P-ISSN: 2170-1040 | مجلة دفاتر اقتصادية
المجلد: 16 – العدد: 02 (2025)، ص: 615 - 630 | E-ISSN: 2602-5426

دور تحليل التدفقات النقدية التشغيلية في التقليل من مخاطر السيولة في البنوك:
دراسة حالة البنوك المدرجة في سوق دبي المالي فترة 2011-2024

The Role of Operating Cash Flow Analysis in Reducing Liquidity Risks: Evidence from Banks Listed on the Dubai Financial Market 2011-2024

لساق عبد الرحمن علي[1]♦، كشرود بشير2

[1] مخبر إدارة التغيير في المؤسسة الجزائرية، جامعة الجزائر 3 -ابراهيم سلطان شيبوط (الجزائر)،
lessak.abderrahmaneali@univ-alger3.dz

[2] جامعة الجزائر 3 -ابراهيم سلطان شيبوط (الجزائر)، kechroud_b@yahoo.fr

تاريخ الاستلام: 20 /2025/09 تاريخ القبول: 2025/11/02 تاريخ النشر: 2025/11/25

ملخص:

تهدف هذه الدراسة الى قياس دور تحليل التدفقات النقدية التشغيلية في التقليل من مخاطر السيولة في البنوك المدرجة في سوق دبي المالي، لتحقيق ذلك تم جمع البيانات وحساب النسب المالية المتعلقة بالدراسة، إضافة الى تقدير نموذج بالاعتماد على نماذج المقطعية الساكنة، أظهرت النتائج أن نموذج التأثيرات الثابتة هو الأنسب لتفسير العلاقة بين متغيرات الدراسة، إضافة الى وجود علاقة طردية ذات دلالة إحصائية بين نسبة كفاءة التدفقات النقدية التشغيلية ومخاطر السيولة، تؤكد هذه النتائج أهمية تحليل تدفقات النقدية في تعزيز الاستقرار المالي وإدارة المخاطر في القطاع البنكي.

كلمات مفتاحية: قائمة التدفقات النقدية، مخاطر السيولة، تحليل البيانات المقطعية.

تصنيف JEL: C33 ، G21، G32، M41.

Abstract:

This study aims to measure the role of operating cash-flow analysis on reducing liquidity risk in banks listed on the Dubai Financial Market, using static panel models, the results show that the fixed effects model best explains the relationships, revealing a significant positive association between the operating cash-flow adequacy ratio and liquidity risk, which highlights the importance of cash-flow analysis in enhancing financial stability and risk management in the banking sector.

Keywords: Cash flow statement, liquidity risks, Panel data analysis.

JEL Classification: C33, G21, G32, M41.

♦ المؤلف المرسل

1. مقدمة :

تحتل إدارة السيولة مكانة محورية في النشاط البنكي، باعتبارها تمثل شريان الحياة الذي يضمن استمرارية العمليات اليومية والقدرة على الوفاء بالالتزامات قصيرة الأجل. وفي هذا السياق، تبرز قائمة التدفقات النقدية كأحد أهم الأدوات المحاسبية والمالية التي تمكن من تقييم قدرة البنوك على توليد السيولة وتوظيفها بكفاءة. فبفضل طبيعتها المبنية على النقد الفعلي، توفر هذه القائمة صورة أوضح وأكثر واقعية مقارنة بالقوائم المالية الأخرى، مما يجعلها أداة دقيقة في تقييم الأداء المالي والتنبؤ بالمخاطر المستقبلية. ومع تزايد حدة التنافس بين البنوك وارتفاع مستوى المخاطر، ولا سيما مخاطر السيولة التي قد تهدد استقرارها وربحيتها، أصبح من الضروري تحليل التدفقات النقدية بشكل معمق للحد من هذه المخاطر وتعزيز ثقة المودعين والمستثمرين على حد سواء.

1.1 إشكالية البحث:

انطلاقا مما سبق، يمكن صياغة إشكالية الدراسة على النحو التالي:

ما هو دور تحليل التدفقات النقدية التشغيلية في التقليل من مخاطر السيولة في البنوك؟

2.1 فرضيات البحث:

من أجل الوصول إلى اجابة على الإشكالية المطروحة نقدم جملة الفرضيات التالية:

- يعتبر نموذج التأثيرات العشوائية هو النموذج الملائم لبيانات عينة الدراسة في تحليل الأثر بين النماذج المقطعية الساكنة المقدرة،
- توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين تحليل التدفقات النقدية التشغيلية ومخاطر السيولة في البنوك،
- توجد علاقة عكسية بين مؤشر النقدية التشغيلية ومخاطر السيولة،
- للعائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي أثر في تقليل مخاطر السيولة.

3.1 أهداف البحث:

- إبراز دور قائمة التدفقات النقدية في تقييم جودة الأرباح والسيولة لدى البنوك،
- دراسة أثر مؤشرات التدفقات النقدية التشغيلية على مخاطر السيولة في البنوك المدرجة بسوق دبي المالي،
- اختبار العلاقة القياسية بين مختلف مؤشرات التدفقات النقدية التشغيلية ومخاطر السيولة.

4.1 أهمية البحث:

تكمن أهمية هذا البحث في كونه يعالج ق ضية حيوية تمس ا ستقرار القطاع البنكي، وهي العلاقة بين تحليل التدفقات النقدية ومخاطر السيولة. فالسيولة تعتبر عنصرا أساسيا في ثقة العملاء والمستثمرين، وأي خلل في إدارتها قد يؤدي إلى أزمات مالية. كما أن التركيز على عينة البنوك المدرجة في سوق دبي المالي يمنح البحث قيمة تطبيقية عالية، خا صة في ظل التحديات الاقتصادية والمالية التي تواجه المنطقة.

5.1 منهجية البحث:

تتبع هذه الدرا سة منهجية تجمع بين الجانب النظري والتحليل القيا سي. في الجزء النظري يتم الاعتماد على المنهج الو صفي لأجل ا ستعراض مختلف أدبيات المو ضوع المتعلقة بمفهوم قائمة التدفقات النقدية ومكوناتها ودورها في التحليل المالي.

أما في الجانب التطبيقي، فتعتمد الدراسة على المنهج القياسي، حيث يتم استخدام نماذج البيانات المقطعية الساكنة (Static Panel Data Models) وذلك لقياس أثر التدفقات النقدية التشغيلية على مخاطر السيولة.

6.1 الحدود الزمانية والمكانية:

- الحدود المكانية: يقتصر البحث على البنوك المدرجة في سوق دبي المالي
- الحدود الزمانية :الفترة الممتدة من سنة 2011 إلى 2024.
- عينة الدراسة :تشمل عينة البحث 6 بنوك مدرجة في سوق دبي المالي، تم اختيارها بناء على معيار توفر البيانات الكاملة خلال فترة الدراسة

7.1 الدراسات السابقة:

- دراسة (رزكار و ههلمهت، 2023) بعنوان "دور المؤشرات المالية المشتقة من قائمة التدفق النقدي في إدارة مخاطر السيولة بالتطبيق على عينة من المصارف المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية" هدفت هذه الدراسة لإبراز دور المؤشرات المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية في إدارة مخاطر السيولة في البنوك، تمثلت عينة الدراسة في 11 بنك مدرج في سوق العراق المالي فترة 2011-2020 خلصت الدراسة الى وجود علاقة و تأثير معنوي للنسب المشتقة من قائمة التدفقات النقدية بالأخص التدفق النقدي التشغيلي و العائد على الأصول لتقييم إدارة مخاطر السيولة. أوصت الدراسة باستخدام النسب على أساس الاستحقاق والأساس النقدي جنبا الى جنب عند تقييم إدارة المخاطر في البنوك
- دراسة (العبسي، تجانية ومايده، 2022) بعنوان " أهمية مقاييس التدفقات النقدية التشغيلية في إدارة مخاطر السيولة لدى بنك البركة الإسلامي" هدفت هذه الدراسة الى معرفة أهمية نسب التدفقات النقدية التشغيلية في إدارة مخاطر السيولة في بنك البركة الإسلامي الجزائري خلال فترة 2015-2019. خلصت الدراسة الى ضرورة اعتماد إطار عام للإدارة مخاطر السيولة وتطوير أدوات ومقاييس أخرى لمتابعتها
- دراسة (لوفان وكاوه، 2023) بعنوان " استخدام قائمة التدفقات النقدية في تحليل المخاطر دراسة تحليلية لعينة من المصارف العراقية المسجلة في سوق العراق للأوراق المالية خلال فترة 2010-2019" هدفت الدراسة الى التعرف على الجوانب النظرية والتطبيقية التي تنطلق منها اعداد قائمة التدفقات النقدية وتوفير السيولة اللازمة من أجل تمكين البنوك من معرفة الموقف المالي وتحليل المخاطر واتخاذ قرارات استثمارية، تمثلت عينة الدراسة في 14 بنكا. توصل البحث إلى أن قائمة التدفقات النقدية من أهم القوائم المالية وأن أغلب البنوك تهمل عملية قياس المخاطر عند اعدادها
- دراسة (Al-Alaf , Al-Murad & Sameer، 2025) بعنوان " The Role of Cash Flow Statement Liquidity Risks in a Number of Iraqi Commercial Banks in Reducing" هدفت هذه الدراسة لتبيان أثر التدفقات النقدية في التقليل من مخاطر السيولة، تمثلت عينة الدراسة في 25 بنك فترة 2018-2022. توصلت الدراسة الى وجود ارتباط قوي بين حسن تسيير التدفقات النقدية ومستوى تعرض البنك لمخاطر السيولة، كلما كانت هناك إدارة جيدة للتدفقات النقدية يمكن للبنك مواجهة مخاطر السيولة بملائة أكبر.

2. قائمة التدفقات النقدية:

1.2 مفهوم وأهداف قائمة التدفقات النقدية:

عرف النظام المحاسبي المالي قائمة التدفقات النقدية على أساس الهدف، حيث يتمثل الغرض الأساسي منها في تزويد مستعملي الكشوف المالية بمصدر موثوق لتقييم قدرة المؤسسة على توليد الأموال والسيولة النقدية وما يعادلها، إضافة إلى توفير معلومات دقيقة حول كيفية توظيف هذه الموارد المالية واستخدامها (الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية، 2009).

تعد قائمة التدفقات النقدية إحدى القوائم المالية الأساسية المكملة لبقية القوائم المحاسبية، حيث تعرض بوضوح مختلف المقبوضات والمدفوعات التي قام بها البنك خلال فترة زمنية محددة. ويجري إعدادها وفقا لأساس الاستحقاق النقدي، الأمر الذي يسمح بتحديد النتائج النقدية المرتبطة بكافة أنشطة البنك، والتي تصنف عادة إلى ثلاثة محاور رئيسية: الأنشطة التشغيلية، الأنشطة الاستثمارية، والأنشطة التمويلية. كما تتميز هذه القائمة بكونها أداة دقيقة لتقييم كفاءة تسيير الموارد المالية واستعمالها، إذ يعتبر عنصر الخزينة معيارا موضوعيا يساعد في الحكم على الأداء المالي للبنك. لذلك، يمكن النظر إليها بمثابة "لوحة قيادة" في يد الإدارة العليا، تبنى على أساسها قرارات استراتيجية مهمة مثل توسيع النشاط، تغييره، الانسحاب منه أو حتى رسم خطط النمو المستقبلي (علون و مغدوري، 2023).

ومن أهم الأهداف التي تحققها قائمة التدفقات النقدية:

- تقييم جودة الأرباح: تعكس ربحية البنك حصيلة السياسات والقرارات التي تعتمدها إدارته، سواء كانت تشغيلية أو استثمارية. وتعد مؤشرا على مدى كفاءة البنك في استغلال موارده المتاحة لتحقيق الأرباح. وتكمن أهمية قائمة التدفقات النقدية في قدرتها على تقديم معلومات تساعد على التمييز بين الربح الصافي، الذي يتم تحديده وفق أساس الاستحقاق من خلال حسابات النتائج، والتدفق النقدي الصافي، الذي يحدد على أساس نقدي من خلال قائمة التدفقات النقدية، مما يعكس صورة أكثر واقعية لقدرة البنك على توليد السيولة.
- تقييم السيولة: تشير السيولة إلى قدرة البنك على تحويل أصوله إلى نقدية بهدف الوفاء بالتزاماته قصيرة الأجل عند استحقاقها. وتسمح مؤشرات السيولة، من خلال الربط بين الأصول المتداولة والخصوم المتداولة، بتقدير وضعية البنك المالية في الأجل القصير، وبالتالي الحكم على مدى قدرته على مواجهة التزاماته الفورية بكفاءة (بوزربة، 2023).

2.2 تبويب وطرق عرض قائمة التدفقات النقدية:

اعتمد النظام المحاسبي المالي الجزائري المنهجية التي أوصى بها المعيار المحاسبي الدولي رقم 7 (IAS7) فيما يخص تبويب التدفقات النقدية، حيث يشترط تقديم هذه التدفقات وفقًا لمصادرها خلال السنة المالية. ويتم تصنيفها إلى ثلاثة أنواع رئيسية:

- التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية: تشمل الأنشطة الأساسية التي تحقق إيرادا للبنك، وهي الأنشطة المرتبطة مباشرة بنشاطه الرئيسي، إضافة إلى الأنشطة الأخرى التي لا تصنف ضمن الأنشطة الاستثمارية أو التمويلية. ويعتبر تحقيق فائض في التدفقات النقدية التشغيلية مؤشرا إيجابيا على كفاءة واستمرارية البنك. كما يعكس قدرته على توليد النقد الكافي لتسديد القروض، المحافظة على الطاقة التشغيلية، توزيع الأرباح، وتمويل استثمارات جديدة دون الحاجة إلى اللجوء لمصادر تمويل خارجية.

- التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية: تشمل التدفقات الناتجة عن عمليات الاستثمار المتعلقة باقتناء أو بيع الأصول طويلة الأجل. إذا كان صافي التدفق النقدي الاستثماري سالبا (أي أن التدفقات الخارجة تفوق الداخلة)، فإن ذلك يعكس زيادة في الاستثمارات وهو مؤشر إيجابي على النمو والتوسع. أما إذا كان صافي التدفق موجبا، فهذا قد يشير إلى لجوء البنك إلى تسييل أصوله الثابتة أو استثماراته المالية، وهو ما قد يحمل دلالات على الانكماش، وبالتالي احتمالية انخفاض الدخل المستقبلي.
- التدفقات النقدية من الأنشـــطة التمويلية: تتعلق التدفقات النقدية التمويلية بالعمليات التي تؤدي إلى تغير في حجم وهيكل مصادر التمويل، سواء كانت داخلية (حقوق الملكية) أو خارجية (الاقتراض). وتشمل هذه التدفقات العمليات المرتبطة بزيادة أو خفض رأس المال، الحصـــول على قروض جديدة، أو ســـداد القروض القائمة (هادفي، 2017).

ينص النظام المحاسبي المالي على إمكانية عرض التدفقات النقدية الناتجة عن الأنشطة التشغيلية بطريقتين :المباشرة أو غير المباشرة (هادفي، 2017)

- الطريقة غير المباشرة وهي الطريقة التي تبناها النظام المحاسبي المالي الجزائري على تمثيل إيرادات ونفقات المؤسسة خلال دورة مالية معينة، وذلك من خلال تصنيفها وفق ثلاث وظائف رئيسية للنشاط :الاستغلال، الاستثمار، والتمويل.
- أما الطريقة المباشرة فتركز بالدرجة الأولى على دورتي الاستغلال والاستثمار، حيث يفترض أن تتمكن المؤسسة من توليد فوائض نقدية اعتمادا على نشاطها التشغيلي بالأساس. وفي حال عجز التمويل الذاتي، ينظر إلى الاستدانة والتمويل كخيارات استثنائية. وتبرز أهمية هذا النموذج خاصة في المؤسسات العاملة ضمن اقتصاديات غير رأسمالية، والتي غالبا ما تعاني من محدودية الموارد المالية وضعف الإقبال على الاستثمار (اودينة، 2023).

3.2 التحليل باستخدام قائمة التدفقات النقدية:

تعد النسب المالية المستخلصة من التدفقات النقدية من الأدوات الأساسية في تقييم الأداء المالي للبنوك، حيث تساعد على قياس كفاءتها في توليد السيولة من أنشطتها التشغيلية، ومدى قدرتها على مواجهة التزاماتها المختلفة. وتنقسم هذه النسب إلى نسب الكفاءة التي تركز على جودة الأرباح، ونسب السيولة التي تعكس قدرة البنك على الوفاء بالتزاماته الاستثمارية والتمويلية في الوقت المناسب.

- نسب الكفاءة:
  - نسبة كفاية التدفقات النقدية التشغيلية: هي نسبة لقياس قدرة البنك على تغطية التزاماته قصيرة الأجل بالاعتماد على التدفقات النقدية المتولدة من النشاط التشغيلي. كلما ارتفعت قيمة هذا النسبة، دل ذلك على انخفاض مستوى المخاطر المرتبطة بالسيولة، بما يعني أن البنك يمتلك القدرة على الوفاء بكل أو بجزء معتبر من التزاماته المتداولة باستخدام السيولة المولدة داخليا من عملياته التشغيلية. وتحسب بالعلاقة التالية (زرقاطة، 2023) النسبة = التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / الخصوم

- نسبة النقدية التشغيلية: تبين هذه النسبة قدرة الأنشطة الرئيسية للبنك على توليد تدفقات نقدية، كلما ارتفعت هذه النسبة دل ذلك على جودة الأرباح وتحدد كما يلي:

النسبة = التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / صافي الدخل

- نسبة العائد على الأصول من التدفقات النقدية التشغيلية: توضح هذه النسبة قدرة أصول البنك على توليد تدفقات نقدية تشغيلية، ارتفاع هذه النسبة دلالة على كفاءة البنك في استخدام أصوله وموجوداته وتحدد بالعلاقة التالية (العبسي، تجانية، و مايده، 2022):

النسبة = التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / مجموع

➢ نسب السيولة:

- نسبة تغطية النقدية: تعد هذه النسبة مؤشرا هاما لقياس قدرة البنك على مواجهة التزاماته الاستثمارية والتمويلية، كما تعكس مدى حاجته إلى اللجوء لمصادر تمويل خارجية سواء عبر الاقتراض أو من خلال أدوات الملكية. ويظهر هذا المعدل قدرة البنك على تغطية التزاماته اعتمادا على صافي التدفقات النقدية المحققة، دون الاضطرار إلى تصفية أصوله أو بيعها. وكلما ارتفعت قيمة هذه النسبة، انخفضت احتمالية تعرض البنك لصعوبات عند الوفاء بالتزاماته في مواعيد استحقاقها، مما يعزز استمرارية قدرته على السداد حتى في ظل محدودية أو ارتفاع تكلفة مصادر التمويل الخارجية وتحسب هذه النسبة بالمعادلة التالية (اودينة،

النسبة = التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية والتمويلية

- نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد فوائد الديون: يشير ارتفاع هذه النسبة إلى دلالة سلبية، إذ قد يعكس وجود صعوبات محتملة يواجهها البنك في توفير السيولة اللازمة لسداد الفوائد المستحقة. ومن ناحية أخرى، يمكن استخدام المقلوب الرياضي لهذه النسبة كمؤشر بديل لقياس مدى قدرة البنك على تغطية أعباء الفوائد بمرونة وكفاءة. وتحسب هذه النسبة كما يلي (شلابي و بولعبايز، 2019):

النسبة = فوائد الديون المدفوعة / التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية

العلاقة بين تحليل التدفقات النقدية وتقليل مخاطر السيولة: تتمثل الوظيفة الجوهرية للبنك في تحويل الأصول غير السائلة إلى التزامات سائلة، مما يخلق بطبيعته مخاطر سيولة متأصلة في نموذج عمل البنك (Diamond & Rajan, 1999). فالبنك الذي يمنح قروضا طويلة الأجل بآجال استحقاق ثابتة، ولكنه يمولها بودائع قصيرة الأجل يمكن سحبها في أي وقت. هنا تظهر أهمية تحليل التدفقات النقدية في إدارة السيولة اليومية والتنبؤ بالفجوات النقدية المحتملة، مما يمكن البنك من اتخاذ اجراءات استباقية لتفاديها. وعلى المستوى الكلي، تعمل البنوك المركزية على ضمان توفير السيولة الكافية للنظام البنكي، لاسيما في أوقات الأزمات، من خلال سياسات مثل الإقراض باعتباره الملاذ الأخير للإقراض وتحديد حجم الاحتياطيات من العملات الأجنبية لضمان استقرار السيولة. هذه الممارسات على المستوى الكلي تعزز من أهمية التحليل النقدي على المستوى الفردي لكل بنك، فكلما كان البنك قادرا على إدارة تدفقاته النقدية بفعالية، كلما ساهم في الاستقرار المالي للنظام ككل (Buch & Schnabel, 2025).

3. دراسة قياسية لدور تحليل التدفقات النقدية التشغيلية على مخاطر السيولة:

يتم في هذا الجزء تحليل أثر التدفقات النقدية على مخاطر السيولة في البنوك المدرجة في سوق دبي المالي خلال الفترة الممتدة من 2011 إلى 2024، ونظرا لطبيعة البيانات المتاحة والتي تجمع بين السلاسل الزمنية والبيانات المقطعية، سيتم استخدام نماذج البيانات المقطعية الساكنة (Static Panel Data Models)، باعتبارها من أبرز النماذج الاقتصادية القياسية الملائمة لهذا النوع من البيانات.

1.3 عينة ومتغيرات الدراسة:

تتكون عينة الدراسة من البنوك المدرجة في سوق دبي المالي باستثناء بنك المشرق، تم اختيارها بناء على معيار توفر البيانات الكاملة للمتغيرات محل الدراسة، خلال الفترة الزمنية الممتدة من عام 2011 إلى عام 2024 كما هو موضح في الملحق (1)، وقد تم تحديد المتغيرات المستخدمة في النموذج بناء على أهميتها النظرية وعلاقتها الوثيقة بموضوع الدراسة، بالإضافة إلى الاستعانة بالعديد من الدراسات السابقة في هذا المجال، وفيما يلي توصيف للمتغيرات المعتمدة في التحليل:

- المتغير التابع (مخاطر السيولة): للتعبير على المتغير التابع المتمثل في مخاطر السيولة استخدمنا متغير نسبة القروض الى الودائع، والذي يعد مؤشرا ماليا مهما لتقييم سيولة البنوك وقدرتها على الإقراض، وقد تم الترميز لهذا المتغير بالرمز (LR). يحسب هذا المتغير بالعلاقة التالية (رزگار و ههلمهت، 2023):

النسبة = اجمالي القروض / اجمالي الودائع

- المتغير المستقل (التدفقات النقدية التشغيلية)

تم استخدام مجموعة من النسب التي تعبر عن المتغير المستقل والمتمثلة في:

- نسبة كفاية التدفقات النقدية التشغيلية سنرمز لها بالرمز AD
- نسبة النقدية التشغيلية سنرمز لها بالرمز CR
- نسبة العائد على الأصول من التدفقات النقدية التشغيلية سنرمز لها بالرمز PR
- نسبة العائد على الأصول ROA من أكثر المؤشرات استخداما في تقييم الأداء المالي على مستوى مختلف القطاعات، حيث يقيس مدى كفاءة البنك في توظيف أصوله لتحقيق الأرباح. فهو يعكس مقدار العائد الذي يحققه البنك مقابل كل وحدة نقدية مستثمرة في أصوله. ويحسب معدل العائد على الأصول بالصيغة الرياضية التالية (لزهاري و بلقاسم، 219):

النسبة = صافي الدخل / اجمالي الأصول

- نسبة الرافعة المالية LE تحسب بالعلاقة التالية (ELAHI, AHMAD, SHAMAS UL HAQ, & SALEEM, 2021):

النسبة = مجموع الودائع / اجمالي حقوق الملكية

والجدول الموالي يوضح تعريف لجميع المتغيرات المستخدمة على النحو التالي:

جدول رقم (01): تعريف المتغيرات المستخدمة في الدراسة

المتغيرات	تعريف المتغيرات	الرمز	الوحدة	المصدر
المتغير التابع (مخاطر السيولة)	مخاطر السيولة (نسبة القروض الى الودائع)	LR	نسبة مئوية (%)	التقارير السنوية للبنوك محل الدراسة
المتغير المستقل (نسب المشتقة من التدفقات النقدية التشغيلية)	نسبة كفاية التدفقات النقدية التشغيلية	AD	نسبة مئوية (%)	
	مؤشر النقدية التشغيلية	CR	نسبة مئوية (%)	
	نسبة العائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي	PR	نسبة مئوية (%)	
	الربحية (العائد على الأصول)	ROA	نسبة مئوية (%)	
	الرافعة المالية	LE	نسبة مئوية (%)	

المصدر: من إعداد الباحث بالاعتماد على التقارير السنوية للبنوك محل الدراسة.

2.3 بناء نموذج قياسي:

تستند الدراسة إلى إطار تحليلي متكامل يهدف إلى قياس تأثير التدفقات النقدية على مخاطر السيولة، وقد تم اختيار المتغيرات بعناية بناء على الأدبيات والدراسات السابقة، مع الأخذ في الاعتبار خصوصية عينة البحث المتمثلة في البنوك المدرجة في سوق دبي المالي ومدى توافر البيانات، يشكل هذا الإطار أساسا لبناء النموذج القياسي، حيث تم تحديد متغير مخاطر السيولة (LR) كمتغير تابع، بينما تمثل المتغير المستقل قائمة التدفقات النقدية، والممثل بمجموعة النسب التالية: في كفاية التدفقات النقدية التشغيلية (AD)، مؤشر النقدية التشغيلية (CR)،العائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي (PR)،نسبة الربحية (ROA) والرافعة المالية (LE) كعوامل مفسرة، يمكن التعبير عن الصيغة الرياضية للنموذج في صورته الخطية العامة على النحو التالي:

$$LR_{it} = c + \beta_{1j} AD_{j(it)} + \beta_{2j} CR_{j(it)} + \beta_{3j} PR_{j(it)} + \beta_{4j} ROA + \beta_{5j} LE_{j(it)} + \varepsilon_{it}$$

حيث:

- (β_{kj}) معلمات النموذج،
- (i ;1…….. n) تمثل المقاطع (الدول)
- (t: 1……T) يمثل الزمن
- ε_{it} تمثل حد الخطأ العشوائي.

2.3 تقدير النموذج:

للوصول إلى نتائج دقيقة وتفسيرها تم الاعتماد على نماذج البيانات المقطعية الساكنة (Static Panel Data Models)، والتي تشمل: نموذج الانحدار التجميعي (Pooled OLS)؛ نموذج التأثيرات العشوائية (Random Effects)؛ ونموذج

التأثيرات الثابتة (Fixed Effects)، ويعرض الجدول التالي نتائج تقدير هذه النماذج للبيانات الخاصة بعينة البنوك المدرجة في سوق دبي المالي:

جدول رقم (02): نتائج تقدير نماذج البيانات المقطعية الساكنة

المتغيرات	النماذج المقدرة		
	الانحدار التجميعي	التأثيرات الثابتة	التأثيرات العشوائية
الثابت	0.813391*	0.628025*	0.813391*
AD	0.911432	0.795868*	0.911432*
CR	0.005976*	-0.001991	0.005976*
ROA	-2.130174*	-0.773116	-2.130174*
PR	6.054833	0.369418	6.054833*
LE	-0.279999*	0.939212*	-0.279999
الاحصاءة الكلية F-statisic	2.232252 (0.059265)	40.82874 (0.000000)	2.232252 (0.059265)
معامل التحديد R-squared	0.125181	0.848323	0.125181
إحصاءة DW	0.274893	0.747747	0.274893

(*) معنوية المتغير عند 5%

المصدر: من إعداد الباحث بالاعتماد على مخرجات Eviews 12.

يظهر الجدول (02) نتائج تقدير نماذج البيانات المقطعية الساكنة الثلاثة وهي: الانحدار التجميعي؛ التأثيرات الثابتة؛ والتأثيرات العشوائية، لبيانات البنوك المدرجة في سوق دبي المالي، ففي نموذج الانحدار التجميعي تبين أن معظم المتغيرات المفسرة ذات دلالة إحصائية باستثناء مؤشري النقدية التشغيلية (CR) والعائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي (PR)، إلا أن القيمة الاحتمالية للإحصائية فيشر تشير إلى عدم وجود دلالة إحصائية كلية للنموذج (P>0.05)، أما في نموذج التأثيرات الثابتة فقد كانت معاملات متغيري نسبة كفاية التدفقات النقدية التشغيلية (AD) والرافعة المالية (LE) معنوية، في حين لم تكن باقي المتغيرات كذلك، ويتمتع هذا النموذج بدلالة إحصائية كلية قوية (P<0.05) على عكس النموذج السابق، أما بالنسبة لنموذج التأثيرات العشوائية ورغم أن معظم المتغيرات كانت معنوية باستثناء الرافعة المالية(LE) ، إلا أن القيمة الاحتمالية لإحصائية فيشر تشير إلى عدم وجود معنوية كلية (P>0.05)، وعند تقييم قدرة النماذج على التفسير باستخدام معامل التحديد(R^2) ، اتضح أن نموذج التأثيرات الثابتة يمتلك أعلى قيمة بلغت 0.848323، مما يشير إلى قدرته على تفسير التباين في مخاطر السيولة، مقارنة بالقيم المنخفضة جدا في النموذجين الآخرين، وبناء على هذه المقارنة يعتبر نموذج التأثيرات الثابتة هو الأنسب والأكثر موثوقية مبدئيا في تحليل الأثر للتدفقات النقدية التشغيلية على مخاطر السيولة في هذه الدراسة، الى غاية إجراء المفاضلة بين مختلف النماذج الثلاثة، واختيار أيها أنسب لبيانات البحث.

3.3 اختبارات المفاضلة بين النماذج:

بعد التطرق إلى تقدير نماذج البيانات المقطعية الساكنة الثلاثة يستوجب الانتقال الى الخطوة الموالية المتمثلة في المفاضلة بين هاته النماذج من خلال استخدام أساليب المفاضلة بالاستعانة بمجموعة من الاختبارات، وذلك لاختيار النموذج الأنسب للدراسة بغية إجراء عملية التحليل والمناقشة وفقا لهذا النموذج. ولهذا الغرض، يتم استخدام اختبار Likelihood Ration للمفاضلة بين نموذجي الانحدار التجميعي والتأثيرات الثابتة، والذي يقوم على الفرضيتين التاليتين:

H_0: نموذج الإنحدار التجميعي هو الملائم . . .. :

H_1: نموذج التأثيرات الثابتة هو الملائم . . .. :

ويوضح الجدول الموالي نتائج اختبار Likelihood Ration:

جدول رقم (03): اختبار Likelihood Ration

Effects Test	Statistic	d.f	Prob
Cross-section F	69.607916	(5.73)	0.0000
Cross-section Chi-square	147.190461	5	0.0000

المصدر: من إعداد الباحث بالاعتماد على مخرجات Eviews 12.

تظهر نتائج اختبار Likelihood Ration المتضمن لنتائج اختبار فيشر المقيد (F) واختبار كاي تربيع (X^2) للمفاضلة بين نموذجي الانحدار التجميعي والتأثيرات العشوائية، أن نموذج التأثيرات الثابتة هو الملائم، حيث كانت القيمة الاحتمالية لكلا الاختبارين (0.000) وهي أقل من 5%.

وبعد القيام بالمفاضلة بين نموذجي الانحدار التجميعي والتأثيرات الثابتة، بعد هذه الخطوة يتم الانتقال إلى المفاضلة بين نموذجي الانحدار التجميعي والتأثيرات العشوائية، وذلك باستخدام اختبار بروش-باغان(Breusch-Pagan) الذي يقوم على الفرضيتين التاليتين:

H_0: نموذج الإنحدار التجميعي هو الملائم . . .. :

H_1: نموذج التأثيرات العشوائية هو الملائم . . .. :

ويوضح الجدول الموالي نتائج اختبار LM Breush-Pagan:

جدول رقم (04): إختبار LM Breush-Pagan

Test Hypothesis			
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	224.1358	3.738202	227.8740
Prob.	(0.0000)	(0.0532)	(0.0000)

المصدر: من إعداد الباحث بالاعتماد على مخرجات Eviews 12.

يتضح من الجدول رقم (04) أن Prob<5%، مما يستوجب قبول الفرضية البديلة التي تنص على أن نموذج التأثيرات العشوائية هو الملائم، بالتالي يتم المرور إلى الخطوة الموالية للمفاضلة بين نموذج التأثيرات العشوائية ونموذج التأثيرات الثابتة.

وللمفاضلة بين نموذجي التأثيرات الثابتة والعشوائية سيتم إجراء اختبار هوسمان (Husman Test)، وبالرغم من أن نصوص التحليل القياسي تشير إلى أن نموذج التأثيرات الثابتة هو الأنسب للبيانات المقطعية عبر الدول، إلا أنه لا يمكن التأكد من ذلك إلا بعد استخدام اختبار هوسمان، وهذا لغرض معرفة أي من التأثيرات تعتبر أكثر ملاءمة لتقدير النموذج، حيث نستخدم هذا الاختبار للمفاضلة بين نموذجي التأثيرات الثابتة والعشوائية وذلك من خلال الفرضيات التي يستند عليها، فإذا كان الاحتمال أكبر من 0.05 فإننا نقبل الفرضية H0 في حين إذا كان الاحتمال أقل من 0.05 فإننا نقبل الفرضية H1، وتعطى فرضيات هذا الاختبار على النحو التالي:

H_0: نموذج التأثيرات العشوائية هو الملائم . . . .

H_1: نموذج التأثيرات الثابتة هو الملائم . . . .

ويوضح الجدول الموالي نتائج اختبار هوسمان:

جدول رقم (05): نتائج اختبار هوسمان (Husman Test)

Test Summary	Chi-Sq Statisic	Chi-Sqdf	Prob
Cross-section random	348.039578	5	0.0000

المصدر: من إعداد الباحث بالاعتماد على مخرجات Eviews 12.

بناء على نتائج اختبار هوسمان، والتي أظهرت أن القيمة الاحتمالية تساوي 0.0000 (أقل من 0.05)، يتم رفض الفرضية الصفرية وقبول الفرضية البديلة. هذا يعني أن نموذج التأثيرات الثابتة هو النموذج الأنسب والأكثر ملاءمة لتحليل بيانات عينة البنوك المدرجة في سوق دبي المالي.

4. تحليل النتائج:

تعتبر نتائج نموذج التأثيرات الثابتة هي الأمثل لتحليل العلاقة بين المتغيرات. بناء على هذه النتائج، يمكن صياغة النموذج المقدر على النحو التالي:

$$LR_{it} = 0.628025 + 0.795868AD_{j(it)} - 0.001991\,CR_{j(it)} - 0.773116\,PR_{j(it)} + 0.369418\,ROA + 0.939212\,LE_{j(it)} + \varepsilon_{it}$$

بناء على ما تقدم، تم التوصل إلى أن نموذج التأثيرات الثابتة هو الأنسب لهذه الدراسة، وبالتالي سيتم مناقشة النتائج والاستنتاجات وفقا لهذا النموذج، والتي يمكن تلخيصها على النحو التالي:

- قيمة المتغير المقدرة للحد الثابت تشير إلى أنه عندما تكون قيمة المتغيرات المستقلة منعدمة فإن القيمة تكون في حدود 0.628025، وهي ذات معنوية لأن P<0.05
- وجود علاقة طردية معنوية بين متغير نسبة كفاية التدفقات النقدية التشغيلية (AD) ومتغير مخاطر السيولة (LR)، لأن إشارة نسبة كفاية التدفقات النقدية التشغيلية موجبة، بالإضافة إلى أن

- قيمة P<0.05، أي أنه كلما ارتفعت نسبة كفاية التدفقات النقدية التشغيلية بوحدة واحدة ترتفع مخاطر السيولة بمقدار 0.628025 وحدة، وقد يعود ذلك إلى أن البنوك ذات التدفقات النقدية التشـــغيلية القوية ربما تكون أكثر انخراطا في أنشطة تتطلب مستويات أعلى من المخاطرة لتحقيق عوائد مجزية، مثل: التوسع في الإقراض أو الاستثمار في أصول ذات مخاطر أعلى، هذا التوسع على الرغم من أنه يولد تدفقات نقدية فإنه يزيد من الحاجة إلى السيولة الفورية، مما قد يرفع من خطر عدم القدرة على الوفاء بالالتزامات قصيرة الأجل
- وجود علاقة عكسية غير معنوية بين متغير نسبة النقدية التشغيلية (CR) ومتغير مخاطر السيولة (LR)، لأن إشارة معامل نسبة النقدية التشغيلية سالبة، بالإضافة إلى أن قيمة P>0.05، وفيما يخص العلاقة العكسية بين المتغيرين منطقية جدا من الناحية الاقتصادية، حيث يشير مؤشر النقدية التشغيلية إلى قدرة البنك على توليد النقد من أنشطته الرئيسية، عندما تكون هذه النسبة مرتفعة فهذا يعني أن البنك قادر على تغطية التزاماته قصيرة الأجل من خلال التدفقات النقدية التشـــغيلية، مما يقلل من حاجته للاعتماد على الاقتراض أو بيع الأصـــول، وبالتالي تنخفض مخاطر السيولة، ومع ذلك فإن عدم معنوية التأثير يشير إلى أن هذا المتغير ليس العامل الحاسم في تحديد مخاطر السيولة في البنوك المدرجة في سوق دبي المالي
- وجود علاقة عكسية غير معنوية بين متغير نسبة العائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي (PR) ومتغير مخاطر السيولة (LR)، لأن إشارة نسبة العائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي سالبة، بالإضافة إلى أن قيمة P>0.05، تعتبر هذه النتيجة منطقية من الناحية النظرية، حيث أن البنوك التي تحقق عائدا مرتفعا على أصـــولها من خلال أنشطتها الرئيسية (التدفقات النقدية التشغيلية) تكون أكثر قدرة على توليد النقد داخليا، هذا الاخير يمكن البنك من تلبية احتياجاته الفورية من السيولة، مثل: سحب الودائع أو سداد الديون قصيرة الأجل، مما يقلل من اعتماده على مصادر التمويل الخارجية ويخفض مخاطر السيولة، ومع ذلك فإن عدم معنوية هذا التأثير تشير إلى أن العلاقة بين المتغيرين ليست قوية بما يكفي في عينة الدراسة
- وجود علاقة طردية غير معنوية بين متغير الربحية (ROA) ومتغير مخاطر السيولة (LR)، لأن إشارة متغير الربحية موجبة، بالإضافة إلى أن قيمة P>0.05، وعلى الرغم من أن المنطق الاقتصادي النظري يرجح وجود علاقة عكسية بينهما (فالبنك الأكثر ربحية يفترض أن يكون أقل عرضة لمخاطر السيولة)، إلا أن هذه النتيجة قد تشير إلى أن البنوك ذات الربحية العالية قد تكون أكثر استعدادا لتحمل مخاطر أعلى لتحقيق عوائد أكبر
- وجود علاقة طردية معنوية بين متغير الرافعة المالية (LE) ومتغير مخاطر السيولة (LR)، لأن إشارة متغير الرافعة المالية موجبة، بالإضافة إلى أن قيمة P<0.05، هذه النتيجة تتوافق تماما مع النظرية المالية، حيث أن كلما زادت الرافعة المالية للبنك بوحدة واحدة ترتفع مخاطر السيولة بمقدار 0.939212 وحدة، من الناحية الاقتصادية تعكس الرافعة المالية المرتفعة اعتماد البنك المتزايد على مصادر التمويل الخارجية (الديون) لتمويل أصوله، هذا يزيد من التزامات البنك مما يجعله أكثر عرضة لعدم تطابق آجال الاستحقاق بين الأصول والخصوم، وبالتالي فإن أي صدمة سلبية مفاجئة مثل: السحب الجماعي للودائع أو عدم القدرة على تجديد التمويل قصير الأجل، يمكن أن تضع البنك تحت ضغط شديد لتوفير السيولة، مما يزيد من مخاطر عدم الوفاء بالتزاماته المالية الفورية.

5. خلاصة:

من خلال هذا البحث تمكنا من التعرف على قائمة التدفقات النقدية وأهدافها وكيفية عرضـــها وتبويبها الى أنشـــطة تشغيلية وأنشطة استثمارية وأنشطة تمويلية وتم القيام بدراسة قياسية من قياس دور التدفقات التشغيلية في تقييم مخاطر السيولة في البنوك المدرجة في سوق دبي المالي. وقد تم ا ستخدام نماذج البيانات المقطعية في الدرا سة القيا سية لتحليل العلاقة بين التدفقات النقدية والسيولة، ولتوضيح ذلك أكثر نستعرض النتائج التي توصلت اليها الدراسة:

النتائج

- تقدم قائمة التدفقات النقدية معلومات هامة لتقييم قدرة البنك على توليد السيولة والتفرقة بين الربح الصافي والتدفق النقدي الصافي مما يبين قدرة البنك على الوفاء بالتزاماته
- وفقا لنتائج الاختبارات الإحصائية تبين أن نموذج التأثيرات الثابتة هو الأنسب لتحليل العلاقة بين التدفقات النقدية التشغيلية ومخاطر السيولة، فتفسيره للتباين في مخاطر السيولة هو الأفضل مقارنة بالنماذج الأخرى
- أظهرت النتائج أن نسبة كفاية التدفقات النقدية التشغيلية لها علاقة طردية معنوية مع مخاطر السيولة أي أن البنوك ذات التدفقات النقدية التشغيلية القوية تميل الى زيادة أنشطة ذات المخاطر العالية مما يزيد من حاجتها للسيولة الفورية
- في المقابل أظهرت نسبة النقدية التشغيلية علاقة عكسية غير معنوية مع مخاطر السيولة، مما يشير الى أن قدرة البنك على توليد سيولة كافية من أنشطته التشغيلية يمكن أن تخفض المخاطر المرتبطة بالسيولة

اقتراحات

- أخدا بعين الاعتبار أن هناك تأثير عكسي بين نسبة النقدية التشغيلية ومخاطر السيولة فيشترط على البنوك أن تواصل تحسين تحليلاتها المرتبطة بالأنشطة التشغيلية ذات التأثير المباشر على السيولة من أجل الحفاظ على ديمومتها
- العمل على التحكم في مستويات الرافعة المالية من خلال موازنة استخدام الديون لتمويل عملياتها وبين الحاجة للحفاظ على مستويات أمنة من السيولة
- العمل على اعتماد مؤشرات سيولة واضحة للمساعدة في مراقبة التوسع في القروض أو الاستثمارات التي قد تزيد من مخاطر السيولة

6. الهوامش والإحالات:

- أكرم سعيد لوفان، و محمد فرج قرداغي كاوه. (2023). **استخدام قائمة التدفقات النقدية في تحليل المخاطر دراسة تحليلية لعينة من المصارف العراقية المسجلة في سوق العراق للأوراق المالية خلال فترة (2010-2019).** *مجلة بوليتكنيك للعلوم الانسانية والاجتماعية*، *4*(1)، 297-313.

- خالد هادفي. (2017). **مساهمة جدول سيولة الخزينة في تطوير أساليب تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية في ظل النظام المحاسبي المالي دراسة حالة: مجمع صيدال الصناعي.** مجلة الدراسات المالية و المحاسبية، 08، 341-351.

- رشيد بوزربة. (2023). **فعالية النسب النقدية المشتقة من جدول تدفقات الخزينة في تقييم الأداء المالي للمؤسسات الاقتصادية. دراسة حالة مؤسسة ALGAL PLUS بالمسيلة (2017-2018).** مجلة اقتصاديات الاعمال والتجارة، 08(01)، 450-433.

- زواويد لزهاري، و قريشي بلقاسم. (219). **أثر نسب كفاية و كفاءة التدفقات النقدية التشغيلية على ربحية المؤسسات الصناعية الجزائرية دراسة حالة مجموعة من المؤسسات خلال فترة 2011 - 2015.** مجلة المنهل الاقتصادي، 02(01)، 215-234.

- عبد الخالق اودينة. (2023). **تقييم الأداء المالي اعتمادا على جدول تدفقات الخزينة دراسة تطبيقية على فندق الأوراسي خلال فترة (2017-2021)**. مجلة المنتدى للدراسات و الأبحاث الاقتصادية، 07(01)، 01-16.

- عبدالله صابر جاف رزكار، و فقى حسين هملمهت. (2023). **دور مؤشرات المالية المشتقة من قائمة التدفق النقدي في إدارة المخاطر السيولة بالتطبيق على عينة من المصارف المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية**. مجلة بوليتكنيك للعلوم الانسانية و الاجتماعية، 04(01)، 1081-1091.

- علي العبسي، حمزة تجانية، و محمد فيصل مايده. (2022). **اهمية مقاييس التدفقات النقدية التشغيلية في ادارة مخاطر السيولة لدى بنك البركة الاسلامي**. مجلة العلوم الانسانية، 22(1)، 1047-1066.

- عمار شلابي، و وفاء بولعبايز. (2019). **تقييم الأداء المالي باستخدام جدول التدفقات النقدية وفقا للمعايير المحاسبية الجديدة - حالة مؤسسة "NCA رويبة" للفترة الممتدة (2014-2017)**. مجلة المشكاة في الاقتصاد التنمية والقانون، 05(09)، 179-199.

- محمد لمين علون، و شهرزاد مغدوري. (2023). **مساهمة جدول سيولة الخزينة كاحدى مخرجات نظام المعلومات المحاسبي في تقييم الأداء المالي: دراسة حالة مؤسسة مطاحن الزيبان القنطرة بسكرة**. مجلة الدراسات القانونية و الاقتصادية، 05(03)، 818-845.

- مريم زرقاطة. (2023). **التنبؤ بالفشل المالي في المصارف الجزائرية باستخدام نموذج Sherrod و Kida و مؤشرات التدفقات النقدية التشغيلية (دراسة تطبيقية على مصرفي السلام و ABC الجزائريين خلال الفترة 2015-2018)**. مجلة أبحاث اقتصادية و ادارية، 17(01)، 833-854.

- الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية. (25 مارس, 2009). الجريدة الرسمية. *العدد 19*. الجزائر.

- ELAHI, M., AHMAD, H., SHAMAS UL HAQ, M., & SALEEM, A. (2021). **The Impact of Operating Cash Flows on Financial Stability of Commercial Banks: Evidence from Pakistan**. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, *8*(11), 223-234.

- Karam Amer Khalil, A.-A., Nawal Younis, A.-M., & Sameer Taha, Y. (2025). **The Role of Cash Flow Statement in Reducing Liquidity Risks in a Number of Iraqi Commercial Banks**. Journal of Information Systems Engineering and Management, 10(5), 400-412.

- Diamond, D. W., & Rajan, R. G. (1999). **LIQUIDITY RISK, LIQUIDITY CREATION AND FINANCIAL FRAGILITY:A THEORY OF BANKING**. Massachusetts: NATIONAL BUREAU OF ECONOMIC RESEARCH.

- Ajman bank. (s.d.). financials. Consulté le 08 2025, sur ajmanbank.ae: https://www.ajmanbank.ae/site/ar/financials.html

- Buch, C., & Schnabel, I. (2025, 03 18). **Managing liquidity in a changing environment**. Consulté le 09 06, 2025, sur European central bank banking supervision: https://www.bankingsupervision.europa.eu/press/blog/2025/html/ssm.blog20250318~34dd04f527.en.html

- Cbd. (s.d.). investor-relations. Consulté le 08 2025, sur cbd.ae: https://www.cbd.ae/aboutus/investor-relations

- Dib. (s.d.). investor-relations. Récupéré sur dib.ae: https://www.dib.ae/ar/about-us/investor-relations/%D9%85%D8%B9%D9%84%D9%88%D9%85%D8%A7%D8%AA-%D9%85%D8%A7%D9%84%D9%8A%D8%A9

- Ei bank. (s.d.). investor-relations. Consulté le 08 2025, sur eibank.com: https://www.eibank.com/investor-relations?lang=ar

- Emirates islamic. (s.d.). financial-information. Consulté le 08 2025, sur emiratesislamic.ae: https://www.emiratesislamic.ae/ar/financial-information/annual-reports

- Emirates nbd. (s.d.). investor-relations. Consulté le 08 2025, sur emiratesnbd.com: https://www.emiratesnbd.com/en/investor-relations/financial-information/annual-reports?cache=clear

7. الملاحق:

ملحق رقم 01: العينة المستخدمة في الدراسة

سنة التأسيس	اسم البنك	الموقع الرسمي
2004	بنك الامارات الاسلامي	https://www.dib.ae/ar
2007	بنك الامارات دبي الوطني	https://www.emiratesnbd.com/en
1976	بنك الامارات للاستثمار	https://www.eibank.com/?lang=ar
1975	بنك دبي الاسلامي	https://www.dib.ae/ar
1969	بنك دبي التجاري	https://www.cbd.ae/
2007	بنك عجمان	https://www.ajmanbank.ae/site/ar/

المصدر: من إعداد الباحث بالاعتماد على موقع أرقام

https://www.argaam.com/ae-ar/markets/dfm/companies-financial-results/annual-report

ومواقع الرسمية للبنوك

ملحق رقم 02: نتائج تقدير نموذج الانحدار التجميعي

Dependent Variable: LR
Method: Panel Least Squares
Date: 09/02/25 Time: 17:47
Sample: 2011 2024
Periods included: 14
Cross-sections included: 6
Total panel (balanced) observations: 84

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
AD	0.911432	0.789795	1.154011	0.2520
CR	0.005976	0.002584	2.312545	0.0234
ROA	-2.130174	1.038181	-2.051833	0.0435
PR	6.054833	3.291354	1.839618	0.0696
LE	-0.279999	0.585101	-0.478548	0.6336
C	0.813391	0.117018	6.950973	0.0000

Root MSE	0.257227	R-squared	0.125181
Mean dependent var	0.817244	Adjusted R-squared	0.069102
S.D. dependent var	0.276668	S.E. of regression	0.266937
Akaike info criterion	0.265145	Sum squared resid	5.557938
Schwarz criterion	0.438774	Log likelihood	-5.136072
Hannan-Quinn criter.	0.334942	F-statistic	2.232252
Durbin-Watson stat	0.274893	Prob(F-statistic)	0.059265

المصدر: من إعداد الباحث بالاعتماد على مخرجات Eviews 12.

ملحق رقم 03: نتائج تقدير نموذج التأثيرات الثابتة

Dependent Variable: LR
Method: Panel Least Squares
Date: 09/02/25 Time: 17:48
Sample: 2011 2024
Periods included: 14
Cross-sections included: 6
Total panel (balanced) observations: 84

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
AD	0.795868	0.342955	2.320617	0.0231
CR	-0.001991	0.001204	-1.653850	0.1025
ROA	-0.773116	0.453129	-1.706171	0.0922
PR	0.369418	1.723174	0.214382	0.8308
LE	0.939212	0.278147	3.376677	0.0012
C	0.628025	0.056606	11.09473	0.0000

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

Root MSE	0.107107	R-squared	0.848323
Mean dependent var	0.817244	Adjusted R-squared	0.827546
S.D. dependent var	0.276668	S.E. of regression	0.114893
Akaike info criterion	-1.368075	Sum squared resid	0.963637
Schwarz criterion	-1.049754	Log likelihood	68.45916
Hannan-Quinn criter.	-1.240113	F-statistic	40.82874
Durbin-Watson stat	0.747747	Prob(F-statistic)	0.000000

المصدر: من إعداد الباحث بالاعتماد على مخرجات Eviews 12.

ملحق رقم 04: نتائج تقدير نموذج التأثيرات العشوائية

Dependent Variable: LR
Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
Date: 09/02/25 Time: 17:49
Sample: 2011 2024
Periods included: 14
Cross-sections included: 6
Total panel (balanced) observations: 84
Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
AD	0.911432	0.339938	2.681169	0.0089
CR	0.005976	0.001112	5.372845	0.0000
ROA	-2.130174	0.446847	-4.767121	0.0000
PR	6.054833	1.416643	4.274071	0.0001
LE	-0.279999	0.251836	-1.111834	0.2696
C	0.813391	0.050366	16.14952	0.0000

Effects Specification	S.D.	Rho
Cross-section random	2.66E-07	0.0000
Idiosyncratic random	0.114893	1.0000

Weighted Statistics

Root MSE	0.257227	R-squared	0.125181
Mean dependent var	0.817244	Adjusted R-squared	0.069102
S.D. dependent var	0.276668	S.E. of regression	0.266937
Sum squared resid	5.557938	F-statistic	2.232252
Durbin-Watson stat	0.274893	Prob(F-statistic)	0.059265

Unweighted Statistics

R-squared	0.125181	Mean dependent var	0.817244
Sum squared resid	5.557938	Durbin-Watson stat	0.274893

المصدر: من إعداد الباحث بالاعتماد على مخرجات Eviews 12.

ملحق رقم 05: نتائج اختبار Likelihood Ration

Redundant Fixed Effects Tests
Equation: Untitled
Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	69.607916	(5,73)	0.0000
Cross-section Chi-square	147.190461	5	0.0000

المصدر: من إعداد الباحث بالاعتماد على مخرجات Eviews 12.

ملحق رقم 06: نتائج اختبار LM Breush-Pagan

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	224.1358 (0.0000)	3.738202 (0.0532)	227.8740 (0.0000)

المصدر: من إعداد الباحث بالاعتماد على مخرجات Eviews 12.

ملحق رقم 07: نتائج اختبار هوسمان (Husman Test)

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	348.039578	5	0.0000

المصدر: من إعداد الباحث بالاعتماد على مخرجات Eviews 12.