

أثر إدارة مخاطر الائتمان المصرفي في القيمة الدفترية للسهم دراسة تطبيقية على المصارف الخاصة المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية

*منهل جمالية

(تاريخ الإيداع ١ / ٤ / ٢٠١٩ . قُبِلَ للنشر في ٢٩ / ٥ / ٢٠١٩)

□ ملخّص □

تهدف هذه الدراسة إلى اختبار أثر مؤشرات إدارة مخاطر الائتمان في القيمة الدفترية للسهم، في المصارف السورية المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية خلال المدة (٢٠١١-٢٠١٧)، باستخدام النماذج القياسية المناسبة؛ ودراسة معاملات الارتباط بين: (مؤشر التعرض لمخاطر الائتمان، مؤشر التسهيلات الائتمانية المتعثرة، مؤشر فحص الائتمان ومراقبته، نسبة كفاية رأس المال)؛ و(القيمة الدفترية للسهم).

وتوصل البحث إلى النتائج الآتية:

تتبع المتغيرات المدروسة جميعها التوزيع الطبيعي، ويلاحظ وجود علاقة ارتباطية سالبة بين مؤشر واحد على الأقل والقيمة الدفترية للسهم في كل مصرف من المصارف في مؤشرات إدارة مخاطر الائتمان المدروسة ضمن عينة البحث. وتشير النتائج إلى أن زيادة التعرض لمخاطر الائتمان، وزيادة مخصصات القروض وزيادة التسهيلات الائتمانية المتعثرة تؤدي إلى انخفاض القيمة الدفترية للسهم؛ مما يدل على أن إدارة جيدة لمخاطر الائتمان سوف تساهم في تعزيز القيمة الدفترية للسهم في المصارف

كلمات مفتاحية: مخاطر الائتمان المصرفية، القيمة الدفترية .

The Effect of Banking Credit risk Management on the Stock Book Value: Empirical Study on the listed Private Banks at Damascus Securities Exchange

Manhal Jamalia*

(Received 1 / 4 / 2019 . Accepted 29 / 5 / 2019)

□ ABSTRACT □

This Research aims to test the effect of Credit Risk Management on Stock book value for the listed company at Damascus Securities Exchange during (2011-2017). Using Suitable Econometrics Model and Studying correlations between (Credit Risk Exposure, Non-Performing loans, Credit Risk Control, Capital adequacy Ratio) and stock book value.

The main conclusions of this research are as follows:

All variables follow normal distributions, and there is negative correlation between at least one indicator credit risk management and sock book value.

The results show, with the increases in credit risk exposure, allowances of loans and non-performing loans lead to a decrease in stock book value.

Which Indicates that a good credit risk management contribute positively to stock book value.

Keywords:

١. مقدمة:

يُعدّ القطاع المصرفي الدعامة الأساسية التي تعتمد عليها اقتصاديات البلدان في النهوض وتنمية القطاعات الاقتصادية، من خلال جمع المدخرات وإعادة ضخها في القنوات الاستثمارية على شكل قروض متنوعة. ومع كون هذه القروض المصدر الأساسي لأرباح المصارف وجوهر العمل المصرفي إلا أنه تتبع عنها مخاطر تتمثل في احتمال عدم الحصول على الأموال التي جرى اقراضها في التوقيت المحدد، الأمر الذي دفع بالمسؤولين عن القطاع المصرفي إلى وضع سياسات وبرامج تحقق الأمان للعمل المصرفي، من أهمها إدارة المخاطر الائتمانية في المصارف. حيث تنشأ الأخيرة نتيجة عدم التزام الطرف المقترض بأحد شروط العقد المبرم مع المصرف مما يؤدي بدوره إلى إلحاق الخسائر بالمصرف نتيجة عدم قيام العميل (المقترض) أو عدم رغبته في سداد القرض وفوائده في الوقت المحدد.

ومع كون الائتمان المصرفي من أكثر مجالات الاستثمار ربحية للمصارف، ويساهم بالجزء الأكبر من دخله إلا أنه استثمار محفوف بالمخاطر؛ ذلك لأسباب عدة منها: ضعف الإستراتيجيات المتبعة في إدارة هذه المخاطر والتعامل معها، سواء قبل منح الائتمان أم خلاله أم بعده، أو بسبب عوامل خارجية لا يمكن السيطرة عليها، لذا تُعدّ مخاطر الائتمان من المخاطر التي تؤثر على أداء المصارف واستقرارها، وقدرتها على توليد الأرباح. ومن هنا تبرز أهمية قيام المصارف التجارية بتبني إستراتيجية وسياسة فعالة في إدارة المخاطر الائتمانية، تُساهم في تعزيز أداء المصرف وزيادة أرباحه، وبالتالي تحسين القيم المحاسبية (الدفترية) لأسهمه. حيث إن القيم الدفترية للأسهم تتأثر إيجاباً وبنحو مباشر بالأرباح التي تستطيع المصارف الحصول عليها من جراء منح الائتمان وخاصة عند قيام المصارف باستغلال هذه الأرباح في شراء الأصول وسداد الالتزامات. لذا يسعى هذا البحث إلى اختبار أثر إدارة مخاطر الائتمان المصرفي في القيمة الدفترية للأسهم الخاصة المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية.

٢. مشكلة البحث:

تسعى المصارف ومنها المصارف الخاصة السورية، شأنها شأن جميع الشركات المساهمة المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية، إلى تحقيق الربح وتعزيز الأداء؛ وبالتالي تحسين القيم المحاسبية للأسهم كهدف من أهداف الإدارة المالية، إلا أنّ ذلك يتأثر بالعديد من عوامل الخطر التي ترافق العمل المصرفي ومنها مخاطر الائتمان؛ وبذلك تتجلى المشكلة الأساسية لهذا البحث بالإجابة عن التساؤل الرئيس الآتي: هل تؤثر إدارة مخاطر الائتمان في المصارف السورية الخاصة المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية في القيمة الدفترية للسهم خلال المدة ما بين ٢٠١١-٢٠١٧.

٣. أهمية البحث:

تكمن أهمية هذا البحث في النقاط الآتية:

- أ. تدفع فكرة المخاطر المصرفية عامة، ومخاطر الائتمان خاصة إدارة المصارف لكي تتبنى سياسة فعالة في إدارة المخاطر المصرفية؛ الأمر الذي يساهم بدوره في تعزيز الأداء وزيادة القيمة الدفترية للأسهم.
- ب. يقدم هذا البحث تحليلاً للعلاقة المحتملة بين مؤشرات إدارة مخاطر الائتمان وقيمة الأسهم، على اعتبارها أحد أهم المؤشرات المحاسبية التي تسعى المصارف إلى ضبطها.

ت. يعرض هذا البحث مجموعة من النتائج والتوصيات لإدارة المصارف موضوع الدراسة في معرفة مخاطر الائتمان، وإدارتها في تحسين قيم الأسهم.

ث. يقدم هذا البحث معلومات تهم المستثمرين الراغبين في الاستثمار في أسهم المصارف؛ حيث تساعد الدراسة المستثمرين في اتخاذ قراراتهم الاستثمارية بالاستثمار في الأسهم من عدمه.

ج. يعطي هذا البحث معلومات للمساهمين في المصارف حول إن كانت إدارة المصارف تتبنى سياسة جيدة في منح الائتمان، وبالتالي يساعد المساهمين في اتخاذ قرار الاستمرار في المصارف أم الخروج منها.

٤. أهداف البحث:

استناداً إلى المشكلة المطروحة يتمحور الهدف من هذا البحث فيما يلي:

أ. التعرف إلى مفهوم مخاطر الائتمان وأهمية إدارتها لتعزيز الأداء.

ب. اختبار أثر مؤشرات إدارة مخاطر الائتمان في القيمة الدفترية للسهم في المصارف السورية الخاصة المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية.

٥. الدراسات السابقة:

أ. دراسة (Hussain وآخرون، ٢٠١٦)، بعنوان "Risk Management and Bank Performance in Pakistan" هدفت هذه الدراسة إلى اختبار أثر إدارة المخاطر الائتمانية في أداء البنوك في باكستان، على عينة مكونة من عشرة بنوك كبيرة وصغيرة الحجم، مقسمة بالتساوي. باستخدام نموذج المربعات الصغرى (OLS)، توصلت الدراسة إلى أن مؤشرات إدارة مخاطر الائتمان: (كفاية رأس المال، القروض المتعثرة) هي عوامل أساسية في تحقيق الربحية في البنوك الباكستانية الكبيرة والصغيرة الحجم.

ب. دراسة (Muriithi، ٢٠١٦)، بعنوان: "Effect of Financial Risk on Financial Performance of Commercial Banks in Kenya". سعت هذه الدراسة إلى معرفة أثر المخاطر المالية ومنها مخاطر الائتمان، في الأداء المالي للمصارف التجارية في كينيا باستخدام عينة مكونة من ٤٣ مصرفاً تجارياً، خلال المدة الممتدة من ٢٠٠٥ حتى ٢٠١٤. باستخدام منهجية السلاسل الزمنية المقطعية Panel Data، أشارت النتائج إلى أن مخاطر الائتمان لها تأثير سلبي كبير في العائد على حقوق الملكية، والمتغير المستقل صاحب أكبر تأثير في الأداء المالي هو (التكلفة / الدخل). وخلصت الدراسة إلى وجود علاقة عكسية بين المخاطر المالية والأداء المالي للبنوك التجارية الكينية.

ت. دراسة (Perera و Morawakage، ٢٠١٦) بعنوان: "Credit risk management and shareholder value creation: with special reference to listed commercial banks in sir-lanka". اختبرت هذه الدراسة العلاقة بين إدارة مخاطر الائتمان، وثروة المساهمين ممثلة بالعائد السوقي على السهم (ROS) في ثمانية بنوك تجارية مدرجة في سيرلانكا خلال المدة ٢٠٠٩ حتى ٢٠١٥. أظهرت نتائج الانحدار البسيط والمتعدد أن مؤشرات مخاطر الائتمان (نسبة كفاية رأس المال CAR والقروض غير المنتجة NPLR، ونسبة القروض والسلف إلى الودائع NDR) لها تأثير كبير في العائد على السهم.

ث. دراسة (اليوسف ، ٢٠١٦) بعنوان " أثر مخاطر الائتمان في أسعار أسهم المصارف المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية". بحثت هذه الدراسة في أثر مخاطر الائتمان في أسعار الأسهم، في سوق دمشق للأوراق المالية خلال المدة ما بين (٢٠١٠-٢٠١٥)، لعينة من المصارف السورية؛ وتوصلت الدراسة إلى عدم وجود أثر لنسب مخاطر الائتمان (نسبة الديون غير المنتجة ونسبة مخصص الخسائر الائتمانية) في أسعار الأسهم. أرجع الباحث سبب ذلك إلى انخفاض حجم السوق وكفاءتها معطياً مجموعة من التوصيات الهادفة إلى الحد من مخاطر الائتمان ورفع كفاءة السوق.

ج. دراسة (الشمري، ٢٠١٦) بعنوان " إستراتيجية إدارة المخاطر المصرفية وأثرها في الأداء المالي للمصارف التجارية". هدفت هذه الدراسة إلى قياس دور إدارة المخاطر بأنواعها المختلفة في أداء المصارف العراقية الخاصة، اختار الباحث عينة من المصارف العراقية الخاصة لقياس المخاطر المصرفية الرئيسية المتمثلة ب (مخاطر الائتمان، مخاطر السيولة، ومخاطر رأس المال) وأثرها على الأداء المالي، وركزت الدراسة على أن إدارة المخاطر أصبحت تتخذ أبعاداً أكثر شمولاً؛ بسبب تطور البيئة المصرفية التي أدت بدورها إلى ظهور أنواع جديدة من المخاطر، أوصت الدراسة بضرورة تبني المصارف إستراتيجية واضحة في إدارة المخاطر بشكل يعمل على رفع مستوى أدائها وتقوية مركزها المالي.

ما يميز هذه الدراسة عن غيرها:

- تختلف هذه الدراسة عن الدراسات السابقة بأنها ركزت على إدارة مخاطر الائتمان، وأثرها في القيمة الدفترية للسهم في المصارف المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية.
- كما وإن سنوات الدراسة هي سنوات من ٢٠١١-٢٠١٧، وتعدّ دراسة حديثة.
- تناولت مجموعة من المتغيرات ضمن نموذج رياضي.

٦. فرضيات البحث:

يختبر هذا البحث الفرضية الرئيسة الآتية:

- تؤثر إدارة مخاطر الائتمان في قيمة السهم الدفترية وترتبط معها بعلاقة ذات دلالة معنوية في المصارف السورية الخاصة المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية، خلال المدة ٢٠١١-٢٠١٧.

٧. مخاطر الائتمان المصرفي:

يواجه المصرف عند منحه التسهيلات الائتمانية مشكلة تتمثل في قياس المخاطر المتعلقة بالتسهيلات، ويسعى إلى تقليص آثارها، وتنقسم المخاطر الائتمانية إلى نوعين: فمنها الخاصة وتتعلق بطبيعة نشاط العميل، ومنها العامة وهي التي يصعب التنبؤ بها وهي خارجة عن قدرات العميل والمصرف؛ كمخاطر التضخم والكساد ومخاطر السوق، أو التغيرات الحاصلة في الأنظمة الاقتصادية أو السياسية. وتهدف إدارة المخاطر إلى: المحافظة على أصول المصرف، وحماية مصالح المساهمين، والحرص على حماية قدرة التسهيلات على توليد الأرباح، واختيار طرق التحوط المناسبة لها؛ ولذلك حرصت المصارف على وجود سياسات مكتوبة، وإجراءات توضح كيفية تنفيذ هذه السياسات؛ إذ يجب أن تكون هذه السياسات والإجراءات متاحة للموظفين، وعلى إدارة المصارف الحرص على فهم الموظفين لها، وينبغي أن توجد إدارة مستقلة للمخاطر المصرفية.

١,٧ تعريف مخاطر الائتمان المصرفي:

تبنى العملية الائتمانية على الثقة التي يمنحها المصرف للعميل؛ فكون المصرف يخضع لقوانين وأنظمة السلطة النقدية فإن ذلك يحتم عليه الوفاء بالتزاماته تجاه أصحاب الودائع عند استحقاقها، لكن بالمقابل سداد المقرض لأصل القرض وفوائده للبنك المقرض في الوقت المخصص لذلك يرتبط بظروف وعوامل خاصة به، فتنشأ مخاطر الائتمان عندما يفشل العميل في الوفاء بشروط العقد المالي المبرم بينه وبين البنك، أو تخليه عن الوفاء بالتزامه كما وعد (Aslam, ٢٠١٤)، أي عجز العميل عن الوفاء بأصل الدين والفوائد المترتبة عليه في الوقت المحدد؛ فيتولد عن العجز عن السداد خسارة كلية أو جزئية لأي مبلغ مقرض أو تراجع المركز الائتماني للعميل (زيود وآخرون، ٢٠٠٦). والمخاطر الائتمانية هي: المخاطر الناتجة عن عدم دفع جميع أو جزء من التسهيلات الممنوحة وفوائدها، أو المخاطر الناجمة عن عدم الحصول على أرباح الاستثمار المصرفي؛ وبعبارة أخرى مخاطر الائتمان هي مخاطر عدم تلقي التدفقات النقدية من التسهيلات المصرفية الممنوحة في الوقت المناسب (Hoseininassab & etal., 2013). إن الأسباب التي تفضي إلى حدوث الخطر الائتماني متعددة؛ إذ يمكن تقسيمها إلى: أسباب داخلية تتعلق بضعف نظام إدارة المخاطر الائتمانية في المصرف، وأسباب خارجية خاصة بالعميل كتعثره عن السداد أو تأخره في سداد الائتمان الممنوح له وفوائده، وأسباب خارجية عامة لا يملك المصرف الإرادة فيها كالتغيرات في أذواق العملاء الحاليين والمستهدفين والمنافسة والظروف الاقتصادية والاجتماعية والسياسية المتقلبة وحوادث الأزمات.

٢,٧ أساليب التعامل مع مخاطر الائتمان المصرفي وتقنياته:

إن طبيعة العملية الائتمانية وحساسيتها تحتم على المصارف وضع مجموعة من الإجراءات اللازمة للحماية ضد المخاطر الائتمانية المرافقة لها ومواجهتها، ولا تقتصر هذه الإجراءات على العملية الائتمانية فحسب إنما تتعداها إلى مرحلة المتابعة والرصد، ومن أهم هذه الأساليب والإجراءات (شاهين، ٢٠١٠):

١. إجراء دراسة عميقة عن العميل ومركزه المالي ونتائج أعماله، والمواءمة بين إجمالي التسهيلات المصرح بها للعميل وبين حجم موارده المالية المستثمرة.
٢. تنويع المحفظة الائتمانية وعدم تركيز الائتمان في قطاعات معينة أو لدى عملاء معينين.
٣. تجنب تحمل أعباء التقلبات في أسعار الفائدة من خلال نقل عبئها على المقرض بتطبيق أسعار فائدة معلومة، إلى جانب المواءمة بين مصادر الأموال واستخداماتها من حيث الحجم وأجال الاستحقاق وأسعار الفائدة.
٤. التأمين والضمانات كأحد أهم وسائل الحماية مقابل خسائر القروض، والتي يقدمها العميل لتأكيد جديته في سداد الائتمان.
٥. المتابعة والتقييم الداخلي للتحقق من مدى تنفيذ سياسة البنك الإقراضية ومدى الالتزام بقرارات السلطات الرقابية.
٦. معالجة الحالات المتعثرة التي تعود إلى وجود قصور في تطبيق بعض أساليب السيطرة على المخاطر.

٨. العلاقة بين مخاطر الائتمان والقيمة الدفترية للسهم:

إن القيمة الدفترية للسهم تعبر عن قيمة الأصول والخصوم في توقيت حيازتها في دفاتر الشركة؛ أي تاريخ الشراء من قبل المصارف؛ وبالتالي فإنّ الخسائر لا يتم التعبير عنها حتى يتم بيع الأصول أو حتى تطلب الجهات

الرقابية إعداد الميزانية المحاسبية الختامية وتعديلاتها. ففي حالة مخاطر الائتمان فإن هذه التعديلات عادة تتم بعد كل محاولات التحصيل وإعادة جدولة الديون التي تمت مع المصرف، لذلك فإن زيادة مخاطر الائتمان تؤثر سلباً على القيمة الدفترية للسهم؛ وبالتالي فإن إدارة جيدة لمخاطر الائتمان تساهم في زيادة القيمة الدفترية للسهم.

يوجد أربعة مؤشرات مالية هي: (CAR ، CSA ، NPLR ، CRE) لاختبار علاقتها وأثرها على قيمة السهم الدفترية (BV)، على مدى سبع سنوات من عام ٢٠١١ حتى ٢٠١٧

٩. عينة البحث:

١٠. تتضمن عينة البحث عشرة مصارف سورية خاصة مدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية ما بين ٢٠١١-٢٠١٧ وهي كالاتي: بنك قطر الوطني QNBS، فرنسبنك FSBS، بنك الشر SHRQ، بنك الأردن BOJS، بنك عودة BASY، بنك بيلوس BBS، بنك بيمو BBSF، بنك سورية والمهجر BSO، بنك الخليج SGB، والبنك العربي ARBS. تم استخراج البيانات من القوائم المالية للمصارف المذكورة أعلاه من موقع سوق دمشق للأوراق المالية ومصرف سورية المركزي.

١١. المعالجات الإحصائية المستخدمة:

لاختبار أثر مؤشرات إدارة مخاطر الائتمان في القيمة الدفترية للسهم تم استخدام النموذج الآتي بالاعتماد على الدراسات السابقة مثل (دراسة اليوسف: ٢٠١٦، Hoseininassab & Others, 2013). حيث إن القيمة الدفترية للسهم تتأثر مباشرة بالأرباح التي تستطيع المصارف الحصول عليها من جراء منح الائتمان، وخاصة عند قيام المصارف باستغلال هذه الأرباح في شراء الأصول وسداد الالتزامات.

$$BV = \alpha + \beta_1 CRE + \beta_2 NPLR + \beta_3 CSA + \beta_4 CAR + \varepsilon I$$

حيث إن:

- α تمثل الحد القاطع لمعادلة النموذج
- يمثل BV القيمة الدفترية للسهم في دفاتر الشركة وهو المتغير التابع
- مؤشر التعرض لمخاطر الائتمان (CRE) = $\frac{\text{إجمالي التسهيلات الائتمانية}}{\text{إجمالي الموجودات}} \times 100$ وهو متغير مستقل
- مؤشر التسهيلات المتعثرة (NPLR) = $\frac{\text{القروض غير المنتجة}}{\text{إجمالي التسهيلات الائتمانية}} \times 100$ وهو متغير مستقل
- مؤشر فحص ومراقبة الائتمان (CSA) = $\frac{\text{مخصص خسائر القروض}}{\text{إجمالي التسهيلات الائتمانية}} \times 100$ وهو متغير مستقل
- مؤشر كفاية رأس المال (CAR) = $\frac{\text{رأس المال الأساسي} + \text{رأس المال المساند}}{\text{الموجودات المرجحة بالمخاطر}} \times 100$ وهو متغير مستقل
- ε تمثل الخطأ العشوائي لمعادلة النموذج.

تم تحليل البيانات لاختبار فرضية البحث عبر الحزمة الإحصائية والاقتصادية E-views عبر ما يلي:

- ١= الإحصاءات الوصفية للمؤشرات المالية و للقيمة الدفترية وفق كل مصرف.
- ٢= اختبار التوزيع الطبيعي للبيانات للتحقق من شروط الاختبارات الإحصائية .
- ٣= دراسة العلاقة الارتباطية بين المؤشرات المالية و القيمة الدفترية للسهم .
- ٤= بناء نماذج الانحدار الممكنة لدراسة وتحديد أثر المؤشرات في القيمة الدفترية للسهم .

١-١٠ الإحصاءات الوصفية و اختبار التوزيع الطبيعي

إن قياس الإحصاءات الوصفية للمؤشرات الأربعة (CAR ، CSA ، NPLR ، CRE)، إضافة الى قيمة السهم الدفترية (BV) يعد الخطوة الإحصائية الأولى علمياً لأي عمل تحليلي لمعرفة صفات المؤشرات ضمن العينة المدروسة، وطبيعية التوزيع ؛ تمهيدا للتحليلات، ودعمًا لنتائجها. وفي ما يلي المخرجات الوصفية الأهم للبيانات السنوية وفق كل مصرف على حدة (الوسط ، الوسيط ، الانحراف المعياري) ، مع اختبار التوزيع الطبيعي حيث سيتم اعتماد مستوى دلالة وقدره ٥% . ثم يليها الإحصاءات الوصفية واختبار التوزيع للمصارف جميعها.

جدول ١-١٠

QNBS	CRE	NPLR	CSA	CAR	BV
Mean	0.100414	0.406529	0.300500	2.913429	209.4271
Median	0.089900	0.464800	0.289500	2.939700	180.7600
Maximum	0.156200	0.615200	0.476600	3.348200	370.3400
Minimum	0.061500	0.075500	0.014900	2.294600	92.43000
Std. Dev.	0.035538	0.181493	0.163320	0.369101	95.51772
Jarque-Bera	0.739522	0.750741	0.609790	0.389862	0.443552
Probability	0.690899	0.687035	0.737201	0.822892	0.801095
المصدر : أعداد الباحث					

جدول ٢-١٠

FSBS	CRE	NPLR	CSA	CAR	BV
Mean	0.347457	0.161343	0.221886	0.248629	134.7371
Median	0.348600	0.173000	0.211100	0.221100	100.3100
Maximum	0.418500	0.326100	0.367400	0.414300	307.1200
Minimum	0.269800	0.004100	0.000300	0.147900	87.30000
Std. Dev.	0.049353	0.124035	0.128343	0.090464	79.73855
Jarque-Bera	0.243190	0.495017	0.495794	1.002976	3.904043
Probability	0.885507	0.780744	0.780440	0.605629	0.141987
المصدر : أعداد الباحث					

جدول ٣-١٠

SHRQ	CRE	NPLR	CSA	CAR	BV
Mean	0.408757	0.162871	0.121357	0.452529	144.8571
Median	0.420200	0.153600	0.126400	0.436100	100.1000
Maximum	0.524700	0.301800	0.206000	0.697000	343.5900
Minimum	0.310300	0.016800	0.012000	0.295100	89.41000

Std. Dev.	0.089466	0.099971	0.069344	0.140372	92.49059
Jarque-Bera	0.671903	0.308065	0.344382	0.676512	3.668047
Probability	0.714658	0.857244	0.841818	0.713013	0.159769
المصدر : أعداد الباحث					

جدول ٤-١٠

BJOS	CRE	NPLR	CSA	CAR	BV
Mean	0.606614	0.390143	0.241443	0.319829	99.41571
Median	0.565200	0.361700	0.250400	0.315600	94.74000
Maximum	0.798000	0.717900	0.437400	0.495100	166.3700
Minimum	0.527500	0.071500	0.020900	0.200100	73.68000
Std. Dev.	0.092115	0.209155	0.134194	0.107566	30.84321
Jarque-Bera	2.539555	0.151819	0.179493	0.482524	3.907827
Probability	0.280894	0.926900	0.914163	0.785636	0.141718
المصدر : أعداد الباحث					

جدول ٥-١٠

BASY	CRE	NPLR	CSA	CAR	BV
Mean	0.393700	0.204486	0.269129	0.464343	154.9057
Median	0.446000	0.196400	0.293300	0.483300	127.2500
Maximum	0.563000	0.296700	0.398000	0.657700	283.8300
Minimum	0.171400	0.082700	0.051900	0.243200	121.7200
Std. Dev.	0.162024	0.067506	0.127080	0.151309	60.24551
Jarque-Bera	0.852830	0.350000	0.862426	0.415032	3.584631
Probability	0.652845	0.839457	0.649720	0.812600	0.166574
المصدر : أعداد الباحث					

جدول ٦-١٠

BBS	CRE	NPLR	CSA	CAR	BV
Mean	0.526214	0.355629	0.264614	0.348857	131.0814
Median	0.527800	0.390200	0.324100	0.328000	113.3200
Maximum	0.627000	0.497700	0.373600	0.513700	236.4100

Minimum	0.461700	0.038400	0.032500	0.213100	105.5600
Std. Dev.	0.055490	0.146508	0.125004	0.097178	47.16209
Jarque-Bera	0.440967	3.755377	1.342272	0.346859	5.333148
Probability	0.802131	0.152943	0.511128	0.840777	0.069490
المصدر : أعداد الباحث					

جدول ٧-١٠

BBSF	CRE	NPLR	CSA	CAR	BV
Mean	0.335586	0.270900	0.100986	0.289129	186.9957
Median	0.295000	0.285200	0.108000	0.275600	139.7000
Maximum	0.560400	0.346200	0.144600	0.369400	358.2300
Minimum	0.222500	0.119100	0.038500	0.242100	133.1700
Std. Dev.	0.115608	0.076017	0.034545	0.054095	82.68149
Jarque-Bera	1.523503	1.652723	0.515770	1.066621	2.601804
Probability	0.466848	0.437639	0.772684	0.586660	0.272286
المصدر : أعداد الباحث					

جدول ٨-١٠

BSO	CRE	NPLR	CSA	CAR	BV
Mean	0.192900	0.374286	0.304543	0.153886	177.9357
Median	0.148000	0.419000	0.371500	0.161400	141.5900
Maximum	0.391600	0.563300	0.478500	0.199100	352.7300
Minimum	0.079400	0.047500	0.027300	0.106100	137.4100
Std. Dev.	0.122653	0.190732	0.174297	0.030880	79.58637
Jarque-Bera	0.978064	0.918426	0.873491	0.231093	4.545282
Probability	0.613220	0.631781	0.646136	0.890879	0.103040
المصدر : أعداد الباحث					

جدول ٩-١٠

SGB	CRE	NPLR	CSA	CAR	BV
Mean	0.552700	0.463257	0.275129	0.156600	177.9357
Median	0.523800	0.455900	0.265500	0.182200	141.5900
Maximum	0.648800	0.942800	0.570400	0.231500	352.7300

Minimum	0.480900	0.067500	0.010300	0.073800	137.4100
Std. Dev.	0.071539	0.293670	0.200145	0.066975	79.58637
Jarque-Bera	0.874433	0.281588	0.395356	0.936346	4.545282
Probability	0.645832	0.868668	0.820634	0.626145	0.103040
المصدر : أعداد الباحث					

جدول ١٠-١٠

ARBS	CRE	NPLR	CSA	CAR	BV
Mean	0.608000	0.527771	0.269343	0.300414	139.5814
Median	0.594800	0.598700	0.335400	0.300800	117.6800
Maximum	0.687200	0.758400	0.386900	0.374200	241.2000
Minimum	0.571100	0.099700	0.038000	0.240700	111.0400
Std. Dev.	0.038454	0.226388	0.139655	0.043530	46.16184
Jarque-Bera	2.250668	1.047375	0.920082	0.266042	4.589241
Probability	0.324544	0.592332	0.631258	0.875447	0.100800
المصدر : أعداد الباحث					

التعليق على النتائج السابقة :

من الإحصاءات الوصفية في الجداول السابقة نجد أن أهم قيم مقاييس النزعة المركزية والتشتت : كالوسط الحسابي لكل مؤشر من المؤشرات الخمسة، والوسيط والانحراف المعياري، إضافة الى أصغر وأكبر قيمة حيث نرى مما سبق أن قيمة الوسط الحسابي الذي يمثل القيمة المعبرة عن قيمة المؤشرات خلال السنوات الداخلة في الدراسة ، وكذلك الوسيط الذي تقل عنه ٥٠% من قيم المشاهدات و ٥٠% من القيم تكون أكبر منه فيما يعبر الانحراف المعياري عن مقدار التشتت بين قيم المؤشر خلال سنوات الدراسة؛ لاستخدامه في المقارنات بين المؤشرات؛ لمعرفة المؤشر الأكثر تجانساً؛ فكلما صغرت قيمة مقياس التشتت (الانحراف المعياري) كان ذلك أفضل . ومن الجداول السابقة، من الجدول رقم ١-١ وحتى جدول رقم ١٠-١ نجد أيضاً اختباراً طبيعياً توزع البيانات "Jarque-Bera"، وقيمه الاحتمالية الذي يختبر هل البيانات المدروسة تتوزع طبيعياً أم لا، وبالنظر الى قيمة الاحتمالية "Probability" التي تدلنا على القرار الواجب اتخاذه نجد أن قيمتها أكبر من مستوى الدلالة ٥% مما يعني قبول فرضية العدم التي تقول: إن البيانات تتبع التوزيع الطبيعي ، و رفض الفرضية البديلة . اذا فالبيانات المدروسة تتوزع طبيعياً؛ مما يوجهاً لاستخدام الطرق والاختبارات الإحصائية المعلمية.

ومجدداً إن الهدف من حساب المؤشرات الوصفية ، والتمثيل البياني للمشاهدات هو معرفة صفات البيانات المدروسة، وكيف تنتشر وتتركز وتشتت تمهيدا للدخول في الاختبارات التحليلية للارتباط والانحدار .

٢-١٠ دراسة العلاقة الارتباطية :

إن اختبار فرضيات البحث وهدفه هو التأكد من وجود علاقة او نفي وجودها، ويتم ذلك من خلال دراسة الارتباط بين المؤشرات الأربعة: (CRE ، NPLR ، CSA ، CAR)، كل منها كمتغير مستقل على قيمة السهم الدفترية، (BV) كمتغير تابع؛ وتعدّ دراسة الارتباط عبر معامل الارتباط بيرسون الخطوة الأولى للوصول الى نماذج انحدار تعكس سلوك الظواهر، وتقاس أثرها؛ وفي ما يلي المخرجات التحليلية للمعاملات الارتباط وفق كل مصرف على حدة مع اختبار معنوية معامل الارتباط، ثم في ما يليها للمصارف بشكل اجمالي.

QNBS					FSBS			
Correlation	CRE	NPLR	CSA	CAR	CRE	NPLR	CSA	CAR
CRE	100%				100%			
Probability	-----				-----			
NPLR	-81%	100%			-48%	100%		
Probability	3%	-----			28%	-----		
CSA	-67%	93%	100%		-41%	73%	100%	
Probability	10%	0%	-----		37%	6%	-----	
CAR	-93%	66%	49%	100%	-50%	6%	-26%	100%
Probability	0%	11%	27%	-----	25%	90%	57%	-----
BV	70%	-85%	-74%	-56%	75%	-69%	-82%	-25%
Probability	8%	1%	6%	19%	5%	8%	2%	58%
SHRQ					BJOS			
	CRE	NPLR	CSA	CAR	CRE	NPLR	CSA	CAR
CRE	100%				100%			
Probability	-----				-----			
NPLR	-41%	100%			-27%	100%		
Probability	36%	-----			56%	-----		
CSA	-70%	91%	100%		-25%	91%	100%	
Probability	8%	0%	-----		58%	0%	-----	
CAR	-77%	9%	31%	100%	11%	-61%	-28%	100%
Probability	4%	84%	50%	-----	81%	15%	54%	-----
BV	76%	-62%	-76%	-67%	29%	-72%	-67%	16%

Probability	5%	14%	5%	10%	53%	7%	10%	73%
BASY					BBS			
	CRE	NPLR	CSA	CAR	CRE	NPLR	CSA	CAR
CRE	100%				100%			
Probability	-----				-----			
NPLR	-15%	100%			-74%	100%		
Probability	74%	-----			6%	-----		
CSA	-85%	63%	100%		-75%	87%	100%	
Probability	2%	13%	-----		5%	1%	-----	
CAR	-89%	53%	93%	100%	-41%	52%	49%	100%
Probability	1%	23%	0%	-----	36%	23%	27%	-----
BV	60%	-82%	-90%	-77%	83%	-95%	-90%	-61%
Probability	16%	2%	1%	4%	2%	0%	1%	15%
BBSF					BSO			
	CRE	NPLR	CSA	CAR	CRE	NPLR	CSA	CAR
CRE	100%				100%			
Probability	-----				-----			
NPLR	-76%	100%			-99%	100%		
Probability	5%	-----			0%	-----		
CSA	-73%	97%	100%		-99%	99%	100%	
Probability	7%	0%	-----		0%	0%	-----	
CAR	-59%	8%	-5%	100%	32%	-30%	-29%	100%
Probability	16%	87%	92%	-----	49%	51%	52%	-----
BV	97%	-77%	-72%	-49%	85%	-88%	-84%	28%
Probability	0%	4%	7%	26%	1%	1%	2%	55%
SGB					ARBS			
	CRE	NPLR	CSA	CAR	CRE	NPLR	CSA	CAR
CRE	100%				100%			
Probability	-----				-----			
NPLR	-87%	100%			-73%	100%		
Probability	1%	-----			7%	-----		
CSA	-88%	99%	100%		-58%	96%	100%	

Probability	1%	0%	-----		17%	0%	-----	
CAR	59%	-45%	-43%	100%	2%	25%	25%	100%
Probability	17%	31%	34%	-----	97%	60%	59%	-----
BV	72%	-70%	-71%	52%	84%	-93%	-86%	-1%
Probability	7%	8%	8%	24%	2%	0%	1%	99%
المصدر : أعداد الباحث								

التعليق على النتائج السابقة:

مما سبق، ومن خلال الجدول لاحظنا تفصيلاً يتضمن المؤشرات المالية الأربعة، التي تمثل المتغيرات المستقلة وقيمة معامل الارتباط بينها وبين المتغير المستقل المدروس؛ وهو القيمة الدفترية في كل مصرف على حدة، ومنه نجد :

في مصرف " QNBS " نجد أن قيمة معامل الارتباط بين مؤشر " NPLR " و القيمة الدفترية = % ٨٥ - وهو يعكس ارتباطاً قوياً وعكسياً، وتدل قيمة الاحتمالية Probability = %١ على معنوية معامل الارتباط حيث نلاحظ أن قيمتها أصغر من %٥ .

اما في مصرف " FSBS " نجد أن قيمة معامل الارتباط بين مؤشر " CSA " والقيمة الدفترية = % ٨٢ -

وهو يعكس ارتباطاً قوياً وعكسياً، وتدل قيمة الاحتمالية Probability = %٢ على معنوية معامل الارتباط حيث نلاحظ أن قيمتها أصغر من %٥ .

نلاحظ في المصارف: " SHRQ "، و" BJOS " ومصرف " SGB " عدم وجود علاقات ارتباط ذات دلالة إحصائية بين المؤشرات المالية المدروسة والقيمة الدفترية للسهم، حيث نجد أن قيم الاحتمالية جميعها أكبر من %٥ .

في مصرف " BASY " نجد أن قيمة معاملات الارتباط بين مؤشرات " NPLR " و " CSA " و " CAR " والقيمة الدفترية تعكس وجود علاقة ارتباط وتدل قيمة الاحتمالية Probability على معنوية معامل الارتباط حيث نلاحظ أن قيمتها أصغر من %٥؛ أي توجد علاقة بينهم .

في المصارف " ARBS " و " BSO " و " BBS " نلاحظ وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين المؤشرات المالية " NPLR " و " CSA " و " CRE " و القيمة الدفترية وهذا ما دلت قيمة الاحتمالية عليه، حيث نلاحظ أن القيم أصغر من ٥% مما يعني وجود علاقة ارتباط معنوي .

كما نلاحظ أنه في مصرف " BBSF " وجود علاقات ارتباط ذات دلالة إحصائية بين المؤشرات المالية " NPLR " و " CRE " مع القيمة الدفترية للسهم حيث نجد أن قيم الاحتمالية جميعها أصغر من ٥%.

٣-١٠ دراسة الأثر و نماذج الانحدار :

تهدف دراسة وبناء نماذج الانحدار البسيطة والمتعددة الى تحديد مقدار الأثر الذي يحدثه المتغير المستقل على المتغير التابع، ويتم ذلك للمتغيرات التي بينها علاقة ارتباط ذات دلالة إحصائية، كما بينت الجداول السابقة وفي ما يلي المخرجات التحليلية لنماذج الانحدار في كل مصرف على حدة، مع اختبار معنوية النموذج و الاختبارات المرافقة لها .

٣-١٠ نماذج الانحدار ومعنويتها				
المصرف	المتغيرات المستقلة	نوع النموذج	معامل التحديد	القيمة الاحتمالية
QNBS	NPLR	linear	72%	
		Quadratic	73%	0%
FSBS	CSA	Linear	66%	
		Quadratic	98%	0%
BASY	NPLR	Linear	67%	
		Cubic	91%	0%
	CSA	Linear	59%	
		Cubic	99%	0%
	CAR	Linear	59%	
		Quadratic	95%	0%
ARBS	NPLR	Linear	87%	
		Cubic	99%	0%
	CSA	Linear	٧٣%	
		Inverse	97%	0%
	CRE	Linear	70%	
		Quadratic	95%	0%
BSO	NPLR	Linear	77%	
		Cubic	99%	0%

	CSA	Linear	70%	
		Inverse	99%	0%
	CRE	Linear	72%	
		Cubic	99%	0%
BBS	NPLR	Linear	81%	
		Quadratic	97%	0%
	CSA	Linear	81%	
		Cubic	99%	0%
	CRE	Linear	58%	
		Quadratic	95%	0%
BBSF	NPLR	Linear	58%	
		Quadratic	80%	0%
	CSA	Linear	52%	
		Cubic	82%	0%
المصدر : أعداد الباحث				

التعليق على النتائج السابقة :

نلاحظ مما سبق جدولاً تفصيلياً، يتضمن المقارنة بين نموذج الانحدار الخطي، وآخر غير خطي، ومعنوية نموذج الانحدار، وقيمة معامل التحديد لدى كل نموذج الذي يوضح النسبة المئوية التي يسهم فيها المتغير المستقل في تفسير التباين في المتغير التابع ومنه نجد

في جميع العلاقات كانت النماذج غير الخطية أقدر على تمثيل العلاقة تبعا لقيمة معامل التحديد الذي كان يتحسن "يكبر" عندما تم تمثيل العلاقة بنموذج غير خطي، وتم التوصل للنموذج الغير الخطي الأمثل من خلال مقارنة قيمة معامل التحديد في جميع نماذج الانحدار الغير خطية واختيار النموذج الغير خطي الذي كانت لديه قيمة معامل التحديد أعلى ما يمكن، وكانت النتائج على النحو الآتي

في مصرف " QNBS " نجد أن العلاقة بين مؤشر " NPLR " و القيمة الدفترية يمثلها نموذج انحدار تربيعي تكون فيه قيمة معامل التحديد 73%

كذلك في مصرف " FSBS " نجد أن العلاقة بين مؤشر " CSA " و القيمة الدفترية يمثلها نموذج انحدار تربيعي تكون فيه قيمة معامل التحديد 98%

بينما في مصرف " BASY " نجد أن العلاقة بين مؤشرات " NPLR " و " CSA " و القيمة الدفترية يمثلها نموذج انحدار تكعيبي تكون فيه قيمة معامل التحديد على التوالي 91% و 99%، لكن العلاقة بين مؤشر " CAR " والقيمة الدفترية يمثلها نموذج انحدار تربيعي تكون فيه قيمة معامل التحديد 99%

في مصرف " ARBS " نجد أن العلاقة بين مؤشر " NPLR " و القيمة الدفترية يمثلها نموذج انحدار تكعيبي تكون فيه قيمة معامل التحديد 99%، لكن العلاقة بين مؤشر " CSA " و القيمة الدفترية يمثلها نموذج انحدار معكوس تكون فيه قيمة معامل التحديد 97%، والعلاقة بين مؤشر " CRE " و القيمة الدفترية يمثلها نموذج انحدار تربيعي تكون فيه قيمة معامل التحديد 95%

في مصرف " BSO " نجد أن العلاقة بين مؤشرات " NPLR " و " CRE " و القيمة الدفترية يمثلها نموذج انحدار تكعيبي تكون فيه قيمة معامل التحديد لكلاهما 99%، لكن العلاقة بين مؤشر " CSA " و القيمة الدفترية يمثلها نموذج انحدار معكوس تكون فيه قيمة معامل التحديد أيضا 99%

في مصرف " BBS " نجد أن العلاقة بين مؤشرات " NPLR " و " CRE " و القيمة الدفترية يمثلها نموذج انحدار تربيعي تكون فيه قيمة معامل التحديد على التوالي 97% و 95%، لكن العلاقة بين مؤشر " CSA " و القيمة الدفترية يمثلها نموذج انحدار تكعيبي تكون فيه قيمة معامل التحديد 99%.

في مصرف " BBSF " نجد أن العلاقة بين مؤشر " NPLR " و القيمة الدفترية يمثلها نموذج انحدار تربيعي تكون فيه قيمة معامل التحديد 80%، بينما العلاقة بين مؤشر " CSA " و القيمة الدفترية يمثلها نموذج انحدار تكعيبي تكون فيه قيمة معامل التحديد 82%.

كما نلاحظ من الجدول السابق أن جميع نماذج الانحدار معنوية؛ إذ تدل قيمة الاحتمالية = Probability = 0% على معنوية معامل الارتباط؛ حيث نلاحظ أن قيمتها أصغر من 5% ..

وفي ما يلي جدول يوضح نماذج الانحدار السابقة ومعاملاتها

10-3-2 نماذج الانحدار ومعاملاتها				
QNBS	BV, NPLR			
	b0	b1	b2	b3
	415	-637	277	
FSBS	BV, CSA			
	b0	b1	b2	b3
	309	-1636	2973	
BASY	BV, NPLR			
	b0	b1	b2	b3
	555	-4378	14430	-15298
	BV, CSA			
	b0	b1	b2	b3
	376	-2063	5445	-4621
	BV, CAR			
	b0	b1	b2	b3
	659	-2052	1905	
2	4	BV, NPLR		

	b0	b1	b2	b3	
	306	-760	1100		
	BV, CSA				
	b0	b1	b2	b3	
	102	5			
	BV, CRE				
	b0	b1	b2	b3	
	6479	-21102	6479		
	BSO	BV, NPLR			
		b0	b1	b2	b3
444		-2180	5140	-3983	
BV, CSA					
b0		b1	b2	b3	
125		6			
BV, CRE					
b0		b1	b2	b3	
15		2569	-15868	29342	
BBS		BV, NPLR			
	b0	b1	b2	b3	
	260	-653	711		
	BV, CSA				
	b0	b1	b2	b3	
	290	-1861	6553	-7741	
	BV, CRE				
	b0	b1	b2	b3	
	1874	-7182	7282		
	BBSF	BV, NPLR			
b0		b1	b2	b3	
749		-4192	7314		
BV, CSA					
b0		b1	b2	b3	

728	-12921	91274	-99999
المصدر : أعداد الباحث			

الاستنتاجات و التوصيات (الخلاصة) :

توصل البحث إلى النتائج الآتية :

- 1- تتبع كافة المتغيرات المدروسة التوزع الطبيعي، مما دعى لاستخدام الطرق والاختبارات الإحصائية المعلمية .
- 2- بالنسبة إلى دراسة معامل الارتباط بين مؤشرات مخاطر الائتمان و القيمة الدفترية للسهم؛ فقد توصل البحث إلى نتائج متباينة تختلف من مصرف إلى مصرف آخر. ففي بنك قطر نلاحظ أن هناك علاقة ارتباط سالبة بين مؤشر التسهيلات المتعثرة والقيمة الدفترية للسهم .
- بينما كانت قيمة معامل الارتباط بين مؤشر فحص الائتمان ومراقبته، والقيمة الدفترية للسهم سالبة في فرنسبنك .تتباين هذه النتائج مما يشير إلى أن بعض مؤشرات الائتمان تُعدّ أكثر أهمية بالمقارنة مع الأخرى من حيث أثرها في القيمة الدفترية.
- 3- توصل البحث إلى ما يلي بالنسبة إلى كل مصرف :
 - في مصرف قطر الوطني إن زيادة مؤشر التسهيلات الائتمانية المتعثرة يؤثر سلباً على القيمة الدفترية .
 - في مصرف فرنسبنك إن زيادة مؤشر فحص الائتمان ومراقبته يؤدي إلى انخفاض القيمة الدفترية للسهم .
 - في بنك عوده إن زيادة نسبة كفاية رأس المال تؤدي إلى انخفاض القيمة الدفترية .
 - في البنك العربي إن مؤشر فحص الائتمان ومراقبته، ومؤشر التعرض لمخاطر الائتمان يؤدي إلى انخفاض القيمة الدفترية للسهم .
 - بالنسبة إلى المصارف الآتية : بيبيلوس - سوريا والمهجر يلاحظ وجود علاقة عكسية بين مؤشر فحص الائتمان ومراقبته والقيمة الدفترية للسهم في المصرفين، وعلاقة عكسية بين مؤشر التعرض لمخاطر الائتمان و القيمة الدفترية في بنك بيبيلوس .

وبناء عليه يوصي هذا البحث بما يلي :

- 1- ينبغي على إدارة المصارف تبني سياسة فعالة في إدارة مخاطر الائتمان؛ من أجل تحسين القيمة الدفترية للسهم وزيادتها؛ فعلى سبيل المثال ينبغي إيلاء أهمية خاصة لمؤشر التسهيلات الائتمانية المتعثرة، وفحص الائتمان ومراقبته، ونسبة كفاية رأس المال في مصارف قطر وفرنسبنك وعودة على التوالي؛ حيث إن زيادة درجة مخاطر الائتمان تؤدي إلى انخفاض القيمة الدفترية للسهم؛ وبالتالي تنعكس سلباً على موقع المصرف في السوق .
- 2- يوصي هذا البحث المستثمرين في الأسواق المالية بالاستثمار في المصارف التي تحقق نتائج إيجابية في مؤشرات إدارة المخاطر؛ حيث تعكس هذه المؤشرات إدارة مصرفية جيدة؛ وبالتالي المحافظة على قيمة الثروة .
- 3- على إدارة المصارف وضع ضوابط جيدة في منح الائتمان؛ فقد يكون من الضروري وضع معايير شاملة تخص العميل، والبيئة الاقتصادية المحيطة، بالإضافة إلى أسس مراقبة الائتمان بعد منحه.

٤- تُعدّ النتائج التي توصل إليها البحث مهمة للمساهمين؛ للتحوط ضد مخاطر الائتمان واتخاذ قرار الاستثمار الأمثل .

المراجع :

المراجع الأنكليزية :

- Hussain, A & Ihsan, A & Hussain, J. (2016). Risk management and bank Performance in Pakistan, NUML international journal of business & management, Vol. 11, No. 2, PP. 68-80
- J. "Effect of financial risk on financial performance of Muriithi Jomo Kenyatta university of agriculture commercial banks in Kenya" PP. 1-179 and technology, 2016
- P. "Credit risk management and shareholder value creation: with special reference to listed commercial banks in sir lanka" Vol. 5 kelaniya journal of management banks in sir lanka" PP. 1-16, 2016

المراجع العربية :

- اليوسف، جمال، ٢٠١٦ " أثر مخاطر الائتمان في أسعار أسهم المصارف المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية"، مجلة جامعة البعث- المجلد ٣٨، العدد ٣٩، عام ٢٠١٦.
- Aslam, B. "Credit risk and growth of banking system," [٧] Universal Journal of Management and Social Sciences, vol. 4, no. 11, 2014, p. 2
- [٨] زيود، لطيف وأخرون، "الافصاح المحاسبي في القوائم المالية للمصارف وفق المعيار الدولي رقم (٣٠) حالة تطبيقية على المصرف التجاري السوري"، مجلة جامعة تشرين للدراسات والبحوث العلمية، المجلد (٢٨)، العدد (٢)، ٢٠٠٦، ص ٢٠٥
- Hoseininassab, E, et al. "Effects of risk parameters (credit, operational, liquidity and market risk) on banking system efficiency," Iran economic review, vol. 17, no. 1, 2013, p. 4
- [١٠] شاهين، علي عبد الله، "مدخل عملي لقياس مخاطر الائتمان في البنوك التجارية في فلسطين"، الجامعة الإسلامية، غزة، فلسطين، ٢٠١٠، ص ١٤-١٦