

اثر معايير بازل3 على المزيج التمويلي
دراسة تحليلية لعينة من المصارف التجارية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية
للفترة من (2020- 2016)

The impact of Basel 3 standards on the financing mix
An analytical study of a sample of commercial banks listed on the Iraq
Stock Exchange for the period From (2020-2016)

عباس محمد حميد^{1*}، أ.م.د جمال هداش محمد²

¹ جامعة تكريت / كلية الادارة والاقتصاد/ العراق، abbasmohammedhamid778@gmail.com

² جامعة تكريت / كلية الادارة والاقتصاد/ العراق، Jamal55@tu.edu.iq

تاريخ النشر: 2023/06/30

تاريخ القبول: 2023/02/11

تاريخ الاستلام: 2023/02/10

ملخص:

يهدف البحث لمعرفة أثر معايير اتفاقية بازل3 على المزيج التمويلي لمصادر هيكل التمويل لعينة من للمصارف التجارية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية. توصل البحث على وجود علاقة ارتباط معنوية بين معايير بازل3 والمزيج التمويلي وما بين مؤشرات قياسهما وكذلك يوجد تأثير معنوي بينهم .
الكلمات المفتاحية: بازل3 : المزيج التمويلي : كفاية رأس المال : السيولة : حقوق الملكية.

تصنيف XN1 ، XN2:JEL

Abstract:

The research aims to find out the impact of the Basel 3 standards on the financing mix of the funding structure sources for a sample of commercial banks listed on the Iraq Stock Exchange. The research found that there is a significant correlation between Basel 3 standards and the financing mix, and between their measurement indicators, as well as there is a significant effect between them.

Keywords Basel 3; financing mix; capital adequacy; liquidity; equity.

Jel Classification Codes: XN2 ،XN1

*المؤلف المرسل عباس محمد حميد / كلية الادارة والاقتصاد/ جامعة تكريت

1. مقدمة:

نظراً للتطور السريع الذي يحدث للقطاع المصرفي في السنوات الاخيرة والى الان ، اذ يعتبر النظام المصرفي من اكثر الانظمة اهميتاً، كونه من ابرز المسؤولين عن تمويل وتنمية الاستثمارات في جميع البلدان ولكن وبشكل دوري يمر بعراقيل نتيجة التوسع الحاصل من ازمات او مخاطر مالية، فهو كما يؤثر بمحيطه الاقتصادي هو بالتالي يتأثر منه، مما جعل المخاطر المالية من ابرز القضايا الذي يواجهها ، مما يجعل النظام الاقتصادي يكافح باستمرار للتخلص منها. اذ الذي جاءت به معايير لجنة بازل الرقابية والاشرفية ، وبدورها اكدت على السيولة المصرفية وكفاية رأس المال جعل الكثير من رواد الاعمال والمهتمين في الادارة المالية للمصارف الاخذ بعين الاعتبار جميع هذه التوصيات الصادرة من اللجنة ومحركاتها مع المزيج المكون لهيكل تمويل تلك المصارف والذي يتكون من التمويل بحقوق الملكية والتمويل بالمدىونية .

- حددت مشكلة البحث من تساءله الرئيس : هل ان لمعايير بازل3 تأثير في المزيج التمويلي للمصارف التجارية المبحوثة؟
 - اختبر البحث مجموعة من الفرضيات وهي كالآتي :
 - الفرضية الرئيسية الاولى : لا توجد علاقة ارتباط بين معايير بازل3 مع المزيج التمويلي للمصارف التجارية. وتفرعت منها الفرضيات التالية :
 - لا توجد علاقة ارتباط ذات دلالة معنوية بين بازل3 (كفاية رأس المال) مع مؤشرات المزيج التمويلي (التمويل بالملكية ، التمويل بالمدىونية) .
 - لا توجد علاقة ارتباط ذات دلالة معنوية بين بازل3 (السيولة) مع مؤشرات المزيج التمويلي (التمويل بالملكية ، التمويل بالمدىونية) .
 - الفرضية الرئيسية الثانية: لا يوجد تأثير لمعايير لبازل3 مع المزيج التمويلي للمصارف التجارية. وتفرعت منها الفرضيات التالية :
 - لا يجد تأثير ذو دلالة معنوية لبازل3 (كفاية رأس المال) على مكونات المزيج التمويلي (التمويل بالملكية ، التمويل بالمدىونية) .
 - لا يجد تأثير ذو دلالة معنوية لبازل3 (السيولة) على مكونات المزيج التمويلي (التمويل بالملكية ، التمويل بالمدىونية) .
- وحددت اهداف البحث بالآتي :
 - تشخيص معايير لجنة بازل3 ومدى انعكاسها على المزيج التمويلي لهيكل المصارف قيد البحث.
 - معرفة العلاقة بين المتغيرات الرئيسية والنتائج الصادرة عن الارتباط والاثار.

- معرفة وتحليل نقاط القوة ونقاط الضعف للمصارف عينة البحث .
 - تعزيز حالة الاستقرار للمصارف المبحوثة باعتبارها تعمل وسط بيئة غير مستقرة نوعاً ما.
 - واعتمد البحث على منهجية الاتية :
- استخدام المنهج التحليلي لتحليل البيانات ، وللتحقق من صحة الفرضيات سنستخدم مجموعة من الادوات الاحصائية كبرنامج (Excel - 2010) و(SPSS – V.24) لأجراء التحليل.

2. معايير بازل3

1.2 نشأة اتفاقية بازل3 :

وبالرغم من الاجراءات والمعايير التي اطلقتها لجنة بازل في الجيلين السابقين (بازل1 و بازل2) ولكنها كانت دائماً بطور التحديث تماشياً مع مجريات الازمات التي ارهقت اقتصاد دول العالم ، ونتيجة للازمة العالمية التي حدثت في عام 2007 ، ووصلت الى ذروتها في 2008 تعد أزمة مصرفية بحته بغض النظر عن مختلف المسميات مثل أزمة الرهن العقاري أو أزمة السيولة ، مما دفع اللجنة بإعادة النظر بالمعايير التي اطلقتها سابقاً والوقوف على اهم الاخفاقات الواردة فيها والتي اثبتت فشلها في عملية الاصلاح وخاصة بعد ما اعلنت العديد من المصارف الكبيرة إفلاسها مصرف (Brothers Lehman) ومن هذا المنطلق وفي سنة 2009 قامت اللجنة المكونة من محافظ البنوك المركزية للدول المشاركة باستحداث معايير جديدة اطلقت عليها معايير لجنة (بازل3) والذي تعتبر النسخة الاخيرة الى حد الان والذي اهتمت بكفاية رأس المال وتعزيز السيولة المصرفية (اسماعيل وآخرون ، 2021:83).

2.2 اهداف اتفاقية بازل3

يمكن ان نعتبر معايير لجنة بازل3 من احدث ما جاءت به اللجنة المشكلة في مدينة بازل السويسرية والذي اهتمت بكفاية رأس مال المؤسسات المالية وسيولتها واستحدثت خارطة طريق جديدة الهدف منها تعزيز ذلك داخل جميع المؤسسات المالية ومن ضمنها المصارف ويعتبر هذا الاجراء مصحح للمعايير السابقة التي انطلقت بعد الازمة العالمية وكل هذا من اجل التوصل لقطاع مالي ومصرفي مرن قابل لامتناس الصدمات في حال حدوثها والحد من انتقال المخاطر من القطاع المالي الى القطاع الحقيقي، اذ يتم عمل ذلك من خلال ما يلي (الاخضرو الطاهر، 2014: 149):

- العمل على تحسين رأس مال المصارف .
- العمل على زيادة ممارسات الحد من المخاطر.
- تعزيز نسبة الرافعة المالية ورأس المال المرجح بالمخاطر والعمل على انهاء جميع المتطلبات المتعلقة بذلك.
- تعزيز الاحتياطات لمواجهة التقلبات المتكررة .

3.2 اصلاحات اتفاقية بازل3

عملت الاصلاحات الجديدة المتعلقة بلجنة بازل3 لتعزيز وزيادة مرونة المصارف والمؤسسات المالية وبالتركيز المباشر على رأس المال والسيولة المصرفية ، وذلك لرفع سقف القدرة للمصارف للسيطرة على المخاطر التي تواجهها والتخلص من الضغوط المصاحبة لتلك المخاطر (Tursoy,2018:26) والاصلاحات كانت كما يلي :

● العمل على زيادة الجودة بالنسبة لرأس مال المصارف

رفع مستوى رأس مال المصارف لكي تضمن قدرته على مواجهة المخاطر وصد الخسائر الناتجة عنها اذ عملت لجنة بازل3 على رفع الحد الأدنى لرأس المال بحث يتمكن من احتواء الخسائر المحتملة فتم تعديل النسبة من المعايير السابقة الى المعايير الجديدة اي من (2% الى 4.5%) هذا وفق الشريحة الاولى للجنة التي تم التعديل عليها وفق المعطيات الجديدة من (4% الى 6%) ، كما اكدت على المصارف ان تحتفظ بنسبة لا تقل عن (2.5%) من راس المال الخاص بها كحد ادنى لتلبية طلبات حقوق المساهمين ، كما حددت نسبة لا تقل عن (3%) للرافعة المالية (العباسي والهاشمي ، 2018: 7) و(Zupanovic,2014:7).

● العمل على التعزيز من نسبة السيولة للمصارف

اذ اهتمت لجنة بازل3 بنسبتين للسيولة المصرفية :

- أ. نسبة تغطية السيولة : ان تحتفظ المصارف بسيولة تجعلها مستعدة لمواجهة المخاطر 30 يوماً ، في حال حدوثها، ويمكن اعتبارها بمثابة مرونة مالية قصيرة (بو عبدلي وسعيد ، 2014 : 114).
- ب. نسبة صافي المصادر التمويلية المستقرة: وفيها ان تحتفظ المصارف بسيولة لوقت اكبر من النسبة الاولى اي (سنة) على اقل تقدير لكي تتمكن من تعزيز نشاطها المالي للمطلوبات والموجودات وبهذا تعتبر مرونة طويلة نوعاً ما (هاني ، 2017 : 310).

4.2 ايجابيات وسلبيات اتفاقية بازل3

وباعتبار معايير بازل3 جاءت لتعالج اخفاقات ظهرت في المعايير السابقة ، يرى البعض انها تحوي على سلبيات بالرغم من ايجابياتها التي تحققت (يحيايوي ، 2018 : 90) :

● الايجابيات :

- عززت من امان وحماية النظام المصرفي.
- ركزت على الاحتياطات والافصاح والشفافية في التقارير.
- السلبيات :
- زادت من الضغوط على المصارف الصغيرة وخفضت ارباحها.
- تراجع في شراء الاسهم مما ادى لانخفاض العائد على حقوق المساهمين .

3. المزيج التمويلي

1.3 مفهوم مزيج التمويل:

يتمتع مزيج التمويل بدور كبير في ايجاد الصورة النهائية التي سيكون عليه هيكل تمويل المصارف والمؤسسات المالية وبالتالي فهو يلعب الدور الفعال في الهدف الذي وجدت من اجله المؤسسات المالية الربحية ، العمل على زيادة وتعظيم ثروة الملاك(ناصح و البدران ، 2014 : 81) . فقد عرفه(هاشم وناجي ، 2015: 66) انه المزيج الذي يتكون من اموال المملوكة و اموال الغير ، بمختلف اجال التسديد ، وهذا المزيج يمكن للمصارف ان تختار النوع الذي يناسبها للتمويل والاستفادة من ميزات كل جانب . كما عرفه (Chaleeda ,et al, 2019:128) على انه مزيج يتكون من المديونية والملكية وان تكوين هذا المزيج بشكل مدروس وفق الامكانيات والامتيازات الذي يتمتع به كل جزء سيقابله تقليل من تكلفة المصادر المستخدمة وزيادة العوائد المالية ورفع القيمة السوقية للمؤسسة المالية.

2.3 اهمية مزيج التمويل:

يعتبر المزيج التمويلي ذات اهمية كبيرة ومؤثرة في القرارات التي تتخذ من قبل مجلس الادارة والمدراء الماليين باعتباره المسؤول النهائي عن الميزات والتكلفة التي ترافق كل مصدر من مصادر التمويل للهيكل المالي للمصارف والمؤسسات المالية ، وبالتالي يمكن من خلاله ان يوضح مدى النجاح او فشل المصرف في المستقبل ، اذ تكمن اهمية المزيج التمويلي (سعد ، 2020:15) و (بوحلاس و بوميمز ، 2015: 4) وكالاتي :

- يجنب المؤسسات المالية بالوقوع في فخ الافلاس من خلال المحافظة على السيولة .
- الاعتماد على الاموال المحتجزة في الاستثمارات مما يؤدي الى زيادة العائد بشكل واضح.
- يقوم بتعزيز راس مال المؤسسة المالية.
- يساعد المؤسسات المالية من تجنب العجز المالي بسرعة كبيرة ونقص بذلك التمويل بالمديونية .

3.3 مناهج هيكل التمويل

من اجل اختيار مزيج تمويل مناسب يتمتع مصادره بتكلفة منخفضة ومميزات اخرى ، فلا بد من ان تعتمد المصارف على احد المناهج من قبل اداراتها (باطح و رواحة، 2020: 5) و (بوكرومة ، 2019:75) وكالاتي :

- منهج التوازن : ونتيجة وجود البدائل الكثيرة في اختيار مصادر المزيج التمويلي للهيكل يجعل المصرف اكثر مرونة في الاختيار بين المصادر الكثيرة بأفضل مصدر ممكن ان يكون منخفض الكلفة والمخاطر وذو عوائد عالية.
- منهج التوازن المقارن : يقوم هذا المنهج بالاعتماد على مزيج تمويلي متعدد المصادر بالإضافة الى خطط مالية متعددة ، اذ يتم بعد ذلك بوضع كل خطة تم تجهزها الى نوع من المصادر المختارة

فيتم من خلال ذلك الخروج بنتائج مختلفة ، فيتم اختيار افضلها من حيث الكلفة والمخاطر وبهذا يحدد المزيج التمويلي المناسب.

- منهج التوازن الديناميكي : هناك نوعين من المخاطر (التشغيلية والمالية) الذي وفقاً لهما يتم تحديد مصادر المزيج التمويلي بالإضافة الى تكلفة المصدر وطبيعة التمويل التي يستخدم له هذا المصدر وعلى هذا الاساس المحدد بالمخاطر والتكلفة المناسبة بالإضافة الى طبيعة استخدام المصدر يتم تحديد ما المصادر ذو الفاعلية لاختيارها ضمن تكوين المزيج الممول للهيكل المالي .

4.3 سياسات التمويل

ذكر (محسن و الفتلاوي ، 2017 : 88) و (اسماعيل و جنيعر ، 2020: 539) سياسات التمويل بالاتي:

- السياسة المتحفظة : تعتمد بتمويل الموجودات قصيرة الأجل بمصادر طويلة الأجل وبهذا تتجنب احتمالية عسر السداد.
 - السياسة المجازفة : يكون فيها جانب من الجرأة والمجازفة ، اذ تقوم بتمويل الموجودات طويلة الأجل بمصادر قصيرة الأجل ، من منطلق كلما زادت المخاطر زادت العوائد.
 - السياسة المثالية : تعتبر من اكثر السياسات اتزاناً ، اذ تقوم بتمويل الموجودات ذات الأجل الطويلة بمصادر ذات اجال طويلة ايضاً والموجودات قصيرة الاجل بمصادر ذات اجال قصيرة.
4. قياس مؤشرات متغيرات البحث:

1.4 قياس مؤشرات اتفاقية بازل3

اولاً : كفاية رأس المال

حدد بازل3 بان يكون الحد الأدنى المحتفظ به من قبل المصارف لمواجهة الخسائر وممتص

للصدمات التي تعقبها ، وسيقاس بحسب النسب (محمد و اخرون ، 2013 : 28) ،

(Sugiyarto,2015:54) (النويران ، 2019 : 105) الاتية :

$$أ. \quad \text{كفاية رأس المال} = \frac{\text{رأس المال الممتلك}}{\text{الودائع}} \dots\dots\dots (1)$$

$$ب. \quad \text{كفاية رأس المال} = \frac{\text{رأس المال الممتلك}}{\text{مجموع الموجودات}} \dots\dots\dots (2)$$

• نسبة رأس المال الممتلك إلى الودائع

جدول 1 : رأس المال الممتلك / الودائع

السنة	مصرف الشرق الأوسط	مصرف الائتمان	مصرف سومر	مصرف الخليج	مصرف عبر العراق
2016	1.1410	1.7113	3.9470	0.7438	2.5000
2017	0.8046	2.1881	2.9794	1.2072	0.8239
2018	0.6226	1.9308	3.3238	1.3500	0.7240
2019	0.9847	1.4260	4.2982	1.5215	4.3580
2020	0.9932	1.3503	4.8160	1.6992	5.1736

المصدر: إعداد الباحث بالاعتماد على البيانات المالية للمصارف وبرنامج (Excel)

كما مبين في الجدول (1) ، حصل مصرف عبر العراق على اعلى نسبة لكفاية راس المال في سنة 2020 والذي تبلغ (5.1736) ، بينما كانت ادنى نسبة لمصرف الشرق الاوسط في سنة 2018 والذي بلغت (0.6226) ، اذ يتمتع مصرف عبر العراق بقابلته الكبيرة على مواجهة السحوبات الفجائية للمودعين واحتفاظه براس مال كافي حسب مقررات بازل3 .

• نسبة رأس المال الممتلك إلى مجموع الموجودات

جدول 2 : رأس المال الممتلك / مجموع الموجودات

السنة	مصرف الشرق الأوسط	مصرف الائتمان	مصرف سومر	مصرف الخليج	مصرف عبر العراق
2016	0.4292	0.5976	0.7594	0.3962	0.6650
2017	0.3620	0.6618	0.6856	0.5319	0.7893
2018	0.3340	0.6299	0.6554	0.5438	0.8353
2019	0.4060	0.5686	0.7691	0.5585	0.7701
2020	0.4088	0.5573	0.7892	0.6014	0.7844

المصدر: إعداد الباحث بالاعتماد على البيانات المالية للمصارف وبرنامج (Excel)

كما مبين في الجدول (2) ، حصل مصرف عبر العراق على اعلى نسبة لكفاية راس المال في سنة 2018 والذي تبلغ (0.8353) ، بينما كانت ادنى نسبة لمصرف الشرق الاوسط في سنة 2018 والذي

بلغت (0.3340) ، اذ يتمتع مصرف عبر العراق بقدرته على سد الالتزامات الحالية والمستقبلية وايضاً يمكنه ان يمول موجوداته من امواله المملكة بكل سهولة .

ثانياً : السيولة المصرفية

وبحسب معايير بازل3 ان يمتلك المصرف سيولة نقدية كافية لـ 30 يوماً ، وان يتم الاحتفاظ بجزء من الموجودات الخاصة به على شكل نقد سائل او شبه سائل لتكون بمثابة مصد للازمات . وستقاس بالنسب (الحوري ، 2021: 37) ، (المطيري و الاسدي ، 2016 : 105) ، (الامام و الخزعلي ، 2017 : 118) .

- أ. نسبة الرصيد النقدي = $\frac{\text{حاصل جمع النقد لدى البنك المركزي و النقد في الصندوق و الارصدة السائلة الأخرى}}{\text{الودائع و ما في حكمها}^1} \dots (3)$
- ب. نسبة السيولة القانونية = $\frac{\text{حاصل جمع الاحتياطات الأولية و الاحتياطات الثانوية}}{\text{الودائع و ما في حكمها}} \dots (4)$
- ت. نسبة التوظيف = $\frac{\text{حاصل جمع السلف و القروض}}{\text{الودائع و ما في حكمها}} \dots (5)$

• نسبة الرصيد النقدي

جدول 3 : الرصيد النقدي

السنة	مصرف الشرق الأوسط	مصرف الائتمان	مصرف سومر	مصرف الخليج	مصرف عبر العراق
2016	0.9102	0.8444	2.5283	0.6350	1.7595
2017	0.8901	1.0155	2.1346	0.7997	2.7184
2018	0.8907	1.8910	2.1207	0.9401	3.6224
2019	0.8360	2.0086	2.9353	1.0652	2.2988
2020	0.8285	2.1987	3.5575	1.1517	2.3881

المصدر: إعداد الباحث بالاعتماد على البيانات المالية للمصارف وبرنامج (Excel)

كما مبين في الجدول (3) ، حصل مصرف عبر العراق على اعلى نسبة من السيولة المصرفية في سنة 2018 والذي تبلغ (3.6224) ، بينما كانت ادنى نسبة لمصرف الخليج في سنة 2016 والذي بلغت (0.6350) ، اذ ان مصرف عبر العراق يمتلك سيولة رصيد نقدي عالي وقادر بالوفاء بجميع التزاماته المالية.

¹الودائع وما في حكمها : تشير إلى جميع المطلوبات باستثناء رأس المال المملوك.

● نسبة السيولة القانونية

جدول 4 : السيولة القانونية

السنة	مصرف الشرق الأوسط	مصرف الائتمان	مصرف سومر	مصرف الخليج	مصرف عبر العراق
2016	0.9712	0.7009	2.7312	0.6847	1.8732
2017	0.9341	1.4216	2.2776	0.8999	2.9363
2018	0.9260	2.5764	2.2515	1.0268	3.8752
2019	0.8839	2.3125	3.1759	1.1279	2.3862
2020	0.8674	2.5945	3.7415	1.2263	2.4960

المصدر: إعداد الباحث بالاعتماد على البيانات المالية للمصارف وبرنامج (Excel)

كما مبين في الجدول (4) ، حصل مصرف عبر العراق على اعلى نسبة من السيولة المصرفية في سنة 2018 والذي تبلغ (3.8752) ، بينما كانت ادنى نسبة لمصرف الخليج في سنة 2016 والذي بلغت (0.6847) ، اذ ان مصرف عبر العراق يمتلك سيولة قانونية وملتزم باللوائح والقوانين المحلية والعالمية.

● نسبة التوظيف

جدول5: التوظيف

السنة	مصرف الشرق الأوسط	مصرف الائتمان	مصرف سومر	مصرف الخليج	مصرف عبر العراق
2016	0.3144	0.0146	1.2768	0.5938	1.1588
2017	0.2101	0.0518	0.7732	0.7233	1.5068
2018	0.1773	0.0439	0.5594	0.6499	1.7724
2019	0.2406	0.0359	0.9496	0.5965	1.0836
2020	0.2223	0.0320	0.6553	0.6237	1.2267

المصدر: إعداد الباحث بالاعتماد على البيانات المالية للمصارف و برنامج (Excel)

كما مبين في الجدول (5) ، حصل مصرف عبر العراق على اعلى نسبة للتوظيف في سنة 2018 والذي تبلغ (1.7724) ، بينما كانت ادنى نسبة لمصرف الائتمان في سنة 2016 والذي بلغت (0.0146) ، اذ ان

مصرف عبر العراق يمتلك القدرة الكبيرة على توظيف امواله وامتلاكه سيولة مرتفعة حسب القوانين الملزم بها.

2.4 قياس مؤشرات المزيج التمويلي

من خلال هذا المقاييس ، اذ سيكون بمقدورنا معرفة مقدار مصادر حقوق الملكية ومقدار مصادر المديونية التي تشترك في تكوين المزيج التمويلي للمصارف المبحوثة (المياح ، 2019: 8) (الخموسي والشريف ، 2017: 215) ، (Khidmat&Rehman, 2014:7) ، (بدوي ومحمد ، 2021: 1102) وكالتالي :

- أ. نسبة التمويل بالملكية = $\frac{\text{حقوق الملكية}}{\text{مجموع المطلوبات}}$ (6)
- ب. نسبة التمويل بالمديونية = $\frac{\text{مجموع المطلوبات}}{\text{مجموع الموجودات}}$ (7)

• مصادر التمويل بحقوق الملكية

جدول 6 : التمويل بمصادر حقوق الملكية

السنة	مصرف الشرق الأوسط	مصرف الائتمان	مصرف سومر	مصرف الخليج	مصرف عبر العراق
2016	0.7522	1.5280	3.1564	0.6561	1.9849
2017	0.5676	1.9572	2.1806	1.1362	3.7451
2018	0.5015	1.7020	1.9022	1.1918	5.0722
2019	0.6837	1.3182	3.3302	1.2651	3.3491
2020	0.6917	1.2586	3.7434	1.5085	3.6389

المصدر: إعداد الباحث بالاعتماد على البيانات المالية للمصارف وبرنامج (Excel)

كما مبين في الجدول (6) ، حصل مصرف عبر العراق على اعلى نسبة من مصادر التمويل بحقوق الملكية في سنة 2018 والذي تبلغ (5.0722) ، بينما كانت ادنى نسبة لمصرف الشرق الأوسط في سنة 2018 والذي بلغت (0.5015) .

• مصادر التمويل بالمديونية

جدول 7 : التمويل بمصادر المديونية

السنة	مصرف الشرق الأوسط	مصرف الائتمان	مصرف سومر	مصرف الخليج	مصرف عبر العراق
2016	0.5707	0.3911	0.2406	0.6038	0.3350
2017	0.6379	0.3382	0.3144	0.4681	0.2107
2018	0.6660	0.3701	0.3446	0.4562	0.1647
2019	0.5939	0.4314	0.2309	0.4415	0.2299
2020	0.5911	0.4427	0.2108	0.3986	0.2156

المصدر: إعداد الباحث بالاعتماد على البيانات المالية للمصارف و برنامج (Excel) كما مبين في الجدول (7) ، حصل مصرف الشرق الأوسط على أعلى نسبة من مصادر التمويل بالمديونية في سنة 2018 والذي تبلغ (0.6660) ، بينما كانت أدنى نسبة لمصرف عبر العراق في سنة 2018 والذي بلغت (0.1647) .

5. اختبار فرضيات البحث

1.5 تحليل الارتباط

• علاقة الارتباط بين المتغيرات بازل 3 والمزيج التمويلي (كلياً)

يوضح الجدول (8) وجود علاقة ارتباط ذات دلالة معنوية ، بلغت (0.963^{**}) عند مستوى معنوية (0.000) وأن العلاقة طردية قوية ، إذ نرفض الفرضية العدمية الذي تنص : (لا توجد علاقة ارتباط بين بازل 3 مع المزيج التمويلي) وقبول الفرضية البديلة للفرضية الرئيسية الأولى .

جدول 8 : نتائج علاقة الارتباط بين المتغيرين (كلياً)

المتغير المستجيب	المتغير التفسيري	
	بازل 3	مستوى الدلالة
المزيج التمويلي	0.963^{**}	0.000
$^{**}p \leq 0.01$		
N=5		

المصدر: إعداد الباحث بالاعتماد على البيانات المالية للمصارف و برنامج (SPSS)

• علاقة الارتباط بين بازل3 (كفاية رأس المال) والمزيج التمويلي (جزئياً)

جدول 9: نتائج علاقة الارتباط بين بازل3 (كفاية رأس المال) والمزيج التمويلي (جزئياً)

المتغير المستجيب	المتغير التفسيري	بازل3 (كفاية رأس المال)	مستوى الدلالة
المزيج التمويلي	مصادر التمويل بالملكية	0.932**	0.000
	مصادر التمويل بالمديونية	-0.943**	0.000
**P ≤ 0.01			
N = 5			

المصدر: إعداد الباحث بالاعتماد على البيانات المالية للمصارف و برنامج (SPSS)
يوضح الجدول (9) وجود علاقة ارتباط ذات دلالة معنوية طردية قوية بين كفاية رأس المال ومصادر التمويل بالملكية ، بلغت (0.932**) عند مستوى معنوية (0.000) ، ووجود علاقة ارتباط ذات دلالة معنوية عكسية قوية بين كفاية رأس المال ومصادر التمويل بالمديونية، بلغت (-0.943**) عند مستوى معنوية (0.000) ، اذ نرفض الفرضية العدمية الذي تنص : (لا توجد علاقة ارتباط ذات دلالة معنوية بين بازل3 (كفاية رأس المال) مع مؤشرات المزيج التمويلي) ونقبل الفرضية البديلة للفرضية المنبثقة من الفرضية الرئيسة الأولى.

• علاقة الارتباط بين بازل3 (السيولة) والمزيج التمويلي (جزئياً)

جدول 10: نتائج علاقة الارتباط بين بازل3(السيولة) والمزيج التمويلي (جزئياً)

المتغير المستجيب	المتغير التفسيري	بازل3 (السيولة)	مستوى الدلالة
المزيج التمويلي	مصادر التمويل بالملكية	0.915**	0.000
	مصادر التمويل بالمديونية	-0.827**	0.001
**P ≤ 0.01			
N=5			

المصدر: إعداد الباحث بالاعتماد على البيانات المالية للمصارف و برنامج (SPSS)
يوضح الجدول (10) وجود علاقة ارتباط ذات دلالة معنوية طردية قوية بين السيولة ومصادر التمويل بالملكية ، إذ بلغت قيمتها (0.915**) عند مستوى معنوية (0.000) ، ووجود علاقة ارتباط ذات دلالة معنوية عكسية قوية بين السيولة ومصادر التمويل بالمديونية ، بلغت (-0.827**) عند مستوى معنوية (0.001) ، اذ نرفض الفرضية العدمية الذي تنص : (لا توجد علاقة ارتباط ذات دلالة معنوية بين بازل3 (السيولة) مع مؤشرات المزيج التمويلي) ونقبل الفرضية البديلة للفرضية المنبثقة من الفرضية الرئيسة الأولى.

2.5 تحليل التأثير

• نتائج التأثير بين بازل3 والمزيج التمويلي (كلياً)

جدول 11 : نتائج اختبار التأثير بين بازل3 والمزيج التمويلي (كلياً)

المودج	R	R ²	R ²	الخطأ المعياري للتقدير	قيمة T	قيمة F	Sig. مستوى الدلالة
المتغير التفسيري بازل3	0.96	0.93	0.92	0.105	11.378 دالة عند مستوى دلالة (0.000)	129 دالة عند مستوى دلالة (0.000)	0.000 خاص بمعامل التحديد
المتغير المستجيب المزيج التمويلي							
N=5							
**P ≤ 0.01							

المصدر: إعداد الباحث بالاعتماد على البيانات المالية للمصارف و برنامج (SPSS)
يوضح الجدول (11) أن قيم (F) تساوي (129) بمستوى دلالة (0.000) ، يدل وجود دلالة معنوية لنموذج الانحدار الذي تم توفيقه بالمتغير المستجيب بدلالة المتغير التفسيري عند مستوى دلالة (0.000) وقيمة معامل التحديد (R^2) تساوي (0.93) يفسر 93% من التباين الكلي للمتغير التابع وبعد تعديله فاصبح (R^2 المعدل) يساوي (0.92) مما يعني أن بازل 3 في نموذج الانحدار اسهمت وفسرت 92% من التباين الكلي للمتغير التابع المزيج التمويلي والباقي 8% هي متغيرات عشوائية لا يمكن السيطرة عليها. واختبار قيمة (T) المحسوبة بلغت (11.378) وعند مستوى دلالة (0.000) وهي علاقة تأثير معنوية طردية ، فنرفض الفرضية العدمية الذي تنص : (لا يوجد تأثير لبازل3 مع المزيج التمويلي) ونقبل الفرضية البديلة للفرضية الرئيسية الثانية.

• نتائج التأثير بين بازل3 (كفاية رأس المال) ومزيج التمويل (مصادر الملكية)

جدول 12 : نتائج التأثير بين كفاية رأس المال ومصادر الملكية

النموذج	R	R ²	R ²	الخطأ المعياري للتقدير	قيمة T	قيمة F	Sig. مستوى الدلالة
المتغير التفسيري (بازل3) كفاية رأس المال	0.93	0.86	0.85	0.346	8.113 دالة عند مستوى دلالة (0.000)	65 دالة عند مستوى دلالة (0.000)	0.000 خاص بمعامل التحديد
المتغير المستجيب (المزيج التمويلي) مصادر التمويل بالملكية							
N=5							
**P ≤ 0.01							

المصدر: إعداد الباحث بالاعتماد على البيانات المالية للمصارف و برنامج (SPSS)
يوضح الجدول (12) ، أن قيم (F) تساوي (65) بمستوى دلالة (0.000) يدل وجود دلالة معنوية لنموذج الانحدار الذي تم توفيقه بمؤشر المتغير المستجيب مصادر التمويل بالملكية بدلالة مؤشر المتغير التفسيري كفاية رأس المال عند مستوى دلالة (0.000) ، وقيمة معامل التحديد (R^2) تساوي (0.86) اي أن النموذج يفسر 86% من التباين الكلي لمؤشر للمتغير التابع (مصادر التمويل بالملكية)

وبعد تعديله (R^2 المعدل) يساوي (0.85) مما يعني أن كفاية رأس المال في نموذج الانحدار اسهمت وفسرت 85% من التباين الكلي للمتغير التابع مصادر الملكية والباقي 15% هي متغيرات عشوائية لا يمكن السيطرة عليها، أن قيمة (T) المحسوبة بلغت (8.113) وعند مستوى دلالة (0.000) وهي علاقة تأثير معنوية طردية، إذ نرفض الفرضية العدمية الذي تنص: (لا يوجد تأثير ذو دلالة معنوية لبازل3 (كفاية رأس المال) على مكونات المزيج التمويلي) ونقبل الفرضية البديلة للفرضية المنبثقة عن الفرضية الرئيسية الثانية.

• نتائج التأثير بين بازل3 (كفاية رأس المال) والمزيج التمويلي (مصادر المديونية)

جدول 13: نتائج التأثير بين كفاية رأس المال ومصادر المديونية

النموذج	R معامل الارتباط	R ² معامل التحديد	R ² مربع معامل الارتباط المعدل	الخطأ المعياري للتقدير	قيمة T	قيمة F	Sig. مستوى الدلالة
المتغير التفسيري (بازل3) كفاية رأس المال	0.94	0.88	0.87	0.059	-8.956	80 دالة عند مستوى دلالة (0.000)	0.000 خاص بمعامل التحديد
المتغير المستجيب (المزيج التمويلي) مصادر التمويل بالمديونية							
N = 5							
**P ≤ 0.01							

المصدر: إعداد الباحث بالاعتماد على البيانات المالية للمصارف وبرنامج (SPSS)

يوضح الجدول (13)، أن قيم (F) لنموذج الانحدار الخطي تساوي (80) عند مستوى دلالة (0.000) يدل بوجود دلالة معنوية لنموذج الانحدار الذي تم توقيقه بمؤشر المتغير المستجيب مصادر المديونية بدلالة مؤشر المتغير التفسيري كفاية رأس المال عند مستوى دلالة (0.000)، وقيمة معامل التحديد (R^2) تساوي (0.88) أي أن النموذج يفسر 88% من التباين الكلي لمؤشر للمتغير التابع (مصادر المديونية). وبعد تعديله فاصبح (R^2 المعدل) يساوي (0.87) مما يعني أن كفاية رأس المال في نموذج الانحدار اسهمت وفسرت 87% من التباين الكلي للمتغير التابع مصادر المديونية والباقي 13% هي متغيرات عشوائية لا يمكن السيطرة عليها. قيمة (T) المحسوبة بلغت (-8.956) وعند مستوى دلالة (0.000) بعلاقة تأثير معنوية عكسية، إذ نرفض الفرضية العدمية الذي تنص: (لا يوجد تأثير ذو دلالة معنوية لبازل3 (كفاية رأس المال) على مكونات المزيج التمويلي) ونقبل الفرضية البديلة للفرضية المنبثقة عن الفرضية الرئيسية الثانية.

• نتائج التأثير بين بازل3 (السيولة) والمزيج التمويلي (مصادر الملكية)

جدول 14 : نتائج التأثير بين السيولة ومصادر الملكية

المتغير التفسيري ((بازل3) السيولة	المتغير المستجيب (المزيج التمويلي) مصادر التمويل بالمملكة	النموذج	R معامل الارتباط	R ² معامل التحديد	R ² مربع معامل الارتباط المعدل	الخطأ المعياري للتقدير	قيمة T	قيمة F	Sig. مستوى الدلالة
			0.91	0.83	0.82	0.384	7.181 دالة عند مستوى دلالة (0.000)	51 دالة عند مستوى دلالة (0.000)	0.000 خاص بمعامل التحديد
**P ≤ 0.01									N= 5

المصدر: إعداد الباحث بالاعتماد على البيانات المالية للمصارف و برنامج (SPSS)

يوضح الجدول (14) قيم (F) لنموذج الانحدار الخطي تساوي (51) عند مستوى دلالة (0.000) يدل على وجود دلالة معنوية لنموذج الانحدار الذي تم توقيفه بمؤشر المتغير المستجيب مصادر الملكية بدلالة مؤشر المتغير التفسيري السيولة عند مستوى دلالة (0.000)، و قيمة معامل التحديد (R^2) تساوي (0.83) اي أن النموذج يفسر 83% من التباين الكلي لمؤشر للمتغير التابع (مصادر الملكية) وبعد تعديله أثر فاصبح (R^2 المعدل) يساوي (0.82) مما يعني أن السيولة في نموذج الانحدار اسهمت وفسرت 82% من التباين الكلي للمتغير التابع مصادر الملكية والباقي 18% هي متغيرات عشوائية لا يمكن السيطرة عليها ، و قيمة (T) المحسوبة بلغت (7.181) وعند مستوى دلالة (0.000) وهي علاقة تأثير معنوية طردية ، اذ نرفض الفرضية العدمية الذي تنص (لا يوجد تأثير ذو دلالة معنوية بازل3(السيولة) على مكونات المزيج التمويلي) ونقبل الفرضية البديلة للفرضية المنبثقة عن الفرضية الرئيسية الثانية.

• نتائج التأثير بين بازل3 (السيولة) والمزيج التمويلي (مصادر المديونية)

جدول 15 : نتائج التأثير بين السيولة ومصادر المديونية

المتغير التفسيري ((بازل3) السيولة	المتغير المستجيب (المزيج التمويلي) مصادر التمويل بالمديونية	النموذج	R معامل الارتباط	R ² معامل التحديد	R ² مربع معامل الارتباط المعدل	الخطأ المعياري للتقدير	قيمة T	قيمة F	Sig. مستوى الدلالة
			0.82	0.68	0.65	0.100	-4.0661 دالة عند مستوى دلالة (0.001)	21 دالة عند مستوى دلالة (0.001)	0.001 خاص بمعامل التحديد
**P ≤ 0.01									N= 5

المصدر: إعداد الباحث بالاعتماد على البيانات المالية للمصارف و برنامج (SPSS)

يوضح الجدول (15) قيم (F) لنموذج الانحدار الخطي تساوي (21) عند مستوى دلالة (0.001) يدل على وجود دلالة معنوية لنموذج الانحدار الذي تم توقيفه بمؤشر المتغير المستجيب مصادر المديونية بدلالة مؤشر المتغير التفسيري السيولة عند مستوى دلالة (0.001) ، وقيمة معامل التحديد (R^2) تساوي (0.68) اي أن النموذج يفسر 68% من التباين الكلي لمؤشر للمتغير التابع (مصادر المديونية) وبعد تعديله فاصبح (R^2 المعدل) يساوي (0.65) مما يعني أن السيولة في نموذج الانحدار اسهمت وفسرت 65% من التباين الكلي للمتغير التابع مصادر المديونية والباقي 35% هي متغيرات عشوائية لا يمكن السيطرة عليها. وقيمة (T) المحسوبة بلغت (-4.0661) وعند مستوى دلالة (0.001) وهي علاقة تأثير معنوية عكسية ، اذ نرفض الفرضية العدمية الذي تنص على أنه (لا يوجد تأثير ذو دلالة معنوية بازل3 (السيولة) على مكونات المزيج التمويلي) ونقبل الفرضية البديلة للفرضية المنبثقة عن الفرضية الرئيسية الثانية.

6. خاتمة:

المصارف التجارية التي تلتزم بالمعايير المحلية والدولية في الاحتفاظ بكفاية رأس المال والسيولة على مدار الشهر او السنة تتمتع دائما بقدرة كبيرة على القيام بأعمالها وانشطتها اليومية والاستثمارية وحتى التوسعية ، كما بإمكانها الاستجابة لسحوبات المودعين في اي وقت وبدون الوصول لمرحلة العسر او العجز المالي ذلك لوجود فائض يمكن استغلاله وقت الازمات ووقت المخاطر المتوقعة وغير المتوقعة وهذا ما اوصت به معايير اتفاقية بازل3 ، وبالتالي يمكن المصارف ان تتمتع باختيار مزيج المصادر التي تمويل بها هيكلها التمويلي وكما لا وجدنا في المصارف المبحوثة بأن المصرف التي يتمتع بكفاية رأس المال والسيولة بشكل مرتفع دائماً يفضل التمويل بحقوق الملكية لوجود فائض كبير في الموجودات وكذلك الامتيازات التي يحصل عليها من هذا المصدر مثل عدم اضطراره الى الديون التي مكن الممكن ان تسبب له حالة من العجز حين السداد او مخاطر اخرى ترافق هذه المصادر، وتوصل البحث الى:

- وضحت النتائج بوجود علاقة ارتباط طردية بين كفاية رأس المال والسيولة مع مصادر المزيج التمويلي من حقوق الملكية، وعكسية مع مصادر المديونية.
 - كما اوضحت بوجود تأثير طردي لكفاية رأس المال والسيولة مع مصادر الملكية وعكسي مع مصادر التمويل بالمديونية .
 - اظهر البحث بأن مصرف عبر العراق كان على رأس المصارف التي كانت تتمتع بكفاية رأس المال والسيولة ومدى التزامه بالمعايير من قبل بازل3 ، بينما مصرف الخليج والشرق الاوسط الاضعف.
- واوصى البحث :
- بالالتزام بالمعايير الموضوعة من قبل بازل3 بالنسبة للمصارف التي ظهرت عليها انخفاض نسب كفاية رأس المال والسيولة بما يجعلها اكثر قوة وتماسك ازاء المخاطر وعواقبها.

- ضرورة الاعتماد على مصادر تمويل قليلة المخاطر وقل كلفة ضمن الميزج التمويلي للمصارف.
- ضرورة الاطلاع على نتائج البحث من قبل الادارات المسؤولة بالمصارف المبحوثة لتقييم وضع المصارف والاستفادة من النتائج المتحققة .

7. قائمة المراجع:

1. الاخضر، مالك و الطاهر، بعله ، (2014)، "واقع الجهاز المصرفي الجزائري بين متطلبات لجنة بازل 2 وتحديات تطبيق بازل 3" ، مجلة الحقوق والعلوم الانسانية – دراسات اقتصادية ، جامعة زيان عاشور بالجلفة ، المجلد 7 ، العدد 3 ، الجزائر.
2. اسماعيل ، هيثم و جنيبر، سلوان ،(2020)، "أثر التحولات الهيكلية في اطار دلالات المؤشرات المالية لهيكل التمويل الممتلك وانعكاسها على الاداء المالي للمصارف التجارية"، بحث تطبيقي لعينة المصارف التجارية العراقية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية، المهد العالي للدراسات المحاسبية والمالية ، جامعة بغداد ، العدد 59 ، العراق.
3. اسماعيل، محمود و محمود، منصور و سلام، حلمي ،(2021)، "أثر التكامل بين معدل رأس المال والرافعة المالية طبقا لاتفاقية بازل 3 على الاستقرار المالي للبنوك" ، المجلة الاكاديمية للبحوث التجارية المعاصرة، المجلد 1 ، العدد 1.
4. الأمام ، صلاح الدين و الخزعلي ، رقية ،(2017)، "تحديد النسبة المثلى للسيولة في المصارف التجارية العراقية" ، الكلية التقنية الادارية – بغداد ، مجلة دراسات محاسبية ومالية، المجلد 12 ، العدد 41 ، العراق.
5. باطح ، سامية وروابحة، ليلي ،(2020)، "مدى اسهام تنوع مصادر التمويل في دعم الهيكل المالي للمؤسسة" . دراسة حالة لمجمع عبيدي محمد فرع صناعة الاكياس البلاستيكية ،رسالة ماجستير، للعلوم المالية تخصص مؤسسة ، جامعة 08 ماي 1945 قالمة ،كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير ،الجزائر.
6. بدوي ، هدى و محمد ، السيد ،(2021)، "أثر التامين على الودائع في تدعيم الاستقرار وسلامة الاداء المالي في البنوك المصرية" ، المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والتجارية ،كلية التجارة جامعة دمياط ، المجلد 2 ، العدد 2 ، مصر.
7. بو عبدلي، احلام و سعيد، حمزة ،(2014)، "دعم تسيير مخاطر السيولة المصرفية في ظل إسهامات اتفاقية بازل الثالثة" جامعة غرداية، مجلة الواحات للبحوث المجلد 7، العدد 2.
8. بوحلاس، سميحة و بوميمز، نورة ،(2015)، "تأثير هيكل تمويل المؤسسة الاقتصادية على مردوديتها المالية" ، دراسة حالة مؤسسة ENAJUC ،رسالة ماجستير، محاسبة وإدارة مالية ،جامعة محمد الصديق بن يحي – جيجل ، الجزائر.

9. بوكرومة، كريمة، (2019)، "أثر قرارات الاستثمار وتوزيع الأرباح على الأداء المالي للشركات الصناعية المدرجة في سوق عمان للأوراق المالية"، اطروحة دكتوراه، العلوم الاقتصادية، جامعة العربي بن مهيدي - ام البواقي، تخصص مالية، الجزائر.
10. الحوري، ماهرمناع عبید، (2021)، "الاثر التبادلي بين المرونة المالية والربحية المصرفية" دراسة تحليلية لعينة من المصارف التجارية الخاصة المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية، رسالة ماجستير، جامعة الموصل كلية الإدارة والاقتصاد، قسم العلوم المالية والمصرفية، العراق.
11. الخموسي، الحليوي والشريف، احمد، (2017)، "مدى أهمية النسب المالية المشتقة من قائمتي الدخل والمركز المالي للتنبؤ بالفشل المالي في الشركات الصناعية العمدة في ليبيا"، مجلة المنارة، المجلد 23، العدد 2، ليبيا.
12. سعد، مسار محمد خميس، (2020)، "أثر الهيكل التمويلي للشركات المساهمة العامة المدرجة في اسواق فلسطين والاردن على العبء الضريبي"، رسالة ماجستير، جامعة النجاح الوطنية، كلية الدراسات العليا، نابلس، فلسطين.
13. العباسي، حسن والهاشمي، ليلى، (2018)، "اتفاقية بازل مدخل للاستدامة المالية"، جامعة الموصل، كلية الإدارة والاقتصاد، بحث غير منشور، العراق.
14. محسن، محمد و الفتلاوي، ميثاق، (2017)، "أثر التمويل بالملكية في الاداء المالي"، دراسة تطبيقية لعينة من المصارف المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية، المجلة العراقية للعلوم الادارية، المجلد 13، العدد 53، العراق.
15. محمد، سعد و مبارك، مثال و بابران، رعد، (2013)، "قياس كفاية رأس المال في المصارف الاهلية"، دراسة تطبيقية في مصرف الاقتصاد للاستثمار والتمويل، معهد الإدارة الرصافة، مجلة كلية بغداد للعلوم الاقتصادية الجامعة، العدد 34، العراق.
16. المطيري، حسين محسن والاسدي، خولة طالب، (2016)، "السيولة المصرفية واثرها في العائد والمخاطرة"، بحث تطبيقي في مصرف الرشيد، مجلة دراسات محاسبية ومالية، المجلد 11، العدد 37، العراق.
17. المياح، شيماء شاكر، (2019)، "قياس متطلبات التمويل ودورها في تحسين القيمة السوقية للمصرف"، دراسة تطبيقية في عينة من المصارف المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية، رسالة ماجستير، العلوم المالية والمصرفية، كلية الإدارة والاقتصاد، جامعة كربلاء، العراق.
18. ناصح، عادل و البدران، عبد الخالق، (2014)، "علاقة هيكل التمويل بربحية الشركة"، دراسة تطبيقية على عينة من شركات القطاع الصناعي المسجلة في سوق العراق للأوراق المالية، مجلة العلوم الاقتصادية، العدد 37، المجلد 10، كلية الإدارة والاقتصاد، جامعة البصرة، العراق.

19. النويران ، ظاهر، (2019)، " التحليل المالي لمؤشرات التدفق النقدي وكفاية رأس المال ومخاطر السيولة المصرفية لبنك الاسكان للتجارة والتمويل الاردني "، جامعة الزرقاء الخاصة، مجلة تنمية الرافدين ، العدد121 ، المجلد 38 ، الاردن.
20. هاشم ، صبيحة وناجي، هالة ،(2015)، " نظرية هيكل التمويل الحديثة :تطبيق عملي لنظرية الالتقاط ودور حياة الشركة " ، كلية الإدارة والاقتصاد، جامعة بغداد ، مجلة العلوم الاقتصادية والادارية المجلد 21 ، العدد 83، العراق.
21. هاني ، منال ،(2017)، " اتفاقية بازل3 ودورها في إدارة المخاطر المصرفية " ، جامعة عفرون، مجلة الاقتصاد الجديد، المجلد 1 ، العدد 16.
22. يحياوي، محمد ،(2018)، " تأثير اصلاحات بازل3 على الدور الرقابي للسلطات النقدية "، دراسة حالة السلطات النقدية الجزائرية، اطروحة دكتوراه ، جامعة فرحات عباس سطيف 1، كلية العلوم الاقتصادية والتجارة وعلوم التسيير، الجزائر.
23. Chaleeda, M., Islam, A., Ahmad, T. S. T., & Ghazalat, A. N. M. (2019). **The effects of corporate financing decisions on firm value in Bursa Malaysia.** International Journal of Economics and Finance, 11(3), 127-135.
24. Khidmat, W. B., & Rehman, M. (2014). **Impact of liquidity & solvency on profitability chemical sector of Pakistan.** Economics management innovation, 6(3), 34-67.
25. Sugiyarto, G. (2015). **Financial soundness indicators for financial sector stability: a tale of three Asian countries.** Asian Development Bank.
26. Tursoy, T. (2018). **Risk management process in banking industry.** Near East University.
27. Županović, I. (2014). **Sustainable risk management in the banking sector.** Journal of Central Banking Theory and Practice, 3(1), 81-100.