثلة ب(نسبة ملكية أعضاء مجلس الإدارة، حجم مجلس الإدارة، استقلالية أعضاء مجلس الإدارة، عدد مرات اجتماع مجلس الإدارة سنوياً) فتبين عدم وجود علاقة ارتباطية ذات دلالة إحصائية بينها وبين تعظيم الربحية بأبعاده الثلاثة، وقد أوصت الدراسة بضرورة الفصل بين ملكية الشركات الإستخراجية وإدارة هذه الشركات، وتدعيم إستقلاليتها، وضرورة قيام إدارات الشركات الإستخراجية في الأردن بتطبيق قواعد حوكمة الشركات.

**الكلمات الدالة: حوكمة الشركات، تعظيم الربحية.**