



مجلة إدارة الأعمال والدراسات الاقتصادية



موقع المجلة: www.asjp.cerist.dz/en/PresentationRevue/313/

أثر مخاطر الائتمان على الأداء المالي في البنوك الإسلامية

(دراسة قياسية على عينة من البنوك الإسلامية الخليجية خلال الفترة 2010 إلى 2024)

The Impact of Credit Risk on Financial Performance in Islamic Banks

(An Econometric Study on a Sample of Gulf Islamic Banks During the Period 2010 to 2024)

بن طرشة نريمان هاجر، Bentarcha Narimane Hadjer¹ *، bentarchanarimane@gmail.com

يحياوي سليمان، Yahiaoui slimane²، yahiaoui_s@ymail.com

¹ طالبة دكتوراه، مخبر إدارة الابتكار والتسويق، جامعة جيلالي ليايس سيدي بلعباس (الجزائر)

² أستاذ التعليم العالي، مخبر إدارة الابتكار والتسويق، جامعة جيلالي ليايس سيدي بلعباس (الجزائر)

ملخص	تاريخ الإرسال: 2025/05/30	تاريخ القبول: 2025/11/28	تاريخ النشر: 2025/12/02
حيث هدفت هذه الدراسة إلى قياس أثر المخاطر الائتمانية على الأداء المالي في البنوك الإسلامية من خلال أحد مؤشراتها المتمثلة في نسب الربحية (معدل العائد على الأصول، ومعدل العائد على حقوق الملكية) لتسهيل تحليل الوضع المالي لعينة من خمس بنوك إسلامية، خلال الفترة من 2010 إلى 2024، بالاعتماد على بيانات السلاسل الزمنية المقطعية Panel-Data، ومعالجتها ببرنامج EViews 12. تم التوصل من خلال هذه الدراسة إلى وجود علاقة طردية معنوية بين مخاطر الائتمان ومعدل العائد على الأصول، ما يعني أن معدل العائد على الأصول تتأثر بمخاطر الائتمان، في حين أظهرت الدراسة وجود علاقة طردية غير معنوية بين مخاطر الائتمان ومعدل العائد على حقوق الملكية، ما يعني انعدام العلاقة بين مخاطر الائتمان وهذا الأخير.			

تصنيف JEL: G20 ؛ G21 ؛ C23 ؛ M49

Abstract	Keywords
This study aimed to measure the impact of credit risk on financial performance in Islamic banks through one of its indicators, namely profitability ratios (return on assets and return on equity). This study facilitated the analysis of the financial position of a sample of five Islamic banks over the period from 2010 to 2024. This analysis relied on cross-sectional time series data (Panel-Data) and processed using the 12 EViews program. This study found a significant direct relationship between credit risk and return on assets, meaning that return on assets is affected by credit risk. However, the study showed an insignificant direct relationship between credit risk and return on equity, meaning there is no relationship between credit risk and return on equity.	Islamic banks ; financial performance ; credit risk ; panel data ;

JEL Classification Codes : G20 ؛ G21 ؛ C23 ؛ M49

* البريد الإلكتروني للباحث المرسل: bentarchanarimane@gmail.com

1. مقدمة:

تعتبر التسهيلات الائتمانية من أهم الخدمات التي تقدمها البنوك الإسلامية، فهي تختص بالأدوات المصممة للتمويل، القائمة على عقود المشاركة والمضاربة وعقود المربحة المحفوظ بها لأغراض الاستثمار لا لأغراض التداول، ناهيك عن صيغ السلم أو الاستصناع، حيث تتم عملية الائتمان المصرفي من خلال قبول ودائع العملاء ثم التركيز على البديل الأمثل لتوليد أعلى عائد ممكن جراء إعادة استثمارها، أو ما يسمى بالربحية.

وفي إطار تعظيم ربحية البنوك الإسلامية، تصادف الجهاز المصرفي عامة والبنوك الإسلامية خاصة العديد من المخاطر المالية لعل أبرزها المخاطر الائتمانية، ومخاطر السوق ومخاطر السيولة، إلا أن مخاطر الائتمان أشدها وطأة على البنوك عامة، ما جعل لزاما على البنوك الإسلامية شأنها في ذلك شأن أي مؤسسة مالية أخرى تكوين إدارات متخصصة لمراقبة والحد من هذه المخاطر، والتي تتم عادة في شكل عملية تقييم الأداء المالي للبنك باستخدام بعض المؤشرات المالية المتمثلة في مؤشرات الربحية.

إشكالية البحث:

نظرا للمجهودات التي تقوم بها البنوك الإسلامية في سبيل إدارة المخاطر الائتمانية ومعرفة مدى تأثيرها على الأداء المالي، تم صياغة الإشكالية التالية:

ما مدى تأثير مخاطر الائتمان على الأداء المالي في البنوك الإسلامية؟

الإشكاليات الفرعية:

للإمام بالموضوع من الناحيتين العلمية والعملية، يجب الإجابة عن التساؤلات التالية:

- ماذا نعني بالتسهيلات الائتمانية في البنوك الإسلامية؟

- ماهي أهم المؤشرات لقياس الأداء المالي؟

- كيف تؤثر مخاطر الائتمان على الأداء المالي في البنوك الإسلامية؟

الفرضيات:

- التسهيلات الائتمانية عبارة عن مجموعة من المنتجات المالية المرنة الموجهة لأغراض التمويل

- تتمثل أهم المؤشرات لقياس الأداء المالي في نسب الربحية ونسب السيولة

- تؤثر مخاطر الائتمان على كل نسب الأداء المالي في البنوك الإسلامية

أهمية الدراسة:

تتجلى أهمية هذه الدراسة من الناحية العملية في تسليط الضوء على مخاطر الائتمان وكيفية إدارتها في البنوك الإسلامية، ومن جهة أخرى تساعد هذه الدراسة على فهم الواقع العملي للمصارف الإسلامية عينة الدراسة فيم يخص تأثير المخاطر الائتمانية على أدائها المالي باستخدام مؤشرات الربحية المتمثلة في معدل العائد على الأصول ومعدل العائد على حقوق الملكية.

أهداف الدراسة

تهدف هذه الدراسة إلى ما يلي:

- التعرف على مخاطر الائتمان في البنوك الإسلامية، وقياسها في بعض البنوك الإسلامية الخليجية

- اختبار العلاقة بين مخاطر الائتمان والأداء المالي للبنوك الإسلامية من خلال أحد مؤشرات هذا الأخير (الربحية).

منهج الدراسة:

بغية الإلمام بموضوع الدراسة، اعتمدنا في الجانب النظري على المنهج الوصفي للإحاطة بالمفاهيم النظرية، في حين تم استخدام طريقة القياس التحليلي في الجانب التطبيقي، وذلك لتفسير العلاقة بين مخاطر الائتمان كمتغير مستقل و الأداء المالي للبنوك الإسلامية كمتغيرات تابعة، والتي تتمثل في مؤشرات الربحية (معدل العائد على الأصول ومعدل العائد على حقوق الملكية) باعتبارها أحد أهم مؤشرات الأداء المالي في البنوك عامة، ومن ثم معرفة مدى تأثير مخاطر الائتمان على الأداء المالي للبنوك الإسلامية.

محتويات الدراسة: تم تقسيم هذه الدراسة إلى جانبين:

- الإطار النظري: والذي نتناول فيه بعض المفاهيم الأساسية التي تخدم مجريات البحث.
- الإطار التطبيقي: يتمثل في تقييم أثر مخاطر الائتمان على الأداء المالي للبنوك الإسلامية، بالاعتماد على بيانات واقعية للتوصل إلى استنتاجات تخدم الدراسات الاقتصادية، وقد ذلك باستخدام أسلوب تحليل البيانات الزمنية المقطعية بانل Panel Data ، وفق البرنامج الإحصائي EViews 12.

II. الإطار النظري: مفاهيم أساسية حول الأداء المالي ومخاطر الائتمان

1. الأداء المالي ومؤشرات قياسه:

إن تقييم الأداء المالي في البنوك يتم عادة عن طريق إدراج الدخل لحساب أغلب النسب المالية، ومن بين هذه النسب والمؤشرات ربحية البنك الإجمالية المتمثلة في العائد على حقوق الملكية (ROE) والعائد على الأصول (ROA).

1.1. تعريف الأداء المالي:

يعرف الأداء المالي على أنه أداة تحفيز لاتخاذ القرارات الاستثمارية الصائبة من جهة، كما يعتبر من جهة أخرى أداة لتدارك الثغرات والمخاطر من سيولة أو ربحية أو زيادة الديون والقروض ومشاكل العسر المالي ما ينذر بوجوب تدخل الإدارة لمعالجتها (الخطيب، 2010، صفحة 45)، فارتفاع مؤشرات السيولة والربحية توضح الكفاءة المالية للمؤسسة، أما زيادة الديون ومشاكل العسر المالي فتوضح العكس.

كما يتمثل الأداء المالي في تحقيق التوازن المالي للمؤسسة، وذلك ببلوغ الأهداف المنشودة بأقل التكاليف الممكنة، ويتم هذا التوازن من خلال تحقيق أعلى ربحية ممكنة دون إهمال السيولة اللازمة لمقابلة التزاماتها. (محصول و موصو، 2019، صفحة 123)

ولتقييم الأداء المالي يجب مقارنة الأداء الفعلي بمؤشرات سبق وأن تم تحديدها من طرف إدارة المؤسسة، بهدف اكتشاف الانحرافات ومن ثم تصحيحها. (فيلاي، 2020، صفحة 56)

2.1. مؤشرات تقييم الأداء المالي:

تقوم عملية تقييم الأداء المالي على مجموعتين من المؤشرات:

المجموعة الأولى: تتمثل في المؤشرات التقليدية (مؤشرات التوازن المالي، النسب المالية)

المجموعة الثانية: تتمثل في المؤشرات الحديثة (القيمة الاقتصادية المضافة، والقيمة السوقية). (حمادي و بوطالبي،

2024، صفحة 06)

إلا أننا في هذا البحث سوف نتطرق فقط إلى بعض المؤشرات التقليدية بصفتها تخدم مجريات البحث وتساعد في التحليل المالي، والتي تتمثل في النسب المالية التي تعكس أوضاع البنوك الإسلامية، والجدول التالي يلخص أهمها:

جدول رقم (01): المؤشرات التقليدية لتقييم الأداء المالي

النسب المالية	النسبة	المعادلة	الشرح
1- نسب الربحية	نسبة صافي الربح على المبيعات	صافي الربح/صافي المبيعات	يدل المؤشر العالي على نجاح الإدارة في توليد الأرباح اللازمة
	نسبة العائد على الأصول	صافي الربح/مجموع الأصول	
	نسبة العائد على حقوق الملكية	صافي الربح/حقوق الملكية	
2- نسب السيولة	نسبة التداول	الأصول المتداولة/الالتزامات المتداولة	يشير ارتفاع هذه النسبة إلى امتلاك المؤسسة السيولة الكافية لمقابلة التزاماتها
	نسبة السيولة السريعة	(الأصول المتداولة- المخزون)/الالتزامات المتداولة	
	نسبة النقدية	النقدية وما يعادلها/الالتزامات المتداولة	
3- نسبة المديونية	نسبة المديونية	مجموع الالتزامات/حقوق الملكية	إن ارتفاع هذا المؤشر يبين عدم قدرة المؤسسة على الوفاء بديونها
4- نسب التمويل والاستقلالية المالية	نسبة التمويل الدائم	الأموال الدائمة/الأصول الثابتة	تقيس مدى استقلالية المؤسسة
	نسبة الاستقلالية المالية	الأموال	

	الخاصة/مجموع الديون	
--	---------------------	--

المصدر: (حمادي و بوطالبي ، 2024، ص 09-10)

2. المخاطر الائتمانية في البنوك الإسلامية:

تعرف المخاطر في البنوك عامة على أنها احتمالية تعرض البنك إلى خسائر غير متوقعة وغير مخطط لها بما قد يؤثر على تحقيق أهداف البنك، وقد تؤدي في حال عدم التمكن من السيطرة عليها إلى إفلاس البنك، ما يستدعي على البنك تكوين إدارة لدراساتها وضبطها للتخفيف من آثارها.

1.2. تعريف مخاطر الائتمان

تعتبر مخاطر الائتمان من أكبر المخاطر التي يتعرض لها المصرف الإسلامي وأكثرها شيوعاً، وهي عدم قيام أحد الأطراف المتعامل معها من الوفاء بالتزاماته وفقاً للشروط المتفق عليها تجاه المؤسسة من حيث سداد المستحقات المؤجلة وتسليم أو تسلم موجود ما، وقد يرتبط عدم الوفاء إما بالتأخر أو عدم السداد أو عدم تسليم الموجود (مجلس الخدمات المالية الإسلامية، 2005، صفحة 11)، وتكون مخاطر الائتمان في شكل مخاطر تسوية أو مدفوعات عندما يكون على أحد أطراف الصفقة إما نقداً (مثلاً في حالة عقد السلم أو الاستصناع)، أو إما عليه أن يسلم أصولاً كما هو الحال في بيع المربحة) قبل أن يتسلم ما يقابلها من أصول أو نقود، مما يعرضه إلى خسارة محتملة، وفي حالة صيغ المشاركة في الأرباح (مثل المضاربة والمشاركة) فتكون مخاطر الائتمان في صورة عدم قيام الشريك بسداد نصيب المصرف عند حلول أجله. (معمر، 2021/2022، صفحة 79)

2.2. إدارة مخاطر الائتمان في البنوك الإسلامية:

تتم إدارة المخاطر الائتمانية في البنوك الإسلامية وفق نظام متكامل تتبعه الإدارة العليا للمصرف بهدف السيطرة على هذه المخاطر، يركز على ما يلي:

- تقييم الجدارة الائتمانية للعميل: وتعتبر المرحلة الأولى والأساسية لاتخاذ القرار بتمويل العميل من عدمه، وذلك إما بالبحث في ملفاته ودراسة جودة الائتمان، والعوائد المتأتمية منه. (خان و حبيب ، 2003، صفحة 38)
- تسعير القرض: يجب تحديد مبلغ القرض مضافاً إليه علاوة المخاطرة والمصاريف الإدارية الأخرى.
- حدود الائتمان: يتم منح القروض للزبائن على أساس الملاءة المالية التي تشمل كل ما يملكه الزبون من أصول منقولة وغير ومنقولة المتعلقة بالنشاط وذلك لتحقيق التوازن بين حجم أنشطتهم التجارية وحجم القروض.
- التنويع: على البنوك الإسلامية القيام بتنويع اتجاهات قروضها فلا تمنح معظمها إلى قطاع واحد دون القطاعات الأخرى، أو مشروع واحد دون المشاريع الأخرى ومن هنا جاءت فكرة المحفظة الاستثمارية لتفادي المخاطر، كما يتم التنويع على أساس المناطق الجغرافية، وعلى أساس الآجال. (رامي، بلا تاريخ، صفحة 06-07)
- التوريق الإسلامي (التصكيك): وهو إصدار وثائق أو شهادات مالية متساوية القيمة، تمثل حصصاً شائعة في ملكية موجودات (أعيان أو منافع أو حقوق أو خليط من الأعيان والمنافع والنقود والديون السلعية) قائمة فعلاً، ويشترط في هذه الأصول التي تقوم على التوريق أن تكون مدرة للدخل، ويتحمل حاملوها جميع المخاطر المرتبطة بالأصل كونها شركة قائمة على الربح والخسارة. (فرحات، 2013، صفحة 229)

III. الإطار التطبيقي: أثر مخاطر الائتمان على الأداء المالي في البنوك الإسلامية "دراسة قياسية باستخدام نماذج البانل لعينة من البنوك الإسلامية للفترة الممتدة من 2010 إلى 2024":

1. تقديم معطيات الدراسة:

1.1. منهجية الدراسة:

بغية دراسة أثر مخاطر الائتمان على الأداء المالي في البنوك الإسلامية، تم الاستعانة ببيانات السلاسل الزمنية المقطعية Panel-Data، لمجموعة من البنوك الإسلامية الرائدة في مجال الصيرفة، وذلك للوصول إلى النموذج الملائم الذي يحدد العلاقة التي تربط المتغيرات المستقلة بالمتغير التابع.

بحيث تم حساب النسب المالية الخاصة بمتغيرات الدراسة بالاعتماد على البيانات المالية المستخرجة من قوائم المركز المالي وقوائم الدخل للبنوك الخمس محل الدراسة، وذلك خلال الفترة من 2010 إلى 2024، ومن ثم معالجتها ببرنامج EViews، لاستخدامها في عملية التحليل المالي.

2.1. مجتمع الدراسة:

يتمثل مجتمع الدراسة في خمس بنوك إسلامية ناشطة في الخليج العربي، تنافس كل منها البنوك العالمية من حيث جودة الخدمات المقدمة فيها، وعدد المعاملات المالية، إضافة إلى حداثة البيانات المالية فيها، وتتمثل في:

جدول رقم (02): البنوك الإسلامية عينة الدراسة

الرقم	إسم البنك	رمز البنك	المقر الرئيسي
01	بيت التمويل الكويتي	KFH	الكويت
02	بنك دبي الإسلامي	DIB	دبي
03	مصرف أبو ظبي الإسلامي	ADIB	أبو ظبي
04	بنك بوبيان	BB	الكويت
05	مجموعة البركة المصرفية	ABG	البحرين

المصدر: من إعداد الباحثين

3.1. فترة الدراسة:

تغطي الدراسة الفترة الممتدة ما بين 2010 و 2024، أي حوالي 15 سنة والتي تعتبر كافية للقيام بهذه الدراسة، حيث تم اختيارها بناء على التقارير السنوية المتوفرة للبنوك محل الدراسة.

4.1. متغيرات الدراسة:

من أجل تحديد طبيعة العلاقة بين مخاطر الائتمان والأداء المالي للبنوك الإسلامية، قامت الدراسة على المتغيرات التالية:

1.4.1. المتغيرات التابعة:

تتمثل المتغيرات التابعة في مؤشرات قياس الربحية باعتبارها أهم المؤشرات المالية لتقييم أداء الشركة، وقدرتها على مواجهة التزاماتها المستحقة حالياً ومستقبلاً، وتتمثل في:

أ- معدل العائد على الأصول (Return On Assets (ROA:

يعتبر مقياس أساسي لتقييم ربحية المؤسسة، حيث يعبر عن كفاءة إدارة واستثمار الشركة لأصولها، بمعنى أن هذا المؤشر يقيس مدى فعالية إدارة الشركة في تحقيق الربح من إجمالي الأصول المدرجة في ميزانيتها العمومية، يتم حسابه وفق المعادلة التالية:

$$ROA = \frac{\text{صافي الدخل}}{\text{متوسط إجمالي الأصول}}$$

ب- معدل العائد على حقوق الملكية (ROE): Return On Equity

يمثل معدل العائد على حقوق المؤشر الثاني لقياس كفاءة إدارة البنك لاستثماراته، وهو نسبة توليد أرباح الاستثمار من الملاك، ويتم حسابه وفق الطريقة التالية: (إبداء، 2020، صفحة 09-10)

$$ROE = \frac{\text{صافي الدخل}}{\text{متوسط إجمالي حقوق الملكية}}$$

2.4.1. المتغير المستقل: مخاطر الائتمان (CR)

بالرغم من تعدد طرق حساب مخاطر الائتمان في البنك، إلا أن أكثرها شيوعاً نجد:

$$CR = \frac{\text{إجمالي القروض}}{\text{إجمالي الموجودات}}$$

إن ارتفاع هذه النسبة يعني زيادة القروض البنكية قصيرة الأجل التي على البنك مواجهتها في حالة التعثر، ما يعني ارتفاع المخاطر المصاحبة لهذه التسهيلات الائتمانية. (رامي، بلا تاريخ، صفحة 05)

2. التحليل الإحصائي لمتغيرات الدراسة:

1.2. الإحصاء الوصفي لمتغيرات الدراسة:

يقوم هذا الاختبار على استخدام مقاييس الإحصاء الوصفي (مقاييس النزعة المركزية، مقاييس التشتت) لتحديد مدى تباعد البيانات عن بعضها البعض من خلال أعلى وأدنى قيمة، ومدى تباعدها عن متوسطها الحسابي من خلال الانحراف المعياري.

جدول رقم (03): قيم الإحصاء الوصفي لمتغيرات الدراسة

ROE	ROA	CR	
0.113520	0.013987	0.582000	المتوسط الحسابي
0.003000	0.013000	0.620000	الوسيط
0.224000	0.029000	0.750000	أعلى قيمة
0.023000	0.003000	0.390000	أدنى قيمة
0.040816	0.006001	0.103702	الانحراف المعياري
0.178837	0.593583	0.212731-	الالتواء
3.219677	2.694081	1.927963	التقاطح
0.550590	4.696714	4.157132	Jarque-Bera
0.759348	0.095526	0.125109	الاحتمال

المجموع	43.65000	1.049000	8.514000
Sum sq Dev	0.795800	0.002665	0.123283
عدد المشاهدات	75	75	75

المصدر: من إعداد الباحثين بالاعتماد على مخرجات برنامج EViews 12

من خلال الجدول أعلاه تبين لنا مايلي:

- **بالنسبة لمخاطر الائتمان (CR):** من بين 75 مشاهدة لقيم سلسلة مخاطر الائتمان بلغ المتوسط الحسابي (Mean) لهذا المتغير المستقل، ما نسبته تقريبا 0.58، بانحراف معياري (standard deviation) قدره 0.10 ما يدل على عدم وجود تشتت بين بيانات هذا المتغير عن وسطها الحسابي، في حين تم تسجيل أعلى قيمة بهذا المؤشر 0.75 في بنك بوبيان وذلك ما بين سنة 2018 و 2023، أما أدنى قيمة فتم تسجيلها لدى مجموعة البركة المصرفية لسنتي 2021 و 2024.

إن انخفاض هذا المؤشر في هذه البنوك عينة الدراسة يشير إلى انخفاض المخاطر الائتمانية، ويرجع ذلك إلى تقليص حجم القروض البنكية قصيرة الأجل الممنوحة في الفترة 2010 إلى 2024. قدر معامل الالتواء (skewness) في هذا المؤشر ب (- 0.21) وهي قيمة سالبة (التواء سالب) تقترب جدا من الصفر ما يدل على أن التوزيع متماثل، أما فيما يخص معامل التقطح (kurtosis) فقد قدر بالنسبة لهذه السلسلة ب 1.92 وهي قيمة موجبة أقل من 3، أي أن المنحنى التكراري الخاص بهذه السلسلة متقلطح، أي يشبه منحنى التوزيع الطبيعي.

- **بالنسبة لنسب الربحية:**

- **معدل العائد على الأصول (ROA):** من بين 75 مشاهدة لقيم سلسلة معدل العائد على الأصول بلغ المتوسط الحسابي (Mean) للمتغير التابع الأول، ما نسبته تقريبا 0.014، بانحراف معياري (standard deviation) قدره 0.006 ما يدل على تجانس الوحدات أي تقارب بيانات هذه السلسلة، وبالتالي لا يوجد تشتت بين بيانات هذا المتغير، في حين سجلت أعلى نسبة لهذا المؤشر في مصرف أبو ظبي الإسلامي سنة 2023 وقدرت ب 0.029، في حين تم تسجيل أدنى قيمة في بيت التمويل الكويتي عام 2011، والتي قدرت ب 0.003، وتشير هذه القيم الموجبة في مجملها إلى أن أغلب البنوك الإسلامية عينة الدراسة لها إمكانية توليد أرباح من رأس المال.

قدر معامل الالتواء (skewness) في هذا المؤشر ب 0.59 وهي قيمة موجبة (التواء موجب) تقترب من الصفر ما يدل على أن التوزيع قريب من التماثل، أما فيما يخص معامل التقطح (kurtosis) فقد قدر بالنسبة لهذه السلسلة ب 2.69 وهي قيمة موجبة تقترب من 3 بقليل، أي أن المنحنى التكراري الخاص بهذه السلسلة متوسط التقلطح، أي يشبه منحنى التوزيع الطبيعي.

- **معدل العائد على حقوق الملكية (المساهمين) (ROE):** من بين 75 مشاهدة لقيم سلسلة معدل العائد على حقوق الملكية بلغ المتوسط الحسابي (Mean) للمتغير التابع الثاني، ما نسبته تقريبا 0.11، بانحراف معياري (standard deviation) قدره 0.04 ما يدل على تجانس الوحدات أي تقارب بيانات هذه السلسلة، وبالتالي لا يوجد تشتت بين بيانات هذا المتغير، بلغت أعلى نسبة 0.22 لدى مصرف أبو ظبي الإسلامي وهذا سنة 2024، في حين بلغت أدنى

نسبة 0.02 لدى بيت التمويل الكويتي عام 2011، وتشير هذه القيم الموجبة في مجملها إلى كفاءة القرارات الاستثمارية في تحقيق العائد من حقوق الملكية لدى أغلب البنوك الإسلامية عينة الدراسة.

قدر معامل الالتواء (skewness) في هذا المؤشر ب 0.18 وهي قيمة موجبة (التواء موجب) تقترب من الصفر بكثير ما يدل على أن التوزيع تقريبا متماثل، أما فيما يخص معامل التقعر (kurtosis) فقد قدر ب 3.22 أي تقريبا 3، أي أن المنحنى التكراري الخاص بهذه السلسلة متوسط التقعر، أي يشبه منحنى التوزيع الطبيعي.

يتم دمج اختبار jarque bera test بين معامل الالتواء ومعامل التقعر، يعتمد على فرضيتين:

الفرضية الصفرية: البيانات موزعة طبيعيا في حالة من إذا كانت القيمة الاحتمالية أكبر من مستوى الدلالة 0.05.

الفرضية البديلة: البيانات غير موزعة طبيعيا في حالة من إذا كانت القيمة الاحتمالية أصغر من مستوى الدلالة

0.05.

من الجدول السابق فإن قيمة jarque bera test، في كل السلاسل أكبر من 0.05، ما يعني أن كل السلاسل

تتبع التوزيع الطبيعي.

2.2. مصفوفة الارتباط بين متغيرات الدراسة:

إن الهدف من مصفوفة الارتباط هو قياس درجة الارتباط وقوته بين المتغير التابع والمتغيرات المستقلة، إذ يقوم هذا

الاختبار على معامل الارتباط الخطي البسيط (بيرسون)، الذي يفترض أن العلاقة بين المتغيرين التابع والمستقل بينهما

علاقة خطية، إما طردية أو عكسية (محصورة بين 1 و -1)، والجدولين التاليين يوضحان نتائج تحليل الارتباط:

جدول رقم (04): مصفوفة الارتباط الخطي بين مخاطر الائتمان ومعدل العائد على الأصول

Covariance Analysis: Ordinary

Date: 04/08/25 Time: 00:50

Sample: 2010 2024

Included observations: 75

Correlation t-Statistic Probability	CR	ROA
CR	1.000000 ----- -----	
ROA	0.260618 2.306425 0.0239	1.000000 ----- -----

المصدر: من إعداد الباحثين بالاعتماد على مخرجات برنامج EViews 12

جدول رقم (05): مصفوفة الارتباط الخطي بين مخاطر الائتمان ومعدل العائد على حقوق الملكية

Covariance Analysis: Ordinary
 Date: 04/13/25 Time: 11:58
 Sample: 2010 2024
 Included observations: 75

Correlation t-Statistic Probability	CR	ROE
CR	1.000000 ----- -----	
ROE	0.062199 0.532456 0.5960	1.000000 ----- -----

المصدر: من إعداد الباحثين بالاعتماد على مخرجات برنامج EViews 12

يتبين لنا من خلال مصفوفتي الارتباط في الجدولين:

- وجود ارتباط موجب بين المتغير التابع (معدل العائد على الأصول) والمتغير المستقل (مخاطر الائتمان (CR))، بنسبة 26% ما يعني وجود علاقة طردية ضعيفة.
- وجود ارتباط موجب بين المتغير التابع (معدل العائد على حقوق الملكية) والمتغير المستقل (مخاطر الائتمان (CR))، بنسبة 6% ما يعني علاقة طردية ضعيفة جدا.

3. تقدير نماذج بيانات بانل واختيار النموذج الملائم باعتبار العائد على الأصول كمتغير تابع

بافتراض أن Y هو المتغير التابع (متغير الاستجابة) و X هو المتغير المستقل، ولنفترض أنه لدينا N وحدة مقطعية و T فترة زمنية، نستخدم نموذج الانحدار الآتي:

$$y_{it} = \beta_0 + \beta_1 x_{1it} + \dots + \varepsilon_{it} \dots \dots t = 1, 2 \dots, T \quad i = 1, 2 \dots, N$$

حيث:

y_{it} : يمثل المتغير التابع

x_{1it} : يمثل المتغير المستقل

β_0 : معلمة الحد الثابت في النموذج

β_1 : معاملات المتغيرات التفسيرية في النموذج

ε_{it} : حد الخطأ العشوائي حيث يشترط فيه أن يكون مستقلا وموزعا بشكل متماثل.

ويرتكز نموذج البانل على ثلاثة نماذج أساسية تتمثل في:

أ- النموذج التجميعي: يعتبر هذا النموذج من أبسط نماذج البيانات الطويلة حيث تكون فيه جميع المعاملات ثابتة لجميع الفترات الزمنية (يهمل أي تأثير للزمن).

ب- نموذج التأثيرات الثابتة: يفترض نموذج التأثيرات الثابتة أن العلاقة بين المتغير التابع والمتغيرات التفسيرية متطابقة بالنسبة لجميع المفردات، حيث يقوم على افتراض أن الحد الثابت ممكن أن يتغير من فرد لآخر (من بنك لآخر)، ولكن لا يتغير في الزمن، أما معاملات المتغيرات المستقلة تبقى ثابتة ولا تتغير لا بالنسبة للأفراد ولا بالنسبة للزمن. (جواني، 2024/2023، صفحة 160)

ج- نموذج الأثر العشوائي: يقوم هذا الافتراض على أن العينة المستخدمة في التطبيق مسحوبة بشكل عشوائي، وبالتالي فإن معلمات انحدار النموذج تمثل العينة بأكملها، ولهذا يفترض أن كل دولة أو كل سنة تختلف في حدها العشوائي، لأن هذا النموذج يجمع بين الاختلاف داخل كل وحدة عبر الفترات الزمنية، بالإضافة إلى الاختلاف بين الوحدات. (ميموني، 2023/2022، صفحة 127)

1.3. تقدير نماذج بيانات بانل واختيار النموذج الملائم باعتبار العائد على الأصول كمتغير تابع

جدول رقم (06): تقدير النموذج الملائم لبيانات عينة الدراسة

CR مخاطر الائتمان			
عدد المشاهدات T= 15 N= 5 الفترة الزمنية: 2024/2010 N*T=75			
المتغيرات التفسيرية	النموذج التجميعي	نموذج الاثر الثابت	نموذج الاثر العشوائي
مخاطر الائتمان (CR)	0.015	0.028	0.026
Costant	0.005	-0.003	-0.001
R-squared	0.07	0.59	0.08
S.E.of regression	0.006	0.004	0.004
F-statistic	5.32	19.46	6.02
Prob (F-statistic)	0.02	0.000	0.016

المصدر: من إعداد الباحثين بالاعتماد على مخرجات برنامج EViews 12

من خلال الجدول أعلاه الخاص بتقدير نماذج البانل الثلاثة يتضح لنا ما يلي:

- تعتبر النماذج الثلاثة مقبولة من الناحية الاحصائية، باعتبار احتمالية فيشر في النماذج الثلاثة أقل من مستوى المعنوية 0.05، كما أن المتغير المستقل دال إحصائياً في النماذج الثلاثة
- بلغ معامل التحديد في النموذج التجميعي $R^2 = 0.07$ أي أن المتغير المستقل (CR) يساهم في تفسير 7% فقط من التغيرات الحاصلة في معدل العائد على الأصول، أما النسبة المتبقية 93% هي مفسرة من قبل متغيرات أخرى لم يتم إدراجها في الدراسة.

- بلغ معامل التحديد في نموذج الآثار الثابتة $R^2 = 59\%$ أي أن المتغير المستقل (CR) يساهم في تفسير 59% من التغيرات الحاصلة في معدل العائد على الأصول، أما النسبة المتبقية 41% فهي مفسرة من قبل متغيرات أخرى لم يتم إدراجها في الدراسة.

- بلغ معامل التحديد في نموذج الآثار العشوائية $R^2 = 8\%$ أي أن المتغير المستقل (CR) يساهم في تفسير 8% فقط من التغيرات الحاصلة في معدل العائد على الأصول، أما النسبة المتبقية 92% فهي مفسرة من قبل متغيرات أخرى لم يتم إدراجها في الدراسة.

2.3. المفاضلة بين النماذج الثلاثة: تتم المفاضلة بين النماذج السابقة بالاعتماد على اختبارين:

أ- اختبار مضاعف لاغرانج (Lagrange Multiplier test)

يهدف المفاضلة بين النموذج التجميعي ونموذج التأثيرات الفردية، يتم استخدام اختبار مضاعف لاغرانج (Lagrange Multiplier test) الذي يقوم على فرضيتين:

H0: تنص على أن النموذج التجميعي هو النموذج الملائم.

H1: تنص على نموذج التأثيرات الثابتة أو العشوائية هو النموذج الملائم.

جدول رقم (07): نتائج اختبار مضاعف لاغرانج LM

Lagrange Multiplier Tests for Random Effects			
Null hypotheses: No effects			
Alternative hypotheses: Two-sided (Breusch-Pagan) and one-sided (all others) alternatives			
	Test Hypothesis		
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	138.6915 (0.0000)	0.045090 (0.8318)	138.7366 (0.0000)
Honda	11.77674 (0.0000)	0.212345 (0.4159)	8.477560 (0.0000)
King-Wu	11.77674 (0.0000)	0.212345 (0.4159)	10.48620 (0.0000)
Standardized Honda	15.49511 (0.0000)	0.350180 (0.3631)	6.662522 (0.0000)
Standardized King-Wu	15.49511 (0.0000)	0.350180 (0.3631)	10.19182 (0.0000)
Gourieroux, et al.	--	--	138.7366 (0.0000)

المصدر: من إعداد الباحثين بالاعتماد على مخرجات برنامج EViews 12

من خلال نتائج الجدول نلاحظ أن قيمة اختبار (Breusch-Pagan) قد بلغت 138.7366 وهي معنوية عند مستوى 5% (أي أقل من 0.05)، وبالتالي يتم رفض الفرضية الصفرية، وقبول الفرضية البديلة القائلة بوجود تأثيرات فردية ليكون النموذج الملائم إما النموذج العشوائي أو النموذج الثابت.

ب- اختبار هاوسمان Hausman:

بهدف المفاضلة بين نموذج الأثر العشوائي ونموذج الأثر الثابت، يتم استخدام اختبار هاوسمان Hausman test، تحت الفرضيات التالية:

H0: تنص على أن نموذج الأثر العشوائي هو النموذج الملائم.

H1: تنص على أن نموذج الأثر الثابت هو النموذج الملائم.

جدول رقم (08): نتائج اختبار هاوسمان Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test
Equation: Untitled
Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	0.301623	1	0.5829

المصدر: من إعداد الباحثين بالاعتماد على مخرجات برنامج EViews 12

من خلال الجدول السابق قدر توزيع كاي مربع $\text{Chi-square}=0.30$ ، وهي أصغر من الاحصائية المجدولة التي تساوي 11.07، باحتمال قدره 0.58 وهذا أكبر من مستوى المعنوية 0.05، ومنه نقبل الفرضية الصفرية القائلة أن النموذج الملائم لبيانات عينة الدراسة هو نموذج الأثر العشوائي.

جدول رقم (09): النموذج الأمثل لأثر مخاطر الائتمان على الأداء المالي في البنوك الإسلامية اعتماداً على العائد على الأصول

Dependent Variable: ROA
Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
Date: 04/15/25 Time: 19:02
Sample: 2010 2024
Periods included: 15
Cross-sections included: 5
Total panel (balanced) observations: 75
Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.000966	0.006593	-0.146516	0.8839
CR	0.025692	0.010514	2.443471	0.0170
Effects Specification				
		S.D.		Rho
Cross-section random		0.005386		0.6441
Idiosyncratic random		0.004003		0.3559
Weighted Statistics				
Root MSE	0.003931	R-squared		0.076279
Mean dependent var	0.002636	Adjusted R-squared		0.063626
S.D. dependent var	0.004117	S.E. of regression		0.003984
Sum squared resid	0.001159	F-statistic		6.028222
Durbin-Watson stat	0.881553	Prob(F-statistic)		0.016461
Unweighted Statistics				
R-squared	0.034306	Mean dependent var		0.013987
Sum squared resid	0.002574	Durbin-Watson stat		0.396894

المصدر: من إعداد الباحثين بالاعتماد على مخرجات برنامج EViews 12

وعليه تعطى المعادلة المفسرة للنموذج بالشكل التالي:

$$ROA = -0.001 + 0.026CR + e_{it}$$

التقييم الاقتصادي لنتائج التأثيرات العشوائية:

- معلمة مخاطر الائتمان (CR) لها علاقة طردية معنوية مع معدل العائد على الأصول (ROA)، حيث عند زيادة مخاطر الائتمان (CR) ب 1% سيؤدي الى زيادة معدل العائد على الأصول (ROA) ب 0,03% ؛
- أما بالنسبة لجودة التوفيق فقد بلغ معامل التحديد $R = 0.08$ ما يعني أن 08% من التغيرات الحاصلة في معدل العائد على الأصول (ROA)، يتم تفسيرها بالمتغيرات التفسيرية، أي تتحدد بمتغيرات النموذج المفسر وهي نسبة ضعيفة جدا، والباقي تفسره متغيرات أخرى لم تدخل في النموذج.
- يشير اختبار فيشر (FISHER) إلى المعنوية الكلية للنموذج عند مستوى 5%، مما يعني أن المتغير التفسيري له القدرة على تفسير التغير الحاصل في المتغير التابع معدل العائد على حقوق الملكية.

4. تقدير نماذج بيانات بانل واختيار النموذج الملائم باعتبار العائد على حقوق الملكية كمتغير تابع جدول رقم (10): تقدير النموذج الملائم لبيانات عينة الدراسة

CR مخاطر الائتمان			
عدد المشاهدات T= 15 N= 5 الفترة الزمنية: 2024/2010 N*T=75			
المتغيرات التفسيرية	النموذج التجميعي	نموذج الاثر الثابت	نموذج الاثر العشوائي
مخاطر الائتمان (CR)	0.024 (0.5960)	0.14 (0.1264)	0.11 (0.1818)
Costant	0.10 (0.0005)	0.03 (0.5669)	0.05 (0.2948)
R-squared	0.004	0.428	0.024

0.03	0.03	0.04	S.E.of regression
1.83	10.36	0.28	F-statistic
0.18	0.00	0.60	Prob (F-statistic)

المصدر: من إعداد الباحثين بالاعتماد على مخرجات برنامج EViews 12

من خلال الجدول أعلاه الخاص بتقدير نماذج البائل الثلاثة يتضح لنا ما يلي:

يعتبر نموذج الأثر الثابت مقبول من الناحية الاحصائية، باعتبار احتمالية فيشر فيه أقل من مستوى المعنوية 0.05، في حين أن النموذجين الآخرين (النموذج التجميعي، ونموذج الأثر العشوائي غير مقبولة إحصائياً، كما أن المتغير المستقل دال إحصائياً في النماذج الثلاثة. غير

- بلغ معامل التحديد في النموذج التجميعي $R=0.4\%$ ، أي أن المتغير المستقل (CR) يساهم في تفسير 0.4 % أي أقل من 01 % فقط من التغيرات الحاصلة في معدل العائد على حقوق الملكية، أي أن التغيرات الحاصلة في معدل العائد على حقوق الملكية لا يتم تفسيرها بمخاطر الائتمان، بل يتم تفسيرها من قبل متغيرات أخرى لم يتم إدراجها في الدراسة.

- بلغ معامل التحديد في نموذج الآثار الثابتة $R=43\%$ أي أن المتغير المستقل (CR) يساهم في تفسير 43 % من التغيرات الحاصلة في معدل العائد على حقوق الملكية، أما النسبة المتبقية 57% فهي مفسرة من قبل متغيرات أخرى لم يتم إدراجها في الدراسة.

- بلغ معامل التحديد في نموذج الآثار العشوائية $R=02\%$ أي أن المتغير المستقل (CR) يساهم في تفسير 02% فقط من التغيرات الحاصلة في معدل العائد على حقوق الملكية، أما النسبة المتبقية 98% فهي مفسرة من قبل متغيرات أخرى لم يتم إدراجها في الدراسة.

2.3. المفاضلة بين النماذج الثلاثة: كما ذكرنا سابقاً تتم المفاضلة بين النماذج السابقة بالاعتماد على اختبارين:

أ- اختبار مضاعف لاغرانج (Lagrange Multiplier test)

جدول رقم (11): نتائج اختبار مضاعف لاغرانج LM

Lagrange Multiplier Tests for Random Effects			
Null hypotheses: No effects			
Alternative hypotheses: Two-sided (Breusch-Pagan) and one-sided (all others) alternatives			
	Test Hypothesis		
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	72.28496 (0.0000)	0.793869 (0.3729)	73.07883 (0.0000)
Honda	8.502056 (0.0000)	0.890994 (0.1865)	6.641889 (0.0000)
King-Wu	8.502056 (0.0000)	0.890994 (0.1865)	7.918127 (0.0000)
Standardized Honda	11.38761 (0.0000)	1.041033 (0.1489)	4.500198 (0.0000)
Standardized King-Wu	11.38761 (0.0000)	1.041033 (0.1489)	6.988239 (0.0000)
Gourieroux, et al.	--	--	73.07883 (0.0000)

المصدر: من إعداد الباحثين بالاعتماد على مخرجات برنامج EViews 12

من خلال نتائج الجدول نلاحظ أن قيمة اختبار (Breusch– Pagan) قد بلغت 73.07883 وهي معنوية عند مستوى 5 % (أي أقل من 0.05)، وبالتالي يتم رفض الفرضية الصفرية، وقبول الفرضية البديلة القائلة بوجود تأثيرات فردية ليكون النموذج الملائم إما النموذج العشوائي أو النموذج الثابت.

ب- اختبار هاوسمان Hausman:

جدول رقم (12): نتائج اختبار هاوسمان Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test				
Equation: Untitled				
Test cross-section random effects				
Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.	
Cross-section random	0.576960	1	0.4475	
Cross-section random effects test comparisons:				
Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
CR	0.142087	0.106998	0.002134	0.4475

المصدر: من إعداد الباحثين بالاعتماد على مخرجات برنامج EViews 12

من خلال الجدول السابق قدر توزيع كاي مربع $\text{Chi-square}=0.58$ ، وهي أصغر من الاحصائية المجدولة التي تساوي 11.07، باحتمال قدره 0.44 وهذا أكبر من مستوى المعنوية 0.05، ومنه نقبل الفرضية الصفرية القائلة أن النموذج الملائم لبيانات عينة الدراسة هو نموذج الأثر العشوائي.

جدول رقم (13): النموذج الأمثل لأثر مخاطر الائتمان على الأداء المالي في البنوك الإسلامية اعتمادا على العائد على

حقوق الملكية

Dependent Variable: ROE
Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
Date: 04/26/25 Time: 23:16
Sample: 2010 2024
Periods included: 15
Cross-sections included: 5
Total panel (balanced) observations: 75
Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.051247	0.048563	1.055280	0.2948
CR	0.106998	0.079378	1.347961	0.1818
Effects Specification			S.D.	Rho
Cross-section random			0.032440	0.5077
Idiosyncratic random			0.031945	0.4923
Weighted Statistics				
Root MSE	0.031425	R-squared	0.024424	
Mean dependent var	0.027974	Adjusted R-squared	0.011060	
S.D. dependent var	0.032030	S.E. of regression	0.031853	
Sum squared resid	0.074065	F-statistic	1.827589	
Durbin-Watson stat	0.847560	Prob(F-statistic)	0.180586	
Unweighted Statistics				
R-squared	-0.040084	Mean dependent var	0.113520	
Sum squared resid	0.128224	Durbin-Watson stat	0.489569	

المصدر: من إعداد الباحثين بالاعتماد على مخرجات برنامج EViews 12

وعليه تعطى المعادلة المفسرة للنموذج بالشكل التالي:

$$ROE = 0.05 + 0.11CR + e_{it}$$

التقييم الاقتصادي لنتائج التأثيرات العشوائية:

- معلمة مخاطر الائتمان (CR) لها علاقة طردية غير معنوية، ما يعني أن معدل العائد على حقوق الملكية لا تتأثر بمخاطر الائتمان (CR)؛
- أما بالنسبة لجودة التوفيق فقد بلغ معامل التحديد ما يعني أن 02% من التغيرات الحاصلة في معدل العائد على حقوق الملكية (ROE)، يتم تفسيرها بالمتغير التفسيري (CR)، ما يعني أن تأثير مخاطر الائتمان على معدل العائد على حقوق الملكية ضعيف جداً، والباقي تفسره متغيرات أخرى لم تدخل في النموذج.
- يشير اختبار فيشر (FISHER) إلى أن النموذج غير دال إحصائياً عند مستوى معنوية 5%، مما يعني أن المتغير التفسيري لا يفسر التغير الحاصل في المتغير التابع معدل العائد على حقوق الملكية.

IV. الخلاصة:

تعد الصناعة المصرفية الإسلامية من أكثر الصناعات تعرضاً للمخاطر نتيجة التطورات التي شهدتها في الآونة الأخيرة، حيث تعاضمت هذه المخاطر وتغيرت طبيعتها في ظل تطورات التحرير المالي، إلا أن مخاطر الائتمان لها وطأة أشد على هذه الصناعة خاصة وأن العمل المصرفي الإسلامي قائم على التسهيلات الائتمانية، ما جعل البنوك الإسلامية تعمل جاهدة لإدارتها مستخدمة في ذلك استراتيجيات مختلفة بدءاً بتقييم الجدارة الائتمانية إلى تسعير القرض ووضع حدود للائتمان وغيرها، إضافة إلى استحداث مؤشرات ونسب مالية لمراقبة هذه المخاطر.

تشير الأدبيات الاقتصادية إلى أن الغرض الوحيد من المخاطرة مهما كان نوعها هو تحقيق الربحية، فإن عدم إدارة المخاطر الائتمانية سيؤدي بالضرورة إلى انخفاض العائد، وهو ما حاولنا تبيان من خلال دراستنا التي تبين مدى تأثير مخاطر الائتمان على الأداء المالي للبنوك الإسلامية خاصة وأن تقييم الاداء المالي يساعد في تحديد نقاط القوة والضعف للبنك.

على هذا الأساس توصلت الدراسة إلى مجموعة من النتائج تتمثل في:

- تواجه البنوك الإسلامية مخاطر ائتمانية مماثلة للبنوك التقليدية، بسبب التسهيلات الائتمانية التي تقدمها في شكل صيغها التمويلية (المشاركة، المضاربة، الاستصناع والسلم).
- يساعد تقييم الأداء المالي في البنوك الإسلامية على تحليل الوضع المالي للبنك، ما يسمح بإعطاء نظرة شاملة عن نقاط القوة والضعف فيه لعل المخاطر المالية أشهرها، وبالتالي الحفاظ على نقاط القوة فيه والسيطرة على نقاط الضعف والسيطرة عليها.
- قمنا في هذه الدراسة بتقدير نماذج البائل الساكنة والمفاضلة بينها (النموذج التجميعي، النموذج الثابت، النموذج العشوائي)، ليتم التوصل إلى أفضل نموذج لقياس أثر مخاطر الائتمان على الأداء المالي في البنوك الإسلامية وهو نموذج التأثيرات العشوائية.
- وجود علاقة طردية ذات دلالة إحصائية بين مخاطر الائتمان ومعدل العائد على الأصول، ما يعني أن معدل العائد على الأصول في البنوك الإسلامية عينة الدراسة يتأثر بمخاطر الائتمان خلال الفترة المدروسة، ويرجع ذلك إلى كون البنوك الإسلامية تحقق أرباحها من أصولها بما فيها الديون

- وجود علاقة طردية غير معنوية بين مخاطر الائتمان ومعدل العائد على حقوق الملكية، ما يعني أن معدل العائد على حقوق الملكية لم يتأثر بمخاطر الائتمان خلال الفترة المدروسة.

المراجع:

1. محصول، ن. &، موصو، س. (2019). ديسمبر. (تقييم الأداء المالي للبنوك التجارية -دراسة حالة بنك المؤسسة العربية المصرفية خلال الفترة 2018 - 2013مجلة نماء للإقتصاد والتجارة. 03(02) ,
2. إبداء، أ. ز. (2020). *أثر إدارة مخاطر الائتمان المصرفي على الأداء المالي في البنوك التجارية الأردنية*. الأردن: كلية الأعمال، جامعة الشرق الأوسط.
3. الخطيب، م. م. (2010). *الأداء المالي وأثره على عوائد أسهم الشركات* (éd.). (الأردن: دار الحامد للنشر والتوزيع.
4. جواني، ص. (2023/2024). *أثر المخاطر المالية على كفاية رأس المال في البنوك التجارية "دراسة قياسية لعينة من البنوك السعودية خلال الفترة 2008-2021"*. كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير -جامعة 08ماي 1945.
5. حمادي، ب. &، بوطالبي، ه. (2024). *الأداء المالي وطرق قياسه: إدارة الأداء في المؤسسات الجزائرية: بواقع ومجال للتحسين* (p. 06)تلمسان: جامعة أبو بكر بلقايد.
6. خان، ط. &، حبيب، أ. (2003). *إدارة المخاطر "تحليل قضايا في الصناعة المالية الإسلامية"*، المملكة العربية السعودية: مكتبة الملك فهد الوطنية للنشر.
7. رامي، ح. (s.d.). *إدارة المخاطر البنكية*. جامعة سوق أهراس: كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير.
8. فرحات، م. خ. (2013). *توريق الدين التقليدي والإسلامي* (دراسة مقارنة). *مجلة جامعة دمشق للعلوم الاقتصادية والقانونية* , 29(01).
9. فيلال، ن. (2020). ديسمبر. (تقييم الأداء المالي للمصارف -دراسة تطبيقية لبنك البركة فرع -402مجلة العلوم الانسانية والاجتماعية. 06(02) ,
10. مجلس الخدمات المالية الإسلامية. (2005). *المبادئ الإرشادية لإدارة المخاطر للمؤسسات "عدا المؤسسات التأمينية" التي تقتصر على تقديم خدمات مالية إسلامية*. ماليزيا: مجلس الخدمات المالية الإسلامية.
11. معمري، ع. أ. (2021/2022). *إدارة المخاطر المالية والبنكية*. يشار: كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة طاهري محمد.
12. ميموني، ن. (2022/2023). *دراسة تحليلية لأثر سياسة سعر الصرف على التجارة الخارجية خلال الفترة (1989-2019)دراسة حالة بعض الدول المصدرة للبتروول*. بومرداس: كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير -جامعة أمحمد بوقرة.

الملاحق:

الملحق رقم (01): تقدير النموذج التجميعي باعتبار العائد على الأصول كمتغير تابع

Dependent Variable: ROA
Method: Panel Least Squares
Date: 04/15/25 Time: 18:53
Sample: 2010 2024
Periods included: 15
Cross-sections included: 5
Total panel (balanced) observations: 75

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.005209	0.003865	1.347826	0.1819
CR	0.015082	0.006539	2.306425	0.0239

Root MSE	0.005755	R-squared	0.067922
Mean dependent var	0.013987	Adjusted R-squared	0.055153
S.D. dependent var	0.006001	S.E. of regression	0.005833
Akaike info criterion	-7.424172	Sum squared resid	0.002484
Schwarz criterion	-7.362373	Log likelihood	280.4065
Hannan-Quinn criter.	-7.399496	F-statistic	5.319597
Durbin-Watson stat	0.390851	Prob(F-statistic)	0.023928

الملحق رقم (02): تقدير نموذج الأثر الثابت باعتبار العائد على الأصول كمتغير تابع

Dependent Variable: ROA
Method: Panel Least Squares
Date: 04/15/25 Time: 19:09
Sample: 2010 2024
Periods included: 15
Cross-sections included: 5
Total panel (balanced) observations: 75

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.002462	0.006714	-0.366666	0.7150
CR	0.028262	0.011509	2.455649	0.0166

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)			
Root MSE	0.003840	R-squared	0.585078
Mean dependent var	0.013987	Adjusted R-squared	0.555011
S.D. dependent var	0.006001	S.E. of regression	0.004003
Akaike info criterion	-8.126831	Sum squared resid	0.001106
Schwarz criterion	-7.941432	Log likelihood	310.7562
Hannan-Quinn criter.	-8.052803	F-statistic	19.45923
Durbin-Watson stat	0.936982	Prob(F-statistic)	0.000000

الملحق رقم (03): تقدير نموذج الأثر العشوائي باعتبار العائد على الأصول كمتغير تابع

Dependent Variable: ROA				
Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)				
Date: 04/15/25 Time: 19:02				
Sample: 2010 2024				
Periods included: 15				
Cross-sections included: 5				
Total panel (balanced) observations: 75				
Swamy and Arora estimator of component variances				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.000966	0.006593	-0.146516	0.8839
CR	0.025692	0.010514	2.443471	0.0170
Effects Specification			S.D.	Rho
Cross-section random			0.005386	0.6441
Idiosyncratic random			0.004003	0.3559
Weighted Statistics				
Root MSE	0.003931	R-squared	0.076279	
Mean dependent var	0.002636	Adjusted R-squared	0.063626	
S.D. dependent var	0.004117	S.E. of regression	0.003984	
Sum squared resid	0.001159	F-statistic	6.028222	
Durbin-Watson stat	0.881553	Prob(F-statistic)	0.016461	
Unweighted Statistics				
R-squared	0.034306	Mean dependent var	0.013987	
Sum squared resid	0.002574	Durbin-Watson stat	0.396894	

الملحق رقم (04): تقدير النموذج التجميعي باعتبار العائد على حقوق الملكية كمتغير تابع

Dependent Variable: ROE				
Method: Panel Least Squares				
Date: 04/26/25 Time: 23:09				
Sample: 2010 2024				
Periods included: 15				
Cross-sections included: 5				
Total panel (balanced) observations: 75				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.099272	0.027175	3.653088	0.0005
CR	0.024481	0.045978	0.532456	0.5960
Root MSE	0.040465	R-squared	0.003869	
Mean dependent var	0.113520	Adjusted R-squared	-0.009777	
S.D. dependent var	0.040816	S.E. of regression	0.041015	
Akaike info criterion	-3.523429	Sum squared resid	0.122806	
Schwarz criterion	-3.461629	Log likelihood	134.1286	
Hannan-Quinn criter.	-3.498753	F-statistic	0.283509	
Durbin-Watson stat	0.513066	Prob(F-statistic)	0.596027	

الملحق رقم (05): تقدير نموذج الأثر الثابت باعتبار العائد على حقوق الملكية كمتغير تابع

Dependent Variable: ROE

Method: Panel Least Squares

Date: 04/26/25 Time: 23:18

Sample: 2010 2024

Periods included: 15

Cross-sections included: 5

Total panel (balanced) observations: 75

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.030825	0.053579	0.575324	0.5669
CR	0.142087	0.091841	1.547092	0.1264

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

Root MSE	0.030641	R-squared	0.428834
Mean dependent var	0.113520	Adjusted R-squared	0.387445
S.D. dependent var	0.040816	S.E. of regression	0.031945
Akaike info criterion	-3.972962	Sum squared resid	0.070415
Schwarz criterion	-3.787563	Log likelihood	154.9861
Hannan-Quinn criter.	-3.898934	F-statistic	10.36110
Durbin-Watson stat	0.894239	Prob(F-statistic)	0.000000

الملحق رقم (06): تقدير نموذج الأثر العشوائي باعتبار العائد على حقوق الملكية كمتغير تابع

Dependent Variable: ROE				
Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)				
Date: 04/26/25 Time: 23:16				
Sample: 2010 2024				
Periods included: 15				
Cross-sections included: 5				
Total panel (balanced) observations: 75				
Swamy and Arora estimator of component variances				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.051247	0.048563	1.055280	0.2948
CR	0.106998	0.079378	1.347961	0.1818
Effects Specification				
		S.D.	Rho	
Cross-section random		0.032440	0.5077	
Idiosyncratic random		0.031945	0.4923	
Weighted Statistics				
Root MSE	0.031425	R-squared	0.024424	
Mean dependent var	0.027974	Adjusted R-squared	0.011060	
S.D. dependent var	0.032030	S.E. of regression	0.031853	
Sum squared resid	0.074065	F-statistic	1.827589	
Durbin-Watson stat	0.847560	Prob(F-statistic)	0.180586	
Unweighted Statistics				
R-squared	-0.040084	Mean dependent var	0.113520	
Sum squared resid	0.128224	Durbin-Watson stat	0.489569	