

الأثر المحاسبي لحوكمة الشركات ودورها الاعتدالي في العلاقة بين المخاطر المالية والتكلفة المستهدفة: دراسة تطبيقية لآراء عينة من العاملين في شركة الإنجاز لصناعة العصائر

The Accounting Impact of Corporate Governance and Its Moderating Role In The Relationship Between Financial Risks And Target Costing: An Applied Study of The Opinions of A Sample of Employees at Al-Injaz Juice Manufacturing Company

شيماء نهرو جبل²

Shaymaa Nihro Jabal

جامعة الفرات الأوسط التقنية, المعهد التقني الديوانية
Al-Furat Al-Awsat Technical University
(ATU), Technical Institute of Dewaniya

dw.shym@atu.edu.iq

ديانا نعمة عبد الرزاق¹

Deana Nema Abdulrazaa

جامعة الفرات الأوسط التقنية, المعهد التقني الديوانية
Al-Furat Al-Awsat Technical University
(ATU), Technical Institute of Dewaniya

deana.jwad@atu.edu.iq

فاطمة فليح عودة³

Fatimah Fliyyah Oudah

جامعة الفرات الأوسط التقنية, المعهد التقني الديوانية
Al-Furat Al-Awsat Technical University
(ATU), Technical Institute of Dewaniya

Fatimah.oudah.idi@atu.edu.iq

المستخلص:

يهدف البحث الى الكشف عن الأثر المحاسبي لحوكمة الشركات بأبعادها (مجلس الإدارة, والإدارة العليا, والمساهمين) ودورها الاعتدالي في العلاقة بين المخاطر المالية والتكلفة المستهدفة بأبعادها (هامش الربح المستهدف, وتحليل المنافسين, والتركيز على المستهلك, وسعر البيع المستهدف, وتعاون أعضاء سلسلة القيمة, وتصميم وتخطيط المنتج) لدى العاملين في شركة الإنجاز لصناعة العصائر, وتم استنباط الهدف من مشكلة رئيسة سعى البحث إلى معالجتها تمثلت في (ما هو الأثر المحاسبي لحوكمة الشركات ودورها الاعتدالي في العلاقة بين المخاطر المالية والتكلفة المستهدفة لدى عينة من العاملين في شركة الإنجاز للعصائر?), والتي على أساسها طورت عدة فرضيات لمعالجة هذه المشكلة, وعليه لاجل الوقوف على الركائز ذات الصلة بمعالجة مشكلة البحث تم تبني أداة الاستبانة لحصر وجمع البيانات الضرورية للتحليل, إذ تم توزيع (100) استبانته, واسترجع منها (89) استبانته, وبواقع (7) استبانات تالفة, وما تبقى والبالغ (82) يمثل عدد الاستبانات الصالحة للتحليل, ما يعني ان نسبة الاستجابة بلغت (82%), وباستعمال برنامج (SPSS&SMAET.PLS) تم تفسير وتحليل البيانات, وعلى أساس وصف وتحليل البيانات توصل البحث الى عدة نتائج أهمها وجود علاقة ارتباط وتأثير مباشر وغير مباشر بين حوكمة الشركات والمخاطر المالية والتكلفة المستهدفة, ما ساهم بشكل رئيس في تعزيز قدرات الشركة المعنية على معايير حوكمة قوية, مما يؤدي إلى تحسين جودة المعلومات المالية. وقدم البحث عدة توصيات أهمها يتعين على الشركات إنشاء آليات تضمن الشفافية والمساءلة في جميع مستويات الإدارة, ويتضمن ذلك نشر المعلومات المالية بانتظام وبطريقة واضحة, مما يزيد من ثقة المستثمرين وأصحاب المصلحة.

الكلمات المفتاحية: حوكمة الشركات, المخاطر المالية, تكلفة البضائع المباعة.

Abstract:

The research aims to reveal the accounting impact of corporate governance in its dimensions (board of directors, senior management, and shareholders) and its moderating role in the relationship between financial risks and target cost in its dimensions (target profit margin, competitor analysis, focus on the consumer, target selling price, cooperation of value chain members, product design and planning) among employees of Al-Injaz Company for the juice industry. This goal was constructed from a significant

problem that the research sought to address, represented in the question: what is the accounting impact of corporate governance and its moderating role in the relationship between financial risks and target cost for a sample of employees in Al-Enjaz Juice Company? Based on this, several hypotheses were developed to tackle this problem, and consequently, in order to understand the foundations related to addressing the research problem, the questionnaire tool was adopted to inventory and collect the necessary data for analysis, As 100 questionnaires were distributed, and 89 questionnaires were retrieved, with 7 damaged questionnaires, the remaining 82 represent the number of questionnaires valid for analysis, which means that the response rate reached 82%. Using the SPSS & SMAET (PLS) program, data was interpreted and analysed, and on the basis of data description and analysis, the research reached several results, the most important of which is the existence of a correlation and direct and indirect impact between corporate governance, financial risks and target cost, which contributed mainly to enhancing the capabilities of the concerned company on strong governance standards, leading to an improvement in the quality of financial information. The research made several recommendations, the most important of which is that companies should establish mechanisms to ensure transparency and accountability at all levels of management, including the regular and clear dissemination of financial information, which increases the confidence of investors and stakeholders.

Keywords: Corporate Governance, Financial Risk, Cost of Goods Sold.

1. المقدمة

مع تزايد التحديات التي تواجه الأنظمة التقليدية، أصبح من الضروري تطوير أنظمة حديثة تقلل الأخطاء وتحقق نتائج عالية الجودة بتكاليف منخفضة. يتعين على الشركات تعزيز التكلفة المستهدفة من خلال اعتماد حوكمة الشركات، خاصة بعد التغيرات السياسية في نهاية القرن العشرين. هذه الحوكمة تساهم في تعزيز مجلس الإدارة والإدارة العليا، مما يعزز القدرة التنافسية للمنظمات ويحد من سوء الإدارة والفساد، ويساعد في تجنب المخاطر المالية، وتعد حوكمة الشركات موضوعاً حيوياً يحظى باهتمام متزايد في الأدبيات الأكاديمية والممارسات العملية. فهي تتضمن مجموعة من القواعد والمبادئ التي تحدد إدارة الشركات وتوجه سلوك المدراء والمساهمين. تعزز حوكمة الشركات الشفافية والمساءلة، مما ينعكس إيجاباً على الأداء المالي والاقتصادي. كما يبرز الأثر المحاسبي لحوكمة الشركات كأداة رئيسة في تقييم المخاطر المالية، حيث يحسن جودة المعلومات المالية ويعزز ثقة المستثمرين.

تتطلب البيئة الاقتصادية المعاصرة من الشركات اتباع أساليب فعالة في إدارة المخاطر المالية لضمان الاستدامة والنجاح. تتأثر الشركات بعوامل داخلية وخارجية، مما يستدعي وجود نظام قوي لحوكمة الشركات. تعكس حوكمة الشركات قدرة المؤسسة على إدارة مصالح أصحاب المصلحة مثل المستثمرين والعملاء والموظفين. يمكن أن يساهم هيكل الحوكمة القوي في تقليل المخاطر المالية وتحسين الأداء المالي. العلاقة بين حوكمة الشركات والمخاطر المالية معقدة؛ فحوكمة فعالة تعزز الشفافية والمساءلة، بينما ضعف الحوكمة قد يؤدي إلى زيادة المخاطر ويؤثر سلباً على التكلفة المستهدفة. يعتمد نجاح الشركات على تحقيق التوازن بين المخاطر والعوائد، مما يستدعي وجود حوكمة فعالة تضمن اتخاذ قرارات مالية مدروسة.

ومن هنا جاء البحث الحالي لتسليط الضوء على الأثر المحاسبي لحوكمة الشركات ودورها الاعتدالي في العلاقة بين المخاطر المالية والتكلفة المستهدفة، فالهدف الرئيس للبحث هو تحليل كيف يمكن لحوكمة الشركات أن تؤثر على المخاطر المالية التي تواجهها الشركات، وكيف يمكن أن تمارس دوراً في تقليل التكاليف المستهدفة من خلال تحسين اتخاذ القرارات المالية.

2. منهجية البحث

1-2 مشكلة البحث

نتيجة للتقدم العلمي والتكنولوجي أصبحت المؤسسات كثيرة وغير قابلة للسيطرة عليها، ما أثار بعض القرارات التي يمكن أن تؤدي إلى الغموض في أداء أعمالها، وهذا يعود لعدم وضوح الحوكمة في المؤسسات بشكل عام، والشركة المبحوثة بشكل خاص، وبالتالي تُعد حوكمة الشركات إحدى الركائز الأساسية التي تساهم في تحقيق الاستدامة المالية وتعزيز أداء المؤسسات في مختلف القطاعات الاقتصادية، ففي ظل التغيرات السريعة التي تشهدها الأسواق العالمية، تزداد أهمية دراسة الأثر المحاسبي لحوكمة الشركات وما يترتب على ذلك من تأثيرات على المخاطر المالية والتكاليف المستهدفة، فمن المعروف أن حوكمة الشركات تمارس دوراً حيوياً في تعزيز إمكانيات مجلس الإدارة والإدارة العليا والمساهمين، مما يساهم في تقليل المخاطر المالية وبناء

على ما تقدم يمكن صياغة مشكلة البحث في تساؤل رئيس مفادة (ما هو الأثر المحاسبي لحوكمة الشركات ودورها الاعتدالي في العلاقة بين المخاطر المالية والتكلفة المستهدفة لدى عينة من العاملين في شركة الإنجاز للعصائر؟)، ويتفرع من هذا التساؤل عدة تساؤلات فرعية هي:

- أ. ما مستوى تطبيق اليات مبادئ حوكمة الشركات بأبعادها (مجلس الإدارة، والإدارة العليا، والمساهمين) في الشركة المعنية؟.
- ب. ما مستوى تحقق المخاطر المالية في الشركة المعنية؟، وهل هناك مستوى منشود من التكلفة المستهدفة بأبعادها (هامش الربح المستهدف، وتحليل المنافسين، والتركيز على المستهلك، وسعر البيع المستهدف، وتعاون أعضاء سلسلة القيمة، وتصميم وتخطيط المنتج) لدى الشركة المعنية؟.
- ت. ما هي الاليات والممارسات المستخدمة من قبل الشركة المعنية لتفعيل دور حوكمة الشركات لتقليل المخاطر المالية ودعم التكلفة المستهدفة؟.
- ث. ما هو الأثر المحاسبي لحوكمة الشركات في المخاطر المالية لدى الشركة المعنية؟.

2-2 أهمية البحث

يستند البحث أهميته من:

- أ. تفعيل دور مجلس الإدارة، والإدارة العليا، والمساهمين فمن خلال تعزيز هذه القيم، يمكن للمؤسسات تحسين جودة المعلومات المالية المقدمة للمستثمرين وأصحاب المصلحة.
- ب. تحسين قدرة الشركة المعنية على تقليل المخاطر المالية، إذ إن وجود نظام حوكمة قوي يمكن أن يساهم في تحسين قدرة الشركات على التعرف على هذه المخاطر وتقييمها.
- ت. بناء الكفاءة التشغيلية للشركة المعنية وهذا بدوره يدعم قدرة الشركة على تحسين مقدراتها الداخلية بشكل يمكن أن يؤدي إلى تحقيق عوائد أعلى وتقليل التكاليف.
- ث. تعزيز ثقة المستثمرين بالشركة، إذ إن وجود نظام حوكمة قوي يعزز من ثقة المستثمرين في الشركة، مما يُعزز من قدرتها على جذب الاستثمارات.

3-2 اهداف البحث

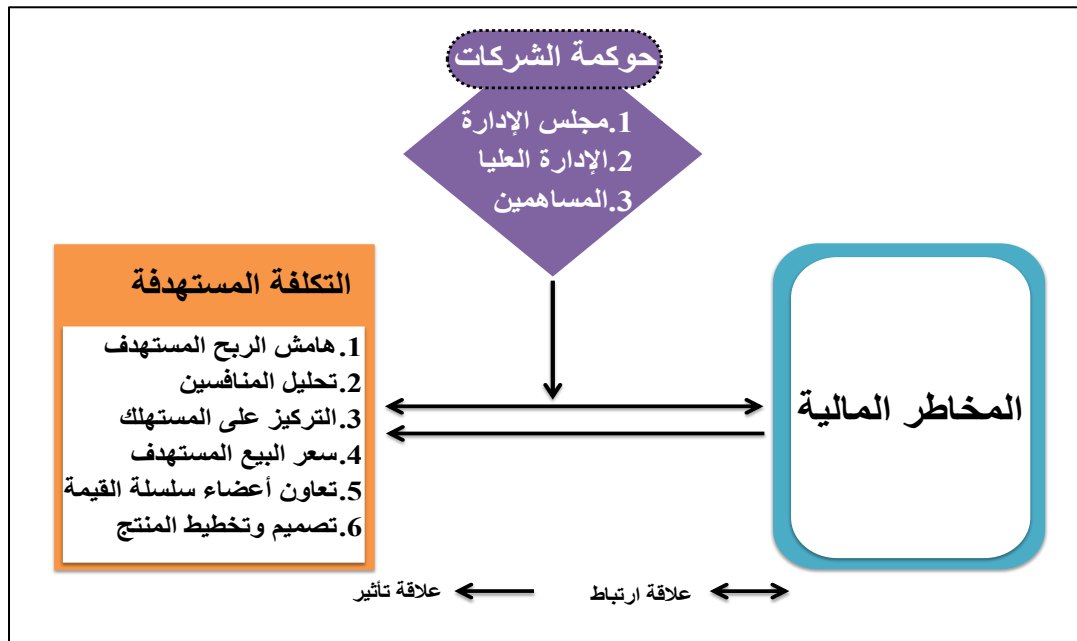
يهدف البحث الى الكشف عن الأثر المحاسبي لحوكمة الشركات ودورها الاعتدالي في العلاقة بين المخاطر المالية والتكلفة المستهدفة لدى عينة من العاملين في شركة الإنجاز للعصائر، ولتحقيق هذا الهدف فإن الامر يتطلب تحقيق الأهداف الفرعية وهي:

- أ. تحديد مستوى تطبيق اليات مبادئ حوكمة الشركات بأبعادها (مجلس الإدارة، والإدارة العليا، والمساهمين) في الشركة المعنية.
- ب. قياس مستوى تحقق المخاطر المالية في الشركة المعنية، فضلا عن بيان مستوى منشود من التكلفة المستهدفة بأبعادها (هامش الربح المستهدف، وتحليل المنافسين، والتركيز على المستهلك، وسعر البيع المستهدف، وتعاون أعضاء سلسلة القيمة، وتصميم وتخطيط المنتج) لدى الشركة المعنية.
- ت. التعرف على الاليات والممارسات المستخدمة من قبل الشركة المعنية لتفعيل دور حوكمة الشركات لتقليل المخاطر المالية ودعم التكلفة المستهدفة.
- ث. الكشف عن الأثر المحاسبي لحوكمة الشركات في المخاطر المالية لدى الشركة المعنية.

4-2 المخطط الفرضي وتطوير الفرضيات

الغاية الرئيسة لمعالجة أي مشكلة بحثية وتحقيق أهدافها هو تطوير مخطط فرضي يساهم في وضع مجموعة من الفرضيات التي من المؤمل ان تساهم في معالجة هذه المشكلة، والشكل (1) يوضح المخطط الفرضي للبحث بواقع ثلاثة متغيرات هي:

- المتغير المستقل:** تمثل في المخاطر المالية، وتم قياسها كمتغير احادي البعد، واعتمد البحث على مقياس (جويد، 2023).
- المتغير المعدل:** وتضمن في حوكمة الشركات، وبواقع ثلاثة ابعاد هي (مجلس الإدارة، والإدارة العليا، والمساهمين)، واعتمد البحث على مقياس (خريس، 2020).
- المتغير التابع:** تمحور في التكلفة المستهدفة، وبواقع ستة ابعاد هي (هامش الربح المستهدف، وتحليل المنافسين، والتركيز على المستهلك، وسعر البيع المستهدف، وتعاون أعضاء سلسلة القيمة، وتصميم وتخطيط المنتج) واعتمد البحث على مقياس (الحر والعيسى، 2021).



الشكل (1) المخطط الفرضي للبحث

بعد تحديد المخطط الفرضي يمكن بناء وتطوير فرضيات البحث وكالاتي:

- H₁: يوجد ارتباط معنوي بين المخاطر المالية وحوكمة الشركات.
- H₂: يوجد ارتباط معنوي بين المخاطر المالية والتكلفة المستهدفة.
- H₃: يوجد ارتباط معنوي بين حوكمة الشركات والتكلفة المستهدفة.
- H₄: يوجد تأثير معنوي للمخاطر المالية في حوكمة الشركات.
- H₅: يوجد تأثير معنوي لحوكمة الشركات في التكلفة المستهدفة.
- H₆: يوجد تأثير معنوي للمخاطر المالية في التكلفة المستهدفة بأبعادها (هامش الربح المستهدف, وتحليل المنافسين, والتركيز على المستهلك, وسعر البيع المستهدف, وتعاون أعضاء سلسلة القيمة, وتصميم وتخطيط المنتج) من خلال الدور المعدل لحوكمة الشركات بأبعادها (مجلس الإدارة, والإدارة العليا, والمساهمين).

5-2 عينة البحث

تمثل مجتمع البحث في شركة الإنجاز للعصائر, بينما شملت عينة البحث العاملين في هذه الشركة, إذ تم توزيع (100) استبانته, واسترجع منها (89) استبانته, بواقع (7) استبانات تالفة, وما تبقى والبالغ (82) يمثل عدد الاستبانات الصالحة للتحليل, ما يعني ان نسبة الاستجابة بلغت (82%).

3. الجانب النظري

1-3 المخاطر المالية

1-1-3 مفهوم المخاطر المالية

يعني مصطلح المخاطرة التعرض لظروف معاكسة. يتعامل الإداريون مع نوع معين من المخاطر, وهي مخاطر الأعمال, بينما يتعامل المصرفيون مع المخاطر الائتمانية, التي تتجلى في الخسائر المحتملة التي قد يتكبدها المصرف نتيجة عدم قدرة العميل أو عدم نيته لسداد أصل القرض وفوائده (عبد الباري, 2016: 170), وبالتالي تمثل المخاطر المالية جميع المخاطر الناشئة عن ممارسة النشاط المالي في المنشأة, وتعبّر عن حالة عدم التأكد حول التدفقات النقدية المستقبلية, ما يؤدي إلى حدوث خسائر ناشئة عن عدم تقق الهدف المالي, وكثيراً ما تكون المخاطر المالية غير مستقلة عن بعضها البحث, فالمخاطر الناتجة عن تغيرات أسعار الصرف ترتبط ارتباطاً قوياً بالمخاطر الناتجة عن أسعار الفائدة وبالعكس (قطيمة وعلي, 2024: 40). وبين (حيمري وغمراني, 2024: 16) ان المخاطر المالية تمثل عدم قدرة المنظمات على الوفاء بالتزاماتها المالية وإدارة ديونها نتيجة لعدم الاستقرار أو الخسائر. وأشار (السبائي والسبحي, 2024: 605) ان المخاطر المالية هي المخاطر الناشئة عن ممارسة النشاط

المالي في الشركة، وتعتبر عن حالة عدم التأكد حول التدفقات النقدية المستقبلية؛ وذلك يؤدي إلى حدوث خسائر ناشئة عن عدم تحقق الهدف المالي.

تتعرض المؤسسات الى مخاطر إضافية بسبب اعتمادها على مصادر التمويل المقترحة في هيكل تمويل المؤسسة فكما زاد اعتمادها على القروض كلما تعرضت الى مخاطر إضافية متمثلة في عدم القدرة على التسديد، وهذه المخاطر الإضافية تعرف بالمخاطر المالية، وهي تتضمن جميع المخاطر المرتبطة بإدارة الأصول والخصوم المتعلقة بالمصرف، وهذا النوع من المخاطر يتطلب رقابة وإشراف مستمرين من قبل إدارة المصرف ووفقاً لتوجه حركة السوق والأسعار والعمولات والأوضاع الاقتصادية والعلاقة بالأطراف الأخرى ذات العلاقة. وتحقق البنوك عن طريق أسلوب إدارة هذه المخاطر ربها أو خسارة (مرزوق وآخرون، 2024: 87).

وجادل (الشيخى والعربي، 2024: 243) ان دور المخاطر المالية يرتبط بدور نشاط المؤسسة الاقتصادية بوجود العديد من المخاطر التي تعيق سير المؤسسة سواء ان كانت هذه المخاطر من داخل المؤسسة او من خارجها، وعليه لابد لهذه المؤسسة التعامل الجيد مع هذه المخاطر بشكل يومي، وذلك من خلال وضع اليات للتعرف عليها وتجنبها او معالجتها. ومما تقدم يمكن القول ان المخاطر المالية هي احتمالية حدوث خسائر مالية نتيجة لتغيرات في السوق أو الظروف الاقتصادية.

2-1-3 خصائص المخاطر المالية

تمثل خصائص المخاطر المالية في:

- أ. ان الخطر يرتبط ارتباط وثيق بالمستقبل وهذا المستقبل غير مؤكد الوقوع.
- ب. ان الخطر المالي يمكن قياسه كمياً (حيمري و غمراني، 2024: 16).
- ت. زيادة المخاطرة غير الشرعية في استعمال النفط والغاز الطبيعي للدولة
- ث. مخاطرة الاستثمار في الاوراق المالية الخاص بالطاقة اقل من متوسط المخاطرة الاستثمارية الصناعية.
- ج. تكون المخاطرة الاستثمارية للاوراق المالية الخاصة بالطاقة اقل (Ke et al., 2012: 56).
- ح. المخاطرة ترتبط بمتخذ القرار وبأحكامه الشخصية و بمقدار تحليله للموضوع وخبرته وعملته في مجال المخاطرة
- خ. المخاطرة كمفهوم ترتبط بوضع تخمينات حول العائد المطلوب تحقيقه (خضير وجاسم، 2015: 202).

3-1-3 انواع المخاطر المالية

إن المخاطر المالية تشمل جميع المخاطر التي تتعلق بإدارة المطلوبات والموجودات وإن هذا النوع من المخاطر يتطلب رقابة وإشراف من إدارة المصارف بحيث يتمشى مع تحركات السوق، ومن أهم هذه المخاطر المالية هي:

- أ. **مخاطر الائتمان:** تعني عدم قدرة المقترض على سداد التزاماته كاملة أو جزئياً، مما يؤدي إلى الإخلال بالشروط المتفق عليها، خاصة فيما يتعلق بالقروض والسندات. (الشيخى والعربي، 2024: 243).
- ب. **مخاطر السيولة:** بأنها المخاطر التي تواجهها المؤسسات المالية عندما تكون آجال استحقاق مواردها أقصر من آجال استحقاق استخداماتها، مثل القروض والديون، مما يؤدي إلى عدم قدرتها على تلبية طلبات السحب المقدمة من المودعين أو الحصول على تمويل من السوق، نتيجة لضعف ثقة المقرضين.
- ت. **مخاطر السوق:** بأنها المخاطر الحالية والمستقبلية التي قد تؤثر على رأس مال البنك وإيراداته، نتيجة التغيرات غير المتوقعة في أسعار الصرف، أسعار الفائدة، الأوراق المالية، والسلع (موسى، 2024: 286).
- ث. **المخاطر غير النظامية:** تشير المخاطر غير النظامية إلى المخاطر الداخلية التي تميز شركة أو صناعة معينة في ظل ظروف خاصة. ومن الأمثلة على هذه الظروف ضعف الإدارة المصرفية، والأخطاء الإدارية، والإضرابات العمالية، وتغير أذواق العملاء نتيجة ظهور منتجات جديدة. يمكن أن تؤثر هذه الأنواع من المخاطر الاستثنائية وغير السوقية على قدرة العميل ورغبته في سداد الالتزامات المترتبة عليه تجاه البنك المانح للقرض في الوقت المتفق عليه (يوسف وسعيد، 2022: 13).
- ج. **المخاطر النظامية:** تُعرف المخاطر النظامية بأنها بيتا (β)، وتلعب دوراً مهماً في مبدأ التنوع لقياس مخاطر الأوراق المالية (Puspitaningtyas, 2017: 46). وفقاً لـ (Jaafar et al., 2020: 71)، تُعرف المخاطر النظامية بأنها مقدار تقلب السهم بالنسبة لتغير السوق أو التباين الواسع في عوائد الأسهم في سوق رأس المال.

2-3 التكلفة المستهدفة

1-2-3 مفهوم التكلفة المستهدفة

تعرف التكلفة المستهدفة بانها عملية منضبطة لتحديد وتحقيق الكلفة الكاملة التي يجب أن ينتج فيها المنتج المقترح مع تحديد الوظيفة والأداء والجودة من اجل توليد الربح المطلوب على سعر البيع -المتوقع للمنتج خلال فترة زمنية محددة في المستقبل

(Baharudin&Jusoh,2019:36). اشار(Hilton&Platt, 2020:3) الى أنها التقنية التي تستعملها المنظمة لتحديد اسعار السوق من اجل تحديد سعر منتجاتها -كونها احد العوامل الموجه لتخفيض التكاليف من خلال ادارة هذه التكاليف في مرحلة التصميم والتخطيط.

فيما عرفها(Kotzeva et al.,2023:72) بأنها نشاط الهدف منه تخفيض تكلفة دورة حياة المنتج الجديد مع التأكيد على ضمان تحقيق الجودة المطلوبة والمتطلبات الأخرى للزبائن من خلال دراسة وتحليل الافكار المطروحة لتخفيض التكاليف اثناء مراحل التخطيط والبحث والتطوير وخلال المراحل التجريبية عن طريق فحص وتقييم كل التصورات المتاحة من اجل خفض الكلفة. ومن جانب اخر اشار(Nascimento et al.,2019:4) الى أنها عملية منهجية لتخطيط عروض المنتجات الجديدة وتحديد أسعار مبيعات السوق وهوامش الربح المستهدفة للمنتجات الجديدة والحد من الكلفة الإجمالية للمنتجات -الجديدة على مدى دورة حياتها مع الاستمرار في تلبية متطلبات الزبائن من خلال دراسة جميع الأفكار الرامية لتخفيض الكلفة من خلال تخطيط المنتجات والبحث التطوير.

واشار(Alobaidy,2022:3998) الى أنها أداة موجهة نحو السوق تستخدم لتخطيط الأرباح وإدارة التكاليف من خلال إعادة النظر بشكل واضح في احتياجات المساهمين من حيث (الربح) والزبون من حيث السعر والأداء الوظيفي المنتج أو الخدمة. وذكر (Al-hosban et al.,2023) بأنه أداة لإدارة الكلفة تهدف الى تخفيض تكلفة المنتج خلال مرحلة التخطيط والتطوير والتصميم اثناء مراحل دورة حياة المنتج بالإضافة الى ان هذه الاداة تركز على جهود خفض الكلفة عند مرحلة التصميم وذلك لسرعة وكبر حجم الوفورات المتحققة في تلك المرحلة مقارنة بالمراحل اللاحقة .
ومما تقدم يمكن القول ان **التكلفة المستهدفة** هي تقنية إدارة تستخدم في عملية التخطيط المالي وتحديد الأسعار، حيث يتم تحديد السعر المستهدف للمنتج أو الخدمة بناءً على احتياجات السوق والمنافسة.

2-2-3 أهمية التكلفة المستهدفة

يتضح أن السبب الرئيس وراء استخدام المنظمات التكلفة المستهدفة هو تخطيط أو عرض تكاليف المنتجات قبل إدخالها حيز التنفيذ، وضمان عدم إدخال المنتجات ذات الهامش المنخفض التي لا تحقق عوائد كافية (Malvik et al 2021:2). ومع ذلك فهناك اهداف اخرى دفعت المنظمات الى التركيز على التكاليف المستهدفة وإيلائها الاهتمام الكبير وإن هذه التكاليف تختلف من منظمة إلى أخرى (Chaudhary et al 2024:21). ومن المتعارف عليه وعلى نحو متزايد أن النسبة الرئيسة لتكاليف المنتجات التي تتراوح بين 70 - 80 تكون التكاليف الثابتة بشكل فعال أثناء مرحلة التصميم، ويوفر تقدير التكاليف المستهدفة وسيلة لإدارة التكاليف من مرحلة التصميم إلى تعظيم إمكانية خفض التكاليف (Zhang&Hanaoka,2021:3).
أن الهدف من حساب التكاليف هو توفير أداة يمكن استخدامها السيطرة على القرارات مثل مواصفات التصميم وتقنيات الإنتاج، ولهذا السبب يميل الكثير من المتخصصين في هذا المجال إلى أن يكونوا أكثر توجهاً نحو الإدارة والهندسة من المحاسبة، ولكي يكون ناجحاً يتطلب استخدام تكلفة التقنيات الهندسية مثل هندسة القيمة (Alobaidy,2022:3998). أن التكاليف المستهدفة بطبيعتها تبنى على السوق، بالتالي فهي تحفز السلوك الذي يركز على الزبائن ويشجع جميع الوظائف داخل المنظمة لتلبية الطلب في السوق والاتجاهات التنافسية بدلاً من مؤشرات الأداء الداخلي، بالإضافة إلى ذلك فإن إدارة قسم التسويق له الحرية في اتخاذ القرارات المتعلقة بالمنتجات دون أن تكون هناك تكاليف معينة (Zhao et al.,2023:5).

3-2-3 ابعاد التكلفة المستهدفة

تمثل التكلفة المستهدفة الية مهمة لبقاء ونمو الشركة كونها تعمل على المنافسة من اجل الحصول على اكبر حصة سوقية، ما يحتم على الشركة التركيز على استخدام أساليب مهمة لقياس التكلفة المستهدفة، وعليه يمكن قياسها كالآتي (الحر والعيسى،2021):

- أ. **هامش الربح المستهدف:** هامش الربح المستهدف هو النسبة المئوية التي تسعى الشركة لتحقيقها من الأرباح من إجمالي الإيرادات (Mere& Yabi,2024:88)، إذ يتم تحديد هذا الهامش بناءً على الأهداف المالية والتنافسية، ويعتبر أداة مهمة لتوجيه استراتيجيات التسعير والتكاليف (Grib& Mounine,2022:66)، كما يساعد هامش الربح المستهدف الشركات في تقييم كفاءة العمليات وتحقيق الأهداف الربحية (Filali& Torra,2025:450).
- ب. **تحليل المنافسين:** تحليل المنافسين هو عملية تقييم الشركات المنافسة في السوق لفهم نقاط قوتها وضعفها، واستراتيجياتها، وميزاتها التنافسية (Köseoglu et al.,2021:530)، إذ يتضمن ذلك دراسة المنتجات والأسعار والتسويق وخدمة العملاء (Ali& Anwar, 2021:27)، ويهدف تحليل المنافسين إلى تحديد الفرص والتهديدات في السوق، مما يساعد الشركات على تطوير استراتيجيات فعالة للبقاء في المنافسة (Sudirjo,2023:63).
- ت. **التركيز على المستهلك:** التركيز على المستهلك هو استراتيجية تركز على تلبية احتياجات ورغبات العملاء بشكل فعال (Ar umdani et al.,2024:370)، ويتطلب ذلك فهم سلوك المستهلك، وتفضيلاته، وتجربته مع المنتج أو

الخدمة (Sundareswaran et al.,2022:83), كما يساهم التركيز على المستهلك في تحسين جودة المنتجات والخدمات، وزيادة رضا العملاء، وتعزيز الولاء للعلامة التجارية (Lina,2022:20).

ث. **سعر البيع المستهدف:** سعر البيع المستهدف هو السعر الذي تحدده الشركة لمنتج معين بناءً على دراسة السوق وتوقعات الطلب (Toha& Supriyanto,2023:2), ويتضمن هذا السعر هامش الربح المستهدف ويأخذ في الاعتبار تكلفة الإنتاج والمنافسة (Cakranegara et al.,2022:1116), كما يساعد سعر البيع المستهدف الشركات في تحقيق الأهداف المالية وضمان تنافسية المنتجات في السوق (Purnomo,2023:55).

ج. **تعاون أعضاء سلسلة القيمة:** تعاون أعضاء سلسلة القيمة يشير إلى التنسيق والتعاون بين جميع الأطراف المعنية في سلسلة التوريد، بدءاً من الموردين وصولاً إلى العملاء (Baah et al.,2022:173), ويهدف هذا التعاون إلى تحسين الكفاءة وتقليل التكاليف وزيادة قيمة المنتج النهائي, فمن خلال العمل معاً, يمكن لأعضاء سلسلة القيمة تحقيق تحسينات ملحوظة في الأداء والابتكار (Ghobakhloo et al.,2023:433).

ح. **تصميم وتخطيط المنتج:** تصميم وتخطيط المنتج هو العملية التي تتضمن تطوير أفكار جديدة للمنتجات وتحويلها إلى نماذج قابلة للتنفيذ (Cooper,2023:195), وتشمل هذه العملية البحث والتطوير, واختبار المفاهيم, وتصميم المواصفات الفنية (Szczepańska-Woszczyna& Gatnar,2022:108), ويهدف تصميم وتخطيط المنتج إلى تلبية احتياجات السوق وتحقيق التميز التنافسي من خلال الابتكار والجودة (Keskar,2024:245).

3-3 حوكمة الشركات

1-3-3 مفهوم حوكمة الشركات

ظهر مفهوم حوكمة الشركات في دراسات البنك الدولي لأول مرة في الثمانينيات، حيث كان يرتبط بكيفية تحقيق التنمية الاقتصادية ومكافحة الفساد في الدول الإفريقية. وقد تم الربط بين الحوكمة الفعالة والنمو الاقتصادي، حيث أكدت هذه الدراسات على ضرورة أن تكون الأدوات الحكومية للسياسات الاقتصادية عادلة ومتساوية، بالإضافة إلى كونها اقتصادية وفعالة، ففي بداية التسعينيات، زاد التركيز على الأبعاد الديمقراطية لهذا المفهوم، من خلال تعزيز المشاركة وتفعيل المجتمع المدني، مما يجعل الدولة ممثلة شرعياً لمواطنيها. ثم تطور المفهوم ليصبح مؤشراً في حقل دراسي محدد، يشمل جميع الأنشطة المرتبطة بالحكم والمحكومة. يعود ظهور هذا المفهوم إلى التغيرات التي طرأت على طبيعة ودور الحكومة من جهة، وتطور المنهجيات المستخدمة في دراستها من جهة أخرى (الكبيجي, 2019: 31).

في عام 1990، جذبت قضايا إدارة الشركات في الولايات المتحدة انتباه الصحافة بشكل كبير، وذلك بسبب طرد الرؤساء التنفيذيين لشركات مثل أي بي أم وكوداك وهانويل من قبل مجالس إدارتها. ثم في عام 1997، أثرت الأزمة المالية الآسيوية على اقتصادات تايلاند وإندونيسيا وكوريا الجنوبية وماليزيا والفلبين، حيث عانت هذه الدول من خروج رأس المال الأجنبي بعد انهيار أصول الملكية. ومن أبرز نقاط ضعف هذه البلدان كان عدم وجود آليات فعالة لحوكمة الشركات في مؤسساتها، كما شهدت بداية الألفية مشاكل كبرى في شركات مثل أنرون وورلدكوم واتصالات أدلفيا وأمريكا أون لاين، مما زاد من الاهتمام بحقوق المساهمين وحوكمة الشركات (حمد, 2018: 14). وعرف (Shchepot'ev et al.,2021:775 ; Isaac,2022:105) حوكمة الشركات بأنها نظام من العلاقات بين أصحاب رأس المال والإدارة وغيرهم من المهتمين بتحقيق أهداف المنظمة. وجادل (Akinto,2021:64) أن حوكمة الشركات تمثل مجموعة من الآليات المترابطة التي تتمتع بتكامل استراتيجي أو مؤسسي لمواءمة تضارب المصالح بين المديرين والوكلاء.

من جانب آخر فإن حوكمة الشركات من منظور المستثمر يُنظر إليها على أنها الوعد بإرجاع مكافأة عادلة على رأس المال المستثمر والالتزام بتشغيل الشركة (Shaba,2024:11). وبين (Vaidya,2022:36) أن تعريف حوكمة الشركات تشير إلى مزيج من القانون واللوائح والممارسات الطوعية المناسبة في القطاع الخاص التي تمكن الشركات من تحقيق أداء مالي وبشري جيد. وأشار (Ferdia& Kammoun,2024:1350) بكون حوكمة الشركات فلسفة إدارية ومجموعة من التدابير العملية التي تهدف في الوقت نفسه إلى ضمان الاستدامة. وعرف (Elhosary,2024:13 ; Salimjonova,2022:72) حوكمة الشركات بأنها نظام صارم لمراقبة الجوانب المالية وغير المالية، والذي يتم من خلاله توجيه الشركة بأكملها والإشراف عليها. وافرز بدوره (Gnawali,2023:82 ; Sahidi& Nadda,2025:52) بأن حوكمة الشركات تمثل العملية والهيكل المستخدم لتوجيه وإدارة الأنشطة التجارية نحو خلق الرخاء المالي للبنك التجاري.

ومما تقدم يمكن القول أن حوكمة الشركات تشير إلى النظام الذي يتم من خلاله توجيه الشركات وإدارتها بما في ذلك القوانين، القواعد، والأعراف التي تحدد كيفية اتخاذ القرارات، وتحقيق الأهداف، وإدارة العلاقات بين المساهمين وأصحاب المصلحة الآخرين.

2-3-3 أهمية حوكمة الشركات

تحظى حوكمة الشركات بأهمية كبيرة في عالم الأعمال من خلال تركيزها على بناء:

- أ. نظام لتوجيه الشركة بشكل صحيح لضمان بقائها.
 ب. تعظيم مصالح المساهمين (Soesetio et al.,2023:2).
 ت. نظام لخلق الشركة قيمة مضافة (Safitri,2021:2219).
 ث. آليات الرقابة التي تتبناها المنظمة لمنع المديرين ذوي المصلحة الذاتية المحتملة عن المشاركة في أنشطة الشركة (Orlandi,2022:34).
 ج. هيكل لتنظيم العلاقة بين الإدارة والمالكين بغض النظر عن عدد الأسهم المملوكة (Srimindarti et al.,2022:115).
 ح. نظام يُوجّه الشركة ويتحكم بها (Mubarak, 2024:2065).
 خ. العمليات والهياكل التي تهدف إلى التحكم في الشركات وتوجيهها (Shams et al.,2024:2).

3-3-3 خصائص حوكمة الشركات

يمكن قياس حوكمة الشركات من خلال ثلاثة خصائص هي:

- أ. **مجلس الإدارة:** مجلس الإدارة هو الهيئة المسؤولة عن الإشراف على إدارة الشركة وتوجيه استراتيجياتها (Garad et al.,2021:20). ويتكون عادةً من مجموعة من الأفراد الذين يمثلون المساهمين ويعملون على حماية مصالحهم. يحدد المجلس الأهداف الاستراتيجية، ويتخذ القرارات الرئيسية المتعلقة بالسياسات المالية، ويقوم بتعيين الإدارة العليا (Bebchuk& Tallarita,2022:38)، كما يساهم في مراقبة الأداء العام للشركة ويضمن الالتزام بالقوانين واللوائح (Harasheh& Provasi, 2023:385).
 ب. **الإدارة العليا:** الإدارة العليا هي الفريق التنفيذي الذي يدير العمليات اليومية للشركة (Efunniyi et al.,2024:1598)، وتشمل هذه الإدارة الرئيس التنفيذي (CEO) والمديرين التنفيذيين الآخرين، مثل مديري المالية والتسويق والعمليات. تتحمل الإدارة العليا مسؤولية تنفيذ الاستراتيجيات المقررة من قبل مجلس الإدارة، وتوجيه الفرق المختلفة لتحقيق الأهداف المحددة (Wu& Zhu,2021:250)، كما تمارس دورًا حيويًا في التواصل مع المساهمين وتقديم تقارير دورية عن الأداء (Dyczkowska et al.,2022:148).
 ت. **المساهمين:** المساهمون هم الأفراد أو الكيانات التي تمتلك أسهمًا في الشركة، مما يمنحهم حقوقًا معينة (Peck& Luangrath,2023:53)، يمكن أن يكون المساهمون أفرادًا، شركات، أو مؤسسات مالية. يمتلك المساهمون حق التصويت في الاجتماعات العامة، حيث يمكنهم التأثير على القرارات الهامة مثل انتخاب أعضاء مجلس الإدارة والموافقة على التغييرات في الهيكل التنظيمي (Dressler& Mugeran, 2023:1090)، كما يحق لهم الحصول على توزيعات الأرباح إذا حققت الشركة أرباحًا (Arsal,2021:12)، ويمثل المساهمون جزءًا أساسيًا من هيكل الحوكمة، حيث يساهمون في توجيه مسار الشركة من خلال حقوقهم ومشاركتهم الفعالة (Al Amosh& Khatib,2022:50).

4. الجانب العملي

1-4 توصيف متغيرات البحث

تهدف هذه الفقرة إلى توصيف المتغيرات الداخلة في التحليل والابعاد والفقرات الخاصة بالبحث لتسهيل الأمر على القارئ لفهم التحليل والتفسير الذي يقدم في طيات البحث الحالي، والجدول (1) يوضح الية ترميز متغيرات وابعاد البحث. كما يوضح الجدول (1) ثبات متغيرات أداة الاستبانة تجاه العينة المبحوثة وهذا قد بين حصول المخاطر المالية على ثبات قدره (0.864)، بينما متغير حوكمة الشركات حصل على ثبات قيمته (0.959)، ومتغير التكلفة المستهدفة حصل على ثبات مقداره (0.889)، وهذا يشير إلى اتساق وتناسق أداة القياس.

الجدول (1) ترميز متغيرات البحث

المتغيرات	الابعاد	الفقرات	الرمز	معامل الثبات
المخاطر المالية	احادي البعد	10	FIRI	0.864
حوكمة الشركات	مجلس الإدارة	7	CGBD	0.959
	الإدارة العليا	8	CGSM	
	المساهمين	8	CGSH	
التكلفة المستهدفة	هامش الربح المستهدف	5	TCTP	0.889
	تحليل المنافسين	5	TCCA	
	التركيز على المستهلك	5	TCCF	
	سعر البيع المستهدف	5	TCTS	
	تعاون أعضاء سلسلة القيمة	5	TCVC	
	تصميم وتخطيط المنتج	5	TCPD	

2-4 اختبار التوزيع الطبيعي

تشير النتائج المعروضة في الجدول (2) إلى أن البيانات المأخوذة من مجتمع عينة البحث تتوزع بشكل طبيعي، حيث بلغ معامل التوزيع الطبيعي لمتغير المخاطر المالية 0.147، و لحوكمة الشركات (0.108)، وللتكلفة المستهدفة (0.117)، مما يدل على أن البيانات تتبع توزيعاً طبيعياً.

الجدول (2) مخرجات اختبار التوزيع الطبيعي

اختبار التوزيع الطبيعي				المتغيرات
Sig.		قيمة Kol-Smi		
0.078		0.147		المخاطر المالية
0.105	0.097	0.108	0.128	مجلس الإدارة
	0.114		0.100	الإدارة العليا
	0.108		0.108	المساهمين
0.095	0.067	0.117	0.120	هامش الربح المستهدف
	0.083		0.130	تحليل المنافسين
	0.066		0.120	التركيز على المستهلك
	0.067		0.120	سعر البيع المستهدف
	0.083		0.130	تعاون أعضاء سلسلة القيمة
	0.112		0.118	تصميم وتخطيط المنتج

3-4 الوصف الاحصائي للبحث

تشير نتائج الجدول (3) إلى أن المعدل العام للمخاطر المالية هو 3.85 مع انحراف معياري قدره 0.81. يعكس هذا المعدل مستوى المخاطر المالية التي تواجهها عينة البحث. تشير قيم الانحراف المعياري إلى تشتت البيانات حول المتوسط، مما يدل على وجود تفاوت في المخاطر المالية بين الأفراد أو الكيانات التي تمثلها العينة. وتوضح أهمية النتائج من خلال مقارنة الفقرات المختلفة، فالفقرة السابعة (FIR7) تُظهر متوسطاً حسابياً مرتفعاً، مما يشير إلى اهتمام عينة البحث بالمخاطر المالية، بينما الفقرة التاسعة (FIR9) تأتي في المرتبة الأخيرة، مما يدل على أن هذا الجانب من المخاطر لم يحظَ بالاهتمام الكافي، ما يعني أن هناك اختلافات ملحوظة في مدى اهتمام عينة البحث بالمخاطر المالية، حيث تعكس الفقرة السابعة اهتماماً أكبر مقارنة بالفقرة التاسعة. وتشير هذه النتائج إلى ضرورة تركيز الجهود على الفقرات الأقل اهتماماً لتعزيز الوعي بالمخاطر المالية وتحسين إدارة المخاطر في هذا السياق.

تشير نتائج الجدول (3) إلى أن المتوسط الحسابي العام لمتغير حوكمة الشركات هو 3.91 مع انحراف معياري قدره 0.62. تعكس هذه الأرقام مستوى عالٍ من الاهتمام بحوكمة الشركات ضمن عينة البحث، كما يظهر أن بُعد الإدارة العليا (CGSM) حصل على متوسط حسابي قدره 3.90 وانحراف معياري يبلغ 0.23، مما يدل على تركيز الآراء حول أهمية هذا البعد. بالمقابل، جاء بُعد مجلس الإدارة (CGBD) في المرتبة الأخيرة بمعدل حسابي يبلغ 3.87 وانحراف معياري قيمته 0.25، مما يشير إلى أن الاهتمام بهذا البعد أقل مقارنة بالإدارة العليا، لكن لا يزال هناك اهتمام ملحوظ. ما يعني أن عينة البحث تُظهر اهتماماً أكبر ببُعد الإدارة العليا في حوكمة الشركات، مما قد يعني أن التركيز على هذا الجانب يُعتبر أكثر أهمية من الجوانب الأخرى. ومع ذلك، يجب أن يتم تعزيز الاهتمام ببُعد مجلس الإدارة، حيث يدل المتوسط الحسابي المنخفض نسبياً على إمكانية تحسين هذا الجانب لتعزيز فعالية حوكمة الشركات بشكل عام.

كما تشير النتائج إلى أن المعدل العام لمتغير التكلفة المستهدفة هو 3.80 مع انحراف معياري قدره 0.81. هذا يشير إلى مستوى معقول من الاهتمام بالتكلفة المستهدفة ضمن عينة البحث، ويتضح أن بُعد سعر البيع المستهدف (TCTS) حصل على متوسط حسابي قدره 3.89 وانحراف معياري مقداره 0.47، مما يدل على اهتمام أكبر من قبل العينة بهذا البعد. في المقابل، جاء بُعد تعاون أعضاء سلسلة القيمة (TCVC) في المرتبة الأخيرة بمعدل حسابي يبلغ 3.75 وانحراف معياري قدره 0.51، مما يشير إلى أن هذا الجانب لم يحظَ بنفس القدر من الاهتمام. ما يعني أن عينة البحث تركز بشكل أكبر على بُعد سعر البيع المستهدف في إدارة التكلفة المستهدفة، مما يدل على اعتباره عنصراً رئيسياً في استراتيجياتهم. ومع ذلك، يجب أن يتم تعزيز الاهتمام ببُعد تعاون أعضاء سلسلة القيمة، حيث أن المتوسط الحسابي المنخفض يشير إلى إمكانية تحسين التعاون بين الأعضاء لتعزيز فاعلية التكلفة المستهدفة بشكل عام.

الجدول (3) وصف متغيرات البحث

الانحراف المعياري	الوسط الحسابي	الفقرة	الانحراف المعياري	الوسط الحسابي	الفقرة	الانحراف المعياري	الوسط الحسابي	الفقرة
0.68	3.54	TCCF1	0.54	3.78	CGSM7	0.73	3.79	FIRI1
0.72	3.71	TCCF2	0.52	3.96	CGSM8	0.67	3.67	FIRI2

0.84	3.54	TCCF3	0.23	3.90	CGSM	0.65	3.65	FIRI3
0.68	3.54	TCCF4	0.57	3.87	CGSH1	0.61	3.77	FIRI4
0.72	3.71	TCCF5	0.56	3.78	CGSH2	0.71	3.61	FIRI5
0.57	3.76	TCCF	0.51	3.79	CGSH3	0.78	3.68	FIRI6
0.78	3.57	TCTS1	0.67	3.55	CGSH4	0.64	3.82	FIRI7
0.63	3.79	TCTS2	0.56	3.73	CGSH5	0.51	3.72	FIRI8
0.74	3.60	TCTS3	0.63	3.74	CGSH6	0.69	3.30	FIRI9
0.67	3.85	TCTS4	0.46	3.73	CGSH7	0.78	3.55	FIRI10
0.79	3.68	TCTS5	0.46	3.90	CGSH8	0.39	3.85	FIRI
0.47	3.89	TCTS	0.34	3.89	CGSH	0.55	3.80	CGBD1
0.78	3.59	TCVC1	0.20	3.91	COGO	0.37	3.84	CGBD2
0.72	3.61	TCVC2	0.78	3.57	TCTP1	0.38	3.87	CGBD3
0.82	3.37	TCVC3	0.63	3.79	TCTP2	0.60	3.66	CGBD4
0.75	3.56	TCVC4	0.74	3.60	TCTP3	0.45	3.83	CGBD5
0.84	3.54	TCVC5	0.67	3.85	TCTP4	0.65	3.65	CGBD6
0.51	3.75	TCVC	0.79	3.68	TCTP5	0.56	3.98	CGBD7
0.68	3.54	TCPD1	0.61	3.89	TCTP	0.25	3.87	CGBD
0.72	3.71	TCPD2	0.78	3.59	TCCA1	0.55	3.85	CGSM1
0.58	3.74	TCPD3	0.72	3.61	TCCA2	0.57	3.71	CGSM2
0.64	3.54	TCPD4	0.82	3.37	TCCA3	0.62	3.67	CGSM3
0.67	3.60	TCPD5	0.75	3.56	TCCA4	0.55	3.88	CGSM4
0.30	3.78	TCPD	0.84	3.54	TCCA5	0.58	3.76	CGSM5
0.39	3.80	TACO	0.83	3.75	TCCA	0.44	3.93	CGSM6

4-4 اختبار الفرضيات وتحليل المسار

H₁: يوجد ارتباط معنوي بين المخاطر المالية وحوكمة الشركات

يبين الجدول (4) وجود علاقة ارتباط معنوية بين المخاطر المالية وحوكمة الشركات ومقدارها (0.845)، وهذا ما أكدته دراسة (Li et al., 2021) وخرجت بوجود علاقة بين هذه المتغيرات، كما يتضح وجود علاقة ارتباط بين المخاطر المالية وابعاد حوكمة الشركات، وتتراوح من (0.714) بين المخاطر المالية و بُعد مجلس الإدارة، الى (0.744) بين المخاطر المالية و بُعد المساهمين، وهذا يعني أن هناك ارتباطا ملحوظا بين المخاطر المالية وحوكمة الشركات ، وأن تحسين أبعاد حوكمة الشركات، مثل مجلس الإدارة والمساهمين، يمكن أن يعزز من إدارة المخاطر المالية، ويشير ذلك إلى ضرورة التركيز على تعزيز ممارسات الحوكمة لتحقيق نتائج أفضل في إدارة المخاطر المالية.

H₂: يوجد ارتباط معنوي بين المخاطر المالية والتكلفة المستهدفة

يلاحظ من نتائج الجدول (4) وجود علاقة ارتباط بين المخاطر المالية والتكلفة المستهدفة ومقدارها (0.855) وهي علاقة قوية جداً، ويدعم هذه العلاقة دراسة (Chan et al., 2011) التي خرجت بفرضية مفادها وجود علاقة بين المخاطر المالية والتكلفة المستهدفة، مما يدل على أن التكلفة المستهدفة لها تأثير كبير على المخاطر المالية، كما يتضح وجود علاقة ارتباط بين المخاطر المالية وابعاد التكلفة المستهدفة، وتراوح من (0.661) بين المخاطر المالية و بُعد تصميم وتخطيط المنتج و تدل على تأثير تصميم المنتج على المخاطر المالية، الى (0.809) بين المخاطر المالية و بُعد هامش الربح المستهدف وتشير إلى أن زيادة هامش الربح المستهدف ترتبط بزيادة في المخاطر المالية.

H₃: يوجد ارتباط معنوي بين حوكمة الشركات والتكلفة المستهدفة

يوضح الجدول (4) وجود علاقة ارتباط معنوية بين حوكمة الشركات والتكلفة المستهدفة وقيمتها (0.933)، كما يتضح وجود علاقة ارتباط بين ابعاد حوكمة الشركات و ابعاد التكلفة المستهدفة، وتتراوح من (0.509) بين بُعد مجلس الإدارة و بُعد تصميم وتخطيط المنتج، الى (0.956) بين بُعد المساهمين و بُعد تحليل المنافسين، وهذا يعني أن هناك ارتباطا كبيرا لحوكمة الشركات على التكلفة المستهدفة ودعم هذه العلاقة دراسة (Javaid et al., 2023) من خلال اختبار العلاقة بين ابعاد حوكمة الشركات والتكلفة المستهدفة بتبني تكلفة رأس المال، مما يبرز أهمية تعزيز ممارسات الحوكمة لتحسين إدارة التكاليف. كما تؤكد العلاقات القوية بين أبعاد حوكمة الشركات و أبعاد التكلفة المستهدفة على ضرورة التركيز على التعاون بين المساهمين وتحليل المنافسين لتعزيز فعالية استراتيجيات التكلفة المستهدفة.

الجدول (4) مصفوفة الارتباط

	FIR I	CGB D	CGS M	CGS H	COG O	TCT P	TCC A	TCC F	TCT S	TCV C	TCP D	TAC O
FIR I	1											
CGB D	.714*	1										
CGS M	.715*	.744**	1									
CGS H	.744*	.623**	.678**	1								
COG O	.845*	.815**	.817**	.914**	1							
TCT P	.809*	.636**	.798**	.758**	.861**	1						
TCC A	.813*	.635**	.704**	.956**	.903**	.806*	1					
TCC F	.737*	.629**	.644**	.858**	.842**	.758*	.824**	1				
TCTS	.809*	.636**	.798**	.758**	.861**	.824*	.806**	.758*	1			
TCV C	.803*	.635**	.704**	.856**	.903**	.806*	.799**	.824*	.806*	1		
TCP D	.661*	.509**	.568**	.603**	.684**	.682*	.635**	.732*	.682*	.635**	1	
TAC O	.855*	.679**	.777**	.907**	.933**	.929*	.939**	.905*	.929*	.939**	.790*	1

H₄: يوجد تأثير معنوي للمخاطر المالية في حوكمة الشركات.

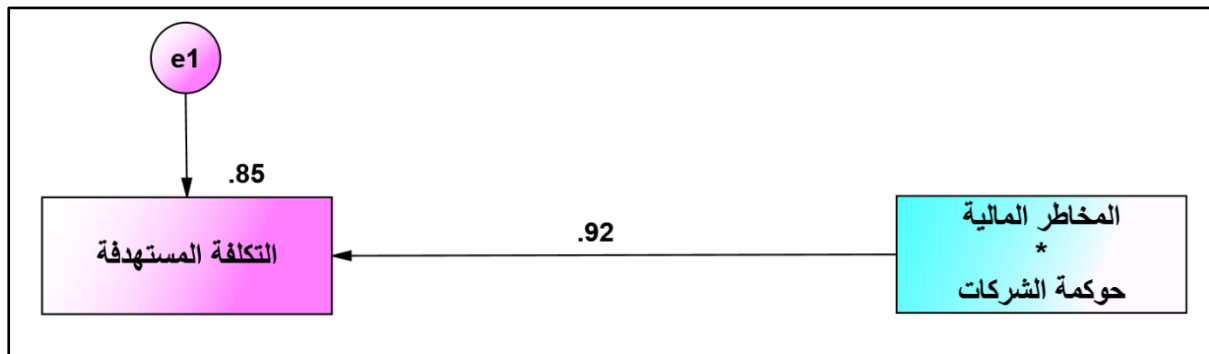
تبين نتائج الجدول (5) وجود تأثير للمخاطر المالية في حوكمة الشركات، وهذا يعني أن زيادة المخاطر المالية بمقدار وحدة واحدة يساهم في زيادة حوكمة الشركات بمقدار (0.650) وهذا يؤدي بدوره إلى تخفيض الخطأ المعياري بواقع (0.046) وبقيمة حرجة قيمتها (14.130)، ويدعم هذه الفرضية أن القيمة المحسوبة لـ (F) والبالغة (199.971) أكبر من القيمة الجدولية البالغة (1.66)، كما يلحظ أن المخاطر المالية ساهمت في تفسير ما مقداره (0.714) من مربع التباين الحاصل في حوكمة الشركات، ومن هنا يمكن قبول صحة الفرضية الرابعة، ما يعني هناك علاقة إيجابية قوية بين المخاطر المالية وحوكمة الشركات، مما يشير إلى أن زيادة المخاطر المالية قد تؤدي إلى تحسين ممارسات الحوكمة. وقبول صحة الفرضية الرابعة يشير إلى أهمية إدارة المخاطر المالية كعنصر أساسي في تعزيز فعالية حوكمة الشركات، مما يتطلب التركيز على استراتيجيات إدارة المخاطر لتحقيق نتائج أفضل في هذا السياق.

H₅: يوجد تأثير معنوي لحوكمة الشركات في التكلفة المستهدفة، ومنها ينبثق عدة فرضيات:

تبين نتائج الجدول (5) وجود تأثير لحوكمة الشركات في التكلفة المستهدفة، وهذا يعني أن زيادة حوكمة الشركات بمقدار وحدة واحدة يساهم في زيادة التكلفة المستهدفة بمقدار (0.753) وهذا يؤدي بدوره إلى تخفيض الخطأ المعياري بواقع (0.053) وبقيمة حرجة قيمتها (14.208)، ويدعم هذه الفرضية أن القيمة المحسوبة لـ (F) والبالغة (538.150) أكبر من القيمة الجدولية البالغة (1.66)، كما يلحظ أن حوكمة الشركات ساهمت في تفسير ما مقداره (0.871) من مربع التباين الحاصل في التكلفة المستهدفة، ومن هنا يمكن قبول صحة الفرضية الخامسة، ما يعني أن هناك علاقة إيجابية قوية بين حوكمة الشركات والتكلفة المستهدفة، مما يدل على أن تحسين ممارسات الحوكمة يمكن أن يؤدي إلى زيادة فعالية التكلفة المستهدفة. وقبول صحة الفرضية الخامسة يشير إلى أهمية تعزيز حوكمة الشركات كوسيلة لتحقيق نتائج أفضل في إدارة التكاليف، مما يتطلب التركيز على استراتيجيات الحوكمة لتعزيز الأداء المالي.

H₆: يوجد تأثير معنوي للمخاطر المالية في التكلفة المستهدفة بأبعادها (هامش الربح المستهدف، وتحليل المنافسين، والتركيز على المستهلك، وسعر البيع المستهدف، وتعاون أعضاء سلسلة القيمة، وتصميم وتخطيط المنتج) من خلال الدور المعدل لحوكمة الشركات بأبعادها (مجلس الإدارة، والإدارة العليا، والمساهمين).

لغرض اختبار هذه الفرضية يتعين بناء متغير جديد يعبر عن الدور المعدل لحوكمة الشركات مع المخاطر المالية، ويرمز لهذا المتغير بالرمز (FIRICOGO)، وعليه يتضح من نتائج الجدول (5) وجود تأثير للدور المعدل لحوكمة الشركات مع المخاطر المالية في التكلفة المستهدفة، وهذا يعني ان زيادة الدور المعدل حوكمة الشركات مع المخاطر المالية بمقدار وحده واحدة يساهم في زيادة التكلفة المستهدفة بمقدار (0.923) وهذا يؤدي بدوره الى تخفيض الخطأ المعياري بواقع (0.007) وبقيمة حرجة قيمتها (131.857)، ويدعم هذه الفرضية ان القيمة المحسوبة لـ (F) والبالغة (448.690) اكبر من القيمة الجدولية البالغة (1.66)، كما يلحظ ان الدور المعدل حوكمة الشركات مع المخاطر المالية ساهم في تفسير ما مقداره (0.849) من مربع التباين الحاصل في التكلفة المستهدفة، ومن هنا يمكن قبول صحة الفرضية السادسة، ما يعني أن هناك تأثيراً إيجابياً قوياً للدور المعدل لحوكمة الشركات مع المخاطر المالية على التكلفة المستهدفة، وقبول صحة الفرضية السادسة يشير إلى أن تحسين التعاون بين حوكمة الشركات وإدارة المخاطر المالية يُعتبر عنصراً مهماً في تعزيز فعالية التكلفة المستهدفة. لذا، ينبغي التركيز على تعزيز هذا الدور المعدل لتحقيق نتائج أفضل في إدارة التكاليف وتحسين الأداء المالي.



الشكل (2) تحليل مسار تأثير الدور المعدل حوكمة الشركات مع المخاطر المالية في التكلفة المستهدفة

الجدول (5) نتائج تحليل مسار تأثير الدور المعدل حوكمة الشركات مع المخاطر المالية في التكلفة المستهدفة

Sig.	R ² قيمة	قيمة F	القيمة الحرجة	الخطأ المعياري	الوزن المعياري	المسار		
0.001	0.714	199.971	14.130	0.046	0.650	حوكمة الشركات	---	H ₄
0.001	0.871	538.150	14.208	0.053	0.753	التكلفة المستهدفة	---	H ₅
0.001	0.849	448.690	131.857	0.007	0.923	التكلفة المستهدفة	---	H ₆

5. الاستنتاجات والتوصيات

1-5 الاستنتاجات

- وجود علاقة ارتباط وتأثير مباشر وغير مباشر بين حوكمة الشركات والمخاطر المالية والتكلفة المستهدفة، إذ بينت النتائج وجود علاقة ارتباط معنوية بين المخاطر المالية وحوكمة الشركات ومقدارها (0.845)، ووجود علاقة ارتباط بين المخاطر المالية والتكلفة المستهدفة ومقدارها (0.855)، ووجود علاقة ارتباط معنوية بين حوكمة الشركات والتكلفة المستهدفة وقيمتها (0.933)، ما ساهم بشكل رئيس في تعزيز قدرات الشركة المعنية على معايير حوكمة قوية، مما يؤدي إلى تحسين جودة المعلومات المالية.
- تحرص الشركة المعنية على تقليل المخاطر المالية من خلال حوكمة الشركات، إذ بينت النتائج وجود تأثير للمخاطر المالية في حوكمة الشركات، وهذا يعني ان زيادة المخاطر المالية بمقدار وحده واحدة يساهم في زيادة حوكمة الشركات بمقدار (0.650)، مما يمكن الشركات من اتخاذ تدابير وقائية فعالة، فمن خلال التعرف المبكر على المخاطر، يمكن تقليل أثارها السلبية على الأداء المالي.
- تهتم الشركة المعنية باستثمار ممارسات الحوكمة الجيدة بشكل يؤدي إلى تحسين كفاءة العمليات التشغيلية، ما يعني وجود تأثير لحوكمة الشركات في التكلفة المستهدفة، وهذا يعني ان زيادة حوكمة الشركات بمقدار وحده واحدة يساهم في زيادة التكلفة المستهدفة بمقدار (0.753)، وبالتالي فان هذا الام يساهم يساهم في تقليل التكاليف المستهدفة، فمن خلال تحليل الأداء وتبني ممارسات فعالة، يمكن تحسين استخدام الموارد وتقليل الهدر.

4. تركز الشركة المعنية على تعزيز الحوكمة الجيدة من ثقة المستثمرين والممولين في الشركة، مما يسهل جذب الاستثمارات، وبالتالي فإن هذه الثقة تعزز من قدرة الشركة على الحصول على تمويل بتكاليف أقل، مما يقلل من عبء التكاليف المالية.
5. تهتم الشركة المعنية بتبني ممارسات الحوكمة الجيدة لمساعدتها في تحقيق الاستدامة المالية من خلال تحقيق توازن بين المخاطر والعوائد، فعندما تتبنى الشركات استراتيجيات حوكمة فعالة، فإنها تكون أكثر قدرة على التكيف مع التغيرات السوقية وتحقيق الأهداف الاستراتيجية.
6. تحرص الشركة المعنية على تعزيز حوكمة الشركات من إنشاء ثقافة تنظيمية مبنية على الشفافية والمساءلة، مما يزيد من التزام الموظفين ويعزز من الأداء العام. الثقافة القوية تدعم اتخاذ القرارات الصحيحة وتحسين الأداء.

2-5 التوصيات

1. يتعين على الشركات إنشاء آليات تضمن الشفافية والمساءلة في جميع مستويات الإدارة، ويتضمن ذلك نشر المعلومات المالية بانتظام وبطريقة واضحة، مما يزيد من ثقة المستثمرين وأصحاب المصلحة.
2. ينبغي على الشركات تطوير إطار حوكمة يتضمن سياسات واضحة وإجراءات محددة تتعلق بالمسؤوليات والسلطات، ويساعد هذا الإطار في تحسين عملية اتخاذ القرارات وتقليل المخاطر المالية.
3. ضرورة أن تحرص الشركة المعنية على الاستثمار في تدريب فرق العمل على أفضل الممارسات الحوكمة وكيفية إدارة المخاطر بشكل فعال.
4. يتعين على الشركات إجراء تقييم دوري للمخاطر المالية وتحديث استراتيجياتها وفقاً لذلك، إذ يساعد هذا التقييم على التعرف المبكر على المخاطر واستباقها، مما يقلل من تأثيرها على التكلفة المستهدفة.
5. من المهم تعزيز ثقافة تنظيمية تدعم مبادئ الحوكمة الفعالة، ما يتطلب تشجيع الموظفين على الالتزام بأخلاقيات العمل والممارسات الجيدة لتحقيق أهداف الشركة.
6. ينبغي على الشركات إشراك أصحاب المصلحة في عمليات اتخاذ القرار، ما يساعد ذلك في فهم احتياجاتهم وتوقعاتهم، مما يساهم في تحسين الأداء وتقليل المخاطر.

References

1. جويد، سجي، 2023، دور التدقيق الداخلي في تفعيل الوقاية للحد من المخاطر المالية المصرفية: دراسة وصفية في مصارف القطاع العام العراقية (المصارف الحكومية)، رسالة ماجستير، الجامعة الإسلامية للبنان، كلية الاقتصاد وإدارة الأعمال، قسم التدقيق المحاسبي.
2. الحري، عبير، والعيسى، محمد، 2021، أثر استخدام التكلفة المستهدفة على قرارات التسعير بالتطبيق على الشركات الصناعية المساهمة العامة المدرجة في بورصة عمان، مجلة روى اقتصادية، المجلد 11، العدد 1.
3. حمد، شهلة عبد الواحد، 2018، دور الحوكمة في الإفصاح والشفافية في البنوك، جامعة سنار، السودان.
4. حيمري، ابتداء، وغمراني، منال، 2024، دور إدارة المخاطر المالية في تحسين القرارات المالية بالشركة الوطنية للتأمين، جامعة 8 ماي 1945، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، قسم علوم التسيير.
5. خريس، يوسف، 2020، أثر تطبيق الحوكمة على اتخاذ القرارات في الجامعات الأردنية الخاصة في إقليم الشمال، رسالة ماجستير، جامعة الشرق الأوسط، كلية الأعمال، قسم إدارة الأعمال.
6. خضير، عباس، وجاسم، نبراس، 2015، " قياس وتحليل معدل العائد والمخاطرة في المصرف التجاري العراقي " مجلة كلية بغداد للعلوم الاقتصادية الجامعة، العدد 44.
7. السبائي، وهيب، والسحبي، محمد، 2024، مدى مساهمة المعيار الدولي للقرارات المالية (IFRS9) في الحد من المخاطر المالية الائتمانية لشركة يمن موبايل للهاتف النقال، مجلة القلم للعلوم الإنسانية والتطبيقية، المجلد 12، العدد 47.
8. الشبيخي، فاطمة، والعربي، حواء، 2024، أثر المخاطر المالية على الأداء المصرفي، مجلة دراسات في الاقتصاد والتجارية كلية الاقتصاد، المجلد 43، العدد 1.
9. عبد الباري، احمد عايد، 2016، تحليل العلاقة بين فاعلية ادارة المخاطر الائتمانية وحجم المخاطر التي قد تتعرض لها البنوك الخاصة، المجلة العلمية للدراسات التجارية والبيئية، المجلد السابع، العدد الثالث.
10. فطيمة، عبواز، وعلي، رمان، 2024، دور التدقيق المالية في إدارة المخاطر المالية في البنوك التجارية، رسالة ماجستير، المركز الجامعي عبد الحفيظ بالصوف ميلة، معهد العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، قسم العلوم الاقتصادية.
11. الكبيجي، رولا وانل، 2019، دور الحوكمة في الحد من الفساد في مؤسسات القطاع العام الفلسطيني، رسالة ماجستير، جامعة القدس، هيئة مكافحة الفساد.
12. مرزوق، اواب، وعبدالرحمن، عبدالرحمن، وحسن، حسن، 2024، جودة المراجعة الداخلية واثراها في الإفصاح عن المخاطر المالية، المجلة الجزائرية للتمويل الإسلامي المجلد 2، العدد 2.
13. موسى، عبدالمجيد، 2024، أثر المراجعة الداخلية الاستباقية في الحد من المخاطر المالية، مجلة العلوم الإنسانية والطبيعية، المجلد 6، العدد 3.
14. يوسف، بزبوجة، وسعيد، باية، 2022، دور التأمين على الائتمان في الحد من المخاطر الائتمانية في البنوك التجارية. دراسة ميدانية بنك الفلاحة والتنمية الريفية وكالة ادرار، جامعة احمد دراية ادرار، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير.

15. Akinto, A. A. (2021). A systematic review of corporate governance and ownership. *International Journal of Research in Business and Social Science*, 10(6), 63-72.
16. Al Amosh, H., & Khatib, S. F. (2022). Ownership structure and environmental, social and governance performance disclosure: the moderating role of the board independence. *Journal of Business and Socio-Economic Development*, 2(1), 49-66.
17. Al-hosban, A., Alsharairi, M., & Al-Tarawneh, I. (2023). Retracted Article: The effect of using the target cost on reducing costs in the tourism companies in Aqaba Special Economic Zone Authority. *Journal of Sustainable Finance & Investment*, 13(1), 194-209.
18. Ali, B. J., & Anwar, G. (2021). Marketing Strategy: Pricing strategies and its influence on consumer purchasing decision. Ali, BJ, & Anwar, G.(2021). Marketing Strategy: Pricing strategies and its influence on consumer purchasing decision. *International journal of Rural Development, Environment and Health Research*, 5(2), 26-39.
19. Alobaidy, R. J. A. E. (2022). The integration between green target cost and value engineering to achieve competitive advantage. *Journal of Positive School Psychology*, 3997-4007.
20. Arsal, M. (2021). Impact of earnings per share and dividend per share on firm value. *ATESTASI: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 4(1), 11-18.
21. Arumdani, R. S., Azhari, F. F., Fadhillah, I. N., Dirgantara, I. M. B., & Soetanto, H. (2024). Recent trends in customer centricity: A systematic literature review in sustainability economics. *Research Horizon*, 4(4), 369-378.
22. Baah, C., Acquah, I. S. K., & Ofori, D. (2022). Exploring the influence of supply chain collaboration on supply chain visibility, stakeholder trust, environmental and financial performances: a partial least square approach. *Benchmarking: An International Journal*, 29(1), 172-193.
23. Baharudin, N., & Jusoh, R. (2019). Implementation of target cost management in a non-Japanese environment. *Qualitative Research in Accounting & Management*, 16(1), 35-59.
24. Bebhuk, L. A., & Tallarita, R. (2022). The perils and questionable promise of ESG-based compensation. *J. Corp. L.*, 48, 37.
25. Cakranegara, P. A., Kurniadi, W., Sampe, F., Pangemanan, J., & Yusuf, M. (2022). The impact of goods product pricing strategies on consumer purchasing power: a review of the literature. *Jurnal Ekonomi*, 11(03), 1115-1120.
26. Chan, D. W., Chan, A. P., Lam, P. T., Yeung, J. F., & Chan, J. H. (2011). Risk ranking and analysis in target cost contracts: Empirical evidence from the construction industry. *International Journal of Project Management*, 29(6), 751-763.
27. Chaudhary, R. K., Gernay, T., & Van Coile, R. (2024). Cost-optimization based target reliabilities for design of structures exposed to fire. *Resilient Cities and Structures*, 3(2), 20-33.
28. Cooper, R. G. (2023). The artificial intelligence revolution in new-product development. *IEEE Engineering Management Review*, 52(1), 195-211.
29. Dressler, E., & Mugerman, Y. (2023). Doing the right thing? The voting power effect and institutional shareholder voting. *Journal of Business Ethics*, 183(4), 1089-1112.
30. Dyczkowska, J., Krasodomska, J., & Robertson, F. (2022). The role of integrated reporting in communicating adherence to stakeholder capitalism principles during the COVID-19 pandemic. *Meditari accountancy research*, 30(7), 147-184.
31. Efunniyi, C. P., Abhulimen, A. O., Obiki-Osafiye, A. N., Osundare, O. S., Agu, E. E., & Adeniran, I. A. (2024). Strengthening corporate governance and financial compliance: Enhancing accountability and transparency. *Finance & Accounting Research Journal*, 6(8), 1597-1616.
32. Elhosary, T. (2024). Governance in the Governmental Sector Indicators and governance practices in Egypt during the period from 2006-2021. *Journal of Governance, Preventing and Combating Corruption*, 1(1), 12-41.
33. FERDIA, M. S., & KAMMOUN, P. A. (2024). The Conceptual Framework of Corporate Governance and Its Importance from the Perspective of Auditors. *PSYCHOLOGY AND EDUCATION*, 61(9), 1349-1363.
34. FILALI, O., & TORRA, M. (2025). Mesurer la performance globale des PME: Une approche intégrative et multidimensionnelle. *International Journal of Accounting, Finance, Auditing, Management and Economics*, 6(2), 449-467.
35. Garad, A., Rahmawati, A., & Pratolo, S. (2021). The impact of board directors, audit committee and ownership on financial performance and firms value. *evaluation*, 17(18), 19.

36. Ghobakhloo, M., Iranmanesh, M., Tseng, M. L., Grybauskas, A., Stefanini, A., & Amran, A. (2023). Behind the definition of Industry 5.0: a systematic review of technologies, principles, components, and values. *Journal of Industrial and Production Engineering*, 40(6), 432-447.
37. Gnawali, A. (2023). Corporate Governance and Its Impact on Organizational Performance. *Prashasan: The Nepalese Journal of Public Administration*, 54(1), 81-100.
38. Grib, S., & Mounine, M. (2022). Diagnostic et choix stratégiques de positionnement. Cas: laiterie et fromagerie TAMDA (Doctoral dissertation, Université Mouloud Mammeri).
39. Harasheh, M., & Provasi, R. (2023). A need for assurance: Do internal control systems integrate environmental, social, and governance factors?. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 30(1), 384-401.
40. Hilton, R. W., & Platt, D. E. (2020). *Managerial accounting: creating value in a dynamic business environment*. McGraw-Hill.
41. Isaac, R. M. (2022). Contribution of corporate governance on performance of listed companies in Kenya. *European Journal of Business and Management Research*, 7(1), 104-112.
42. Jaafar, M. N., Muhamat, A. A., Basri, M. F., & Alwi, S. F. S. (2020). Determinants of Systematic Risk: Empirical Evidence from Shariah Compliant Firms Listed on Bursa Malaysia. *International Business Education Journal*, 13(1), 71-82.
43. Javaid, A., Nazir, M. S., & Fatima, K. (2023). Impact of corporate governance on capital structure: mediating role of cost of capital. *Journal of Economic and Administrative Sciences*, 39(4), 760-780.
44. Ke, L., Xiaoliu, S., Zhongfu, T., & Wenyan, G. (2012). Grey clustering analysis method for overseas energy project investment risk decision. *Systems Engineering Procedia*, 3, 55-62.
45. Keskar, A. (2024). Driving operational excellence in manufacturing through generative AI: Transformative approaches for efficiency, innovation, and scalability. *International Journal of Research and Analytical Reviews*, 11, 245-261.
46. Köseoglu, M. A., Mehraliyev, F., Altin, M., & Okumus, F. (2021). Competitor intelligence and analysis (CIA) model and online reviews: integrating big data text mining with network analysis for strategic analysis. *Tourism Review*, 76(3), 529-552.
47. Kotzeva, A., Mittal, D., Desai, S., Judge, D., & Samanta, K. (2023). Socioeconomic burden of schizophrenia: a targeted literature review of types of costs and associated drivers across 10 countries. *Journal of medical economics*, 26(1), 70-83.
48. Li, Z., Crook, J., Andreeva, G., & Tang, Y. (2021). Predicting the risk of financial distress using corporate governance measures. *Pacific-Basin Finance Journal*, 68, 101334.
49. Lina, R. (2022). Improving product quality and satisfaction as fundamental strategies in strengthening customer loyalty. *AKADEMIK: Jurnal Mahasiswa Ekonomi & Bisnis*, 2(1), 19-26.
50. Malvik, T. O., Johansen, A., Torp, O., & Olsson, N. O. (2021). Evaluation of target value delivery and opportunity management as complementary practices. *Sustainability*, 13(14), 7997.
51. Mere, S., & Yabi, A. J. (2024). Déterminants de la rentabilité économique des activités de l'artisanat du bois au Nord-Est du Bénin. *Afr. Sci*, 24, 87-105.
52. Mubarak, K. (2024). GOOD CORPORATE GOVERNANCE, GREEN INOVATION AND SUSTAINABILITY PERFORMANCE. *International Journal of Accounting, Management, Economics and Social Sciences (IJAMESC)*, 2(6), 2064-2073.
53. Nascimento, G. L., Pegado, H. M., Domingues, A. L. C., Ximenes, R. A. D. A., Itria, A., Cruz, L. N., & Oliveira, M. R. F. D. (2019). The cost of a disease targeted for elimination in Brazil: the case of schistosomiasis mansoni. *Memórias do Instituto Oswaldo Cruz*, 114, e180347.
54. Orlandi, E. (2021). Corporate Governance in EU Agencies: The Europol Case. *International Journal of Operations Management*, 1(4), 33-44.
55. Peck, J., & Luangrath, A. W. (2023). A review and future avenues for psychological ownership in consumer research. *Consumer psychology review*, 6(1), 52-74.
56. Purnomo, Y. J. (2023). Digital marketing strategy to increase sales conversion on e-commerce platforms. *Journal of Contemporary Administration and Management (ADMAN)*, 1(2), 54-62.
57. Puspitaningtyas, Z. (2017). Estimating systematic risk for the best investment decisions on manufacturing company in Indonesia. *Investment management and financial innovations*, (14, № 1), 46-54.
58. Safitri, K. (2021). Good Corporate Governance and Corporate Social Responsibility in Moderating the Effect of Environmental Performance on Financial Performance. *International Journal of Science, Technology & Management*, 2(6), 2218-2229.

59. Sahidi, B., & Nadda, V. (2025). Corporate Governance and Sustainable Development. In *Governance Strategies for Effective Sustainable Development* (pp. 51-64). IGI Global.
60. Salimjonova, Z. (2022). Peculiarities of improving corporate governance in joint stock companies. *INTERNATIONAL JOURNAL OF SOCIAL SCIENCE & INTERDISCIPLINARY RESEARCH* ISSN: 2277-3630 Impact factor: 8.036, 11, 71-75.
61. Shaba, Y. (2024). Corporate Governance: Exploring Key Concepts, Mechanisms, and Historical Evolution. *Asian Research Journal of Arts & Social Sciences*, 22(11), 10-9734.
62. Shams, S., Senin, A. A., & Ziarnal, A. (2024). Corporate Governance and Innovation in Malaysia. *International Journal of Innovation and Business Strategy (IJIBS)*, 19(2), 1-14.
63. Shchepot'ev, A. V., Shelispanskaya, E. V., & Fedorova, Y. Y. (2021). Corporate Governance as an Asset to the Company. In *Proceedings of the International Scientific and Practical Conference on Sustainable Development of Regional Infrastructure (ISSDRI 2021)*.–Pp (pp. 775-779).
64. Soesetio, Y., Rudiningtyas, D. A., & Sukmawati, A. C. (2023). Factors affecting firm performance: does corporate governance implementation matter?. *Adpebi International Journal of Multidisciplinary Sciences*, 2(1), 1-12.
65. Srimindarti, C., Widyaningsih, C. A., Oktaviani, R. M., & Hardiningsih, P. (2022). The effect of corporate governance and company size on tax avoidance. *Jurnal Organisasi dan Manajemen*, 18(1), 114-125.
66. Sudirjo, F. (2023). Marketing strategy in improving product competitiveness in the global market. *Journal of Contemporary Administration and Management (ADMAN)*, 1(2), 63-69.
67. Sundareswaran, G., Kamaraj, H., Sanjay, S., Devi, A., & Elangovan, P. (2022). Consumer behavior analysis. *International Journal of Research and Applied Technology (INJURATECH)*, 2(1), 82-90.
68. Szczepańska-Woszczyna, K., & Gatnar, S. (2022, September). Key competences of research and development project managers in high technology sector. In *Forum Scientiae Oeconomia* (Vol. 10, No. 3, pp. 107-130).
69. Toha, M., & Supriyanto, S. (2023). Factors influencing the consumer research process: market target, purchasing behavior and market demand (literature review of consumer behavior). *Danadyaksa: Post Modern Economy Journal*, 1(1), 1-17.
70. Vaidya, P. D. (2022, December). An Analysis of Emerging Trends of Corporate Governance in India. In *Techno-Societal 2016, International Conference on Advanced Technologies for Societal Applications* (pp. 35-43). Cham: Springer International Publishing.
71. Wu, T., & Zhu, Z. (2021). The chief project officer: a new executive role for turbulent times. *Journal of Business Strategy*, 42(4), 249-256.
72. Zhang, R., & Hanaoka, T. (2021). Deployment of electric vehicles in China to meet the carbon neutral target by 2060: Provincial disparities in energy systems, CO2 emissions, and cost effectiveness. *Resources, Conservation and Recycling*, 170, 105622.
73. Zhao, W., Liang, Y., & Li, P. (2023). Can enterprises' participation in targeted poverty alleviation reduce the cost of debt financing? Evidence from China. *Finance Research Letters*, 58, 104551.