



جمهورية العراق

وزارة التعليم العالي والبحث العلمي

جامعة كربلاء - كلية الإدارة والاقتصاد

قسم العلوم المالية والمصرفية

الدراسات العليا/الدكتوراه

تحليل المخاطرة والعائد واثربهما في اختيار مكونات المحفظة الاستثمارية للمصرف :
دراسة تطبيقية لعينة من المصارف المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية

اطروحة مقدمة

إلى مجلس كلية الإدارة والاقتصاد - جامعة كربلاء

وهي جزء من متطلبات نيل درجة دكتوراه فلسفة في العلوم المالية والمصرفية

تقدمت بها الطالبة

هدير خيون عاشور الجبوري

بإشراف

الاستاذ المساعد الدكتور

ميثاق هاتف الفتلاوي

الاستاذ المساعد الدكتور

حيدر يونس الموسوي

2017 م

1438 هـ

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

اللَّهُ نُورُ السَّمَاوَاتِ وَالْأَرْضِ مِثْلُ نُورِهِ كَمِشْكَاةٍ فِيهَا مِصْبَاحٌ

الْمِصْبَاحُ فِي زُجَاجَةٍ الزُّجَاجَةُ كَأَنَّهَا كَوْكَبٌ

دُرِّيُّ يُوقَدُ مِنْ شَجَرَةٍ مُبَارَكَةٍ زَيْتُونَةٍ لَا شَرْقِيَّةٍ وَلَا غَرْبِيَّةٍ

يَكَادُ زَيْتُهَا يُضِيءُ وَلَوْ لَمْ تَمْسَسْهُ نَارٌ نُورٌ عَلَيَّ نُورٌ

يَهْدِي اللَّهُ لِنُورِهِ مَنْ يَشَاءُ وَيَضْرِبُ اللَّهُ الْأَمْثَالَ

لِلنَّاسِ وَاللَّهُ بِكُلِّ شَيْءٍ عَلِيمٌ*

صدق الله العلي العظيم

الآية (٣٥) من سورة النور

الإهداء

إلى من استعنت به وتوكلت عليه ربي جل وعلا
إلى منقذ البشرية جمعاء من ظلمات الجاهلية إلى نور الإسلام محمد (ص)
وإلى آل بيته الطيبين الطاهرين وأصحابه الغر الميامين
إلى من حلم بهذا اليوم كثيرا ولكن لم يراه إلى روح أبي ادخله الله فسيح جناته
إلى من تمنيه موجودا معي بهذا اليوم ولكن كان امر الله أقوى
إلى روح أخي وعزيزي (علي) رحمه الله

أهدي ثمرة جهدي

الباحثة



شكر وتقدير

الحمد لله رب العالمين حمدا كثيرا على فضله ودوام نعمه والصلاة والسلام على أشرف الخلق والمرسلين نبينا محمد صلوات الله عليه وعلى اله الاطهار واصحابه الغر الميامين .

لا يسعني وانا أنهى كتابة اطروحتي إلا ان اتقدم بجزيل الشكر والامتنان الى (الاستاذ المساعد الدكتور حيدر يونس الموسوي) و(الاستاذ المساعد الدكتور ميثاق هاتف الفتلاوي) المشرفين على إعداد هذه الاطروحة عن الملاحظات القيمة والاستشارة التي قدموها طوال مدة إعداد الاطروحة اذ كانت لتوجيهاتهم وملاحظاتهم القيمة الأثر الأكبر في إنجاز هذا الجهد بالشكل الذي هو عليه الان ، راجية من المولى عز وجل ان يوفقهما ويمتعهما بدوام الصحة والعافية خدمة للعلم وطلبته.

كما اتقدم بالشكر الجزيل الى السادة رئيس واعضاء لجنة المناقشة المحترمين لتفضلهم بقبول مناقشة الاطروحة .

وأقدم بخالص شكري وتقديري الى عميد كلية الادارة والاقتصاد (الاستاذ الدكتور عواد كاظم شعلان) والى جميع اساتذة كلية الادارة والاقتصاد ولاسيما من كان لي شرف الدراسة على أيديهم .

واقدم شكري الخاص وامتناني الى كل الاساتذة الذين مدوا يد العون لي وكانوا سندا علميا واخص بالذكر منهم (أ.د. علاء فرحان طالب ، أ.د. ميثم ربيع هادي ، أ.م. د. عباس كاظم الدعمي ، م. امير علي خليل) فجزاهم الله عني خير الجزاء .

وأقدم شكري وتقديري الخاص الى (د. على احمد فارس) لتعاونه معي فجزاه الله خير الجزاء.

وأقدم شكري وتقديري لزملائي طلبة الدراسات العليا في قسم العلوم المالية والمصرفية (محمد فائر ، عباس فاضل ، بسمان كامل ، صباح حسن ، نور صباح ، مروج طاهر، هبة الله مصطفى) .

واقدم شكري الى منتسبي مكتبة الدراسات العليا لتعاونهم معي طوال مدة إعداد الاطروحة .

واخيرا اتقدم بعبارات الشكر المقرونة بالاعتذار الى كل من لم تسعفني ذاكرتي بذكرهم ، واسأل الله لهم دوام الصحة والموفقية ، كما واتوجه الى الله العلي القدير ان ينفعنا وينفع بنا ويزيدنا من علمه انه نعم المولى ونعم المجيب والحمد لله رب العالمين .

سعت هذه الدراسة الى تحديد اثر المخاطرة والعائد كمتغيرين مستقلين في اختيار مكونات المحفظة الاستثمارية للمصرف كمتغير معتمد ، وقد اجريت الدراسة في قطاع المصارف المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية وشملت عينة الدراسة (12) مصرفا للمدة من 2004-2016. وتم قياس متغيرات الدراسة باعتماد المؤشرات المالية الملائمة لهذا الغرض .

وانطلقت الدراسة من مشكلة فكرية تمثلت بوجود اطر فكرية ومسارات متعددة لدراسة مدى تأثير المخاطرة والعائد في اختيار مكونات المحفظة الاستثمارية والتي مازالت محل جدل ودراسة من حيث اختلاف تأثيرهما فضلا عن انهما من المواضيع الحيوية والتي تحتاج الى دراسة باستمرار لتأثيرهما بشكل كبير على عمل المصرف . ومن هنا سعت الدراسة الى تحقيق مجموعة من الاهداف كان من ابرزها :-

- معرفة مدى تبني المصارف المبحوثة لأساليب إدارة المخاطرة والعائد وتوظيفها في اختيار مكونات المحفظة الاستثمارية .

ولغرض تحقيق اهداف الدراسة تم صياغة فرضيات رئيسية تم اختبارها بوسائل احصائية متقدمة وتطبيق البرنامج الاحصائي (SPSS) . وقد توصلت الدراسة الى مجموعة من الاستنتاجات لعل من اهمها ان للمخاطرة والعائد تأثيرا واضحا في اختيار مكونات المحفظة الاستثمارية في المصارف عينة الدراسة .

ثم اختتمت الدراسة بمجموعة من التوصيات والتي من اهمها تفعيل الاعتماد على منح القروض لزيادة عائدات المصرف خصوصا مع توفر سيولة عالية في غالبية المصارف المدروسة وذلك من اجل استثمار الفرص المتاحة نتيجة لتغير اسعار الفائدة والاستفادة من التغيرات الاقتصادية عبر دراسة الفرص المتوافرة والتهديدات التي تواجه المصارف لتجنبها قدر الامكان .

قائمة المحتويات

رقم الصفحة	الموضوع
	المحتويات
أ	الإهداء
ب	الشكر والتقدير
ج	المستخلص
د	قائمة المحتويات
هـ - ح	قائمة الاشكال
ح - ل	قائمة الجداول
2-1	المقدمة
	الجهود المعرفية السابقة والبنية الاجرائية للدراسة الحالية
	الفصل الأول
12-4	عرض بعض الجهود المعرفية السابقة
	المبحث الأول
17-13	البنية الاجرائية للدراسة
	المبحث الثاني
	المرتكزات الفكرية والمفاهيمية لمتغيرات الدراسة
	الفصل الثاني
47-19	المخاطرة
	المبحث الأول
59-48	العائد المصرفي
	المبحث الثاني
77-60	المحفظة الاستثمارية
	المبحث الثالث
	الجانب التطبيقي للدراسة
	الفصل الثالث
-79 128	تحليل المخاطرة
	المبحث الاول
-129 162	تحليل العائد المصرفي
	المبحث الثاني
-163 177	تحليل المحفظة الاستثمارية
	المبحث الثالث
-178 221	التحليل الاحصائي للدراسة
	المبحث الرابع
	الاستنتاجات والتوصيات
	الفصل الرابع
-223 224	الاستنتاجات
	المبحث الاول
-225 226	التوصيات
	المبحث الثاني
-228 238	قائمة المصادر

قائمة الاشكال

رقم الصفحة	العنوان	الرقم
28	عمليات ادارة المخاطرة	1
56	نموذج ديوبونت	2
72	خط سوق الورقة المالية	3
73	خط سوق رأس المال	4
80	المخاطرة الانتمانية للقطاع المصرفي	5
81	المخاطرة الانتمانية للمصرف التجاري العراقي	6
82	المخاطرة الانتمانية لمصرف الاستثمار العراقي	7
83	المخاطرة الانتمانية للمصرف الاهلي العراقي	8
83	المخاطرة الانتمانية لمصرف الائتمان التجاري	9
84	المخاطرة الانتمانية لمصرف الخليج العراقي	10
85	المخاطرة الانتمانية لمصرف الشرق الاوسط	11
86	المخاطرة الانتمانية لمصرف الشمال	12
87	المخاطرة الانتمانية للمصرف المتحد	13
87	المخاطرة الانتمانية لمصرف الموصل	14
88	المخاطرة الانتمانية لمصرف بابل	15
89	المخاطرة الانتمانية لمصرف بغداد	16
90	المخاطرة الانتمانية لمصرف دار السلام	17
91	متوسط مخاطرة الائتمان للمصارف	18
92	مخاطرة السيولة للقطاع المصرفي	19
93	مخاطرة السيولة للمصرف التجاري العراقي	20
94	مخاطرة السيولة لمصرف الاستثمار العراقي	21
94	مخاطرة السيولة للمصرف الاهلي العراقي	22
95	مخاطرة السيولة لمصرف الائتمان العراقي	23
96	مخاطرة السيولة لمصرف الخليج العراقي	24
97	مخاطرة السيولة لمصرف الشرق الاوسط	25
98	مخاطرة السيولة لمصرف الشمال	26
99	مخاطرة السيولة للمصرف المتحد	27
100	مخاطرة السيولة لمصرف الموصل	28
101	مخاطرة السيولة لمصرف بابل	29
102	مخاطرة السيولة لمصرف بغداد	30
102	مخاطرة السيولة لمصرف دار السلام	31
103	متوسط مخاطرة للمصارف	32
104	مخاطرة رأس المال للقطاع المصرفي	33

105	مخاطرة رأس المال للمصرف التجاري العراقي	34
106	مخاطرة رأس المال لمصرف الاستثمار العراقي	35
107	مخاطرة رأس المال للمصرف الاهلي العراقي	36
108	مخاطرة رأس المال لمصرف الائتمان العراقي	37
109	مخاطرة رأس المال لمصرف الخليج العراقي	38
109	مخاطرة رأس المال لمصرف الشرق الاوسط	39
110	مخاطرة رأس المال لمصرف الشمال	40
111	مخاطرة رأس المال للمصرف المتحد	41
112	مخاطرة رأس المال لمصرف الموصل	42
113	مخاطرة رأس المال لمصرف بابل	43
114	مخاطرة رأس المال لمصرف بغداد	44
114	مخاطرة رأس المال لمصرف دار السلام	45
115	متوسط مخاطرة للمصارف	46
116	مخاطرة سعر الفائدة للقطاع المصرفي	47
117	مخاطرة سعر الفائدة للمصرف التجاري العراقي	48
118	مخاطرة سعر الفائدة لمصرف الاستثمار العراقي	49
119	مخاطرة سعر الفائدة للمصرف الاهلي العراقي	50
119	مخاطرة سعر الفائدة لمصرف الائتمان العراقي	51
120	مخاطرة سعر الفائدة لمصرف الخليج العراقي	52
121	مخاطرة سعر الفائدة لمصرف الشرق الاوسط	53
122	مخاطرة سعر الفائدة لمصرف الشمال	54
123	مخاطرة سعر الفائدة للمصرف المتحد	55
123	مخاطرة سعر الفائدة لمصرف الموصل	56
124	مخاطرة سعر الفائدة لمصرف بابل	57
125	مخاطرة سعر الفائدة لمصرف بغداد	58
126	مخاطرة سعر الفائدة لمصرف دار السلام	59
127	متوسط مخاطرة سعر الفائدة للمصارف	60
130	العائد على الموجودات للقطاع المصرفي	61
131	العائد على الموجودات للمصرف التجاري العراقي	62
132	العائد على الموجودات لمصرف الاستثمار العراقي	63
132	العائد على الموجودات للمصرف الاهلي العراقي	64
133	العائد على الموجودات لمصرف الائتمان العراقي	65
134	العائد على الموجودات لمصرف الخليج العراقي	66
135	العائد على الموجودات للمصرف الشرق الاوسط	67
135	العائد على الموجودات لمصرف الشمال	68
136	العائد على الموجودات للمصرف المتحد	69

137	العائد على الموجودات لمصرف الموصل	70
138	العائد على الموجودات لمصرف بابل	71
138	العائد على الموجودات للمصرف ببغداد	72
139	العائد على الموجودات لمصرف دار السلام	73
140	متوسط العائد على الموجودات للمصارف	74
141	العائد على حق الملكية للقطاع المصرفي	75
142	العائد على حق الملكية للمصرف التجاري العراقي	76
143	العائد على حق الملكية لمصرف الاستثمار العراقي	77
143	العائد على حق الملكية للمصرف الاهلي العراقي	78
144	العائد على حق الملكية لمصرف الائتمان العراقي	79
145	العائد على حق الملكية لمصرف الخليج العراقي	80
146	العائد على حق الملكية لمصرف الشرق الاوسط	81
146	العائد على حق الملكية لمصرف الشمال	82
147	العائد على حق الملكية لمصرف المتحد	83
148	العائد على حق الملكية لمصرف الموصل	84
149	العائد على حق الملكية لمصرف بابل	85
149	العائد على حق الملكية لمصرف ببغداد	86
150	العائد على حق الملكية لمصرف دار السلام	87
151	متوسط العائد على حق الملكية للمصارف	88
152	العائد على الودائع للقطاع المصرفي	89
153	العائد على الودائع للمصرف التجاري العراقي	90
153	العائد على الودائع لمصرف الاستثمار العراقي	91
154	العائد على الودائع لمصرف الاهلي العراقي	92
155	العائد على الودائع لمصرف الائتمان العراقي	93
156	العائد على الودائع للمصرف الخليج العراقي	94
156	العائد على الودائع لمصرف الشرق الاوسط	95
157	العائد على الودائع لمصرف الشمال	96
158	العائد على الودائع لمصرف المتحد	97
159	العائد على الودائع لمصرف الموصل	98
159	العائد على الودائع لمصرف بابل	99
160	العائد على الودائع لمصرف ببغداد	100
161	العائد على الودائع للمصرف دار السلام	101
161	متوسط العائد على الودائع للمصارف	102
164	مكونات المحفظة الاستثمارية الكلية للمصارف المبحوثة	103
165	نسب مكونات المحفظة الاستثمارية لمصرف التجاري العراقي	104
166	نسب مكونات المحفظة الاستثمارية لمصرف الاستثمار العراقي	105

167	نسب مكونات المحفظة الاستثمارية للمصرف الاهلي العراقي	106
168	نسب مكونات المحفظة الاستثمارية لمصرف الائتمان العراقي	107
169	نسب مكونات المحفظة الاستثمارية لمصرف الخليج التجاري	108
170	نسب مكونات المحفظة الاستثمارية لمصرف الشرق الاوسط	109
171	نسب مكونات المحفظة الاستثمارية لمصرف الشمال	110
172	نسب مكونات المحفظة الاستثمارية للمصرف المتحد	111
173	نسب مكونات المحفظة الاستثمارية لمصرف الموصل	112
174	نسب مكونات المحفظة الاستثمارية لمصرف بابل	113
175	نسب مكونات المحفظة الاستثمارية لمصرف بغداد	114
176	نسب مكونات المحفظة الاستثمارية لمصرف دار السلام	115
177	مساهمة المحفظة الاستثمارية لكل مصرف	116

قائمة الجداول

رقم الصفحة	العنوان	الرقم
16	اسماء المصارف عينة الدراسة	1
80	المخاطرة الائتمانية للقطاع المصرفي	2
81	المخاطرة الائتمانية للمصرف التجاري العراقي	3
81	المخاطرة الائتمانية لمصرف الاستثمار العراقي	4
82	المخاطرة الائتمانية لمصرف الاهلي العراقي	5
83	المخاطرة الائتمانية لمصرف الائتمان العراقي	6
84	المخاطرة الائتمانية لمصرف الخليج العراقي	7
85	المخاطرة الائتمانية لمصرف الشرق الاوسط	8
85	المخاطرة الائتمانية للمصرف الشمال	9
86	المخاطرة الائتمانية للمصرف المتحد	10
87	المخاطرة الائتمانية لمصرف الموصل	11
88	المخاطرة الائتمانية لمصرف بابل	12
89	المخاطرة الائتمانية لمصرف بغداد	13
90	المخاطرة الائتمانية لمصرف دار السلام	14
91	مخاطرة السيولة للقطاع المصرفي	15
92	مخاطرة السيولة للمصرف التجاري العراقي	16
93	مخاطرة السيولة لمصرف الاستثمار العراقي	17
94	مخاطرة السيولة للمصرف الاهلي العراقي	18
95	مخاطرة السيولة لمصرف الائتمان العراقي	19
96	مخاطرة السيولة لمصرف الخليج العراقي	20

97	مخاطرة السيولة لمصرف الشرق الاوسط	21
97	مخاطرة السيولة لمصرف الشمال	22
98	مخاطرة السيولة للمصرف المتحد	23
99	مخاطرة السيولة لمصرف الموصل	24
100	مخاطرة السيولة لمصرف بابل	25
101	مخاطرة السيولة لمصرف بغداد	26
102	مخاطرة السيولة لمصرف دار السلام	27
104	مخاطرة رأس المال للقطاع المصرفي	28
105	مخاطرة رأس المال للمصرف التجاري العراقي	29
106	مخاطرة رأس المال لمصرف الاستثمار العراقي	30
107	مخاطرة رأس المال لمصرف الانتمان العراقي	31
107	مخاطرة رأس المال لمصرف الخليج العراقي	32
108	مخاطرة رأس المال لمصرف الشرق الاوسط	33
109	مخاطرة رأس المال لمصرف الشمال	34
110	مخاطرة رأس المال لمصرف المتحد	35
111	مخاطرة رأس المال لمصرف الموصل	36
111	مخاطرة رأس المال لمصرف بابل	37
112	مخاطرة رأس المال لمصرف بغداد	38
113	مخاطرة رأس المال لمصرف دار السلام	39
114	مخاطرة سعر الفائدة للقطاع المصرفي	40
116	مخاطرة سعر الفائدة للمصرف التجاري العراقي	41
117	مخاطرة سعر الفائدة لمصرف الاستثمار العراقي	42
118	مخاطرة سعر الفائدة للمصرف الاهلي العراقي	43
118	مخاطرة سعر الفائدة الانتمان التجاري	44
119	مخاطرة سعر الفائدة للمصرف الاهلي العراقي	45
120	مخاطرة سعر الفائدة لمصرف الخليج العراقي	46
121	مخاطرة سعر الفائدة لمصرف الشرق الاوسط	47
121	مخاطرة سعر الفائدة لمصرف الشمال	48
122	مخاطرة سعر الفائدة للمصرف المتحد	49
123	مخاطرة سعر الفائدة لمصرف الموصل	50
124	مخاطرة سعر الفائدة لمصرف بابل	51
125	مخاطرة سعر الفائدة لمصرف بغداد	52
126	مخاطرة سعر الفائدة لمصرف دار السلام	53
127	خلاصة التحليل المالي لتصنيف المصارف حسب المخاطرة المصرفية	54

129	العائد على الموجودات للقطاع المصرفي	55
130	العائد على الموجودات للمصرف التجاري العراقي	56
131	العائد على الموجودات لمصرف الاستثمار العراقي	57
132	العائد على الموجودات للمصرف الاهلي العراقي	58
133	العائد على الموجودات لمصرف الانتماء التجاري	59
134	العائد على الموجودات لمصرف الخليج التجاري	60
134	العائد على الموجودات لمصرف الشرق الاوسط	61
135	العائد على الموجودات لمصرف الشمال	62
136	العائد على الموجودات للمصرف المتحد	63
137	العائد على الموجودات لمصرف الموصل	64
137	العائد على الموجودات لمصرف الشمال	65
138	العائد على الموجودات لمصرف بغداد	66
139	العائد على الموجودات لمصرف دار السلام	67
141	العائد على حق الملكية للقطاع المصرفي	68
142	العائد على حق الملكية للمصرف التجاري العراقي	69
142	العائد على حق الملكية لمصرف الاستثمار العراقي	70
143	العائد على حق الملكية لمصرف الاهلي العراقي	71
144	العائد على حق الملكية لمصرف الانتماء التجاري	72
145	العائد على حق الملكية لمصرف الخليج التجاري	73
145	العائد على حق الملكية لمصرف الشرق الاوسط	74
146	العائد على حق الملكية لمصرف الشمال	75
147	العائد على حق الملكية للمصرف المتحد	76
148	العائد على حق الملكية لمصرف الموصل	77
148	العائد على حق الملكية لمصرف بابل	78
149	العائد على حق الملكية لمصرف بغداد	79
150	العائد على حق الملكية لمصرف دار السلام	80
151	العائد على اجمالي الودائع للقطاع المصرفي	81
152	العائد على الودائع للمصرف التجاري العراقي	82
153	العائد على الودائع لمصرف الاستثمار العراقي	83
154	العائد على الودائع لمصرف الاهلي العراقي	84
155	العائد على الودائع لمصرف الانتماء التجاري	85
155	العائد على الودائع لمصرف الخليج التجاري	86
156	العائد على الودائع لمصرف الشرق الاوسط	87
157	العائد على الودائع لمصرف الشمال	88

158	العائد على الودائع للمصرف المتحد	89
158	العائد على الودائع لمصرف الموصل	90
159	العائد على الودائع لمصرف بابل	91
160	العائد على الودائع لمصرف بغداد	92
161	العائد على الودائع لمصرف دار السلام	93
162	خلاصة التحليل المالي للعائد المصرفي	94
163	مكونات المحفظة الاستثمارية لإجمالي سنوات الدراسة	95
164	نسب مكونات المحفظة الاستثمارية للمصرف التجاري العراقي	96
166	نسب مكونات المحفظة الاستثمارية لمصرف الاستثمار العراقي	97
167	نسب مكونات المحفظة الاستثمارية لمصرف الاهلي العراقي	98
168	نسب مكونات المحفظة الاستثمارية لمصرف الائتمان التجاري	99
169	نسب مكونات المحفظة الاستثمارية لمصرف الخليج التجاري	100
170	نسب مكونات المحفظة الاستثمارية لمصرف الشرق الاوسط	101
171	نسب مكونات المحفظة الاستثمارية لمصرف الشمال	102
172	نسب مكونات المحفظة الاستثمارية للمصرف المتحد	103
173	نسب مكونات المحفظة الاستثمارية لمصرف الموصل	104
174	نسب مكونات المحفظة الاستثمارية لمصرف بابل	105
175	نسب مكونات المحفظة الاستثمارية لمصرف بغداد	106
176	نسب مكونات المحفظة الاستثمارية لمصرف دار السلام	107
179	قياس اثر مؤشرات المخاطرة المصرفية (X1) في مكونات المحفظة الاستثمارية (Y) للمصرف التجاري العراقي	108
181	قياس اثر مؤشرات المخاطرة المصرفية (X1) في مكونات المحفظة الاستثمارية (Y) لمصرف الاستثمار العراقي	109
182	قياس اثر مؤشرات المخاطرة المصرفية (X1) في مكونات المحفظة الاستثمارية (Y) للمصرف الاهلي العراقي	110
184	قياس اثر مؤشرات المخاطرة المصرفية (X1) في مكونات المحفظة الاستثمارية (Y) لمصرف الائتمان التجاري	111
185	قياس اثر مؤشرات المخاطرة المصرفية (X1) في مكونات المحفظة الاستثمارية (Y) لمصرف الخليج التجاري	112
187	قياس اثر مؤشرات المخاطرة المصرفية (X1) في مكونات المحفظة الاستثمارية (Y) لمصرف الشرق الاوسط	113
189	قياس اثر مؤشرات المخاطرة المصرفية (X1) في مكونات المحفظة الاستثمارية (Y) لمصرف الشمال	114
190	قياس اثر مؤشرات المخاطرة المصرفية (X1) في مكونات المحفظة الاستثمارية (Y) للمصرف المتحد	115
192	قياس اثر مؤشرات المخاطرة المصرفية (X1) في مكونات المحفظة الاستثمارية (Y)	116

	لمصرف الموصل	
193	قياس اثر مؤشرات المخاطرة المصرفية (X1) في مكونات المحفظة الاستثمارية (Y) لمصرف بابل	117
195	قياس اثر مؤشرات المخاطرة المصرفية (X1) في مكونات المحفظة الاستثمارية (Y) لمصرف بغداد	118
196	قياس اثر مؤشرات المخاطرة المصرفية (X1) في مكونات المحفظة الاستثمارية (Y) لمصرف دار السلام	119
198	قياس اثر مؤشرات المخاطرة المصرفية (X1) في مكونات المحفظة الاستثمارية (Y) للمصارف عينة البحث	120
200	معنوية الاثر وثبات صحة الفرضيات الفرعية الاولى لكل مصرف من المصارف عينة البحث	121
202	قياس اثر مؤشرات العائد المصرفي (X2) في مكونات المحفظة الاستثمارية (Y) للمصرف التجاري العراقي	122
203	قياس اثر مؤشرات العائد المصرفي (X2) في مكونات المحفظة الاستثمارية (Y) لمصرف الاستثمار العراقي	123
204	قياس اثر مؤشرات العائد المصرفي (X2) في مكونات المحفظة الاستثمارية (Y) للمصرف الاهلي التجاري	124
206	قياس اثر مؤشرات العائد المصرفي (X2) في مكونات المحفظة الاستثمارية (Y) لمصرف الائتمان التجاري	125
208	قياس اثر مؤشرات العائد المصرفي (X2) في مكونات المحفظة الاستثمارية (Y) لمصرف الخليج التجاري	126
209	قياس اثر مؤشرات العائد المصرفي (X2) في مكونات المحفظة الاستثمارية (Y) لمصرف الشرق الاوسط	127
210	قياس اثر مؤشرات العائد المصرفي (X2) في مكونات المحفظة الاستثمارية (Y) لمصرف الشمال	128
212	قياس اثر مؤشرات العائد المصرفي (X2) في مكونات المحفظة الاستثمارية (Y) للمصرف المتحد	129
214	قياس اثر مؤشرات العائد المصرفي (X2) في مكونات المحفظة الاستثمارية (Y) لمصرف الموصل	130
215	قياس اثر مؤشرات العائد المصرفي (X2) في مكونات المحفظة الاستثمارية (Y) لمصرف بابل	131
216	قياس اثر مؤشرات العائد المصرفي (X2) في مكونات المحفظة الاستثمارية (Y) لمصرف بغداد	132
218	قياس اثر مؤشرات العائد المصرفي (X2) في مكونات المحفظة الاستثمارية (Y) لمصرف دار السلام	133
219	قياس اثر مؤشرات العائد المصرفي (X2) في مكونات المحفظة الاستثمارية (Y) للمصارف عينة البحث	134
221	معنوية الاثر وثبات صحة الفرضيات الفرعية الثانية لكل مصرف من المصارف عينة البحث	135

تعد المصارف من بين اهم المؤسسات المالية في اي بلد ، وذلك للأدوار الفاعلة والمهمة التي تضطلع بها في الاقتصاد من خلال الوظائف التي تؤديها لتسيير ودعم عجلة التقدم الاقتصادي الى الامام عن طريق الاستخدام الامثل للموارد الاقتصادية المتاحة ، لذا توجب على المصارف دراسة بعض المتغيرات التي تعد الركيزة الاساسية لنجاحها واستمرارها في العمل في ظل الظروف البيئية المتغيرة وحالات عدم التأكد التي يعيشها البلد ، ومن بين اهم تلك المتغيرات التي احتلت مجالا واسعا في القطاع المصرفي الا وهي المخاطرة والعائد لذا فان فهم وادراك المصارف لهذين المتغيرين عبر اتباع وتطبيق طرق واساليب علمية جديدة سيؤدي بالنتيجة الى زيادة قدرتها على اتخاذ قرارات سليمة . ان عملية اختيار مكونات المحفظة الاستثمارية يتأثر بالضرورة بمتغيرات عديدة ، ويمكن لتلك المتغيرات ان تلعب دورا محوريا في تشكيل ورسم محفظة استثمارية لمصرف دون اخر استنادا الى معطيات السوق من جهة ومعطيات المصرف من جهة اخرى . وبالمحصلة فان تشكيل المحفظة الاستثمارية وفقا لمعطيات كل مصرف يتركز على متغيرات رئيسية مثل العائد والمخاطرة والتي يمكن من خلالها التأثير في عملية اختيار مكونات المحفظة الرئيسية . وبالتالي رسم شكل الاستثمار ومحاوره . ومن الجدير بالذكر ان هذه الدراسة قد تم هيكلتها في اربعة فصول وبالشكل الاتي :

- 1- تناول الفصل الأول البنية الإجرائية للدراسة وبعض الجهود المعرفية السابقة وقد تالف من مبحثين ، تناول المبحث الأول بعض الجهود المعرفية السابقة أما المبحث الثاني فقد تناول البنية الإجرائية للدراسة .
- 2- خصص الفصل الثاني المرتكزات الفكرية والمفاهيمية للدراسة وقد تالف من ثلاث مباحث ، تناول المبحث الأول المرتكزات الفكرية والمفاهيمية للمخاطرة ، في حين تناول المبحث الثاني المرتكزات الفكرية العائد المصرفي ، وتناول المبحث الثالث المرتكزات الفكرية والمفاهيمية المحفظة الاستثمارية.

3- تطرق الفصل الثالث الى الجانب التطبيقي للدراسة ، وقد تألف من اربعة مباحث تناول المبحث الاول تحليل المخاطرة بينما ركز المبحث الثاني على تحليل العائد وخصص المبحث الثالث بتحليل المحفظة الاستثمارية للمصارف وتناول المبحث الرابع قياس اثر المتغيرات المستقلة في التابعة .

4- تناول الفصل الرابع الاستنتاجات والتوصيات وقد تألف من مبحثين ، تناول المبحث الأول الاستنتاجات ، اما المبحث الثاني فقد تناول توصيات الدراسة .

الفصل الأول المبحث الأول

عرض بعض الجهود المعرفية السابقة

يهدف هذا المبحث الى عرض بعض الجهود المعرفية السابقة ذات العلاقة بالدراسة الحالية للوقوف على اخر ما توصلت اليه الدراسات السابقة في جزء او كل متغيرات الدراسة الحالية .

اولا :الدراسات العربية

1- دراسة (شاهين وصباح، 2011)

عنوان الدراسة: " اثر ادارة المخاطرة على درجة الامان في الجهاز المصرفي الفلسطيني " هي دراسة تطبيقية لعينة من المصارف الفلسطينية والعربية وعددها اثني عشر مصرفا" اربعة منها مصارف وطنية فلسطينية وثمانية مصارف عربية التي لها فروع في فلسطين عبر سلسلة زمنية ممتدة من 1997-2011 وذلك باستخدام أسلوب التحليل الاحصائي Panel data وتكمن مشكلة الدراسة بمحاولة الاجابة عن السؤال الرئيس وهو ما الاطار المقترح لقياس اثرإدارة المخاطرة في درجة الامان المصرفي؟ ، وتهدف الدراسة الى التنبؤ بدرجة الامان المصرفي من خلال تحليل العوامل المؤثرة فيها. وتوصلت الدراسة الى ضرورة الاهتمام باتخاذ ما يلزم من اجراءات لتطبيق سياسات مصرفية ورقابية واضحة ومحددة لإدارة المخاطرة وتطوير اساليب قياسها ومتابعتها تحقيقا للأمان المصرفي .

2- دراسة (النجار، 2014)

عنوان الدراسة : " ادارة المخاطرة المصرفية وفق اتفاقيات بازل – دراسة واقع المصارف التجارية العمومية الجزائرية "

هي دراسة تطبيقية في المصارف التجارية العمومية الجزائرية ، وقد تم جمع البيانات من سنة 2002-2011 واستخدمت المنهج الوصفي التحليلي لمعرفة مختلف المخاطر التي تواجه المصرف وتحليلها ، والمنهج المقارن من خلال المقارنة بين المدد الزمنية لعينة الدراسة ، وتكمن مشكلة الدراسة الى ان السمة الاساسية التي تحكم نشاط المصارف هي كيفية ادارة المخاطرة وليس تجنبها بمعنى توصيف تلك المخاطر وقياسها . وتتبع اهميتها الى ان معرفة المخاطر ومعالجتها وادارتها تعد من العوامل الرئيسية في نجاح المصارف وتحقيق اهدافها .

كما تهدف الى التركيز على اهمية معايير لجنة بازل في التأكيد على ان اي نظام لمراقبة المخاطر يجب ان يقوم على تحديد جميع المخاطر التي تواجه المصارف وادارتها . وتوصلت الدراسة الى ضرورة تعزيز الرقابة المصرفية والتأكد من التزام المصارف بمعايير لجنة بازل المتعلقة بكفاية راس المال ومبدأ الشفافية وتكييفها مع متطلبات بازل 3 .

ثانيا :الدراسات الاجنبية

1- دراسة (Luhar.et,al,2010)

عنوان الدراسة : " المخاطرة والعائد وقرارات المحفظة في الاستثمارات البديلة "

(Risk ,Return And Portfolio Decisions In Alternative Investment)

هي دراسة تطبيقية على الشركات المدرجة في سوق رأس المال الهندية ، وتهدف الدراسة الى تحليل وتقييم العائد والمخاطرة وقرارات المحفظة لفئات مختلفة من الاستثمارات البديلة كصناديق التحوط ، والمشتقات ، والاستثمار العقاري ، وصناديق الاستثمار وأثرها في سوق رأس المال الهندية للمدة من 2007-2010 . وتكمن مشكلة الدراسة في ان الحكومة الهندية مترددة في استخدام الاستثمارات البديلة في الاقتصاد الوطني نظرا للمخاطر المرتبطة بهذه الاستثمارات . وقد استخدمت الاستبانة والتي أعدت بشكل مفصل استنادا الى مشكلة واهداف وفرضيات الدراسة لغرض جمع البيانات الاولية ، وتوصلت الدراسة الى ان الاستثمارات البديلة لها مزايا واضحة اذا ما قورنت بالموجودات التقليدية كالأسهم والسندات ، والميزة الرئيسية هي ان هذه البدائل لها ارتباط منخفض مع الموجودات التقليدية ، ونظرا لفوائد التنوع اصبحت الاستثمارات البديلة لها اهمية متزايدة للمحافظ الاستثمارية .

2- دراسة (Alam&Masukujjaman,2011)

عنوان الدراسة " اجراءات ادارة المخاطرة : تشخيص محدد لبعض المصارف التجارية المختارة في بنغلادش "

(Risk Management Practices: A Critical Diagnosis of Some Selected Commercial Banks in Bangladesh).

تعد هذه الدراسة من الدراسات التطبيقية في المصارف التجارية في بنغلادش ، و تهدف هذه الدراسة الى بيان اجراءات ادارة المخاطرة لخمسة من المصارف التجارية في بنغلادش وكان

عدد المشاركين (25) مشتركاً" اذ استخدمت خمسة مستجيبين من كل مصرف واستخدمت اسلوب استمارة المستندة الى مقياس ليكرت الخماسي ، بهدف تحديد انواع المخاطر التي يواجهها المصرف والاجراءات والتقنيات المستخدمة لتقليل هذه المخاطرة ، وقد توصلت الدراسة الى ان اهم واكبر المخاطر التي تواجهها المصارف هي مخاطرة الائتمان ومخاطرة السوق والمخاطرة التشغيلية ، وان هذه المخاطر تدار عبر نظام اداري مكون من ثلاث طبقات هي مجلس الادارة الذي يكون مسؤولاً عن الرقابة الكلية للمخاطرة ، واللجان التنفيذية التي تراقب المخاطرة ، ولجان التدقيق التي تشرف على كل عمليات المصرف .

3- دراسة (Oyatoye.et,al.,2011)

عنوان الدراسة: تطبيق (AHP) عملية التحليل الهرمي في اختيار المحفظة الاستثمارية في القطاع المصرفي في سوق رأس المال النيجيري "

(An Application Of AHP To Investment Portfolio Selection In The Banking Sector Of The Nigerian Capital Market)

هي دراسة تطبيقية في القطاع المصرفي النيجيري ، تهدف الى تحديد مستوى استقرار القطاع المصرفي في نيجيريا واقتراح القواعد الاستثمارية التي تساعد على تجنب خسائر العائدات الاستثمارية ، كما تهدف الى تحديد المعايير الضرورية المرتبطة بقرارات المحفظة الاستثمارية قصيرة ومتوسطة وطويلة الامد ، وقد استندت الدراسة الى مشكلة تلخصت بالتساؤلات الاتية : هل يستمر الازدهار الحالي في القطاع المصرفي في ظل غياب التنمية الحقيقية لهذا القطاع . وما مدى واقعية اعلانات الارباح السنوية في مصارف نيجيريا . وقد طبقت الدراسة عملية التحليل الهرمي لتحديد اهمية المعايير والعوامل والبدايل المتنوعة والتي تعد ضرورية لنجاح قرارات المحفظة الاستثمارية . وقد توصلت الدراسة الى ان الاقتصاد النيجيري لم يصل الى مستوى التطور المطلوب ما جعل الازدهار الحاصل في ربحية المصارف وعائداتها لا يؤثر بشكل واضح في اسعار أسهم هذه المصارف .

4 - دراسة (Boamah,2012)

عنوان الدراسة " تحليل العائد والمخاطرة للمحفظة المثلى باستخدام نسبة شارب "

(Risk – Return Analysis OF Optimal Portfolio Using The Sharpe Ratio).

هي دراسة تطبيقية تم اجراءها على الشركات المالية في بورصة غانا للمدة من 2007- 2010 ، وقد هدفت الدراسة الى اكتشاف افضل محفظة استثمارية وتحليل نسبة المخاطرة الى العائد على المحفظة الاستثمارية باستخدام نسبة شارب وتحديد كيف ان التنوع الكفوء يساعد في تحقيق اهداف الاستثمار ، واستخدمت مقاييس الوسط الحسابي والتباين والتباين المشترك ومصفوفة الارتباط في صيغة نموذج ماركويتز وتوصلت الدراسة الى انه كلما ارتفعت المخاطرة ارتفع العائد. والشركات المالية التي لها اكبر قيمة لشارب تمثل الاستثمار الافضل.

5- دراسة (Kanchu&Kumar,2013)

عنوان الدراسة " ادارة المخاطرة في القطاع المصرفي "

(Risk Management In Banking Sector)

هي دراسة نظرية في القطاع المصرفي الهندي ، اهتمت بدراسة التحديات المختلفة التي يواجهها القطاع المصرفي نظرا للتعقيد المتزايد في عمل المصارف والبيئة الديناميكية ، وتكمن مشكلة الدراسة في عدم ادراك المصارف المبحوثة بأهمية اجراءات ادارة المخاطرة وتأثيرها في العمل المصرفي . وقد هدفت الدراسة الى التعرف على انواع المخاطر التي تواجهها الصناعة المصرفية ودراسة التقنيات المعتمدة من قبل المصارف لإدارة المخاطرة واقتربت ان الهدف من ادارة المخاطرة هو ليس منع وجودها ولكن للتأكد من ان المصارف يجب أن تؤخذ المخاطرة بشكل اكثر وعيا مع المعرفة الكاملة بحيث يمكن قياسها وتقليلها، وتوقع التغيرات السلبية والتحوط تبعاً لذلك بحيث تصبح مصدراً للميزة التنافسية لأنها يمكن ان توفر خدماتها بسعر افضل من منافسيها. وقد توصلت الدراسة الى ان ادارة المخاطرة تؤكد حقيقة ان بقاء المصرف واستمراره يعتمد بشكل كبير على قدراته على التنبؤ والاستعداد للتغير بدلا من مجرد انتظار التغير والاستجابة لذلك.

6- دراسة (Oblakovic,2013)

عنوان الدراسة : "ادارة المخاطرة في المستويين الاستراتيجي والتشغيلي في المصارف السويسرية"

(Risk Management at the Strategic and Operational Levels of Swiss Banks).

هي دراسة تطبيقية على عينة من المصارف السويسرية بلغت مائة مصرف ، واستعرضت نظريات ونماذج إدارة المخاطرة الاستراتيجية والتشغيلية ، فضلا عن الاطر واللوائح التنظيمية الرئيسية في ادارة المخاطرة . وهدفت الدراسة الى تقديم مساهمة اكااديمية وتطبيقية من اجل تحقيق فهم افضل لعملية ادارة مخاطرة الشركات في المصارف و هدفت ايضا الى تحديد مدى تأثير الازمة المالية وكيفية تأثير ادارة المخاطرة الفعالة في المصارف السويسرية ، وتحديد كيفية تقييم وادارة المخاطرة بالاعتماد بشكل خاص على نظم الرقابة الداخلية وتنفيذها. واستخدمت الدراسة الاستبانة والمقابلات الشخصية فضلا عن البيانات المالية لتحقيق اهدافها . وقد اكدت نتائج الدراسة التجريبية ان اغلب التنبؤات النظرية التي ادعت بان ادارة مخاطرة الشركات اصبحت اكثر شمولية واستقلالية واقل اعتمادا على النماذج واكثر تكاملا بعد الازمة المالية ، وان هنالك تحولا واضحا من مدخل ادارة مخاطرة الشركات الى مدخل الشمولي لإدارة مخاطرة الشركات .

7- دراسة (Lipinski,2013)

عنوان الدراسة " نماذج اختيار المحفظة استنادا الى خصائص توزيعات العائد "

(Portfolio Selection Models Based On Characteristics Of Return Distributions) .

هي دراسة تطبيقية في الشركات المدرجة في بورصة بولندا وقد هدفت الدراسة الى تحديد افضل الاساليب والمعايير لاختيار المحفظة من اجل تحقيق النماذج الموضوعية مثل معيار الامثلية (الوسط الحسابي- التباين- الالتواء – كلف الصفقات) وقدم تطبيق برنامج (Fuzzy) متعدد الاغراض لتحويل المعيار المتعدد الى معيار واحد ، ولإيجاد المحفظة المثلى قد استخدمت عينة من البيانات المستخرجة من اسهم الشركات المدرجة في بورصة بولندا للمدة من 2007-2011 ، وقد توصلت الدراسة الى ان تطبيق نماذج اختيار المحفظة المستندة الى البيانات التاريخية لعائدات الاوراق المالية تعطي نتائج جيدة مع المرجعيات .

8- دراسة (Mahmoud&Ahmed,2014)

عنوان الدراسة " العوامل المؤثرة في اجراءات ادارة المخاطرة والاداء المالي للمصارف العراقية الخاصة "

(Factors Affecting Risk Management Practices and Financial Performance of Iraqi Private Banks).

هي دراسة تطبيقية في المصارف العراقية الخاصة اذ تضمنت العينة ثلاثين عاملا خبيراً لا تقل خبرتهم عن ثلاثين عاماً في المصارف العراقية الخاصة . وهي محاولة لتحديد ممارسات ادارة المخاطرة وعلاقتها بالأداء المالي للمصارف العراقية الخاصة . اذ ان مشكلة الدراسة تتعلق بعدم وجود رقابة كافية على ممارسات ادارة المخاطرة ما يؤدي الى فقدان فرص النجاح للمصارف لذلك فقد هدفت الدراسة الى تحديد اهم العوامل التطبيقية التي تحدد اجراءات ادارة المخاطرة وعلاقتها بالأداء المالي ، واعتمدت الدراسة على تحليل اجوبة مجموعة من الاسئلة ذات النهايات المفتوحة تم طرحها على العينة بغرض التوصل الى نتائج الدراسة الخاصة بإجراءات ادارة المخاطرة . وتوصلت الى ان نجاح المصارف يعتمد على وجود الدعم الكافي من قبل الادارة العليا لإجراءات ادارة المخاطرة اذ ان غياب الدعم يعيق المصارف من تحقيق اهدافها .

9- دراسة (Torabi&Narei,2014)

عنوان الدراسة : " اختيار المحفظة المثلى لمؤشر السعر بأخذ (اقصى عائد على اساس المخاطرة) " أفضل الشركات في بورصة أسهم طهران .

(Select the optimal portfolio of tracking price index (maximum return based on risk) top companies in Tehran Stock Exchange)

هي دراسة تطبيقية على عينة من الشركات المدرجة في بورصة اسهم طهران (افضل خمسين شركة مختارة في البورصة) . وتهدف هذه الدراسة الى تحديد المحفظة المثلى عن طريق اختيار مكونات المحفظة التي تحقق اعلى عائد لمستوى مخاطرة معين . وتكمن مشكلة الدراسة في مخاطرة الاستثمار التي يواجهها المستثمرون، فالمستثمر يرغب بالمحفظة التي لها أعلى عائد ممكن باقل مخاطرة ، لذلك فان تحديد نسبة او الوزن المثالي للاسهم للتقليل المخاطرة تعد واحدة من التحديات في اختيار الاسهم. لذا تعتمد الدراسة على أنماط إدارة المخاطرة ونموذج ماركويتز(باستخدام الانحراف المعياري لتقدير مصفوفة التغاير) لاستخراج محفظة

الوزن المثالي للسيطرة على مخاطر الاستثمار للشركات المختارة من بورصة اسهم طهران .
وتوصلت الدراسة الى ان نموذج ماركويتز لم يحدد فقط سلة الاستثمار ، ولكنه يظهر امثلية الحد
الكفوء اعتمادا على تعريفه (تعويض مستوى محدد من المخاطرة او العائد المتوقع). لذلك فان
الدراسة تعاملت مع الاستجابة للأسئلة المرتبطة بنموذج الامثلية من خلال (MATLAB) هذه
برنامج وبينت بأن مصرفي يزد وملت لهما افضل سلة محفظة مثلى من بين الخمسين شركة في
البحث .

10-دراسة (Chaudhry,et.al.,2014)

عنوان الدراسة "العوامل المؤثرة في المحفظة الاستثمارية في الباكستان : ادلة من تحليل
السلاسل الزمنية "

(Factors Affecting Portfolio Investment In Pakistan : From Time Series
Analysis)

هي دراسة تطبيقية في القطاع المالي في الباكستان وقد جمعت البيانات السنوية للمدة من
1981-2012 من بنك الدولة في الباكستان (دليل الاحصاءات في الاقتصاد الباكستاني) ، وقد
اتخذت صافي استثمار المحفظة كمتغير تابع والمتوسط المرجح لمعدل العائد على الايداع
ومعدل نمو الاموال وانفتاح التجارة والاستثمار الاجنبي المباشر كنسبة مئوية من الناتج المحلي
الاجمالي والقيمة السوقية كمتغيرات مستقلة. وهدفت الدراسة الى محاولة تحديد العوامل المؤثرة
في المحفظة الاستثمارية ومن ثم تحليل العوامل التي تساعد او تعيق بناء المحفظة الاستثمارية
في الباكستان ولاستكشاف المدى الطويل والمدى القصير بين صافي استثمار المحفظة ومعدل
الايداع والقيمة السوقية والاستثمار الاجنبي المباشر ودرجة انفتاح التجارة وتوضيح الاثار
المترتبة على السياسات في الحصول على النمو بشكل افضل ومستدام من محفظة تدفقات
الاستثمار في الباكستان . وتوصلت الدراسة الى ان رأس مال السوق له اثر معنوي ايجابي في
صافي الاستثمار في المحفظة.

11-دراسة (Parmar,2014)

عنوان الدراسة : "اختيار المحفظة باستخدام مدخل الاقل الاكبر ، مصارف مختارة في الهند : نموذج ماركويتز "

(Portfolio Selection using Min-Max Approach; Selected Bank in India : Markowitz Model)

هي دراسة تطبيقية في القطاع المصرفي الهندي ، وتهدف الدراسة الى معرفة مستوى المخاطرة من خلال التباين في عائدات المصارف وتوجيه المستثمر للحصول على افضل ارتباط بين هذه المصارف ، وتحليل مخاطرة المحفظة الكلية لاتخاذ قرارات التنوع ، وقد استندت الدراسة على مشكلة ترتبط بمدى اهتمام المستثمر للحصول على زيادة في رأس المال من خلال تحقيق العائدات المتوقعة وادارة المخاطرة . واعتمدت الدراسة على عينة مكونة من ثلاثة مصارف اثنين منها من القطاع الخاص وواحد من القطاع العام وتوصلت الدراسة الى ان معامل الارتباط بين العائد وتقليل مخاطرة المحفظة الكلية هي علاقة ايجابية بين هذه المصارف .

12- (Olamide,et.al.,2015)

عنوان الدراسة " اثر ادارة المخاطرة على الاداء المالي للمصارف في نيجيريا "

(The Effect of Risk Management on Bank's Financial Performance in Nigeria).

هي دراسة تطبيقية في اربعة عشر مصرفا" في نيجيريا تهدف الى توضيح العلاقة بين ادارة المخاطرة والاداء المالي للمصارف ولتحقيق هذا الهدف جمعت التقارير السنوية من المصارف المدرجة في البورصة النيجيرية للمدة من 2006-2012. وقد اثبتت بان ادارة المخاطرة الفعالة لا غنى عنها لإنقاذ المصارف والاقتصاد ككل لاسيما بعد التغيرات التي خضع لها النظام المصرفي النيجيري والتي فرضها التحرير القطاع المالي والعولمة والابتكارات التكنولوجية ، وقد بينت الدراسة بان هنالك علاقة سلبية غير معنوية بين مؤشرات ادارة المخاطرة والاداء المالي للمصرف ، ومن ثم الاداء المالي لا يمكن تفسيره بامثال او عدم امثال المؤسسات المالية للوائح بازل ولكن يمكن ان يكون نتيجة تراكم الصعوبات وخلل في انظمة هذا القطاع . وبينت النتائج ان ادارة المخاطرة لا تساعد غالبا على تحقيق الاداء المالي الايجابي للمصارف .

عنوان الدراسة " اختيار المحفظة تحت امكانية التنبؤ المباشر بالعائد "

(Portfolio Selection Under Directional Return Predictability)

هي دراسة تطبيقية في سوق اسهم الولايات المتحدة الامريكية في القرن الحادي والعشرين ، وقد هدفت الدراسة الى تقديم حلول جاهزة وقابلة للتطبيق لبناء المحافظ المثلى من خلال التقديرات المباشرة للعائد واختيار المضامين الناتجة من ذلك . وقد قدمت الدراسة اطارا نظريا يسمح لدمج التنبؤات المباشرة مع امثليه المحفظة التي تعتمد على الوسط الحسابي -التباين . كما وطورت اطارا يعتمد على نسبة شارب التي يمكن ان تحسن من ادارة المحفظة مقارنة مع النماذج البديلة المبسطة . وقد توصلت الدراسة الى ان العائدات التي تظهر امكانية تنبؤ مباشرة فان الاطار الذي تم بناءه سيفضل الموجودات ذات التقلبات العالية من اجل تحقيق عائدات متوقعة عالية ، كما ان الارتباط السلبي للعائدات يكون غير مرغوب من قبل المستثمر الرشيد وان الارتباط بين القيم المطلقة للعائدات تؤثر في تباين المحفظة . وان اطار اختيار المحفظة الذي تم تطويره يقدم نتائج جيدة مقارنة بالاطر البديلة .

ثالثا: اوجه الافادة من الدراسات السابقة:-

- 1- معرفة منهجية الدراسات السابقة والافادة منها في رسم الاطر الهيكلية للبنية الاجرائية للدراسة الحالية.
- 2- الاطلاع على الجانب النظري لتلك الدراسات والافادة منها في تعزيز المرتكزات الفكرية والمفاهيمية للدراسة الحالية.
- 3- الاطلاع على الجانب التطبيقي للتعرف على اهم الاساليب الاحصائية المستخدمة في تلك الدراسات وتحديد اكثرها ملائمة لاختبار فرضيات الدراسة الحالية.
- 4- معرفة اهم ما توصلت اليه تلك الدراسات ولكي تكون الانطلاق منها للدراسة الحالية .

الفصل الأول

المبحث الثاني

البنية الإجرائية للدراسة

تعد المنهجية الاطار الذي يتضمن خطة الدراسة ورؤى الباحث عن المشكلة التي شخصها للدراسة ، وسبل الاجابة عما يطرح فيها من اشكاليات معرفية وتطبيقية عن طريق محاولة الوصول الى فهم الظاهرة المدروسة والعلاقات بين متغيراتها. وبناء على ذلك فان تحقيق الاهداف المرجوة من الدراسة تحددتها المنهجية الموضوعية لهذا الغرض ومن خلال مجموعة فقرات وكالاتي :-

اولاً: مشكلة الدراسة:-

ان عمل المصارف في بيئة تمتاز بعدم التأكد التي تحيط بتدفقاتها النقدية او مجال استثماراتها اوجب عليها ترتيب اوضاعها بما يمكنها من مواجهة اي خلل في عملها وتدفقاتها المالية وفي اي ظرف من الظروف ، ولهذا نجد ان المصارف تهتم بشكل كبير بإدارة محفظة متنوعة من الموجودات ذات التدفقات النقدية الاساسية والسبب يعود الى نقطة جوهرية تتعلق بإمكانية المصرف على الاستخدام الكفوء للموارد المالية المتاحة لديها من خلال افضل الطرق والتقنيات المالية التي توصله الى تحقيق هدفه العام والجوهري وهو الموازنة بين (السيولة ، العائد ، المخاطرة)، وضمن المنطق الفكري فان تحديد مسارات العلاقة بين المخاطرة والعائد ينعكس في تشكيل المحافظ الاستثمارية وما زال دراسة هذه المتغيرات يقدم مزيداً من التنظير عن العلاقة بين هذه المتغيرات ، ويزداد الامر تعقيدا اذا ما اخذ بالحسبان سعي المصارف الى اختيار افضل تشكيلة من الاستثمارات تعزز تدفقاتها النقدية بهدف الوصول الى الاداء المميز في نشاطاتها، وهذا يعد بحد ذاته تحدياً يواجه المصارف والواقع أنّ المصارف العراقية تواجه تلك التحديات ضمن بيئة عملها وتتجلى المشكلة بشكل اكثر وضوحاً عبر التساؤلات الاتية:

- 1- ما مستويات المخاطرة في المصارف المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية ؟
- 2- ما نسب العائد المتحققة في المصارف عينة الدراسة ؟

ثانياً: أهمية الدراسة:-

يشار في الفكر المالي الى أهمية المخاطرة والعائد ودورهما في تعزيز العائد ، وتعد جدلية تأثيرهما في اختيار مكونات المحفظة الاستثمارية ذات اهمية كبيرة بوصفهما عناصر اساسية في تحقيق التوظيف الكفوء للموارد المالية للمنظمات (المصارف)، اذ اضحى تمايز المصارف مرهوناً إلى حد كبير بقدرتها على خلق توازن علمي صحيح بين العائد والمخاطرة يساعد في تحقيق أهداف المصارف من خلال بناء محفظة مثلى والذي يؤدي بالنتيجة الى تغيير ايجابي في مستوى اداءها ، ومن هنا فان أهمية الدراسة تتمثل في بعدين أساسيين :-

1- البعد الفكري الفلسفي : الذي يعد محاولة لعرض وهيكلة التراكم المعرفي عن المخاطرة والعائد والمحفظة، إذ تحاول هذه الدراسة تأطير تلك الإسهامات المعرفية للوصول إلى منظور فكري معرفي متجانس ومتكامل لموضوع المخاطرة والعائد وانعكاسهما في اختيار مكونات المحفظة ، وما يمثله من اثراء للمكتبة العراقية والعربية في موضوعات كانت ومازالت بالغة الاهمية .

2- البعد التطبيقي : الذي يعدّ محاولة لتحليل وتشخيص دور المخاطرة والعائد في تشكيل المحفظة الاستثمارية للمصارف عينة البحث ، والذي سيسهم في معرفة توجه المصارف عينة البحث نحو تبني الفلسفات الفكرية والمعرفية المالية الحديثة التي تعزز من الاختيار الافضل لمكونات المحفظة الاستثمارية وانعكاساته في تحقيق المصارف لأفضل النتائج التي تلبى متطلبات تعزيز اداؤها في تحقيق رسالتها الاستثمارية والتنموية التي تعزز اقتصاد البلد وحل معضلاته المختلفة.

ثالثاً: اهداف الدراسة:-

1- عرض الفكر المالي ذو الصلة بموضوعات المخاطرة والعائد والمحفظة الاستثمارية مع بيان مقاييس المخاطرة والعائد.

2- تشخيص نسب المخاطرة والعائد ومكونات المحفظة الاستثمارية في عينة المصارف.

3- قياس أثر المخاطرة والعائد في اختيار مكونات المحفظة الاستثمارية في كل مصرف من المصارف عينة الدراسة .

رابعاً: فرضيات الدراسة:-

يقوم البحث على جملة فرضيات تجسد الاهداف المراد تحقيقها والتي يمكن توضيحها بالاتي:

1- الفرضية الرئيسية الاولى : (لا يوجد اثر ذو دلالة احصائية لمؤشرات المخاطرة المصرفية في اختيار مكونات المحفظة الاستثمارية للمصرف)

- فرضية العدم (H_0): لا يوجد اثر ذو دلالة احصائية لمؤشرات المخاطرة المصرفية في مكونات المحفظة الاستثمارية

- فرضية الوجود (H_1): يوجد اثر ذو دلالة احصائية لمؤشرات المخاطرة المصرفية في مكونات المحفظة الاستثمارية.

2- الفرضية الرئيسية الثانية : (لا يوجد اثر ذو دلالة احصائية لمؤشرات العائد المصرفي في اختيار مكونات المحفظة الاستثمارية للمصرف)

- فرضية العدم (H_0): لا يوجد اثر ذو دلالة احصائية لمؤشرات العائد المصرفي في مكونات المحفظة الاستثمارية

- فرضية الوجود (H_1): يوجد اثر ذو دلالة احصائية لمؤشرات العائد المصرفي في مكونات المحفظة الاستثمارية.

خامسا: طرق جمع البيانات:

استخدمت طرائق عدة في جمع البيانات والمعلومات اللازمة لإتمام الجانب المعرفي للدراسة والجانب التطبيقي للدراسة وهي:

1- الكتب والبحوث والدراسات والرسائل والاطاريح الأجنبية.

2- الشبكة العالمية (الانترنت) : اذ أجرت الباحثة مسحا" للإسهامات الفكرية والمعرفية المتعلقة بمتغيرات الدراسة الأساسية.

3- النشرات الرسمية من سوق العراق للأوراق المالية التي خصصت لقياس متغيرات الدراسة والتي اخضعت للتحليل المالي والاحصائي.

سادسا: حدود الدراسة :

1- الحدود الزمانية للدراسة :

تمثلت الحدود الزمانية للدراسة بالمدة من عام 2004-2016 .

2- الحدود المكانيّة للدراسة :

تمثلت بعدد من المصارف المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية تم اختيارها لأنها الأكثر نشاطا ولأن اسهمها الأكثر تداولاً في سوق العراق للأوراق المالية، وفيما يأتي أسماء المصارف المختارة لعينة الدراسة:

جدول (1)
اسماء المصارف عينة الدراسة

ت	اسماء المصارف عينة البحث
1	المصرف التجاري العراقي
2	مصرف الاستثمار العراقي
3	المصرف الاهلي العراقي
4	مصرف الائتمان التجاري
5	مصرف الخليج التجاري
6	مصرف الشرق الاوسط
7	مصرف الشمال
8	المصرف المتحد
9	مصرف الموصل
10	مصرف بابل
11	مصرف بغداد التجاري
12	مصرف دار السلام

سابعا :- أساليب وأدوات القياس والاختبار:

لغرض تحقيق مبتغى الدراسة استخدمت اساليب مالية واحصائية وأدوات قياس عدة تمايزت بحسب نوع التحليل المطلوب ويمكن توضيحها بالاتي:

1- ادوات مالية :

ا- ادوات قياس المخاطرة المالية:

- 1) مؤشر مخاطرة الائتمان : القروض والتسليفات/اجمالي الموجودات.
- 2) مؤشر مخاطرة السيولة : النقد في الصندوق ولدى المصارف الاخرى /اجمالي الودائع.
- 3) مؤشر مخاطرة رأس المال : رأس المال /اجمالي الموجودات.
- 4) مؤشر مخاطرة سعر الفائدة : (الموجودات الحساسة لسعر الفائدة/المطلوبات الحساسة لسعر الفائدة).

ب- ادوات قياس العائد :

- 1) مؤشر العائد على الموجودات (ROA) : صافي الربح/اجمالي الموجودات.

2) مؤشر العائد على حق الملكية (ROE): صافي الربح / حق الملكية.

3) مؤشر العائد على الودائع (ROD) : صافي الربح/اجمالي الودائع.

2- ادوات قياسية :

تحليل الانحدار المتعدد (Multiple Linear Regression)، لاستخراج قيمة (F) وحساب معامل التحديد (R^2) لتفسير مقدار تأثير المتغيرات المستقلة للتغيرات التي تطرأ على المتغير المعتمد. والمعامل المعياري للانحدار BETA والذي يقيس مدى استجابة المتغير المعتمد عندما يتغير المتغير المستقل بدرجة معيارية واحدة.

المبحث الاول

المخاطرة

يمثل عمل المصارف جنبا الى جنب مع الاسواق المالية المحرك الرئيس للنمو الاقتصادي في اي بلد فضلا عن الدور الحيوي في تطوير الاقتصاد من خلال الاستخدام الامثل للموارد الاقتصادية ، ولكن في الوقت نفسه يعد عمل المصارف واليات الاستثمار فيه عمل محفوف بالمخاطر العالية لاسيما في السنوات القليلة الماضية نتيجة التطورات المتسارعة وتعقيد العمليات المصرفية وازالة بعض الحواجز التي كانت تعوق عمل الأنشطة المصرفية ، لذلك توجب على ادارة المصرف إيلاء عناية خاصة لوسائل ادارة المخاطرة والحد منها .

اولا: ماهية المخاطرة وتصنيفاتها

تعددت آراء الكتاب والباحثين في اعطاء مفهوم محدد للمخاطرة وقد يكون مرد اختلافهم هذا بسبب اختلاف نوع المخاطرة وتأثيراتها ، ولكن يمكن تعريف المخاطرة بصورة عامة على انها حالة عدم التأكد التي تحيط بالمستقبل والإحداث والنتائج (Berg,2010:79). اذ ان حالة عدم التأكد يمكن ان تخلق الحواجز في طريق تحقيق الاهداف ، ويتوقف ذلك على نوع المخاطرة التي تكون موجودة ضمن حالة او موقف معين (Kanchu&Kumar,2013:145). او هي اي حدث او فعل له اثار ضاره في رأس مال وإرباح المصرف ، والتي يمكن ان يؤدي اما الى خسائر مباشرة للأرباح وتآكل رأس المال أو قد يؤدي الى فرض قيود على قدرة المصرف في تحقيق اهدافه في البقاء والاستمرار أو الافادة من الفرص التي من شأنها ان تعزز من اعماله (Lukic,2015:269) .

وكذلك عرفت على انها احتمالية وقوع حدث ما او سلسلة من الاحداث خلال مدة محددة من الزمن ما يؤثر سلبا في تحقيق هدف معين (Haneef,et.al.,2012:309). او هي احتمالية اختلاف النتائج المستقبلية عن النتائج المتوقعة (Howells&Bain,2000:28).

ومن خلال ما تقدم ترى الباحثة بأنه يمكن تعريف المخاطرة على انها احتمالية الخسارة التي يتعرض لها المصرف والناجمة عن حالة عدم التأكد التي تحيط بالمستقبل .

وفي ظل معطيات المخاطرة بصفة عامة والمخاطرة المالية على وجهه التحديد فقد تم تبويب ودراسة وتصنيف هذه المخاطرة بهدف الحد او التقليل منها ، ومن هنا قدمت الكثير من التصنيفات للمخاطرة ، اختلفت في شكلها ولكن اتفقت في المضمون . ومن بين تلك التصنيفات ، هي تصنيف (Haneef,2012:309) . الذي صنف المخاطرة الى مخاطرة يمكن السيطرة عليها: والتي تعني احتمالية الخسارة التي يتكبدها المصرف يمكن تقليلها عن طريق تقنيات تقليل المخاطر او فرض قيود على التعاملات التي تولد المخاطرة ، ومخاطرة لا يمكن السيطرة عليها : وهي مخاطرة الخسارة التي لا يمكن التنبؤ بها باستخدام اي تقنيات من تقنيات تقليل المخاطرة . اي بمعنى اخر صنفها (Gitman,2009:250) الى مخاطرة نظامية لا يمكن التخلص منها عن طريق التنويع ومخاطرة غير نظامية يمكن التخلص منها عن طريق التنويع . اما (Dima&Orzea,2010:108) (Ramzan&Zafar,2014:201) فقد صنفوا المخاطرة المصرفية مباشرة الى مخاطرة الائتمان ومخاطرة السيولة ومخاطرة السوق والمخاطرة التشغيلية ، وقد اضاف (Rose&Hudgins,2013:182-185) الى التصنيف السابق مخاطرة فقرات خارج الميزانية ومخاطرة العملة والمخاطرة القانونية ومخاطرة السمعة ومخاطرة الاستراتيجية ومخاطرة الرأسمالية . في حين صنفها كلا من (Vidyashree &Rathod,2015:24) الى مخاطرة الائتمان ومخاطرة السوق والتي تتألف من (مخاطرة سعر الفائدة ، ومخاطرة حق الملكية ، ومخاطرة العملة ، ومخاطرة السلع) ومخاطرة السيولة والمخاطرة التشغيلية ومخاطرة السمعة، وصنفها (Brueggeman&Fisher,2005:356-358) الى مخاطرة الاعمال والمخاطرة المالية ومخاطرة السيولة ومخاطرة التضخم ومخاطرة الادارة ومخاطرة سعر الفائدة ومخاطرة السلطة التشريعية والمخاطرة البيئية . وفي السياق نفسه صنفها (Hull,2010:34) بموجب اتفاقية بازل 2 الى المخاطرة الائتمانية والمخاطرة السوقية والمخاطرة التشغيلية .

وصنف كلا من (Kanchu& Kumar,2013:147) المخاطرة التي يمكن يتعرض لها المصرف بصورة رئيسة الى مخاطرة مالية ومخاطرة غير مالية ومن ثم اعطاء تقسيمات فرعية لكل منهما وكما يأتي :

1- المخاطرة المالية : تنشأ المخاطرة المالية نتيجة التعاملات ذات الطابع المالي التي يقوم بها المصرف ، مثل عمليات البيع والشراء للموجودات والاستثمارات والقروض .. الخ ، التي يمكن ان تترجم على شكل تعاملات قانونية وفتح المشاريع الجديدة وعمليات الاندماج والاكتساب وتمويل الديون من جهة ، او عن طريق الانشطة التي تقوم بها الادارة وأصحاب المصالح والمنافسون والجهات الحكومية من جهة اخرى ، لذلك فعندما تتغير الاسعار بشكل كبير يمكن ان تزيد من تكاليف المصرف وتقلل من عوائده بسبب التقلبات المالية التي تجعل الامر اكثر صعوبة من ناحية التخطيط وتخصيص الاموال ، وهذا يؤثر بشكل سلبي في اهداف المصرف ولاسيما الربحية (Horcher,2005:2). لذا يمكن تعريفها على انها احتمالية الانخفاض في العوائد الاقتصادية الناجمة عن خسائر نقدية او خسائر ومصروفات غير متوقعة والتي حدثت نتيجة لعملية مالية معينة (Hanef,et.al.,2012:309) (Dima&Orzea,2010:107). وفي سياق التركيز على المخاطرة المالية أشار الباحثون (Kanchu&Kumar,2013:147) (Goyal&Agrawal,2010:103) (Crouhy,et.al.,2000:26) (Xiang,2015:327) الى المخاطرة المالية وكما يأتي :-

ا- مخاطرة الائتمان : هي من اكثر انواع المخاطر التي يمكن ان يتعرض لها المصرف وفقا لطبيعة نشاطه من حيث الخسائر المحتمله ، اذ ان عدم الايفاء من قبل عدد قليل من الزبائن قد يؤدي الى خسائر كبيرة جدا للمصرف (Gestal&Baesens,2009:24). لذا يمكن تعريفها على انها احتمالية الخسارة الناتجة عن عجز او عدم رغبة الطرف المقابل (المقترض) على الوفاء بالتزاماته اتجاه المصرف وفقا للشروط المتفق عليها ، او لتخلفه عمدا عن السداد (Oino,2016:96) (Collins&Wanjau,2011:61) (Oluwafemi,et.al.,2013:53). او نتيجة الافلاس او تغير ظروف السوق او بسبب العوامل الاخرى التي تؤثر سلبا في قدرة المقترض عن السداد (Lukic,2015:271). وعرفت وفقا للجنة بازل للرقابة المصرفية على انها احتمالية فقدان القروض غير المسددة جزئيا او كليا بسبب تغير تصنيف الائتمان و اعادة هيكلته (Abiola&Olaus,2014:296).

ب- مخاطرة السيولة : يعد توفير السيولة الكافية في المصرف امر بالغ الاهمية لان نقص السيولة اللازمة للوفاء بالتزامات المصارف والمؤسسات المالية الاخرى يمكن ان يكون لها تداعيات خطيرة على سمعة المصرف وعلى اسعار اوراقه المالية في الاسواق المالية (Vidyashree&Rathod,2015:25). لذا يمكن تعريف مخاطرة السيولة على انها المخاطرة التي يتعرض لها المصرف نتيجة لعدم تطابق تاريخ استحقاق الموجودات والمطلوبات ، اذ يكون

تاريخ استحقاق المطلوبات اقصر من تاريخ استحقاق الموجودات (Ariffin,2012:78). ومن ثم عدم قدرة المصرف على توفير النقدية الكافية لمقابلة سحبوات الزبائن في الوقت المناسب او تلبية الطلبات الائتمانية لهم (Arif&Anees,2012:184) . او هي عدم القدرة على مواجهة متطلبات السيولة بكلفة معقولة (Rose&Hudgins,2013:487).

ج- مخاطرة سعر الفائدة : تنشأ مخاطرة سعر الفائدة عندما يتأثر صافي الربح بالتغيرات في اسعار الفائدة . وتنشأ ايضا عندما يكون هنالك عدم تطابق في المواقف التي تخضع لتعديل سعر الفائدة خلال مدة زمنية محددة ، كما تؤدي أنشطة الاقراض والتمويل والاستثمار التي يقوم بها المصرف ايضا الى زيادة مخاطرة سعر الفائدة (Lukic,2015:271). لذا يمكن عدها واحدة من اهم المخاطر التي تواجهها المصارف والتي تخلق الكثير من التحديات بسبب التقلبات في اسعار الفائدة او بسبب عدم تطابق تاريخ استحقاق الموجودات والمطلوبات لان موجودات المصرف عادة ما يكون لها تاريخ استحقاق اطول بكثير من مطلوباته ما تؤثر سلبا في صافي ايراداته المتوقعة (Oluchukwu,2012:105) . ومع ذلك ليس كل موجودات ومطلوبات المصرف تخضع لمخاطرة سعر الفائدة بالطريقة نفسها ، لذا من المهم ان نميز بين الموجودات والمطلوبات ذات المعدل الثابت والموجودات والمطلوبات الحساسة لسعر الفائدة (Casu,et.al.,2006:262) :

- الموجودات والمطلوبات ذات سعر الفائدة الثابت هي التي تحمل معدلات ثابتة طوال مدة معينة (على سبيل المثال ، سنة) ، وتدفقاتها النقدية لا تتغير الا اذا كان هنالك انسحاب مبكر او دفع مسبق غير متوقع .
- الموجودات والمطلوبات الحساسة لسعر الفائدة هي التي يمكن اعادة تسعيرها خلال مدة معينة (على سبيل المثال ، 90 يوما") ، لذلك ان التدفقات النقدية المرتبطة بعقود حساسة لسعر الفائدة تتغير مع التغيرات بأسعار الفائدة .

د- مخاطرة رأس المال : تشير مخاطرة رأس المال الى ان القيمة السوقية للموجودات اقل من القيمة السوقية للمطلوبات ، وان متطلبات الاحتفاظ بكمية رأس المال الممثلة للمصرف ترتبط ايجابيا بمستوى المخاطرة ، اي كلما زادت مخاطرة المصرف فعليه زيادة رأس المال لمواجهة المخاطر المتوقعة (Casu,et.al.,2006:275) . لذلك ففهم وإدارة المخاطرة المتعلقة برأس المال تكون معقدة للغاية (Milanova,2010:399).

وترتبط مخاطرة رأس المال طرديا مع الرافعة المالية ومن ثم ، مع العائد على حق الملكية (Hempel&Simonson,1999:68). وتستخدم المصارف الرافعة المالية اكثر من غيرها من المنظمات ، لذلك فإن حدود الرافعة المالية تمثل مسألة مهمة جدا" للمصارف وهنا تأتي وظيفة رأس المال وهي العمل على امتصاص الخسائر التي يتعرض لها المصرف ، فالمصارف تحتاج الى زيادة الرافعة من اجل تحسين عوائد المساهمين . ومخاطرة رأس المال هي نتيجة للمخاطر الاخرى التي يتعرض لها المصرف كمخاطرة السيولة ومخاطرة الائتمان ، فالعوائد المنخفضة التي تسببها ارتفاع خسائر القروض او ادارة مخاطرة غير مناسبة في باقي المجالات تضع رأس المال المصرف في مخاطرة عالية (Hefferman,2005:110).

2- المخاطر غير المالية :

تشير المخاطر غير المالية الى المخاطر التي تؤثر في نمو الاعمال التجارية للمصرف وعلى تسويق الخدمات التي يقدمها ، بسبب العديد من العوامل والتي منها فشل الادارة في تنفيذ الاستراتيجيات الهادفة الى نمو الاعمال وقوة المنافسة وعدم القدرة على توفير الخدمات المناسبة وغيرها . (Goyal&Agrawal,2010:103) . ويمكن تقسيم المخاطر غير المالية الى عدة انواع منها:-

ا- **المخاطرة التشغيلية:** تعرف المخاطرة التشغيلية على أنها المخاطرة الناشئة عن عدم كفاية او فشل العمليات الداخلية والأفراد والأنظمة او بسبب احداث خارجية (Chisasa&Young,2013:603). او هي المخاطرة الناتجة من الاحتيال والتزوير نتيجة لعدم الامتثال للسياسات والقوانين والتشريعات (Oluchukwu,2012:105) وتعرف كذلك على انها المخاطرة الناجمة عن انواع مختلفة من الازخام البشرية او التقنية بما في ذلك الفشل في نظام المعلومات والعمليات والضوابط والاختلاس او تكون نتيجة كوارث طبيعية غير متوقعة ومن ثم تؤدي الى خسائر مالية مباشرة او غير مباشرة ، فالخسائر المباشرة تشير الى خسائر في الدخل الحالي ، في حين تتعلق الخسائر غير المباشرة في الإيرادات المحتملة بسبب الحواجز التي تقف دون توسع الاعمال المصرفية او انخفاض في عدد الزبائن نتيجة قضايا تتعلق بسمعة المصرف (Epetimehin&Fatoki,2015:2). (Chisasa&Young,2013:604-605) والتي يجب على ادارة المصرف ان تكون حذرة لتجنب مثل تلك الخسائر: (Hussain&Shafi,2014:4) (Epetimehin&Fatoki,2015:5-6):

ا) **الاحتيال الداخلي :** والذي يتمثل بالخطأ المقصود في كتابة التقارير عن مراكز المصرف وسرقات العاملين والتداول الداخلي بالحسابات الخاصة بالعاملين .

(2) **الاحتيال الخارجي** : وتتمثل بالسرقة وتزوير الصكوك والأضرار التي تلحق بالمصرف عن طريق القرصنة الاليكترونية.

(3) **سلامة اماكن العمل وممارسات العاملين**: تتمثل بمطالبات تعويض العمال وانتهاك قواعد الصحة وسلامة العامل ومطالبات التعويض بسبب التميز والمسؤولية العامة .

(4) **ممارسات الزبائن والمنتجات والاعمال** : كما يحصل في الانتهاكات الائتمانية وسوء استخدام معلومات الزبائن السرية والانشطة التجارية غير السليمة وغسيل الاموال وبيع منتجات غير مرخص بها .

(5) **الاضرار بالموجودات المادية** : والتي تحدث نتيجة الارهاب والتخريب او الحرائق او الزلازل والفيضانات .

(6) **تعطيل الاعمال وفشل النظام** : وسببها الاخفاقات التي تحدث نتيجة فشل الاجهزة والبرمجيات و مشاكل الاتصال السلكية واللاسلكية .

(7) **ادارة العمليات والتسليم والتنفيذ** : بسبب الاخطاء في ادخال البيانات وفشل ادارة الضمانات والوثائق القانونية غير المكتملة والوصول غير المصرح به لحسابات الزبائن.

ب- المخاطرة الاستراتيجية : هي المخاطرة التي تنشأ نتيجة عدم القدرة على تنفيذ الخطط الاستراتيجية المناسبة للأعمال والقرارات فيما يتعلق بتخصيص الموارد ، او عدم القدرة على التكيف مع التغيرات الديناميكية في بيئة الاعمال .(Goyal&Agrawal,2010:103). او هي المخاطرة التي تسبب الاختلاف في الارباح نتيجة اتخاذ قرارات غير سليمة التي تعكس سوء التوقيت او عدم الرؤيا الواضحة على المدى الطويل . (Rose&Hudgins,2013:186). وعرفت ايضا على انها مخاطرة التغيرات السلبية في البيئة والصناعة مثل دخول منافسين جدد وابتكار منتجات او خفض الاسعار من قبل المنافسين الحاليين (Levy&Post,2005:48).

ج-المخاطرة السياسية : تنشأ المخاطرة السياسية بسبب التدخلات غير المتوقعة من قبل الحكومة الاجنبية ،مثل الغاء تراخيص الاصدار والغاء العقود والمصادرة ونزع الملكية وتأميم الممتلكات المملوكة للأجانب (Dorfman,2008:335). او هي المخاطرة التي تؤدي الى تعطيل العمليات التي يقوم بها المصرف من قبل القوى والفعاليات السياسية ، سواء أكانت تعمل في البلدان المضيفة ام التي تحدث بسبب التغيرات في البيئة الدولية (Mawanza,2015:118). وتختلف المخاطرة السياسية من بلد لآخر في فرض القيود على نقل الموارد او حتى مصادرة الموجودات داخل حدوده، وهذا من شأنه يمكن ان يقلل من قيمة الاستثمارات التي يقوم بها المصرف في البلد المضيف (Ehrhardt & Brigham,2011:694).

د-المخاطرة القانونية :- تنشأ هذه المخاطرة بسبب الغموض في القوانين والاجراءات القانونية (Levy&Post,2005:48). اي ان العقود التي ليست قابلة للتنفيذ من الناحية القانونية او موثقة بشكل صحيح يمكن ان تعطل او تؤثر في عمليات وربحية المصرف او على الملاءة المالية له. (Casu,et.al.,2006:274). او هي المخاطرة التي تخلق التباين في الارباح نتيجة الاجراءات المتخذة من قبل الانظمة القانونية كالدعوي القضائية ، والعقود غير قابلة للتطبيق ، والاحكام السلبية التي قد تقلل من عوائد المؤسسات المالية وزيادة النفقات (Rose&Hudgins,2013:186).

ثانيا : مفهوم إدارة المخاطرة :

نتيجة اهمية المخاطرة ومكانتها في العمليات الاستثمارية بصفة عامة ، زاد الاهتمام بدراسة ادارة هذه المخاطرة واليات الحد منها او تقليل انعكاساتها على البيئة الاقتصادية عموما والمؤسسات المالية على وجه التحديد، وقد قدمت الكثير من المؤسسات العالمية واللجان المختصة افكارا ومعطيات لإدارة تلك المخاطر في مؤسسات الاعمال ، ومن بين ابرز تلك الاسهامات هي بازل (1،2،3) وما قدمته من اليات لإدارة المخاطرة في القطاع المصرفي.

وقد ظهرت العديد من نقاط الضعف في ادارة المخاطرة نتيجة الازمة المالية الاخيرة التي حدثت والتي تمثلت بتقلبات كبيرة في السوق المالي ونقص السيولة في العديد من الاسواق العالمية وزيادة المخاطر النظامية ، لذا اصبحت هناك ضرورة لألقاء نظرة شاملة على كيفية ادارة المخاطرة في المصارف ، ووضع سياسة فعالة لإدارتها ولتحقيق الاستقرار المالي والتنمية الاقتصادية (Mokni,et.al.,2015:262). فالمصارف وغيرها من المؤسسات المالية تقبل المخاطرة من اجل كسب المزيد من الارباح ، لذلك يجب عليها ان توازن بين مختلف الاستراتيجيات البديلة في تكوين محافظ استثمارية متنوعة ومتباينة للعائد والمخاطرة بهدف تعظيم ثروة المساهمين . وللقيام بذلك يجب على المصارف ان تدرك بأن هنالك انواعا" مختلفة من المخاطر ، وان تأثير استراتيجية استثمارية معينة على المساهمين يعتمد على تأثير مجموع المخاطرة في المصرف ، اي يجب عليها ان تقبل المخاطرة وان تديرها بشكل اكثر شفافية لتجنب الاثار السلبية ، فالمخاطر التي تدار بالشكل الصحيح يمكن ان تولد ارباحا" مغرية للمصرف . ولتحقيق ذلك يجب على صناعات القرار ان يفهموا المخاطر التي قد تنشأ عن الانشطة التجارية للمصرف .وبما ان ادارة المخاطرة هي قلب الادارة المالية المصرفية لذا ينبغي وضع

التدابير اللازمة والمنهجية السليمة لتمكين الإدارة من تحديد وفهم انواع المخاطرة التي يتعرض لها المصرف (Kumah,et.al.,2014:4) (Tumiwa,etal,2014:32).

فإدارة المخاطرة تعد عنصرا " اساسيا" من عناصر الادارة الاستراتيجية للمصرف فهي تمثل مدخلا " منظما" ومنسقا" لتحديد وفهم عوامل المخاطرة المحتملة وتقييم النتائج والشكوك المرتبطة بهذه العوامل المحددة ووضع افضل خطة عمل لتحديد المخاطر والتصدي لها وتحقيق الاهداف المرجوة (Mokni,etal,2015:262). اذ تنطوي هذه العملية على كيفية التعامل مع حالات عدم التأكد الناجمة عن الاسواق المالية وتقييم المخاطر التي تواجه المصرف ووضع استراتيجيات لأجل ادارة متناسقة مع الاولويات والسياسات الداخلية والتصدي للمخاطر بشكل استباقي منظم. (Oblakovic,2013:20) (Oluchukwu,2012:101).

لذا يمكن تعريف ادارة المخاطرة على انها عملية مستمرة لتطبيق استراتيجية استباقية للتخطيط والقيادة والتنظيم والسيطرة على المخاطرة التي يتعرض لها المصرف على الامدين القصير والطويل . او هي مقياس يستخدم لتحليل وتقييم ومن ثم الاستجابة لمخاطرة معينة (Kanchu&Kumar,2013:145) . و تشمل أيضا عملية تقييم المخاطرة التي تواجه المصرف وتقليل التكاليف التي يتعرض لها وفقا لذلك ، او هي عملية مستمرة لتحديد وقياس ومراقبة كل نوع من انواع المخاطر المالية التي يتعرض لها المصرف من خلال اتباع مدخل متكامل ومترابط لجميع المخاطر مع المراقبة المنتظمة التي تمكن المديرين وبشكل استباقي من ادارة محافظهم الخاصة واتخاذ الاجراءات التصحيحية عند الضرورة (Driga,2012:164). وتمثل ايضا عملية معقدة تتكون من تحديد البيئة الملائمة وادارتها والتقليل من الانشطة الخطرة فضلا عن خلق اطار مناسب وهيكل فعال لقياس المخاطر وللرقابة الداخلية.(Pham,2015:16) او هي الاستخدام المنتظم لعمليات واسعة منظمة من تحديد وتقييم وإدارة ومراقبة المخاطر ونتيجة المعلومات المجمعّة من تلك العمليات المختلفة والتي يمكن ان تسهم في خلق قيمة للمصرف .(Haneef,etal,2012:309). او هي وظيفة ادارية للعمل تستخدم المنهج العلمي في التعامل مع المخاطر اذ تقوم على فلسفة مميزة وخطوات متسلسلة ومحددة جيدا (Gallati,2003:11).

ويمكن لا دارة المخاطرة الفاعلة ان تحقق مجموعة من المزايا اهمها : (Gallati,2003:15)

- 1- تحقيق الاهداف الاستراتيجية وتحسين الاداء المالي عن طريق ادارة المخاطر التي من المحتمل ان يكون لها الاثر الاكبر في المصارف.
- 2- تقييم المخاطر بشكل عام لتقليل المفاجآت والحد من تقلبات الارباح والخسائر .
- 3- تعزيز عملية صنع القرار من خلال انشاء فهم مشترك لمستويات المخاطر المقبولة ورقابة ملائمة للمخاطر في جميع وحدات الاعمال.
- 4- تحسين حوكمة الشركات واعداد التقارير، ومن ثم الوفاء بمسؤولياتها اتجاه اصحاب المصالح وضمن الامتثال للمتطلبات التنظيمية .

واما بالنسبة الى عمليات ادارة المخاطرة فيمكن ان تتضمن عدة خطوات اساسية بغض النظر عن نوع المخاطرة هي (Harrington&Niehaus,2004:8)(Dorfman,2008:46) : (Horcher,2005:5):

- ا- تحديد جميع انواع المخاطرة .
- ب- تقييم التكرارات المحتملة للمخاطر.
- ج- تطوير واختيار اساليب لإدارة المخاطرة .
- د- تنفيذ اساليب ادارة المخاطرة التي تم اختيارها .
- 5- مراقبة اداء وملائمة اساليب واستراتيجية ادارة المخاطرة بشكل مستمر .

اما (Alam & Masukujjaman , 2011:20) فقد وضحا عمليات إدارة المخاطرة بالشكل (1) كما اعطوا فكرة واضحة ومختصرة عن كيفية العمل بكل خطوة من خطوات عمليات ادارة المخاطرة وكما يأتي :-



شكل (1)

عمليات ادارة المخاطرة

Source: Alam,Zahangir& Masukujjaman," Risk Management Practices: A Critical Diagnosis of Some Selected Commercial Bank in Banglade" Volume–VI, Number–01, January-June, 2011,p:20.

وكما تعددت انواع المخاطرة تعددت معها عمليات ادارة المخاطرة ، لهذا سيتم دراسة اهم انواع ادارة المخاطرة واكثرها تأثيرا على عمل المصارف هي :

1- ادارة مخاطرة الائتمان:

كان الخطر الاساسي للمصارف وغيرها من المقرضين تاريخيا، هو التعامل مع مخاطرة التخلف عن سداد القروض . ويمكن ان تعزى معظم حالات فشل المصارف في العهد الحالي الى خسائر مخاطرة الائتمان وتوضح ازمة الرهن العقاري الاخيرة هذا بشكل جيد، وردا على تلك الاخفاقات زاد مديرو المؤسسات المالية والهيئات التنظيمية جهودهم لإدارة مخاطرة الائتمان بشكل اكثر فاعلية. فمخاطرة الائتمان المتعلقة بالقروض الفردية تمثل الخسائر التي يمكن ان يتعرض لها المقرض في حالة عدم قدرة المقرض على السداد. اما مخاطرة الائتمان المرتبطة بمحفظة القروض فتشمل كل القروض في محفظة المقرض . ومن الواضح ان مساهمي القروض والمنظمين هم الاكثر قلقا عن مخاطرة الائتمان الكلية ، ولكن يجب على ادارة المصرف ان تركز ايضا على ادارة مخاطرة الائتمان للقروض الفردية اذا اريد لها ان تكون ناجحة اي يجب عليها ادارة كل ابعاد مخاطرة الائتمان على نحو فعال (Kidwell,et.al.,2012,644) . فوظيفة الائتمان في المصرف من شأنها ان تعزز قدرة المستثمرين على استثمار المشاريع المرعبة والمرغوبة ، اي خلق الائتمان المصرفي هو النشاط الذي يولد الدخل الرئيس للمصرف . ولكن بالوقت نفسه يعرض المصرف الى المخاطرة الائتمانية وذلك بسبب فقدان القروض غير المسددة كليا او جزئيا نتيجة التخلف عن السداد (Funso,2012:31) .

لذا فان ادارة مخاطرة الائتمان يجب ان تحظى باهتمام الادارة العليا للمصرف وينبغي ان تتضمن هذه العملية الخطوات الاتية : (Singh ,2013:50)

- ا- قياس المخاطرة من خلال تصنيف الائتمان .
- ب- تسعير المخاطرة على اساس علمي .
- ج- السيطرة على المخاطرة من خلال الية فعالة للقروض وادارة المحفظة .
- د- قياس المخاطرة من خلال تقدير خسائر القروض المتوقعة ، اي كمية خسائر القروض التي يشهدها المصرف لمدة زمنية مختارة (عن طريق تتبع سلوك المقرضين لخمس سنوات او أكثر) وخسائر القروض غير المتوقعة ، اي مبلغ الخسائر الفعلية التي تجاوزت الخسائر المتوقعة (عن طريق الانحراف المعياري للخسائر او الفرق بين نسبة الخسائر المتوقعة وبعض خسائر الائتمان المستهدفة المختارة).

وبذلك فان الاتجاهات الرئيسية في المصارف التي تحتاج الى دعم لتحقيق النتائج اللازمة من ادارة مخاطرة الائتمان يمكن ايجازها بالاتي: (Kadrimi,2015:237)

- 1) خلق بيئة ملائمة للحماية من مخاطرة الائتمان .
 - 2) الحفاظ على أنشطة اقراض مستقرة.
 - 3) جعل عملية ادارة المخاطرة الائتمانية عملية مستمرة وقياس المخاطر ومراقبتها باستمرار.
 - 4) ضمان وجود الضوابط الكافية والمناسبة لإدارة مخاطرة الائتمان .
- اما (Pandian&Ale,2014:26-27) فقد اشارا الى بعض الخطوات المهمة لتعزيز جودة الائتمان وارساء ممارسات ادارة المخاطر الائتمانية السليمة والمتمثلة بالاتي :
- 1- مراجعة منتظمة لمحفظه الائتمان من قبل الادارة العليا مع تقديم تقارير دورية الى مجلس الادارة .
 - 2- تدقيق وفحص مستقل عن المقترضين من قبل المدققين الداخليين فضلا عن التدقيق والمراقبة من قبل المدققين القانونيين .
 - 3- الالتزام بالمبادئ التوجيهية الاحترافية للبنك المركزي على تصنيف القروض وتقدير الفائدة وتصنيف الموجودات.
 - 4- وضع حدود مناسبة للمخاطرة بالنسبة للمقترضين والقطاعات الاخرى ومراقبة الحدود على اساس منتظم .
 - 5- خطوات تقليل المخاطرة مع التركيز بشكل خاص على الضمانات .
 - 6- وضع حدود للطرف المقابل على اساس قوته المالية .
 - 7- تدريب العاملين على القروض والموظفين القانونيين على الوثائق والتقييمات المهنية وتطوير مهارات وخبرات العاملين على الاقراض لتقييم جدوى المشروع علميا ونزاهة الزبائن .
 - 8- تثقيف الموظفين على احكام قانون المصارف والمؤسسات المالية الاخرى والمبادئ التوجيهية التنظيمية للبنك المركزي .
 - 9- التعرف على اشارات الانذار المبكر واتخاذ الاجراءات الفورية بخصوص ذلك .
 - 10- وضع فريق مستقل خاص للتحقق من الموجودات المتداولة.

ولقد كانت مراقبة اداء كل مقترض على حدة ، كافية لإدارة مخاطرة الائتمان ناجحة في معظم المؤسسات المالية ، الا انه في السنوات الاخيرة قد اجبرت العديد من التطورات في صناعة الخدمات المالية وابتكار الادوات الاستثمارية الجديدة ومخرجات الهندسة المالية المصرفية ادت الى دفع ادارات المصارف عموما على تطوير وزيادة فاعلية ادوات ادارة مخاطرة الائتمان . وقد ادت هذه التطورات الى زيادة التعقيد في محافظ القروض في المصارف وزيادة التحديات التي تواجه مديري المصارف .لذا يجب على ادارة المصرف ان تقوم بالاتي
(Kidwell,et.al.,2012:644):

1- تحديد مشكلة القروض : تعتمد المصارف والعديد من المؤسسات الاخرى على مجموعة من المؤشرات لتحديد القروض المتعثرة ومنها عدم الايفاء بالدفعات المستحقة على القروض . و هناك احداث اخرى قد تسبب القلق لمديري المصارف ازاء مخاطر التخلف عن السداد ومن هذه المؤشرات :

(أ) التغييرات السلبية في التصنيف الائتماني للزبون.

(ب) التغييرات السلبية في ارصدة الودائع.

(ج) التغييرات السلبية في المبيعات او الارباح .

(د) التأخير في الحصول على البيانات المالية والوثائق الاخرى .

2- اعادة هيكله القروض: تهدف المؤسسات المالية الى استرداد اكبر قدر ممكن من المقترض . في كثير من الحالات يمكن للمقرض استرداد كل او معظم مبلغ القرض عن طريق اعادة هيكله القرض بحيث تكون للمقرض فرصة اكبر لتسديد الدفعات على القرض الجديد بنجاح . وهناك بعض القضايا التي تجعل المقرض قلقا عن عملية استرداد القرض هي:

أ- الدائنين الاخرين وغيرها من المطالبات على موجودات المقترض

ب- قدرة المقترض على خدمة الدين اذا تم اعادة هيكلته.

ج- خسائر المصرف اذا لم يتم اعادة هيكله القرض.

كما وتهدف ادارة مخاطرة الائتمان بشكل عام الى تحقيق الاتي : (Singh ,2013:49)

(Naresh&Rao,2015:91)

- تطوير اطار متكامل لتصنيف انواع مختلفة من القروض والسلف ،وتحديد الاثار المترتبة في جودة ومخاطرة الائتمان.

- وضع استراتيجيات مناسبة على المستوى المؤسسي لتحقيق المستويات المطلوبة واصدار المبادئ التوجيهية لوحدات الاعمال الاستراتيجية وتوفير المعايير المستهدفة لنسب الاسترداد ، وحجم التعرض للمخاطرة وغيرها .
- مراجعة حالات التعرض للمخاطرة والاداء بشكل دوري .
- وضع الاليات المناسبة للمراقبة والسيطرة على المخاطرة.
- تطوير الادوات التحليلية لتقييم المخاطر الائتمانية .

2- ادارة مخاطرة السيولة :

تزداد مخاطرة السيولة عندما يقوم حاملو الالتزامات المالية (المودعون) بسحب اموالهم مباشرة من المصرف ، فمن لديه حساب جاري يمكنه ان يسحب النقد من حسابه متى يشاء. كما ان مخاطرة الطلبات المفاجئة للأموال السائلة والتي تواجه المصرف في كلا جانبي كشف الميزانية فسحب الاموال يمثل مخاطرة جانب المطلوبات ولكن هناك ايضا مخاطرة في جانب الموجودات (Cecchetti,et.al.,2011:339) . فعندما يطلب حاملو الالتزامات النقد مباشرة فعلى المصرف اما ان يقترض اموالا" إضافية او يبيع بعض موجوداته لتلبية متطلبات سحب الاموال ومن المعلوم ان اكثر الموجودات سيولة هو النقد اذ يمكن للمصرف ان يستخدمه مباشرة لمواجهة هذه الالتزامات ، ولكن النقد بشكل عام لا يحقق اي فائدة للمصرف لذا تحتفظ المصارف بكميات قليلة منه. فضلا عن هذه الحالة هناك حالة اخرى تسبب زيادة مخاطرة السيولة هي الافتقار الى الثقة بالمصرف وهذا قد يقود حاملي الالتزامات المالية الى سحب اموال اكثر من المعتاد . وعندما تواجه اغلب المؤسسات المالية سحب نقدية كبيرة فان كلفة شراء الاموال او اقتراضها ترتفع ويصبح عرض النقد محدودا" ونتيجة لذلك قد يجبر المصرف على بيع بعض موجوداته لمواجهة هذه السحوبات النقدية وهذا يزيد من مخاطرة السيولة لاسيما عندما تكون هذه الموجودات المباعة صعبة التسويق ما يقلل من اسعارها عند البيع علما ان تسهيل بعض الموجودات بأسعار منخفضة ممكن ان يهدد ربحية المصرف بشكل كبير (Saunders&Cornett,2009:544)

لذا تتم ادارة السيولة في المصرف بصورة عامة عن طريق ادارة موجوداته على المدى المتوسط ، وايضا عن طريق ادارة هيكل مطلوباته . ويتباين مستوى السيولة من مصرف الى اخر ، فمستوى السيولة الكافي لمصرف معين غير كافي لمصرف اخر ، وقد يختلف موقف السيولة ايضا لمصرف عن اخر وفقا للحاجة المتوقعة للأموال في اي وقت من الاوقات ،

وللحكم على كفاية موقف السيولة يتطلب تحليل متطلبات التمويل التاريخية للمصرف والموقف الحالي للسيولة والحاجات المستقبلية المتوقعة وعلى كيفية جذب اموال اضافية والمصادر التمويلية للمصرف. (Greuning&Bratanovic,2009:195) لذا تتفاوت عملية ادارة مخاطرة السيولة وفقا لحجم المصرف وانشطته السائدة ومستوى التمويل والتعقيد التنظيمي ، اذ تبدأ عملية ادارة مخاطرة السيولة أولا بتحديد المستوى المقبول من المخاطرة ، اي على المصرف ان يأخذ بنظر الاعتبار المتطلبات التنظيمية والقيود الداخلية واهداف حاملي الاسهم وغيرها ، فضلا عن العوامل الخارجية . فقد تكون القيمة على مستوى مقبول من المخاطرة بالطرائق الاتية :نسبة مئوية مقبولة من عدم تطابق الاستحقاق بين الموجودات والمطلوبات خلال المدة الزمنية المحددة ، و حدود التركيز على مصادر التمويل ، و حدود التمويل بمصادر العملة الاجنبية او الحد الادنى المطلوب لقيم نسب السيولة المختارة . وبعد ذلك يتم وصف اساليب قياس مخاطرة السيولة وادارتها، اذ من الضروري تحليل جميع الاعمال المصرفية من اجل تحديد جميع مصادر مخاطرة السيولة . وتتكون مخاطرة السيولة من مخاطرة سيولة البنك المركزي ومخاطرة سيولة التمويل ومخاطرة سيولة السوق ، وتتمثل مخاطرة سيولة البنك المركزي بعدم قدرته على توفير السيولة للنظام المالي . اما مخاطرة سيولة التمويل فتعني ان المصرف لم يعد قادرا على تلبية كل حاجات التدفقات النقدية والضمانات الحالية والمستقبلية المتوقعة وغير المتوقعة بكفاءة دون ان يوتر ذلك في العمل اليومي او الوضع المالي للمصرف . اما مخاطرة سيولة السوق فتعني عدم قدرة المصرف على تعويض خسارته بسهولة بسبب اضطرابات السوق (Nikolaou,2009:11-14)

لذلك تهدف إدارة مخاطرة السيولة الى حماية المصرف من مخاطرة السيولة وتجنب حالة ان يكون صافي الموجودات السائلة سالب ، ولتجنب مشاكل السيولة يمكن للمصرف احتجاز موجودات سائلة ولكن هذا قد يسبب نقصان في ربحية المصرف وبالرغم من هذه الكلفة فان هناك ضرورة لامتلاك موجودات سائلة بسبب (Casu,et.al.,2006:297):

1- زيادة موثوقية المودعين بان المصرف آمن وقادر على تلبية كل التزاماته.

ب- يقدم اشارات للسوق بان المصرف قوي ومدار بشكل جيد .

ج- ضمان امكانية تلبية كل التزامات الاقتراض .

د- تجنب البيع الاجباري لموجودات المصرف.

هـ- تجنب دفع كلف اقتراض زائدة للمصارف الاخرى.

و- تجنب الاقتراض من البنك المركزي.

وتوجد هنالك بعض الاهداف الاساسية التي ترغب ادارة مخاطرة السيولة بتحقيقها ومنها :

(Gongol&Vodova,2015:33)

- ضمان وجود موازنة كافية للموائمة بين التدفقات النقدية الداخلة والتدفقات النقدية الخارجة ، ومن ثم ضمان الملاءة المالية للمصرف .
- تنسيق الاصدار من قبل المصارف لأدوات التمويل القصيرة والمتوسطة والطويلة الاجل.
- تحسين تكاليف اعادة التمويل، وتحقيق افضل موازنه بين السيولة والربحية .
- تحسين ادارة التدفقات النقدية داخل المجموعة بالنسبة للمصارف المهيكلة على نحو مجموعات مصرفية ، بدلا من الاعتماد على الحاجات المالية الخارجية من خلال تقنيات تجميع نقدية او اي ادوات تحسين اخرى .

ولقياس وإدارة مخاطرة سيولة المصرف يمكن استخدام عدة تقنيات منها (Casu,et.al.,2006:297) :

-التنبؤ بالتدفقات النقدية لمراكز السيولة اليومية .

- التنبؤ بالتدفقات النقدية لمصادر السيولة اليومية .

- تحليل السيناريو ونماذج المحاكاة.

- تحليل فجوة السيولة.

3- إدارة مخاطرة سعر الفائدة:

اصبحت إدارة مخاطرة سعر الفائدة في الوقت الحاضر أمرا " لا غنى عنه ، وعلى الرغم من ان هناك إمكانية للتنبؤ بتقلبات اسعار الفائدة للإفادة من التغيرات الايجابية . الا ان عملية التنبؤ هذه عملية معقدة جدا لذلك لم تكون ممكنه الا في الشركات الكبيرة اذ يتم توظيف متخصصين للقيام بهذه المهمة . وحتى مع ذلك، فإن مثل هذه الانشطة لاتزال محفوفة بالمخاطر.(Miciula,2015:141) . لقد تم بذل الكثير من الوقت والجهد في السنوات الاخيرة من قبل مديري المصارف والمشرفين عليها والمتخصصين لتطوير ومراقبة وإدارة سعر الفائدة لمعرفة الاثار المحتملة للتغيرات في اسعار الفائدة في السوق على صافي هامش الفائدة المصرفية . اي كلما ازدادت تقلبات سعر الفائدة اصبح المديرين أكثر قلقا بشأن تعرضهم لمخاطرة سعر الفائدة ومخاطرة الارباح والعوائد التي ترتبط مع التغيرات في سعر الفائدة . لذلك يجب على مديري المصارف وضع سياسات واستراتيجيات للحد من التعرض لمخاطرة سعر الفائدة ومن ثم تقليل الخسائر المحتملة

(Dima&Orzea,2010:118). ولبيان مدى تأثير مخاطرة سعر الفائدة على المصرف يتطلب ادارة فاعلة للحصول على معلومات مفصلة عن المصادر المحتملة لمخاطرة سعر الفائدة عن طريق النظر الى السلوك الفعلي لتدفقات الدخل والمصاريف ، و كذلك صافي هامش الفائدة ، اي معرفة فيما اذا كانت هنالك حركات حادة لأسعار الفائدة في السوق ، فضلا عن معرفة السلوك الفعلي لزبائن المصرف فيما يتعلق بالمصاريف المدفوعة مقدما والسحب بوقت مبكر (Ngalawa&Ngare,2014:15). ومن الضروري ان يقبل المصرف درجة معينة من مخاطرة سعر الفائدة ولكن يجب عليه الافادة باستمرار من تغيرات سعر الفائدة وهذا يتطلب قدرة عالية على التنبؤ افضل من بقية العاملين في السوق (Beets,2004:60).

ووفقا للجنة بازل للرقابة المصرفية توجد هنالك عدة مصادر لمخاطرة سعر الفائدة تتمثل بالاتي (Oluchukwu,2012:105) (Mbabazize,et.al.,2014,6-7) (Ngalawa&Ngare,2014:13) (Kolapo&Fapetu,2015,1221)

ا- **مخاطرة اعادة التسعير** : تعد هذه المخاطرة المصدر الاول لمخاطرة اسعار الفائدة التي تتعرض لها المصارف ، فهي تنشأ بسبب الاختلافات بين توقيت التغيرات بأسعار الفائدة وتوقيت التدفقات النقدية . ما يعرض دخل المصرف والقيمة الاقتصادية للموجودات والمطلوبات لتقلبات غير متوقعة واسعار فائدة متغيرة .

ب- **مخاطرة منحى العائد** : تنشأ هذه المخاطرة بسبب الفرق بين أسعار الفائدة طويلة الاجل وقصيرة الاجل ، وعدم المطابقة في اعادة التسعير احد الاسباب الرئيسية لتعرض المصارف للتغيرات في ميل وشكل منحى العائد. فالمصرف يحقق الارباح عن اقتراض الاموال بأجل قصيرة (بمعدلات اقل) والاستثمار في الموجودات طويلة الاجل (بمعدلات اعلى)، ولكن العلاقة بين الأجل القصيرة والطويلة يمكن ان تتحول بسرعة وبشكل كبير ومن ثم تسبب تغيرات غير متوقعة في الايرادات والمصروفات.

ج- **مخاطرة الاساس** : تنشأ هذه المخاطرة عندما تحدث تغيرات في اسعار الفائدة والتي تؤدي الى تغيرات غير متوقعة في التدفقات النقدية ، وهامش الارباح وادوات فقرات خارج الميزانية ذات الاستحقاقات المتماثلة . او تنشأ عندما يكون العائد على الموجودات والتكاليف على المطلوبات يعتمدان على اسس مختلفة وفي بعض الظروف تتحرك تلك الاسس باتجاهات مختلفة والتي يمكن ان تسبب تغيرات غير منتظمة في النفقات والايادات .

د- **مخاطرة الخيار**: تعد مصدرا مهما " لمخاطرة اسعار الفائدة الناتجة من الخيارات التي ادرجت في محافظ الموجودات والمطلوبات وفقرات خارج الميزانية في المصارف ، وتعد هذه المخاطرة الاكثر صعوبة من ناحية القياس والسيطرة .

4- ادارة مخاطرة رأس المال :

لإدارة مخاطرة رأس المال أهمية كبيرة في كافة المؤسسات المالية لأن لرأس المال تأثيراً مباشراً على ربحية وسيولة تلك المؤسسات ، فالإدارة الكفوءة لرأس المال لها دور مهم لاستراتيجية المصرف الشاملة من اجل خلق القيمة للمساهمين. فالغرض الرئيس من اي مصرف هو تعظيم الربح ، ولكن الحفاظ على السيولة هو هدف مهم ايضا ، فزيادة الارباح على حساب السيولة يجلب مخاطرة كبيرة للمصرف ، لذا فإدارة رأس المال يجب ان تحافظ على التوازن بين هذين الهدفين ، وفي اشارة الى نظريه المبادلة بين العائد والمخاطرة ، فالاستثمار مع مخاطر عالية يؤدي الى عوائد اعلى ، وهكذا فالمصارف التي لها سيولة عالية مخاطرتها تكون منخفضة وبالعكس (Makori&Jagongo,2013:2).

وهناك بعض المؤشرات المبكرة لمخاطرة رأس المال يجب الانتباه اليها هي (Casu,et.al 2006:275-276):

ا- هامش سعر الفائدة بين عوائد السوق في قضايا الديون المصرفية وعائد السوق على السندات الحكومية لتاريخ الاستحقاق نفسه : فاذا زاد الهامش فالمستثمرون يعتقدون ان المصرف اصبح اكثر خطورة بالنسبة للديون الحكومية ، والمستثمرون في السوق يتوقعون ارتفاع المخاطرة من شراء او امتلاك دين المصارف .

ب- نسبة سعر السهم الواحد الى الارباح السنوية للسهم : هذه النسبة غالبا ما تفشل في حال اذا اعتقد المستثمرون ان المصرف ضعيف ماليا بالنسبة الى المخاطر التي اخذها على عاتقه .

ج- نسبة حقوق الملكية الى اجمالي الموجودات : المستوى المنخفض من حقوق الملكية الى الموجودات يشير الى ارتفاع مخاطرة الدائنين .

د- Tier1 من بازل (1) (2) (رأس المال الى الموجودات الموزونة بالمخاطرة) و Tier2 من بازل (1) (2) (اجمالي رأس المال الى الموجودات الموزونة بالمخاطرة) هذه النسب : تشير الى ان رأس المال الاجمالي على الترتيب تصل الحد الأدنى (4%,8%) المتطلبات التنظيمية ، انخفاض هذه النسب يشير الى ان المصرف لديه مال اقل لتغطية الخسائر المحتملة .

ثالثا : تقنيات ادارة المخاطرة

توجد هنالك عدة تقنيات لإدارة المخاطرة (Kancho&Kumar,2013:151-152) توجد هنالك عدة تقنيات لإدارة المخاطرة (Alam&Masukujjaman,2011:21-22) اهمها ما يأتي :-

1- تحليل الفجوة :

هي أداة لإدارة مخاطرة سعر الفائدة تعتمد على الميزانية العمومية وتركز على التغير المحتمل في صافي دخل الفائدة خلال مدة زمنية معينة . وفي هذه الطريقة فإن جدول الاستحقاق /إعادة التسعير توزع فيه الموجودات والمطلوبات الحساسة لأسعار الفائدة والفقرات خارج الميزانية العمومية وفقا لتاريخ الاستحقاق (إذا كان المعدل ثابتا") او الوقت المتبقي لإعادة التسعير اللاحق (إذا كان المعدل عائما"). ومن ثم تستخدم مثل هذه الجداول لخلق مؤشرات حساسة لأسعار الفائدة في كل من الارباح والقيمة الاقتصادية لتغير أسعار الفائدة . بعد اختيار مدد زمنية معينة ، يتم تجميع الموجودات والمطلوبات في هذه المدد وفقا لتاريخ الاستحقاق (المعدلات الثابتة) او في اول وقت ممكن لإعادة التسعير (المعدلات المرنة). (Kancho&Kumar,2013:151-152) (Ngalawa&Ngare,2014:14) ويطلق على الموجودات والمطلوبات التي يمكن إعادة تسعيرها بالموجودات الحساسة لأسعار الفائدة (RSA) والمطلوبات الحساسة لأسعار الفائدة (RSL) على الترتيب . ويطلق على الفجوة بين ما ذكر بفجوة حساسية سعر الفائدة (GAP) التي تعكس الاختلاف بين حجم الموجودات الحساسة لأسعار الفائدة وحجم المطلوبات الحساسة لأسعار الفائدة وتحدد من خلال (Casu,et.al.,2006:291-292) :-

$$GAP = RSA - RSL$$

كما ان المعلومات التي توفرها فجوة حساسية سعر الفائدة تعطي فكرة عن إدارة الاثار المترتبة على صافي الدخل نتيجة التغيرات في أسعار الفائدة . وأن فجوة حساسية سعر الفائدة الايجابي تدل على ان الزيادة في اسعار الفائدة في المستقبل من شأنه ان يزيد صافي دخل الفائدة اذ ان التغير في الدخل من الفائدة اكبر من التغير في مصاريف الفائدة والعكس بالعكس.

2-تحليل فجوة -المدة :

يستخدم كمقياس لمخاطرة سعر الفائدة وإدارة صافي الدخل من الفوائد مع الاخذ بنظر الاعتبار كل التدفقات النقدية الفردية الداخلة والخارجة. والمدة تعني مقياس للاستحقاق موزون بالقيمة او الوقت لكل التدفقات النقدية وتمثل متوسط الوقت المطلوب لاسترداد الاموال المستثمرة

. ويمكن لتحليل المدة ان ينظر اليه كمرونة من القيمة السوقية وأداة فيما يتعلق بسعر الفائدة. فجوة المدة (DGAP) تعكس الاختلافات بين توقيت التدفقات النقدية للموجودات والمطلوبات . وتقاس عن طريق $DGAP = DA - u DL$. إذ أن DA هو متوسط مدة الموجودات . وان DL هو متوسط مدة المطلوبات . و u هي نسبة المطلوبات /الموجودات . وعندما يزيد سعر الفائدة بنسب معينة ، فان القيمة السوقية للموجودات تنخفض اكثر ما تنخفض القيمة السوقية للمطلوبات ما يؤدي الى انخفاض القيمة السوقية لأدوات الملكية ودخل صافي الفائدة المتوقع والعكس بالعكس (Kancho&Kumar,2013:151).

3- القيمة المعدلة بالمخاطرة :

البديل الاخر المتاح لقياس الخسائر المحتملة الناجمة عن التغيرات في أسعار السوق هي طريقة القيمة المعدلة بالمخاطرة (Var) اذ تقيس الحد الاعلى للخسارة التي يمكن ان يتوقعها المصرف خلال مدة زمنية معينة (Ekaterina E.,et.al.,2007:21) ، وتعني القيمة المعدلة بالمخاطرة الى اي مدى يمكن للمصرف ان يخسر باحتمالية معينة في افق زمني معين . اي يمكن حسابها اما من خلال التوزيع الاحتمالي للأرباح او من التوزيع الاحتمالي للخسائر خلال مدة زمنية معينة (Hull,2010:157). وتعد مقياسا رئيسا لقياس مخاطرة السوق وتعطي تقديرا للخسارة المحتملة للمحفظة الناتجة عن تقلبات السوق العكسية ، وهي مدخل ذو جاذبية للمنظمين والممارسين في السوق لأنه من السهل ان يفهم ، ويعطي تقديرا لحجم رأس المال اللازم لدعم مستوى معين من المخاطرة فضلا عن قدرته على دمج آثار تنويع المحفظة ، وتوجد هناك ثلاثة عناصر اساسية للقيمة المعدلة بالمخاطرة هي:- (Angelovska,2013:85)

- مستوى الثقة : (مستوى الثقة يعني ان الخسارة ليست اكبر مما كان متوقعا).

- افق زمني محدد : (الاطار الزمني الذي يقدر فيه القيمة المعدلة بالمخاطرة ، وفي حساب القيمة المعدلة بالمخاطرة يفترض ان لا تتغير توقعات المحفظة في هذا الافق الزمني المحدد).

- مستوى معين من الخسارة في القيمة.

4-معدل العائد على راس المال المعدل بالمخاطرة :

تعطي الاساس الاقتصادي لقياس كل المخاطر ذات الصلة بشكل مستمر كما تقدم للمديرين أدوات لاتخاذ القرارات الفعالة فيما يخص مبادلة العائد بالمخاطرة في الموجودات المختلفة . وكما أن رأس المال يحمي المؤسسات المالية ضد الخسائر غير المتوقعة ، فمن الالهية ان

يخصص رأس مال لمواجهة المخاطر المختلفة التي تواجه هذه المؤسسات . وان تحليل المخاطرة المعدلة بمعدل العائد على رأس المال يبين مقدار راس المال الذي تحتاجه للإعمال المختلفة ويحدد العائد الاجمالي على رأس المال للمصرف . وعلى الرغم من ان معدل العائد على رأس المال المعدل بالمخاطرة يمكن ان يستخدم لتقدير متطلبات راس المال للسوق والائتمان والمخاطرة التشغيلية الا أنها يتم استخدامها ايضا كأداة للإدارة المتكاملة للمخاطرة .
(Alam&Masukujjaman,2011: 22).

5-التوريق :

هو اجراء يتم دراسته اعتمادا على انظمة التمويل المهيكل او الاذونات المرتبطة بالائتمان . اي أن توريق موجودات وقروض المصرف هو اداة لجمع الاموال الجديدة وتخفيض المخاطرة التي يتعرض لها البنك . و تحويل الموجودات غير السائلة الى اوراق مالية مدعمة بالموجودات قابلة للتداول . كما أن العوائد من هذه الاوراق المالية تعتمد على التدفقات النقدية من الموجودات الاساسية ، ويتم نقل عبء اعادة الدفعات من المنشى الى هذه الموجودات المجمعة ، اي يمكن الافادة من فوائد التنويع المتعلقة بمعاملات التوريق . ويمكن للمصارف عن طريق نقل مخاطرة الائتمان عن طريق التوريق، الحد من حجم المخاطر الائتمانية في ميزانيتها العمومية.
(Alam&Masukujjaman,2011:22-23).

6-تحليل الحساسية :

يعد اسلوب تحليل الحساسية عن الخسائر المحتملة في الارباح المستقبلية ، والقيم العادلة او التدفقات النقدية التي يمكن ان تنجم عن تغيرات افتراضية مختارة لأسعار السوق ، ويجب على المصارف ان تقدم وصفا" للنموذج والافتراضات والمعايير المستخدمة
(Ekaterina E.,et.al.,2007: 18) . اذ يعد محاولة تحديد الاثر الناتج مهم جدا عند اختلاف النتيجة الفعلية لمتغير معين عما كان يفترض في السابق . فعن طريق انشاء مجموعة معينة من الحالات ، يمكن للمحلل تحديد كيفية تأثير التغيرات في متغير واحد على المتغير المستهدف
(Kancho&Kumar,2013:152). تحليل الحساسية هو لوضع النماذج وتقدير مختلف الخيارات المتاحة . ويجب ان يتم تنفيذ حساسية الكل عبر الطرق (على سبيل المثال ، عن طريق مقارنة النتائج نموذج القيمة المعدلة بالمخاطرة مع نتائج محاكاة مونت كارلو) وضمن الطرق (على سبيل المثال ، عن طريق تغيير الموعد المحدد المستخدم لتقدير معاملات المخاطرة).
(Levy&Post,2005:741).

7-نظام التصنيف الداخلي :

يساعد المؤسسات المالية على ادارة ومراقبة مخاطرة الائتمان التي تواجهها عن طريق الاقراض وغيرها من العمليات عن طريق تجميع وإدارة الجدارة الائتمانية للمقترضين وجودة المعاملات الائتمانية (Kanchu&Kumar,2013: 152).

رابعا : استراتيجيات إدارة المخاطرة

إذا لم تكن إدارة المصرف ترغب في تجنب بعض المخاطر ، فإنه يمكن أن تقرر نقلها إلى المشاركين الآخرين في السوق. ويتم اتخاذ قرار نقل المخاطرة إلى المشاركين الآخرين في السوق على أساس ما إذا كان أو لم يكن المصرف لديه ميزة تنافسية في قطاع معين ، وما إذا كان يحقق قيمة سوقية عادلة لذلك. البديل لنقل المخاطرة هو الحفاظ على المخاطر ، من اجل استيعاب (الإدارة) لها. فيجب استيعاب بعض المخاطر على مستوى المصرف لأنها معقدة جدا ، او لا يمكن تداولها ، او التحوط منها بسهولة ، او لأنها ضرورية للعمل . وهناك بعض الاستراتيجيات التي يمكن للمصرف استخدامها لإدارة المخاطرة (Dima&Orzea,2010:110) وهي :

1-التنوع : هو تقنية تدمج بين مجموعة واسعة من الاستثمارات في المحفظة للحد من المخاطرة . فالتنوع في مصادر واستخدامات الاموال يقلل من المخاطرة التي يتعرض لها المصرف ، فالمدبرين غالبا ما يسعون لتحقيق نوعين من التنوع لأجل تقليل تلك المخاطر وهما تنوع المحفظة والتنوع الجغرافي ، فتنوع المحفظة يعني توزيع الحسابات الائتمانية والودائع على عدد متنوع من الزبائن الذين لهم مصادر دخل متنوعة . اما التنوع الجغرافي فيشير الى السعي وراء الزبائن الذين يسكنون في مجتمعات وبلدان مختلفة ، وهذا النوع من التنوع هو اكثر فاعلية في تقليل المخاطر فالتدفقات النقدية تأتي من جماعات مختلفة من الزبائن وتتحرك باتجاهات ونماذج مختلفة ، لذلك فالتناقص في قطاع معين من الزبائن قد يقابله ولو جزئيا زيادة التدفقات النقدية من قطاعات اخرى (Rose &Hudgins,2013:488-489).

2- التحوط : وهو محاولة لتعويض التعرض لتقلبات الاسعار وذلك بهدف التقليل من التعرض من المخاطر غير المرغوب بها . وهناك العديد من الادوات التي يمكن استخدامها للتحوط ضد تقلبات الاسعار مثل العقود الآجلة والمبادلات والخيارات وغيرها (Dima&Orzea,2010:110).

3- **التأمين الداخلي** : يفترض ان يكون لدى المصرف حزمة من المهارات المتفوقة في ادارة المخاطر ، اي بمعنى تعامل المصرف مع مجموعة المخاطر داخليا ارحص من شراء التأمين الخارجي . ويوجد هناك نوعان اساسيان من هذا الاسلوب هما التنويع والاستثمار بالمعلومات . فيمكن للمصرف تقليل مخاطرته داخليا عن طريق تنويع نشاطاته . اما النوع الاخر فهو الاستثمار في المعلومات للحصول على قدرة تنبؤ عالية بالخسائر المتوقعة (Harrington&Niehaus,2004:12).

4- **الاحتفاظ برأس المال** لجميع المخاطر الاخرى التي لا تكون متنوعة او المؤمن عليها داخليا والتي يقرر البنك استيعابها لديه، والتأكد من ان لديه كمية كافية من رأس المال من اجل ضمان انخفاض احتمالية العجز عن السداد. فهو يمتص الخسائر الناجمة من القروض والاستثمارات السيئة في الاوراق المالية والجرائم والإحكام الخاطئة للإدارة اذ يستطيع المصرف من ادارة عملياته حتى يصحح اخطائه ويغطي خسائره ، لذلك كلما ازدادت المخاطرة يجب امتلاك راس مال أكبر لمقابلتها (Dima&Orzea,2010:110).

5- **ادارة الجودة** : تعني قدرة المديرين في المستويات العليا على التحرك السريع للتعامل مع المشاكل من اجل تجنب المخاطر ، اذ تعد ادارة الجودة الشاملة فلسفة ادارية لتحسين الكفاءة والفعالية والمرونة والقدرة التنافسية في استخدام الموارد البشرية والمادية لتحقيق اهداف المصرف ، لأنها يمكن ان تعزز من رضا الموظفين عن طريق خلق الثقة المتبادلة بين الرؤساء والمرؤوسين والمشاركة والعمل الجماعي والتشجيع على التحسين والتعلم المستمر ومن ثم تسهم في تحقيق ثقافة العمل التي تساعد على نجاح العمل المصرفي وتجنب المخاطر (Zakuan,et.al.,2012:23).

6- **تأمين الودائع** : هو خط دفاع اخر ضد المخاطر ، فهئية تأمين الودائع الفيدرالية والتي أسست في امريكا عام 1934 تحمي المودعين بأكثر من مبلغ \$100000 في اي مؤسسة ايداعية مؤمنة فيدراليا .ومثل تلك المؤسسة الفيدرالية وجدت لزيادة ثقة العامة اذ تقوم بإصدار الاوامر والتشريعات لمنع الكثير من المخاطر التي قد ترتكبها الادارة وأصحاب المصالح الاخرى ، وهذا يجعل اغلب البلدان الصناعية اليوم لها بعض اشكال نظام تأمين الودائع. (Saunders&Cornett,2009:601)(Rose&Hudgins,2013:488-489).

خامسا : مقررات لجنة بازل كأساس لإدارة المخاطرة :

بعد الانهيار الكبير لاثنتين من المصارف الدولية الكبيرة عام 1974 ، قررت السلطات النقدية وصانعو السياسات في جميع انحاء العالم بان يكون هناك اطار تنظيمي عالمي جديد من شأنه ان يساعد على ضمان استقرار النظام المالي في المصارف الدولية بعد ان كانت تفتقر الى الرقابة المصرفية المناسبة على التدفقات النقدية عبر البلدان المختلفة ، وعلى خلفية هذه المعطيات أسست لجنة بازل للرقابة المصرفية تحت اشراف بنك التسويات الدولية عام 1974 في سويسرا من قبل محافظي البنوك المركزية لعشر دول صناعية (بلجيكا، كندا، فرنسا ألمانيا، إيطاليا، اليابان، هولندا، السويد، المملكة المتحدة ، والولايات المتحدة الأمريكية) بالتعاون مع السلطات النقدية للوكسمبورغ وسويسرا وكانت مهمة اللجنة هي تحليل تعقيدات النظام المالي الحديث والاستجابة لها من خلال المقترحات والمبادئ التوجيهية للرقابة المناسبة على المصارف (Jablecki,2009:16-17).

ويقصد باتفاقية بازل على انها مجموعة شاملة من المقاييس الاصلاحية لتعزيز التنظيم والإشراف وإدارة المخاطرة في القطاع المصرفي (Fatima,2014:772). ولم تدخل اللوائح التنظيمية لرأس المال في ظل متطلبات بازل 1 حيز التنفيذ حتى ديسمبر 1992. (بعد التطورات والمشاورات منذ عام 1988) والتي كانت تهدف : الى الحفاظ على رأس مال كافي لاستيعاب الخسائر وتجنب أخطار تعزيز سلامة واستقرار النظام المصرفي العالمي ، والى تجنب الصراعات التنافسية من خلال تقليل اختلافات القواعد التنظيمية في كل بلد . وكانت متطلبات لجنة بازل 1 هي ان نسبة رأس مال الطبقة الاولى (والتي يجب ان تكون من الاسهم) الى الموجودات المعدلة بالمخاطرة ان لا تقل عن 4%. ونسبة رأس المال الكلي المكون من الطبقة الاولى والطبقة الثانية (والتي تتضمن الديون الثانوية) الى الموجودات المعدلة بالمخاطرة ان لا يقل عن 8% (Wignall& Atkinson ,2010:2).

وتحت شروط اتفاقية بازل1 فان مصادر رأس مال المصارف تنقسم الى طبقتين هما (Gallati.2003:57-58)

1- الطبقة الاولى : وتسمى رأس المال الاساسي وتتضمن الاسهم والاحتياطيات المكشوفة واحتياطيات خسائر القروض العامة ويخصص لتلافي الخسائر المحتملة مستقبلا ،اي تمويل الخسائر الحقيقية مستقبلا من حساب الاحتياطي وليس من خلال تقليل الارباح الذي يقلل من الدخل بمرور الزمن.

2- الطبقة الثانية : وتسمى رأس المال التكميلي او الاضافي وتتضمن الاوراق المالية الدائمة والاحتياطات غير المكشوفة والديون الثانوية بتاريخ استحقاق خمس سنوات او اكثر والاسهم القابلة للاسترداد بخيار المصدر ، ولان الديون طويلة الاجل أقل من نسبة الودائع فهي تعمل كمصد لحماية المودعين.

وبالرغم من المزايا التي حققتها لجنة بازل 1 في وقتها إلا انه هناك الكثير من اوجه القصور فيها والتي تزايدت مع مرور الزمن بسبب الابتكارات المستمرة في الاسواق المالية . كما أنها ركزت فقط على مخاطر الائتمان واهملت الكثير من انواع المخاطر الاخرى مثل المخاطرة التشغيلية ومخاطرة السمعة والمخاطرة الاستراتيجية . (Balthazar,2006:33-36)

وقد بين (Roy,etal,2013:7) ان هناك نقاط ضعف اكتشفت لجنة بازل 1 نقاط الضعف وتمثلت بالاتي:

- كفاية رأس المال تعتمد على مخاطرة الائتمان فقط ، بينما تستثنى المخاطر الاخرى كالمخاطرة السوقية والتشغيلية من التحليل .
- عند تقييم مخاطرة الائتمان ليس هنالك فرق بين المدينين حسب جودة وتصنيف الائتمانات المختلفة.
- التركيز على القيمة الدفترية وليس القيمة السوقية .
- عدم كفاية تقييم المخاطر والآثار المترتبة على استخدام الادوات المالية الجديدة فضلا عن تقنيات تقليل المخاطرة.

ما دعت الحاجة الى تشريع إطار تنظيمي جديد نتيجة التطورات الحديثة على الساحة الدولية ولاسيما في مجال القطاع المصرفي ومنها نمو المصارف في تقديم حزمة متنوعة من الخدمات واستخدامها المتزايد للتكنولوجيا والاستعانة بمصادر خارجية ، وبسبب المنتجات المالية المصممة للحد من مخاطرة السوق او المخاطرة الائتمانية والتي غالبا ما زادت من المخاطرة التشغيلية لذا بدا العمل بمرحلة جديدة من الاتفاقية الدولية لتنظيم رأس مال المصارف (Gregoriou,2009:272-273).

فاقترحت لجنة بازل نسخة محسنة عام 1999 التي ينص على تحسين الموازنة بين راس المال المشرع مع المخاطر الاساسية وتناولت ايضا المخاطر الناجمة عن الابتكار المالي بما يسهم في تعزيز ادارة المخاطرة والرقابة .وقد ايدت رسميا من قبل محافظي المصارف المركزية ورؤساء

الجهات الرقابية المصرفية من مختلف البلدان تحت اسم التقارب الدولي لقياس رأس المال ومعايير رأس المال والمعروفة باسم بازل 2 وهذه المجموعة الجديدة من المعايير الدولية تتطلب من المصارف الحفاظ على الحد الأدنى من رأس المال للتأكد من أنها يمكن ان تفي بالتزاماتها لتغطية الخسائر غير المتوقعة وتحسين ثقة العامة. كما وتوفر حافزا للمصارف لرفع مستوى معايير ادارة المخاطرة (Balasubramaniam,2012:41). بمعنى بازل 2 تقدم مزيدا من المرونة عن طريق السماح للمصارف باستخدام نماذج خاصة بها لإدارة المخاطرة لضمان كفاية راس المال والتي تخضع للحد الأدنى من متطلبات راس المال (Edwin, et al ,2015:9).

وكان الهدف الرئيس من لجنة بازل 2 هو تقديم مدخل جديد للمخاطرة في الصناعة المصرفية. فقد تم تضمين المخاطرة التشغيلية لأول مرة. وهذا التشريع الجديد يجمع بين متطلبات راس المال الدنيا مع المراجعة الاشرافية وانضباط السوق من اجل فرض ممارسة قوية لإدارة المخاطرة للحد من التعرض لها. وجعل التوسع في استخدام تقييم المخاطرة الذي تقدمه الانظمة الداخلية للمصارف يتلائم مع الادوات الجديدة مثل المشتقات الائتمانية ويأخذ بنظر الاعتبار تطور ممارسات السوق (Nastase&Unchiasu,2013:103).

وقد طورت لجنة بازل 2 اطارا شاملا لتنظيم راس المال يستند الى ثلاث ركائز اساسية هي (Crouhy,etal,2006: 71-72).

1- الركيزة الاولى : يحدد المشرعون للمصارف كيفية تحديد المتطلبات التشريعية لراس المال تستند الى تقديراته للمخاطرة الناتجة عن المخاطرة الائتمانية والمخاطرة السوقية والتشغيلية .
2- الركيزة الثانية: تهتم بمدخل الاشراف على إدارة رأس المال المصرف للتأكد من أنها تتبع اجراءات قوية لإدارة رأس مالها ، وتقيس التعرض للمخاطرة بشكل صحيح وتمتلك رأس مال كافي لتغطية الخسائر التي يمكن ان تتعرض لها .
3-الركيزة الثالثة تقدم مطلبا جديدا جنريا للمصارف وهو الافصاح عن معلومات المخاطرة لأسواق الاسهم والائتمان ، لكي يكون المستثمرون أكثر قدرة على ضبط سلوك المصارف لأجل التقليل من مخاطرتها .

ولأجل تسليط الضوء على تطور الاسواق المالية والافادة من الدروس التي حدثت خلال الازمة المالية الاخيرة ، حددت لجنة بازل عددا من القضايا الرئيسية والتي من اهمها تحديد درجة تحمل مخاطرة السيولة، والحفاظ على مستوى كاف" من السيولة ، وتحديد وقياس مجموعة كاملة من المخاطرة ، ونشر المعلومات لتعزيز انضباط السوق ، كل هذه القضايا ادت الى تشكيل

اتفاقية بازل3 من اجل تحسين قدرة القطاع المصرفي على استيعاب اي اضطرابات مالية او اقتصادية والحد من خطر انتقال العدوى من القطاع المالي الى الاقتصاد الحقيقي . (Apatachioaem,2013:139). لذلك كان السبب الرئيس وراء صياغة اتفاقية بازل3 (Mawutor,2014:169-170) هو تحقيق هدفين اساسين هما:

- جعل المصارف اكثر مرونة عن طريق تعزيز تشريعات رأس المال والسيولة بين أهم المصارف العالمية.
- تقليل المخاطر النظامية لتجديد الدين آليا لتحسين قدرة المصارف على تحمل اي اضطراب مالي. ولأجل تحقيق تلك الاهداف لابد من اجراء اصلاحات في رأس المال وفي السيولة على المدى القصير وتحسين الاستقرار في النظام المالي .

اما اهم الاهداف العامة للجنة بازل 3 (Nastase&Unchiasu,2013:104) هي :

- أ- تحسين قدرة القطاع المصرفي على امتصاص الصدمات الناجمة عن الضغوط المالية والاقتصادية مهما كان مصدرها .
- ب- تحسين ادارة المخاطرة والحوكمة .
- ج-تعزيز الشفافية والإفصاح في المصارف .

وفي السياق نفسه قد بينا كلا من (Silva &Fernandes,2014: 26-27) اهم توصيات اتفاقية بازل 3 :

- رأس المال عالي الجودة (يتكون من الاسهم العادية والأرباح المحتجزة) يجب ان يزيد الى 4.5% من الموجودات الموزونة بالمخاطرة (بعد ان كانت 2% في بازل 2) والحفاظ على هذا المستوى.
- الطبقة الدنيا من رأس المال تتكون من (الاسهم العادية والأرباح المحتجزة والأسهم الممتازة والأدوات الهجينة من راس المال والديون طويلة الاجل) يجب ان تصل الى 6%(بعد ان كانت 4% في بازل 2) و الحفاظ عليها .
- الحفاظ على احتياط رأس المال كمصدر يصل أمان و ضمان الى 2.5% من الموجودات الموزونة بالمخاطرة يتم تكوينه تدريجا بين عامي 2016-2019 (0.625%-2.5%) . وهذا الاحتياطي سيحجز مدفوعات مقسوم الارباح على المساهمين والمكافآت للمديرين التنفيذيين في حالة اذا كان المصرف غير قادر على البقاء فوق الحد الأدنى من نسبة راس المال الموصى بها.

- لمواجهة التقلبات الدورية يتم الاحتفاظ بمتطلبات رأس المال ذي الجودة العالية تصل الى 2.5% من الموجودات الموزونة بالمخاطرة حسب ما تتطلبه الهيئات التنظيمية للبلدان المختلفة خلال اوقات التوسع في الائتمان.
- يجب ان يكون الحد الادنى لنسبة الرافعة المالية 3% ويتم حساب هذه النسبة عن طريق قسمة رأس مال الطبقة الاولى على متوسط اجمالي موجودات المصرف.
- يتم اقتراح نسبة جديدة لتغطية السيولة والتي بموجبها يجب ان يكون لدى المصرف موجودات سائلة كافية لتغطية جميع التدفقات النقدية لثلاثين يوما قادمة.
- يتم اقتراح صافي نسبة تمويل ثابتة جديدة تشمل الودائع والتمويل طويل الاجل ورأس المال الخاص مقسومة على الموجودات طويلة الاجل اي يجب دائما الحفاظ على هذه النسبة اعلى من 100%.

سادسا : قياس المخاطرة المالية : لقياس المخاطرة المصرفية عدد كبير جدا" من المعايير وطرق القياس النوعية والكمية ، وسندرج عددا" من طرق قياس كل نوع من انواع المخاطرة المصرفية وكما يأتي (Ross,et.al.,2008:182-187) (Casu,et.al.,2006:260-267) (Hempel&Simonson,1999:67).

1- مخاطرة الائتمان : يمكن قياس المخاطرة الائتمانية عن طريق المؤشرات والنسب المالية الاتية :

- اجمالي القروض /اجمالي الموجودات.
- القروض المتعثرة /اجمالي القروض.
- خسائر القروض/اجمالي القروض.
- احتياطات خسائر القروض/الموجودات الكلية .
- الموجودات المتعثرة / رأس المال الممتلك.
- الموجودات المتعثرة / اجمالي القروض.
- المخصص السنوي لخسائر القروض/اجمالي القروض.
- اجمالي القروض /اجمالي الودائع

2- مخاطرة السيولة : توجد العديد من النسب والمؤشرات المالية المعتمدة لقياس مخاطرة السيولة المصرفية ، ومن بين اهم تلك النسب والمؤشرات الاتي :

- الاوراق المالية قصيرة الاجل /الودائع
- النقد لدى المصرف ولدى مؤسسات الايداع الاخرى / اجمالي الموجودات .

- النقد في الصندوق ولدى المصارف الاخرى / اجمالي الودائع .
- النقد والاوراق الحكومية / اجمالي الموجودات .
- الاموال المشتراة (مثل شهادات الايداع والاوراق التجارية والاموال الفيدرالية) / اجمالي الموجودات .
- 3- **مخاطرة رأس المال : يمكن قياس مخاطرة رأس المال باستخدام المؤشرات المالية الاتية :**
 - سعر السهم /الارباح السنوية لكل سهم .
 - رأس المال / اجمالي الموجودات
 - رأس المال الممتلك/ الموجودات المرجحة بالمخاطرة .
 - هامش سعر الفائدة لعوائد السوق على الديون المصرفية وعوائد السوق من السندات الحكومية لنفس تاريخ الاستحقاق .
- 4- **مخاطرة سعر الفائدة : لقياس مخاطرة سعر الفائدة تم استخدام المؤشرات الاتية :**
 - الموجودات الحساسة لسعر الفائدة / المطلوبات الحساسة لسعر الفائدة .
 - تحليل فجوة المدة : تعكس فجوة المدة (DGAP) الاختلافات بين توقيت التدفقات النقدية للموجودات والمطلوبات .

ولغرض القياس في هذه الدراسة تم اعتماد صيغة واحدة لقياس كل نوع من انواع المخاطر ففي مخاطرة الائتمان تم اعتماد صيغة (اجمالي القروض /اجمالي الموجودات). اما بالنسبة لمخاطرة السيولة فقد تم اعتماد على صيغة (النقد في الصندوق ولدى المصارف الاخرى / اجمالي الودائع) . وقد تم اعتماد مؤشر (رأس المال/اجمالي الموجودات) لقياس مخاطرة رأس المال. واخيرا استخدمت طريقة قياس (الموجودات الحساسة لسعر الفائدة / المطلوبات الحساسة لسعر الفائدة) لقياس مخاطرة سعر الفائدة . وبالرغم من تنوع طرق قياس المخاطرة المصرفية واختلافها الا انه يرجع السبب الاساسي في اختيار هذه النسب بالتحديد لقياس كل نوع من انواع المخاطرة لكونها الاكثر ملائمة والاكثر دقة واعتمادا" بالدراسات والبحوث التي اشارت في هذا الصدد.

المبحث الثاني العائد المصرفي

اولا : مفهوم العائد

تعدد وجهات النظر فيما يتعلق بتعريف العائد اذ يركز كل تعريف على بعض جوانب العائد ، وتعكس ، وعلى الرغم من تنوع تلك التعاريف ، فالفكرة الاساسية هي نفسها والتي تعني انه في اغلب الاستثمارات يتم انفاق الاموال اليوم على أمل كسب المزيد من الاموال في المستقبل ، و يوفر مفهوم العائد للمستثمرين طريقة مناسبة للتعبير عن الاداء المالي للمصرف ، (Brigham&Houston,2009:233) لذا يمكن تعريفه على انه الدخل الناتج عن الاستثمار ، أو هو التغيير في قيمة الاستثمار خلال كل مدة مقسوما على قيمة الاستثمار بداية المدة (Fabozzi&Peterson,2003:151). وعرف ايضا على انه اجمالي الارباح (الخسائر) المتحققة من الاستثمار على مدى مدة محددة من الزمن (Gitman,2009:228). وعرفه كلا من (Smart&Megginson,2009:245) على انه مقياس لإداء الاستثمار الناتج عن كلا الدخل المدفوع والمكاسب أو الخسائر الرأسمالية خلال مدة محددة من الزمن . وعرف ايضا على انه مقدار الدفعات المتحققة مطروحا" منها مقدار المبلغ المدفوع (Penman,2010:10) . كما عرف العائد على الورقة المالية على انه الدفعات التي يستلمها مالك الورقة المالية مضاف اليها التغيير في قيمتها (Mishkin&Eakins,2009:55). وعن طريق ما تقدم يمكن تعريف العائد على انه التدفقات النقدية التي يمكن ان يحصل عليها المستثمر خلال مدة معينة من الزمن

ولحساب معدل العائد على اي موجود خلال مدة معينة يكمن التعبير عنه من خلال الصيغة

الاتية (Gitman,2009:228-229) :

$$r_t = C_t + P_t - P_{t-1} / P_{t-1}$$

اذ ان :

r_t = معدل العائد خلال المدة t

C_t = التدفقات النقدية المتحققة من استثمار الموجودات في المدة الزمنية t الى $t-1$

P_t = سعر (قيمة) الموجود للمدة t

P_{t-1} = سعر (قيمة) الموجود للمدة $t-1$

اذ يعكس العائد التأثير المشترك للتدفقات النقدية والتغيرات في القيمة ، $P_t - P_{t-1}$ خلال المدة t .

ثانيا : انواع العائد

1- معدل العائد الفعلي (المتحقق) :-

هو العائد الذي حدث فعلا ، اي هو العائد الذي حصل عليه المستثمر فعلا خلال المدة الماضية والذي يختلف عن العائد المتوقع دائما باستثناء حالة العائد على الموجودات الخالية من المخاطرة .(Brigham&Houston,2009:247) . ويمكن حساب العائد المتحقق باستخدام البيانات التاريخية ، وتكمن أهمية العائد المتحقق في أنه يستخدم كأحد مقاييس الاداء في المصرف ، وكأساس لتحديد (العائد المتوقع) والمخاطرة في المستقبل (Alexandri&Jelita,2014:58). ويمكن حسابه باستخدام الصيغة الاتية (Rao,1992:296) :

$$Ri = \frac{Rp + D}{I}$$

اذ ان :

Ri = معدل العائد الفعلي

Rp = التغيرات الفعلية في السعر السوقي

D = مقسوم الارباح الموزع الفعلي

I = المبلغ المستثمر

2- العائد المتوقع :-

مصطلح العائد المتوقع قد يسبب الازباك في بعض الاحيان ولكن في اللغة اليومية يعني النتيجة التي من المرجح جدا ان تحدث ، واحصائيا لابد من تحديد القيمة المتوقعة للمتغير للوصول الى متوسط القيمة ، ومن ثم فان العائد المتوقع هو المتوسط المرجح للعائد الممكن ، اذ ان الوزن الذي يتم تطبيقه على عائد معين يساوي احتمالية حدوث العائد ، والعوائد الممكنة والاحتمالات يمكن ان تقدر من البيانات التاريخية أو التقييم ذاتيا" (Hull,2010:2) لذا يمكن تعريف العائد المتوقع على انه المعدل الموزون بالاحتمالية لجميع معدلات العائد في كل سيناريو محتمل . (Brigham&Houston,2009:236). او هو المتوسط المتوقع للعائد على الموجودات المحفوفة بالمخاطرة. (Jordan & Miller,2009:350). وكذلك عرف على انه مقياس لميل العائد على الاستثمار (Fabozzi&Peterson,2003:275) . وعرف ايضا بانه

العائد المستقبلي المتوقع بعد تحليل الموجودات المالية (Hirschey&Nofsinger,2010:12) ويمكن حسابه على النحو الاتي :

$$E(r)=\sum_s p(s) r(s)$$

اذ ان :

$E(r)$ =معدل العائد المتوقع

$P(s)$ = احتمالية حدوث الحدث

$r(s)$ =عائد مدة الاحتفاظ

بشكل عام فالعائد المتوقع على الورقة المالية او اي موجودات اخرى هو ببساطة مساويا لمجموع العوائد المحتملة مضروبا باحتمالات حصولها ، لذلك اذا كان لدينا 100 احتمالية للعائد، سنقوم بضرب كل عائد باحتماله وبعد ذلك يتم جمع النتائج والمبلغ المتحقق سيكون العائد المتوقع (Jordan & Miller,2009:351).

3- معدل العائد المطلوب :-

هو المعدل الذي يستخدم لخصم التدفقات النقدية المستقبلية من مختلف الاعمال ، ويعتمد على معدل العائد الخالي من المخاطرة المتاح للمستثمرين زائدا علاوة المخاطرة (Madura,2008:81). او هو معدل العائد الذي يطلبه المساهمون لتعويضهم عن القيمة الزمنية للنقود التي وُظفت في استثماراتهم نتيجة عدم التأكد من التدفقات النقدية المستقبلية من هذه الاستثمارات (Fabozze&Peterson,2003:213) . او هو الحد الأدنى للعائد ، والذي يعد مقبولا" للمساهمين (Brigham&Houston,2009:417) . وعرف كذلك على انه معدل العائد الذي يتوقعه او يطلبه المستثمرون من استثماراتهم مقابل المخاطرة. والموجودات الاكثر خطورة هي الموجودات التي يكون معدل العائد المطلوب عليها اعلى من العائد المطلوب من قبل المستثمرين الاخرين في السوق ، وكذلك ان العائد المطلوب على الموجودات هو عائد متاح في السوق على استثمارات المحفوفة بالمخاطرة، فعندما يشتري شخص استثمار معين ، فانه يفقد الفرصة لاستثمار امواله في موجودات اخرى ، فالعائد على الاستثمارات البديلة يمثل كلفة الفرصة البديلة (Smart&Megginson,2009:152) . وكلا من نموذج تسعير الموجودات والتحليل الاساسي للمخاطرة يهدف الى تحديد ما يجب ان يكون عليه هذا العائد المطلوب . اذا كانت الاسواق كفوءة ، وسعر السوق يعكس المخاطرة الاساسية ، سيتم تحديد سعر بحيث يكون

العائد المتوقع على شراء الحصص يساوي العائد المطلوب للمخاطرة . اما اذا كان السوق غير كفوء ، وان الاسعار تم وضعها لتدر عائدا مختلفا عن العائد المطلوب ، اي اذا كان السعر اقل من ذلك كما تبين من التحليل الاساسي ، فالمستثمر يتوقع الحصول على عائد اعلى من العائد المطلوب ، وبالعكس في حالة تحديد سعر أعلى ما هو مذكور فالمستثمر يتوقع الحصول على عائد اقل من العائد المطلوب ، ويحاول المستثمرون النشاطاء تحديد سوء التسعير هذا ، وبعبارة اخرى متى يختلف العائد المتوقع عن العائد المطلوب ، ومن ثم يجب تميز العائد المتوقع عن العائد المطلوب ، ويمكن حساب معدل العائد المطلوب كما في الصيغة الاتية :-
(Khun,et.al.,2012:35).

$$R_j = R_f + \beta(R_m - R_f)$$

اذ ان:

معدل العائد المطلوب على الاوراق المالية= R_j

معدل العائد الخالي من المخاطرة = R_f

معامل بيتا = β

متوسط معدل عائد محفظة السوق = R_M

و يمكن التعبير عن معدل العائد المطلوب بصيغة عامة من خلال الاتي
:(Brigham&Ehrhardt,2005:156)

$$\text{معدل العائد المطلوب} = \text{معدل العائد الخالي من المخاطرة} + \text{علاوة المخاطرة}$$

وارتفاع معدل العائد المطلوب يتضمن خصم اكبر على المقسومات المستقبلية وانخفاض في سعر السهم . ويعتمد معدل العائد المطلوب على مدى الخطورة التي يتعرض لها المصرف من قبل المشاركين في السوق ، وعلى معدل العائد الذي يمكن الحصول عليه من الاستثمارات الخالية من المخاطرة مثل السندات الحكومية.(Pilbeam,2010,217).

ثالثا : المبادئ الاساسية لتقييم معدل العائد

ان تقييم معدل العائد على الاستثمار بصفة عامة وفي المصارف بصفة خاصة يتضمن تقييم الاثار المترتبة في مستويات الاسعار والارباح بحيث يكون للمستثمرين فرصة في الحصول على نسبة عادلة على استثماراتهم . وهناك خمسة معايير تقليدية لتحديد فيما اذا كان معدل العائد مناسباً" (Jamison,1999:4) :

- 1- فيما اذا كان معدل العائد كافياً" لجذب رؤوس الاموال ، أحد الاهداف الاساسية للتقييم هو التأكد من ان مستوى الخدمات المتاحة للزبائن كافياً ، إذ لا يمكن توفير خدمات بشكل مستمر دون استثمارها باستمرار ، ومن ثم جذب رأس المال هو المعيار الاساسي لتقييم معدل العائد .
- 2- تطبيق او تنفيذ ممارسات الادارة الفاعلة .
- 3- تشجيع الاستهلاك الكفوء للخدمات ، وهنا يجب ان تعكس الاسعار التكاليف الحدية. وفي بعض الحالات قد تكون الاسعار الكفوءة مختلفة عن تلك التي تجذب رؤوس الاموال ، لذلك ستكون هنالك حاجة لتحقيق التوازن بين هذين المعيارين .
- 4- استقرار السعر والقدرة على التنبؤ به يساعد الزبائن على تقييم قدرتهم لوضع خطة من أجل نفقات المنافع العائدة لهم .
- 5- تحقيق العدالة للمستثمرين عبر تحقيقهم لمكاسب توازي او تعادل مقدار او قيمة استثماراتهم .

رابعا : المقاييس الاساسية المستخدمة:

- 1- هامش صافي الربح : مقياس الربح الاكثر شيوعا هو هامش صافي الربح . فمثلا إذ اوضحت تقارير المصرف للسنة الماضية أن المصرف كسب 6% ، فتعني هذه الاحصائية عادة أن ارباحه كانت 6% من المبيعات (Gibson,2009:297). ويمكن حساب هامش صافي الربح عن طريق قسمة صافي الدخل على الايرادات التشغيلية الكلية وعلى النحو الاتي" (Rose&Hudgins,2008: 22):

$$\text{Net profit margin} = \frac{\text{Net Income}}{\text{Total Operating Revenues}}$$

تستخدم هذه النسبة لقياس مقدار صافي الدخل الناتج عن كل دولار من المبيعات وبالرغم من أهمية ارتفاع هذه النسبة إلا أن قوة المنافسة في الصناعة ، والظروف الاقتصادية ، واستخدام التمويل بالديون ، والخصائص التشغيلية مثل ارتفاع التكاليف الثابتة ستسبب تباينا " كبيرا" في هامش صافي الربح بين الصناعات وداخلها (Gibson,2009: 298).

وهناك نوعان من الاساليب التي يكثر استخدامها لتحديد العائد، واحدة من هذه الاساليب لتقدير أداء المصرف في المستقبل هو النظر في استخدام الموجودات في السنوات السابقة . وعادة ما يشار إليها بالعائد على الموجودات. اما الطريقة الاخرى والاكثر اهمية للمستثمر هي معادلة العائد على حق الملكية (Jones,2012:427).

2- العائد على الموجودات (ROA)

يقوم المصرف بشراء الموجودات للمساعدة في توليد الايرادات المستقبلية ، والنسبة التي تقيس مدى نجاح المصرف في استخدام اصوله لتوليد الدخل هي نسبة العائد على الموجودات (Reimers,2011:289) . وهي واحدة من النسب الرئيسية المستخدمة في تحليل الربحية ، وتشير الى مدى كفاءة ادارة المصرف في تحقيق الاستخدام الامثل للموجودات المتاحة (Kangarloe,et.al.,2012:1). اي ان نسبة العائد على الموجودات تقيم مدى قدرة ادارة المصرف في توليد الارباح باستخدام كمية محددة من الموجودات (kidwell,et.al.,2012:438) وتتأثر بجميع بنود قائمة الدخل ، ومن ثم تتأثر بجميع السياسات الاخرى التي تؤثر في هذه البنود (Madura,2010:533). وتحسب بقسمة صافي الدخل على اجمالي موجودات المصرف . وان ارتفاع نسبة (ROA) تدل على ارتفاع فاعلية المصرف في استخدام موجوداته بكفاءة عالية لتوليد الارباح . وصيغة (ROA) تحسب على النحو الاتي (Buchory,2012:138):

$$ROA = \text{Net Income} / \text{Total assets}$$

وكذلك يمكن الحصول على (ROA) عن طريق ضرب هامش الربح في دوران الموجودات الكلية ، وكما يأتي (Ehrhardt&Brigham,2011:106):

$$ROA = \text{Profit margin} \times \text{Total assets turnover}$$

$$ROA = \text{Net Income/sales} \times \text{Sales/Total assets}$$

وتقيس هذه النسبة الكفاءة التشغيلية للمصرف بناء على الأرباح الناتجة عن المصرف من مجموع موجوداته . (Kabajeh,et.al.,2012:116).

والعائد على الموجودات هو المقياس الأكثر استخداما ويرجع هذا لأسباب متعددة هي :
(Botchkarev&Andru,2011:247-248)

ا- لبيساطته وسهوله فهمه.

ب- لسهوله حسابه.

ج- لتشجيعه على التحليل المالي المفصل .

د- تشجيع كفاءة الكلفة ويركز على واحد من مقاييس الرئيسية للمصارف -الربحية .

ه- يعتمد على السجلات المحاسبية ، ويوفر مخرجات منطقية .

و- البيانات المستخدمة هي بيانات متاحة في النظام المحاسبي والوثائق الرسمية .

ز- يسمح بمقارنة ربحية المصارف لمشاريع متباينة .

ح- يعزز الشفافية ، عن طريق استخدام البيانات المالية الرسمية وتقييمها.

ط- يشجع فرق العمل والمنفذين الماليين والمحاسبين على التعاون .

وأن فهم الاهداف الاستراتيجية لتحليل العائد على الموجودات تحدد كيفية انجاز واستخدام التحليل. والاجابة عن الاسئلة الاتية يمكن ان تساعد المديرين على إتخاذ قرارات عن ما يجب أن تكون عليه اهداف التحليل (Cresswell,2004:1-2) :

- هل يعد المشروع المقترح مهما لأهداف المصرف ؟
- ما عوامل المخاطرة المرتبطة بالاستثمار؟
- من الذي سيتأثر بالمشروع ايجابيا او سلبيا ؟
- هل نسبة ROA للدعم والمصادقة على المشروع المقترح؟

والاجابة عن هذه الاسئلة تساعد المديرين في تحديد الموارد اللازمة لا جراء تحليل العائد على الاستثمار ، والتي يمكن ان تكون في بعض الحالات هي نفسها استثمارات كبيرة . فالتركيز على الاهداف الاستراتيجية للتحليل تحافظ على الاهتمام على مجموعة كاملة من المزايا التي يمكن توقعها من الاستثمار وكذلك كيفية قياسها .

(3) العائد على حق الملكية (ROE):

المقياس الاخر للأداء المصرفي هي نسبة العائد على حق الملكية ، وهي مقياس للأداء في الصناعة المصرفية ، برز الاعتماد عليها من مدخل ادارة المخاطرة الذي يكمن وراء تنظيم رؤوس اموال المصرف (Moussu&Romec,2013:3) . ونسبة العائد على حق الملكية تبين مدى ادارة رؤوس الاموال على نحو كفوء ، وتظهر مقدار الدخل الصافي كنسبة مئوية من حقوق المساهمين . اي انها تقيس الربحية عن طريق مدى كفاءة ادارة المصرف باستخدام اموال المساهمين المستثمرة لتوليد الارباح (Ermenyi,2015:192) . ويتم حساب العائد على حق الملكية على اساس الصيغة الاتية (Ross,et.al.,2008:53):

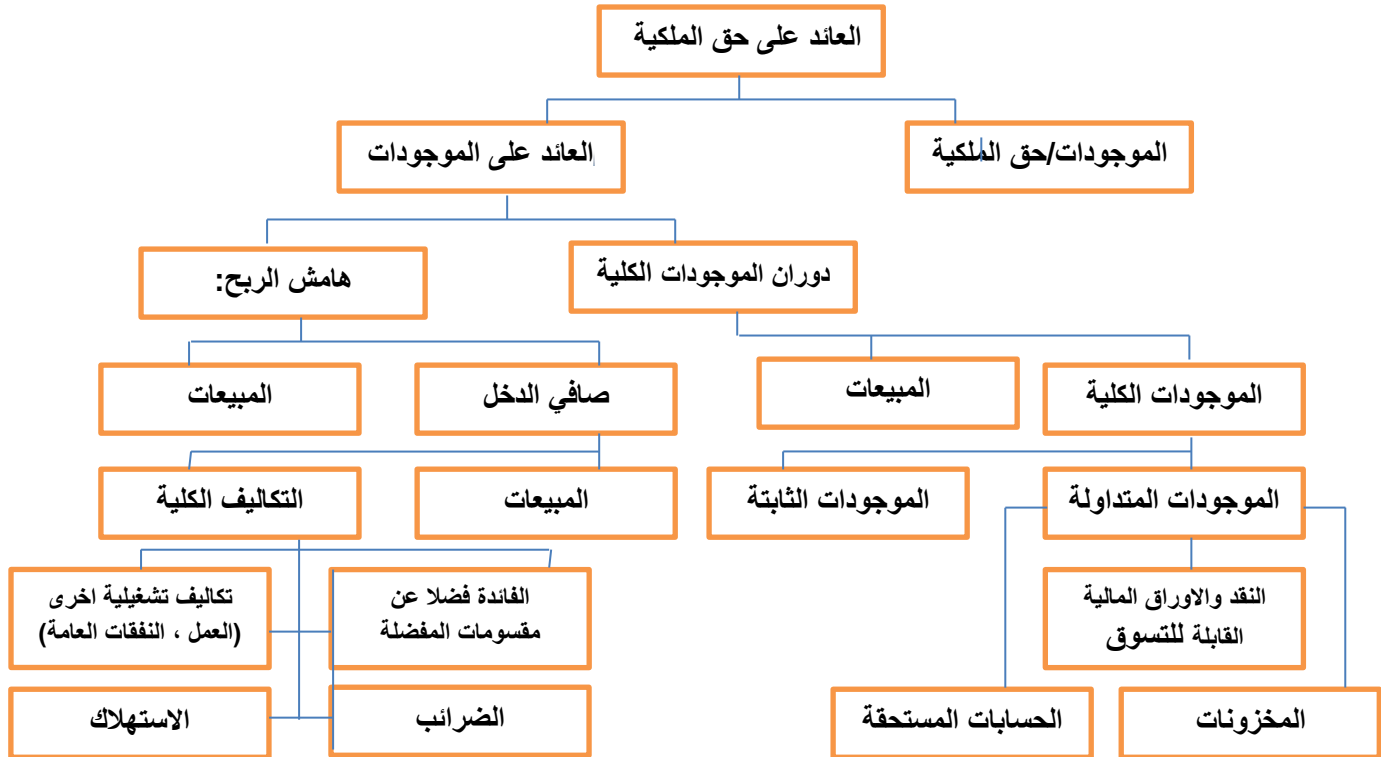
$$ROE = \text{Net Income} / \text{Total equity}$$

والعائد على حق الملكية لا يحدد مقدار النقدية التي تعود على المساهمين ، لان ذلك يعتمد على قرار المصرف عن توزيعات الارباح وعلى مدى تقدير سعر السهم . ومع ذلك هي مؤشر جيد فيما اذا كان المصرف قادرا " على توليد عائد يستحق كل المخاطرة المترتبة على الاستثمار (Berzkalne&Zelgalve,2014:95) . وكذلك تعد اداة مفيدة لمقارنه إداء المصارف العاملة بالصناعة نفسها، وبشكل عام المستثمرون يفضلون المصارف التي يكون لديها عائد حق ملكية عالي ، والمصارف يمكن ان تزيد من معدل العائد على حق الملكية عن طريق الاقتراض الذي يؤدي الى زيادة صافي الدخل (البسط) دون اصدار المزيد من الاسهم (المقام) ، مثل هذه الرافعة المالية، تجعل الارباح اكثر تغيرا من سنة الى اخرى ، كما يجب الالتزام بدفع خدمات الدين حتى لو كانت المبيعات ضعيفة . فارتفاع العائد على الاسهم العادية يرتبط مع أرباح اكثر تقلبا (Levinson,2006:146) . لكن الاعتماد فقط على هذه الصيغة التقليدية لا يعطي صورة واضحة للمصرف . على سبيل المثال اذا كان المصرف يمكن ان يزيد العائد على حق الملكية عن طريق ديون اضافية ، واذا كان هناك افراط في دين المصرف قد يجبر المصرف على التصفية او الافلاس . (Ramesh,2015:566) . لذلك اذا كان المصرف يأخذ دين اكثر من

اللازم ، وترتفع تكلفة الدين بسبب مطالبة الدائنين بعلاوة مخاطرة اعلى ، فان هذا يقلل من العائد على حق الملكية (Ermenyi,2015:192) . ونتيجة لذلك جاءت شركة دوبونت عام 1990 بفكرة تحليل العائد على حق الملكية واصبح يعرف على مدى سنوات بنموذج دوبونت (Ramesh,2015:566). والذي يمكن تعريفه على انه النظام الذي يهدف الى اظهار العلاقة بين هامش الربح على المبيعات ومعدل دوران الموجودات واستخدام الدين لتحديد معدل العائد على حق الملكية ، وادارة المصرف تستخدم نموذج دوبونت لتحليل طرق تحسين الاداء (Ehrhardt&Brigham,2011:106 -107) ويمكن التعبير عن نموذج ديوبوت بالصيغة الاتية :

$$ROE= (\text{Profit margin}) (\text{Total assets turnover}) (\text{Equity multiplier})$$

نموذج دوبونت هو اداة تبدأ مع تحليل البيانات المالية لأنه يعتمد على العائد على حق الملكية ، العائد على حق الملكية يدل على معدل تزايد رأس مال المالك. ويمكن توضيح نموذج ديوبونت كما في الشكل (2)



شكل (2) نموذج ديوبوت

Source : Brigham, Eugene F. & Houston," Fundamentals Of Financial Management ",10th Edition, South-Western Cengage Learning,p.108,2009.

4) العائد على الودائع :

يعد معدل العائد على الودائع لمعظم المحللين الماليين واحداً من افضل مقاييس اداء ربحية المصارف . اذ يظهر هذا المقياس مدى قدرة المصرف على المنافسة مع بقية المصارف والمؤسسات المالية الاخرى للحصول على الاموال من المدخرين والاحتفاظ بها في المصرف . ومعدل العائد على الودائع هو كلفة او سعر جذب الودائع (Bashir,1999:11). ويحسب عن طريق قسمة صافي الارباح على اجمالي الودائع وتعكس هذه النسبة قدرة ادارة المصرف للافادة من ودائع الزبائن من اجل توليد الارباح ، ويمكن حسابه على اساس الصيغة الاتية (Adam,2014:171) :-

$$\text{ROD} = \frac{\text{Net Profits}}{\text{Total Deposit}}$$

وكلما ارتفعت هذه النسبة دلت على تفوق الكفاءة الادارية في ادارة الودائع . ويمكن المصرف ان يصبح اكثر كفاءة في جمع الودائع وتحويلها الى استثمارات مربحة وقيمة الدولار للودائع تصبح اكثر قيمة . عندها يقدم المصرف عروضاً لقبول ودائع اكثر عن طريق تقديم نسب اعلى للمشاركة بالأرباح .

خامساً : عوائد الموجودات المالية :

1- مقسوم الارباح :

هو توزيع جزء من صافي الربح المتحقق للمصرف الى المساهمين كمكافأة للاستثمار فيه (Soni&Gaba,1015:1). (Paramasivan&Subramanian,2009:256). وعرف ايضا على انه هو ارباح الاسهم السنوية التي تدفع للمساهمين بعد تسوية المطلوبات الاخرى كمدفوعات الفائدة ، او هو المدفوعات النقدية التي تدفع للمساهمين عن طريق اصدار الاسهم . فالمصرف يحتفظ ببعض أرباحه لإعادة استثمارها في مشاريع اخرى لتعزيز قيمة المصرف (Levy&Post,2005:33) وذلك عن طريق سياسة توزيع الارباح والتي هي واحدة من السياسات المالية الاكثر اهمية للمصارف التي تحدد ما المبلغ الواجب دفعه للمساهمين والمبالغ التي يجب الاحتفاظ بها في المصرف لاستثمارها في مشاريع مربحة او للاحتفاظ بها للاحتياجات المستقبلية (Troudi&Milhem,2013:585). ويقسم مقسوم الارباح الى مقسوم ارباح نقدية ومقسوم الاسهم (Wild,et.al.,2007:507-508):

ا- **مقسوم الارباح النقدية** : إن قرار دفع مقسومات نقدية يقع على عاتق مجلس الادارة ويتضمن أكثر من مجرد تقييم مقدار الارباح المحتجزة ، على سبيل المثال ، قد تقرر الادارة ابقاء النقدية للاستثمار في نمو المصارف ، لتلبية حالات الطوارئ ، او للإفادة منها في الفرص غير المتوقعة ، او لسداد الديون ، مع ذلك فان العديد من المصارف تدفع أرباحاً نقدية للمساهمين بمواعيد منتظمة . وتوفر هذه التدفقات النقدية العائد الى المستثمرين وتؤثر دائماً في القيمة السوقية للاسهم.

ب- **مقسوم الارباح بالأسهم** : مقسوم الاسهم الذي يعلنه مدير المصرف عن توزيعه، أي توزيع حصص اضافية من الاسهم للمساهمين دون تلقي اي مبلغ بالمقابل . توزيع مقسوم الاسهم لا يقلل من الموجودات وحق الملكية ، ولكن بدلاً من ذلك نقل جزءاً من حق الملكية المتبقية الى رأس المال . ويوجد سببان لمقسوم الاسهم هي : أولاً ان المصرف يستخدم مقسوم السهم للحفاظ على سعر السوق للسهم بأسعار معقولة ، على سبيل المثال اذا استمر المصرف بتحقيق الدخل دون توزيع مقسوم نقدي ، فان سعر اسهمه العادية ممكن ان يزيد ، وسعر هذا السهم قد يصبح عالياً جداً، بحيث لا يشجع بعض المستثمرين على شراء الاوراق المالية ، وعندما يوزع المصرف مقسوم اسهم فانه سيزيد من عدد الاسهم الموجودة ويقلل السعر لكل سهم . والسبب الاخر لتوزيع مقسوم الاسهم هو توفير دليل على الثقة بإدارة المصرف على انها تقوم بعمل جيد وسوف تستمر في القيام بعمل جيد .

اما (Paramasivan&Subramanian,2009:100) فقد اضافوا الى النوعين السابقين انواعاً اخرى من المقسوم هي :

- **مقسوم السندات** : اذا لم يكن للمصرف ما يكفي من الاموال لدفع توزيع مقسومات نقدية ، فان المصرف يتعهد بالدفع للمساهمين في تاريخ محدد في المستقبل بمساعدة اصدار السندات او الحوالات.

- **مقسوم الملكية** : تدفع مقسومات الملكية ، وتوزع في ظل ظروف استثنائية .

2- **المكاسب الرأسمالية** :

هي الدخل المتأتي من بيع الاستثمار ، ويمثل الفرق بين سعر شراء الورقة المالية وسعر بيعها.(Mishkin&Eakins,2009:57). او هي الزيادة في قيمة الاستثمار نفسها ، وغالباً ما

تكون غير متاحة للمالك حتى يتم بيع الاستثمار (Levinson,2006:7) . ويمكن حساب المكاسب الرأسمالية على النحو الاتي: (Mishkin&Eakins,2009:57)

$$\text{Capital gains yield} = (p_{t+1} - p_t) / p_t$$

3- الفوائد :

هي التعويضات المدفوعة من قبل مقترض الاموال الى المقرض ، اي من وجهه نظر المقترضين تعني كلفة اقتراض الاموال (Gitman,2009:282).

سادسا : المبادلة بين العائد والمخاطرة :

لتحقيق اقصى قدر ممكن من الارباح ، يجب على المدير المالي تعلم كيفية تقييم اثنين من المحددات الرئيسية لكل القرارات المالية ألا وهما العائد والمخاطرة ، وادخال بعض الافكار الاساسية عنهما (Gitman,2009:228). فالمديرون جميعا يعرفون أن هنالك مبادلة بين العائد والمخاطرة عند استثمار الاموال ، اي كلما ازدادت المخاطرة ازداد العائد الذي يمكن ان يتحقق ، والمبادلة في الحقيقية هي بين المخاطرة والعائد المتوقع وليس بين المخاطرة والعوائد الفعلية (Hull,2010:2). اي تتمثل المخاطرة بان العوائد الفعلية للاستثمار ستكون مختلفة عن ما كان متوقعا ، والتي تقاس من الناحية العملية بالانحراف المعياري ، ويترجم الانحراف المعياري العالي الى مخاطرة اكبر والمطالبة بمعدل عائد متوقع اكبر ، اي ان المستثمرين يكونون على استعداد لتحمل مخاطرة اكبر ، ثم انهم يتوقعون الحصول على علاوة مخاطرة ، وعلاوة المخاطرة تعني العائد الزائد عن معدل العائد الخالي من المخاطرة والذي من المتوقع ان ينتج عن الاستثمار (Mangram,2013:62).

المبحث الثالث المحفظة الاستثمارية

يرتبط مصطلح الاستثمار بأنشطة مختلفة ، ولكن الهدف المشترك من هذه الأنشطة هو كيفية توظيف الاموال بالشكل الذي يؤدي الى تعظيم ثروة المستثمر ، والاموال المستثمرة تأتي من الموجودات المملوكة بالفعل ، سواء أكانت هذه الموجودات حقيقية أم مالية ، فتحليل الاستثمار وادارة المحافظ الاستثمارية ضروري لمساعدة العاملين في مجال الاستثمار باتخاذ قراراتهم بشكل سليم وبناء محافظهم الاستثمارية .

أولاً: مدخل الى المحفظة الاستثمارية :

تعد عملية ادارة المحفظة وكيفية بناءها من اهم التحديات التي تواجه المستثمرين . فالتوليفة يجب ان يتم اختيارها بشكل جيد من الاسهم والسندات والعقارات وغيرها من الاستثمارات بطريقة تحقق المبادلة الكفوءة بين المخاطرة والعائد ولذا باتت هذه العملية تحسب وفق العائد الموزون بالمخاطرة . والتحدي هو في كيفية ايجاد استثمارات لها خصائص مخاطرة وعائد متوقع مختلفة. فاختيار شركتين من قطاع واحد فقط (النفط مثلا) سيكون لهاتين الشركتين خصائص مخاطرة متشابهة ، لذلك فإن الاحتفاظ بسهمي الشركتين من القطاع نفسه لا يمنح فرصة قوية لتقليل تقلبات العوائد(Hirschey&Nofsinger,2010:109) . ويعد هاري ماركويتز (Harry Markowitz) صاحب نظرية المحفظة الحديثة من الاوائل الذين اهتموا بعائد ومخاطرة المحفظة الاستثمارية والذي قدم تحليل المحفظة الاستثمارية في مقالته " اختيار المحفظة " التي نشرت في المجلة المالية عام 1952 . والمدخل الجديد الذي قدمه ماركويتز هو كيفية تشكيل محفظة عن طريق النظر في العائد المتوقع والمخاطرة للاسهم الفردية باستخدام علاقة الارتباط بين الموجودات. (Mangram,2013:59) . وقد اوضح القول إن تقلبات الاوراق المالية الفردية لا تمثل المحور الاهم للمستثمرين ، المهم هو كيف يؤثر العائد المتوقع والتقلب للورقة المالية المفردة في عائد وتقلب المحفظة الكلي . فمثلا" اغلب اسعار الاسهم والسندات تميل للانخفاض عند زيادة معدلات التضخم المتوقعة ولكن أسهم مناجم الذهب والموارد الطبيعية تميل للارتفاع عند زيادة التوقعات التضخمية لذلك فان التقلبات السعرية لسوق الاسهم العام يرتبط عكسيا مع اسهم شركات تعدين الذهب ، لذلك عند اضافة اسهم الذهب الى محفظة استثمارية متنوعة فان تقلب السعر للمحفظة الكلية ينخفض (Hirschey&Nofsinger,2010:109).

اذ إن الجانب الاهم من نظرية ماركويتز هو وصف اثر عدد من الاوراق المالية داخل المحفظة في تنوعها وعلاقات التباين الخاصة بها (Kazan&Uludag,2014:1209) . فالعلاقة بين عوائد الموجودات المكونة للمحفظة يجب ان تؤخذ بنظر الاعتبار عند احتساب مخاطرة المحفظة ، وذلك لان النظر في العلاقات المتبادلة يساعد في الحد من مخاطرة المحفظة الى اقل مستوى ممكن في ظل مستوى معين من العائد ، ويعتمد نموذج ماركويتز لتنوع المحفظة على مدخلين : الاول هو تقليل المخاطرة لمستوى معين من العائد المتوقع ، والآخر تعظيم العائد المتوقع لأي مستوى معين من المخاطرة (Gurrib&Alshahrani,2012:447) .

يعتمد نموذج ماركويتز على عدة افتراضات تتعلق بسلوك المستثمرين اهمها (Reilly&Brown,2012: 173):

- 1- ينظر المستثمرون لكل بديل استثماري على انه يمثل التوزيع الاحتمالي للعوائد المتوقعة خلال مدة الامتلاك.
 - 2- المستثمرون يعظمون المنفعة المتوقعة لمدة واحدة ، ومنحنيات المنفعة تظهر تناقص المنفعة الحدية للثروة.
 - 3- يقدر المستثمرون مخاطرة المحفظة على اساس تقلب العوائد المتوقعة .
 - 4- تعتمد القرارات الاساسية للمستثمرين على العائد المتوقع والمخاطرة ، فالمنحنيات هي دالة للعائد المتوقع والتباين (او الانحراف المعياري) المتوقع للعوائد فقط.
 - 5- يفضل المستثمرون العوائد الاعلى على العوائد الاقل لمستوى معين من المخاطرة وبالمثل عند مستوى معين من العائد يفضل المخاطرة الاقل على المخاطرة الاعلى .
- وتوجد هناك خمس نقاط مهمة يجب الاشارة اليها عن نموذج اختيار محفظة ماركويتز هي (Jones,2010:196) :

ا- يشار لنظرية محفظة ماركويتز على انها نموذج المعلمتين لأنه يفترض على المستثمرين ان يعتمدوا في اتخاذ قراراتهم على اساس معلمتين هما المخاطرة والعائد المتوقع ، ومن ثم فانه يشار اليها احيانا على انها نموذج متوسط التباين .

ب- تحليل ماركويتز يولد مجموعة كاملة من المحافظ الكفوءة ، وكلها على حد سواء "جيدة" او لا توجد محفظة تسيطر على أي محفظة أخرى على الحد الكفوء.

ج - لا يعالج نموذج ماركويتز قضية المستثمرين في استخدام الاموال المقترضة جنباً الى جنب مع اموال المحفظة الخاصة بهم لشراء مجموعة من الموجودات الخطرة ، وهذا لا يسمح للمستثمرين باستخدام الرافعة المالية .

د- عند الواقع العملي يقدر المستثمرون ومدراء المحافظ الاستثمارية يقدرون مدخلات ماركويتز بشكل مختلف ، وهذا سوف ينتج عنه حدود مختلفة ويكون ناتج عن عدم التأكد في جزء من تحليل الاوراق المالية المستثمرة .

هـ- يبقى نموذج ماركويتز صعب ومرهق للعمل بسبب مصفوفة التباين والتباين المشترك الكبيرة اللازمة عندما يزداد عدد الاسهم .

فالمحفظة الاستثمارية هي مجموعة من الادوات الاستثمارية التي تشكل من قبل مستثمر يسعى لتحقيق اهداف استثمارية محددة (Levisauskaite,2010:25). او هي مجموعة من الموجودات المالية والحقيقية التي يحتفظ بها المستثمر.(Jordan,et.al,2012:377) وعرفت ايضا على انها مجموعة متنوعة من الموجودات التي تجعل المستثمر يحقق مبادلة فعالة بين العائد والمخاطرة (Hirschey&Nofsinger,2010:109).وعرفت كذلك بانها مجموعة متنوعة من الاستثمارات مثل الاوراق المالية التي يمتلكها شخص او مؤسسة (Satyanarayana,et.al.,2015:352). وبالتالي يفترض على المستثمرين وضع الخطة المالية الشاملة لإدارة وتعزيز الثروة في افضل مكون من الموجودات ، ويتم ذلك عن طريق تقييم وادارة كل هذه الموجودات في اطار المحفظة الاستثمارية والتي تتألف من مجموعة من الموجودات المملوكة للمستثمر (Jones,2010:4).

لذا فإن الافتراض الاساسي لنظرية المحفظة هو ان المستثمرين يبحثون عن الاستثمارات التي تقدم لهم اكبر منفعة ممكنة . فهم يسعون وراء عائد مرتفع متوقع ضمن مدى محدد من المخاطرة ، او على اقل مستوى من المخاطرة ضمن عائد محدد ، فزيادة العائد تزيد من مقدار المنفعة للمستثمر بينما زيادة المخاطرة تقلل من منفعة المستثمر . بمعنى ان المستثمر يميل لان يكون متجنب للمخاطرة . فمفهوم المحفظة يستند على افتراض ان كل مزايا المحفظة الاستثمارية يمكن اختصارها بالعائد المتوقع الموزون بالمخاطرة ، وكذلك فان كل مساوئ المحفظة يمكن اختصارها بمستوى التقلب بالعوائد وللاختصار فان نظرية المحفظة تستند على ثلاثة افتراضات اساسية هي : (Hirschey&Nofsinger,2010:110).

- المستثمرون جميعاً "يسعون الى تحقيق اقصى قدر ممكن من المنفعة .
- المستثمرون متجنبون للمخاطرة : ترتفع المنفعة مع العائد المتوقع وتنخفض مع زيادة معدل التقلب .
- المحفظة المثلى هي المحفظة التي يكون فيها أعلى عائد متوقع لمستوى محدد من المخاطرة او اقل مستوى من المخاطرة ضمن مستوى محدد من العائد المتوقع .

ثانيا : عمليات ادارة المحفظة الاستثمارية :

لأجل تقييم اداء المحافظ الاستثمارية وتكوين المحفظة على اساس التغيرات في البيئة الاقتصادية وحاجات المستثمرين لابد ان تمر عملية ادارة المحفظة بعدة خطوات منها (Jones,2010:538) (Reilly&Brown,2012:35-36).

1- الخطوة الاولى من عمليات ادارة المحفظة هي بالنسبة للمستثمر لوحده او بمساعدة مستشار الاستثمار ، هي وضع خارطة الطريق في ذلك لفهم وتوضيح واقعية اهداف المستثمر فالمستثمرون يحددون انواع المخاطر التي هم على استعداد لتحملها والمعوقات . تستند كل القرارات إلى السياسة الاستثمارية للتأكد من ان هذه القرارات مناسبة للمستثمرين ، وبما ان حاجات المستثمرين ، والاهداف ، والقيود تتغير بمرور الوقت لذا يجب اعادة النظر في السياسة الاستثمارية دوريا . وتنطوي عملية الاستثمار على تقييم المستقبل واستخلاص النتائج التي تقدم افضل امكانية لتلبية المبادئ التوجيهية في السياسة. ومن السياسات الاستثمارية المتبعة :

ا- سياسة الاستثمار المحافظة : تحدد سياسة الاستثمار المحافظة النسبة الاكبر من الاموال في الموجودات قصيرة الاجل مقابل الموجودات طويلة الاجل. اي تضع النسبة الاكبر من الاموال في الموجودات السائلة بدلا من الموجودات المربحة (Shubiri,2010:172) (Kwenda&Holden,2014:570). وتعد هذه الاستراتيجية استراتيجية مخاطرة منخفضة بسبب وجود سيولة عالية نسبيا ، اي تحاول الحفاظ على السيولة عن طريق الحفاظ على النقدية والاوراق المالية القابلة للتسويق (Amiri,2014:172) . وعند اتباع سياسة اكثر تحفظا في ادارة الموجودات نجد ان استخدم المزيد من الموجودات المتداولة كنسبة من اجمالي الموجودات فهنا يكون لسياسة الاستثمار المتحفظة تأثير ايجابي إلى ربحية المصرف وقيمتة (Kungu,et.al.,2014:28).

ب- سياسة الاستثمار الهجومية : تعني رقابة وإدارة الموجودات المتداولة بشكل نشط بهدف التقليل منها. وتستخدم هذه الاستراتيجية الحد الأدنى من الاستثمار في الموجودات المتداولة مقابل الموجودات الثابتة ، اي انخفاض الاستثمار في الموجودات القصيرة الاجل مقابل الموجودات طويلة الاجل .(Onwumere,et.al.,2012:195).وتتميز هذه الاستراتيجية بارتفاع المخاطرة وتحقق اعلى عائد مطلوب لتعويض المخاطرة المرتفعة .(Sohail,et.al.,2016:41).

2- الخطوة الثانية من عمليات ادارة المحفظة هي وضع استراتيجية الاستثمار : يدرس مدير المحفظة الظروف والتوقعات والاتجاهات المالية والاقتصادية الحالية والمستقبلية عن طريق وضع استراتيجية للاستثمار، فالبيئة ديناميكية وتتأثر بالعديد من الصناعات والسياسات والتغيرات الديموغرافية والمواقف الاجتماعية ومن ثم فان المحفظة تتطلب مراقبة وتحديث مستمر لتعكس التغيرات في توقعات السوق المالية . فالاستراتيجيات الاستثمارية المتبعة لإدارة المحفظة الاستثمارية هي :

ا- استراتيجية المحفظة السلبية : تعني ان المستثمر لا يسعى بفاعلية ونشاط للبحث عن امكانات التداول في محاولة منه للتفوق على السوق . فالاستراتيجية السلبية تركز على تقليل تكاليف المعاملات والوقت المستغرق في ادارة المحفظة ، لان اي فوائد متوقعة من التداول النشط والتحليل من المحتمل ان تكون اقل من التكلفة (Jones,2010:282). وتعتمد استراتيجية المحفظة السلبية على مبادئ وفرضية السوق الكفاءة والتي تفترض ان اسعار الاوراق المالية تعكس كل المعلومات المتاحة للمستثمرين وفي اي وقت من الاوقات (Chang,2012:3).

وتهدف الاستراتيجية السلبية الى انشاء محفظة متنوعة بشكل جيد من الاوراق المالية دون محاولة ايجاد الاوراق المالية المسعرة بشكل خاطئ . وعادة ما تتميز الادارة السلبية عن طريق استراتيجية الشراء و الامتلاك ، لان نظرية السوق الكفاءة تشير الى ان اسعار الاوراق المالية تكون في مستوياتها العادلة في ضوء كل المعلومات المتاحة ، اي انه لاعمق لشراء وبيع الاوراق المالية بشكل متكرر ، لان ذلك يولد اجور سمسة كبيرة دون زيادة الاداء المتوقع (Bodie ,et.al..2011:379). وفي ظل اتباع فرضية السوق الكفاءة فإنه لا ينبغي ان المحافظ المدارة بشكل نشط ممكن ان تتفوق على المحافظ المدارة بشكل سلبي ، مع ذلك لا يمكن ان يتحقق هذا الامر باستمرار لاسيما بعد خصم تكاليف الاستثمار (Walden,2015:161).

ب- استراتيجية المحفظة النشطة : تعني تخصيص الاموال على اساس توقعات تطورات السوق في المستقبل (Hlsted,2012:33). وتستخدم هذه الاستراتيجية كل تقنيات المعلومات والتنبؤات المتاحة للحصول على اداء افضل للمحفظة (Aleemkhan,2011:18) . وعلى الرغم من عدم وجود اتفاق عالمي عن تصنيف اساليب الادارة النشطة ، الا انه قدم البعض وقسم انواع الادارة النشطة الى ثلاث مجموعات هي : توقيتات السوق ، ومحددات الاوراق المالية ، ومحددات القطاع (Elton,et.al.,2014:718) :

فتوقيتات السوق هي محاولة لكسب العائد الفائض من خلال تغيير نسبة موجودات محفظة الاوراق المالية المملوكة ، من خلال مراقبة الرسم البياني لأسعار الاوراق المالية بمرور الوقت وفقا للتوقعات عن كيفية عمل السوق لتقدير امكانية الريح في الاوقات المناسبة والخروج من السوق في الاوقات السيئة (Jones,2010:292). وفي الطرف الاخر من مجال توقيت السوق هو اختيار الاوراق المالية عن طريق الافادة من عدم كفاءة السوق عن طريق شراء الاوراق المالية المسعرة باقل من قيمتها واستخدام خيار البيع القصير للأوراق المالية المبالغ في قيمتها ، فمدير الاستثمار الجيد هو الذي يكون قادرا على الاستجابة السريعة للتغيرات في السوق (Ofili,2014:1). والطريقة الاخرى التي تستخدم بشكل متكرر في ادارة المحفظة هي اختيار الصناعة. وهذا النمط الاستثماري غالبا ما يطلق عليه بدوران القطاع وهي عملية مشابه لاختيار الورقة المالية ماعدا ان وحدة الفائدة ستكون اما على الصناعة او على القطاع والنتائج السلبية او الايجابية ستنجح عن القطاع نفسه ، ويمكن للشركات تقسيم الاسهم الى قطاعات عن طريق الاتي (Elton,et.al.,2014:719) :

- التصنيف القطاعي الواسع (على سبيل المثال القطاع الصناعي والماليالخ).
- التصنيف على اساس المنتجات الرئيسية (على سبيل المثال السلع الاستهلاكية والسلع الصناعية والخدمات)
- التصنيف على اساس الخصائص (النمو و التقلبات و الاستقرار) والخصائص الاخرى المستخدمة لتقسيم الاسهم الى قطاعات هي الحجم ، العائد، الجودة.
- والتصنيف وفقا لحساسية الظواهر الاقتصادية الاساسية (على سبيل المثال الاسهم التي تستجيب لسعر الفائدة والاسهم الحساسة للتغيرات في اسعار الصرف). فالمدبرون يمارسون هذا النوع من التحليل لتدوير محافظهم الاستثمارية لان القطاعات او الصناعات تتغير بمرور الوقت وتغير معها توقعات القطاع المقومة باقل من قيمتها او المبالغ فيها .

3- الخطوة الثالثة هي بناء المحفظة : مع سياسة المستثمرين وتوقعات السوق المالية كمدخل ، ينفذ المستشارون استراتيجية الاستثمار وتحديد كيفية تخصيص الاموال المتاحة بمختلف البلدان . فتصنيف الموجودات يتطلب بناء محفظة من شأنها ان تقلل من مخاطرة المستثمرين في تلبية الحاجات المحددة في كشف السياسة .

4- والخطوة الرابعة المراقبة المستمرة : المراقبة المستمرة لحاجات المستثمرين وظروف سوق رأس المال ، بناء" على كل هذا يتم تعديل استراتيجية الاستثمار وفقا لذلك . والعنصر المهم من عملية المراقبة المستمرة هو تقييم إداء المحافظ الاستثمارية ومقارنة النتائج النسبية للتوقعات والمتطلبات الواردة في كشف السياسة .

ثالثا : مكونات المحفظة الاستثمارية :

1- الموجودات المالية : هي مطالبات مثل الاوراق المالية على الدخل المتولدة من الموجودات الحقيقية . في حين تتولد الموجودات الحقيقية من صافي الدخل للمصرف او لمنظمة الاعمال، فالموجودات المالية هي ببساطة تحدد توزيع الثروة او الدخل بين المستثمرين ، اي يمكن الافراد ان يختاروا بين استهلاك اموالهم اليوم او الاستثمار من اجل المستقبل ، فاذا اختاروا الاستثمار، فانه قد يتم وضع اموالهم في الموجودات المالية عن طريق شراء الاوراق المالية المختلفة ، فعندما يشتري المستثمرون هذه الاوراق المالية من المصارف ، والمصارف تستخدم الاموال التي تم جمعها لدفع ثمن الموجودات الحقيقية ، اذ ان عوائد الاوراق المالية تتولد من الموجودات الحقيقية التي تم تمويلها عن طريق اصدار تلك الاوراق المالية .(Bodie,et.al.,2008:2)

ا- ادونات الخزنة : هي أوراق مالية قصيرة الاجل تصدرها الحكومة لغرض تمويل العجز بالموازنة عن طريق البنك المركزي ، وغالبا ما تتراوح مدة اجالها بين ثلاثة اشهر الى سنة ، وتتميز بانها تكون منخفضة المخاطرة ، يتم التعامل بها بيعا وشراء في الاسواق المالية الثانوية ، وعادة ما تباع بخصم اي بسعر اقل من قيمتها الاسمية ، وتسترد قيمتها الاسمية في تاريخ استحقاقها . وظيفتها الاساسية تحافظ على السيولة نتيجة لمرونتها وسرعة تداولها وانخفاض تكاليفها .(Cook,1998:75)

ب- الاوراق التجارية : هي ادوات دين قصيرة الاجل تصدرها الشركات الكبيرة ذات المراكز الائتمانية العالية لتلبية الحاجات التمويلية وتمتاز هذه الاوراق التجارية بان لها سعر فائدة منخفض وعائد اعلى بقليل من ادونات الخزانة لان تحمل مخاطرة اكبر (Kacperczyk&Schnabl,2010:29).

ج- محفظة القروض : تمثل تشكيلة متنوعة من القروض يستخدمها المصرف لتحقيق العوائد وتقليل المخاطرة ، فإدارة المصرف الفاعلة يجب عليها تنويع محفظة القروض بشكل جيد لأنه امر اساسي لسلامة المصرف . وتهدف محفظة القروض الى منح القروض على اساس منتظم وتحصيلها والى استثمار اموال المصرف بشكل مريح لصالح المساهمين وحماية المودعين وتلبية احتياجات الائتمان المطلوبة (Mokaya & Jagongo,2014:88).

2- الموجودات الحقيقية : هي الارض والبناء والآلات والمعرفة التي يمكن استخدامها لإنتاج السلع والخدمات (Bodie,et.al.,2008:2). الاستثمار الحقيقي الذي يضم الموجودات المادية (الاراضي والمصانع) وهي تخصص الاموال للعقود المالية من اجل زيادة قيمتها مع مرور الوقت (Herzog,2005:3) . وخلافا للاسهم والسندات والموجودات المالية الاخرى ، الموجودات الحقيقية لها قيمة جوهرية ، وهي ليست مستندة الى المطالبات على التدفقات النقدية المستقبلية للمصرف . ويمكن للموجودات الحقيقية ان تكون متنوعة بشكل كبير لان القيمة الجوهرية لاتستند الى التدفق النقدي الاسمي . اي يمكن ان تستخدم بمثابة تحوط ضد انخفاض العملات ، ومن السمات المميزة الاخرى للموجودات الحقيقية لها عائد اجمالي يرتفع مع القوة التضخمية ، وتستخدم للتحوط من المخاطر الاقتصادية والمالية وتعزيز الاداء وضبط مخاطرة المحفظة جنبا الى جنب مع الموجودات المالية (Rice,2011: 2).

فالاستثمار بالموجودات المالية يختلف عن الاستثمار بالموجودات الحقيقية بعدة جوانب مهمه هي (Levisauskaite,2010:11):

ا- الموجودات المالية قابلة للتجزئة ، في حين معظم الموجودات الحقيقية ليست كذلك . اي في حالة الموجودات المالية يمكن للمستثمر شراء وبيع جزءا " صغيرا" منها، على سبيل المثال يمكن شراء او بيع جزءا " صغيرا" من الشركة بأكملها عن طريق شراء وبيع عدد من الاسهم العامة .

ب- السيولة هي خاصية في الموجودات المالية ، اما الموجودات الحقيقية غالبا ما تكون منخفضة السيولة ، فالسيولة تعكس جدوى تحويل الموجودات الى نقد بسرعة وسهولة دون التأثير في السعر بشكل كبير ، لذلك معظم الموجودات المالية قابلة للبيع او الشراء في الاسواق المالية .

ج- المدة المخططة لامتلاك الموجودات المالية يمكن ان تكون اقصر بكثير من مدة امتلاك معظم الموجودات الحقيقية ، ويمكن تعريف مدة الامتلاك على انها الوقت بين التوقيع على صفقة شراء الموجود وبيعه . فالاستثمار بالموجودات الحقيقية يتطلب مدة طويلة ، بينما الاستثمار بالموجودات المالية قد يكون لبضعة اشهر او سنة، فمدة امتلاك الموجودات المالية تعتمد على اهداف المستثمر واستراتيجية الاستثمار .

د- معلومات الحصول على الموجودات المالية غالبا ما تكون متوفرة واقل كلفة من معلومات الحصول على الموجودات الحقيقية ، فتوافر المعلومات ضروري جدا لأنه يؤثر في القرارات الاستثمارية ونتائج الاستثمار ، فجزء كبير من المعلومات المهمة في الموجودات المالية تكون متاحة للمستثمرين وتدرج هذه المعلومات في التحليل والقرارات المتخذ من قبل المستثمرين .

رابعا : التنوع كمرتكز اساسي لبناء المحفظة الاستثمارية :

ان الغرض الاساسي من تكوين المحفظة هو لجعل الاستثمار اكثر تنوعا او للحد من احتمالات الخسارة . والتنوع هو من التقنيات المستخدمة لزيادة العوائد والتخفيض من المخاطرة عن طريق الاستثمار في مجموعة متنوعة من الموجودات (Liem,2015:21) ، على سبيل المثال الاستثمار الذي يتكون فقط من الاسهم الصادرة عن شركة واحدة قد يسبب معاناة بسبب تراجع في الاسهم ما يعرض المحفظة الى مخاطرة الا انه يمكن الحفاظ على المحفظة من المخاطرة عن طريق تقسيم الاستثمار بين اسهم شركتين مختلفتين فهذا يمكن تقليل المخاطرة المحتملة على المحفظة (Brentani,2004:20). وطور معظم المستثمرين استراتيجيات معينة لتوزيع الموجودات لمحافظهم الاستثمارية يعتمد بالدرجة الاولى على الاسهم والسندات. ان استثمار الموجودات كنقد او كأدوات مالية قصيرة الاجل ليست فكرة سيئة . فالنقدية تستخدم في الحالات الطارئة ، والاوراق المالية قصيرة الاجل يمكن تصفيتها بشكل سريع وتكاليف اقل في حالة المطالبات النقدية المعتادة لبيع الاستثمارات وتسديد المدفوعات. (Bodie,et.al.,2008:209).

وهناك بعض الخصائص المشتركة في التنوع والتي يمكن استخدامها في بناء محفظة متنوعة : (Liem,2015:21)

- التنوع عبر الصناعات المختلفة : إن الاستثمار في الاسهم المختلفة من الصناعة نفسها لا تقلل من المخاطرة على الاغلب فالأفضل الاستثمار في اسهم صناعات مختلفة من أجل تقليل حدة المخاطرة التي تتعرض لها صناعة دون أخرى .
- التنوع بالمجموعة الصناعية: هنالك بعض الصناعات التي ترتبط مع غيرها من الصناعات لذلك فان اختيار ورقة مالية من الصناعات التي يكون الارتباط بينها قليل سيعمل على زيادة منافع التنوع.
- التنوع عبر المناطق الجغرافية : المحفظة التي فيها اسهم مختارة من البلد نفسه هي اقل تنوعا من محفظة اسهم من مختلف البلدان وذلك يقلل من المخاطر السياسية الخاصة ببلد معين.
- التنوع في تصنيف الموجودات : ان الاستثمار في مجموعة متنوعة من الموجودات سوف ينتج محفظة اكثر تنوعا من الاستثمار في موجودات مفردة للتقليل من المخاطر غير المنتظمة للشركات.

وللتنوع دور مهم جدا" في نظرية المحفظة المالية الحديثة . وينظر مدخل ماركويتز كمدخل مدة واحدة ، اذ في بداية المدة يجب على المستثمر اتخاذ قرار في ما اذا كانت الاوراق المالية المعينة هي المطلوبة للاستثمار وهل سيتم امتلاك هذه الاوراق المالية حتى نهاية المدة . لان المحفظة عبارة عن مجموعة من الموجودات وهذا القرار هو ما يعادل اختيار محفظة مثلى من بين مجموعة المحافظ المحتملة ، والاستخدامات الاساسية لنظرية ماركويتز هي مشكلة اختيار المحفظة المثلى (Levisauskaite,2010:51).

(Horne&Wachowicz,2001:103). وبين ماركويتز ان التباين في معدل العائد هو مقياس اساسي لمخاطرة المحفظة تحت مجموعة معقولة من الافتراضات . والاهم من ذلك ، وضح كيفية اشتقاق صيغة لحساب التباين في المحفظة ، وصيغة تباين المحفظة اشارت بأن الاهمية لا تنبع فقط في تنوع الاستثمارات للحد من مخاطرة المحفظة الكلية ولكن بينت ايضا كيفية التنوع الكفوء (Reilly&Brown,2012:172).

خامسا : نظريات المحفظة الاستثمارية :

ا- نموذج تسعير الموجودات الرأسمالية CAPM :

يعتمد نموذج تسعير الموجودات الرأسمالية على نظرية المحفظة الحديثة لماركوفيتز والتي تم تطويرها من قبل (1964) William F. Sharpe & (1965) John Linter . ويفترض هذا النموذج ان معدل العائد المتوقع على اي موجود يرتبط مع المخاطرة النظامية بعلاقة خطية ايجابية ، وهذا يعني ان الموجودات ذات العائد المرتفع لديها مخاطرة عالية ، اي ان عائد الورقة المالية يتأثر بعامل واحد هو مؤشر السوق (Lal,et.al.,2016:53). وهناك عدة افتراضات لنموذج CAPM يمكن توضيحها بالشكل الاتي (Ehrhardt&Bricham,2011:940) (Levisauskaite,2010:57) :

- 1- يقيم المستثمرون محافظهم على اساس العائد المتوقع والمخاطرة على مدى مدة واحدة.
- 2- يمكن للمستثمرين جميعا الاقتراض والاقتراض بكميات غير محدودة بمعدل خال" من المخاطرة ، وليس هنالك قيود على البيع القصير لأي موجود.
- 3- كل الموجودات قابلة للتجزئة وسائلة تماما .
- 4- لا توجد هنالك كلف صفقات ولا توجد ضرائب .
- 5- كل المستثمرين يعلمون بالسعر (وهذا يعني افتراض كل المستثمرين ان البيع والشراء الخاص بنشاطاتهم لن يؤثر في سعر الورقة المالية) .
- 6- كل المستثمرين متجنبون للمخاطرة .

ويمكن التعبير عن نموذج CAPM رياضيا بالصيغة الاتية (Kisman&Restiyanita,2015:185):-

$$E(R) = R_f + \beta (R_m - R_f)$$

إذ أن :

E(R): معدل العائد المتوقع على الورقة المالية:

R_f : معدل العائد الخالي من المخاطرة :

R_m: معدل العائد المتوقع لمحفظة السوق

β: معامل بيتا للورقة المالية :

فالعائد المتوقع على اي ورقة مالية يعتمد على قيمة معامل بيتا والعلاقة الايجابية بين عائد الورقة المالية وقيمة البيتا ، لذلك فمعامل بيتا هو مؤشر للاتجاه وحساسية درجة معدل عائد المحفظة الى عائد السوق . وهذا يعني ان المحفظة التي لها بيتا عالية لديها عوائد اعلى ، وبالعكس ، ووفقا لذلك يستخدم المستثمرون معامل بيتا لبناء محافظهم الاستثمارية وتقييم فرص الاستثمارات لتحقيق عوائد اعلى على استثماراتهم (Alqisie&Alqurran,2016:209).

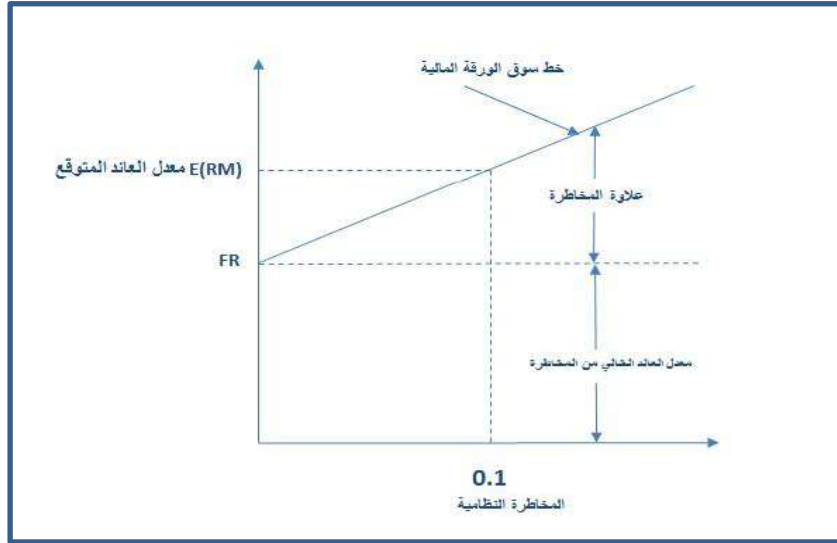
وهناك نوعان من النماذج الاساسية لاشتقاق نموذج CAPM هما خط سوق رأس المال وخط سوق الاوراق المالية :

ا- خط سوق الورقة المالية SML :

خط سوق الورقة المالية هو ببساطة الرسم البياني لنموذج CAPM ، يوضح كيف ان العوائد المتوقعة تختلف مع المخاطرة النظامية .(Kidwell,et,al.,2012:325):-

$$E(R) = R_f + \beta (R_m - R_f)$$

وتدل هذه المعادلة على ان العائد المطلوب على الورقة المالية يساوي معدل العائد الخالي من المخاطرة فضلا عن علاوة تحمل المخاطرة المنتظمة . والرسم البياني لـ SML يدل على ان العلاقة بين المخاطر والعوائد علاقة غير خطية ، الميل لـ SML هو متوسط العائد لكل وحدة من المخاطرة في السوق . وهذا يعني ان اي زيادة في بيتا يزيد من معدل العائد المطلوب على السهم (Kidwell,et,al.,2012:325). وعند استخدامه في إدارة المحافظ الاستثمارية فإن SML يمثل تكلفة الفرصة البديلة للاستثمار (الاستثمار المكون من محفظة السوق ومعدل العائد الخالي من المخاطرة) يتم رسم اسعار جميع الاوراق المالية بشكل صحيح على SML ، فالأوراق المالية المسعرة باقل من قيمتها تكون فوق الخط لأنها تحقق عائد اعلى عند مستوى معين من المخاطرة ، والاوراق المالية المبالغ في تسعيرها تكون تحت الخط لأنها تحقق عائد اقل عند مستوى معين من المخاطرة (Machado,2013:11)



شكل (3)
خط سوق الورقة المالية

Source: Kidwell, David S.& Blackwell, David W.& Whidbee, David A.& Sias, Richard W., " Financial Institutions,Markets, And Money", 11th Edition John Wiley & Sons, Inc.,p.326,2012.

ب- خط سوق رأس المال CML :

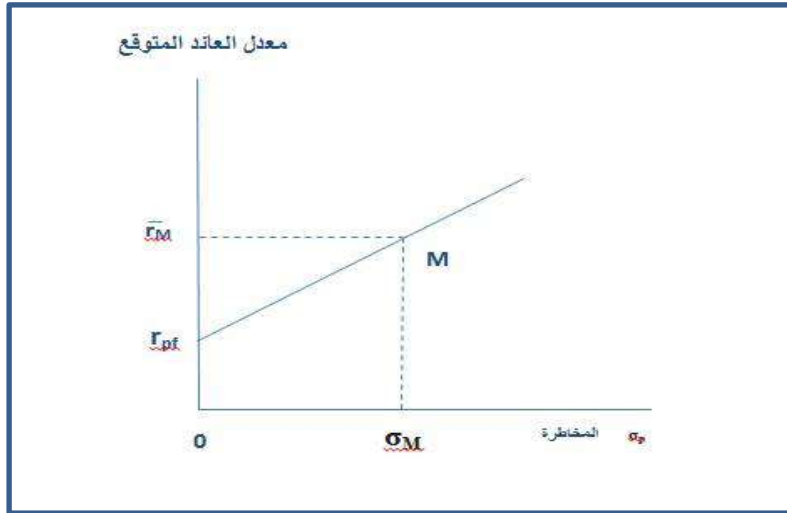
هو الخط المستخدم في نموذج تسعير الموجودات الرأسمالية لتحديد معدلات العائد المتوقع للمحافظ الكفوءة اعتمادا على معدل العائد الخالي من المخاطرة ومستوى المخاطرة (الانحراف المعياري) لمحفظه معينة (Machado, 2013:7).

يمكن التعبير عن خط سوق رأس المال بالمعادلة الاتية (Ehrhardt&Brigham,2011:942)

$$CML: \hat{r}_p = r_{RF} + (\hat{r}_M - r_{RF}) / \sigma_M \sigma_p$$

معدل العائد المتوقع على المحفظه الكفوءة يساوي معدل العائد الخالي من المخاطرة فضلا عن علاوة المخاطرة والتي تساوي $(\hat{r}_M - r_{RF}) / \sigma_M$ مضروبا بالانحراف المعياري للمحفظه (σ_p) ، ومن ثم فان CML يدل على وجود علاقة خطية بين العائد المتوقع على المحفظه الكفوءة والمخاطرة . إذ ان ميل CML يساوي العائد المتوقع لمحفظه السوق للأوراق المالية الخطرة (\hat{r}_M) مطروحا منها معدل العائد الخالي من المخاطرة وهذا مايسمى بعلاوة مخاطرة السوق وهذا جميعه مقسوم على الانحراف المعياري للعائد على محفظه السوق.

$$\text{Slope of the CML} = (\hat{r}_M - r_{RF}) / \sigma_M$$



شكل (4)
خط سوق رأس المال

Source: Ehrhardt, Michael C. & Brigham, Eugene F. ., " Financial Management: Theory and Practice", 13th Edition, South-Western, Cengage Learning, p.943, 2011.

ب- نظرية التسعير المرجح (APT) :

تم صياغة نظرية التسعير المرجح من قبل (Stephen A. Ross) عام 1976 لتفسير العلاقة بين العائد المتوقع والمخاطرة باستخدام عوامل متعددة بدلا من مؤشر السوق الواحد . فالاختلاف بين العائد المتوقع ناتج عن تغيرات في الناتج المحلي الاجمالي والتضخم والمتغيرات الاقتصادية الاخرى (Kisman & Restiyanita, 2015: 185-186) APT هو عكس CAPM لا يفترض ان المستثمرين يستخدمون تحليل متوسط التباين في قراراتهم الاستثمارية ، ففي APT من المفترض ان عائد الموجود لاثنين من المكونات عوائد قابلة للتنبؤ (متوقعة) ، والعوائد غير المتوقعة (غير مؤكدة) ، وهكذا فالعائد المتوقع على الموجود ز سوف يكون (Akpo, et. al., 2015: 19-20):

$$E(R_j) = R_f + U_r$$

اذ ان :

Rf: العوائد المتوقعة (القابلة للتنبؤ)

Ur: العوائد غير المتوقعة (غير مؤكدة)

وتعتمد العوائد المتوقعة على المعلومات المتاحة للمساهمين والتي لها تأثير في أسعار الأوراق المالية ، اما العوائد غير المتوقعة تعتمد على المعلومات في المستقبل .فالفكرة الاساسية لنموذج APT هي ان المستثمرين يمكنهم انشاء محفظة بيتا صفرية مع صافي استثمار.

ويمكن كتابة APT رياضيا بالمعادلة الاتية : (Levisauskaite,2010:60):

$$E(r_J) = E(r_f) + \beta_{1J} I_{1J} + \beta_{2J} I_{2J} + \dots + \beta_{nJ} I_{nJ} + \epsilon_J$$

إذ أن :

$E(r_J)$: معدل العائد المتوقع للسهم ج

$E(r_f)$: محل العائد المتوقع للورقة المالية ج اذا كان تأثير كل العوامل الاخرى هو صفر

I_{iJ} : (i=1....n) i التغير في معدل العائد للورقة المالية ج بتأثير العامل الاقتصادي i

β_{iJ} : معامل بيتا ، والذي يبين حساسية معدل العائد للورقة المالية ج للعامل i

(وهذا التأثير يمكن ان يكون ايجابيا" او سلبيا") .

ϵ_J : الخطأ العشوائي للورقة المالية ج

ويوجد عاملان يؤثران في علاوة المخاطرة في نموذج (APT) (Rasiah, 2011:125) هما :

1- علاوة المخاطرة المرتبطة بكل عامل مذكور انفا".

2- حساسية كل ورقة مالية .

$$\text{Risk Premium} = r - r_f = b(1) \times (r_{f1} - r_f) + b(2) \times (r_{f2} - r_f) \dots + b(n) \times (r_{fn} - r_f)$$

اي ان المستثمر سيبيع الورقة المالية اذا كانت علاوة المخاطرة المتوقعة على الورقة

المالية اقل . ويشترى الورقة المالية بعلاوة مخاطرة اعلى . الى ان يصل طرفي المعادلة الى

حالة التوازن . يمكن للمستثمرين الحصول على حالة التوازن باستخدام نموذج المراجعة .

ج- نظرية السوق الكفوءة :

السوق الكفوءة هي سوق نشطة يوجد فيها عدد كبير من المشاركين الذين يسعون لتعظيم ارباحهم ويحاولون التنبؤ بالقيم السوقية المستقبلية للأوراق المالية الفردية ، وتكون المعلومات فيها متاحة مجانا لكل المشاركين في السوق (Yalcin,2010:26) ، لذا تنص هذه النظرية التي وضعت من قبل فاما 1970 في العلوم المالية على أن أسعار الاوراق المالية تعكس وبشكل فوري كل المعلومات المتاحة للمستثمرين (Schindler ,2007:15) . والسوق الكفوءة هي السوق التي يكون فيها سعر الورقة المالية مساويا لقيمتها الحقيقية في اي وقت من الاوقات ، واي تغيرات في الاسعار تكون ردة فعل للمعلومات الجديدة ، اي ان الاسعار لا تتحرك اذا لم تكن هنالك معلومات جديدة (Nwaolisa&Kasie,2012:77). ووفقا لنظرية السوق الكفوءة ، فإن كفاءة السوق توجد في حالة توفر الشروط الاتية : (Yalcin,2010:27) :

- 1- المستثمرون عقلاء وقيمون الاوراق المالية بشكل عقلائي .
 - 2- في حالة وجود بعض المستثمرين غير العقلانيين ، فان نشاطهم العشوائي يلغي احده الاخر دون التأثير في الاسعار .
 - 3- المعلومات متاحة لكل المستثمرين وتكلفة هذه المعلومات قليلة جدا ، والمستثمرون يتفاعلون بشكل سريع مع المعلومات الجديدة ما تنعكس مباشرة على الاسعار .
- والفكرة الاساسية من نظرية السوق الكفوءة هي أن أسعار الاوراق المالية دائما بالقيمة العادلة ، ومن ثم لا توجد فرصة لشراء اوراق مالية مقومة باقل من قيمتها وبيع اوراق المالية بمبالغ في قيمتها للتفوق على السوق .
- والحركة في الاسعار تعتمد على العرض والطلب المتوازن من الاسهم في السوق ويطلق عليها أيضا نظرية السير العشوائي (Iyer&Pandey,2016:277) . وهذا يعني ان الاسعار تتغير بشكل عشوائي وبطريقة لا يمكن التنبؤ بها ، اي ان التغير في الاسعار لا يسير على نمط واحد ، ويمكن اختبار نظرية السير العشوائي عن طريق دراسة الاسعار مع مرور الزمن لمعرفة في ما اذا كان هنالك نمط متكرر لتحديد الاسعار(Nwaolisa&Kasie,2012:77).

والباحثون في دراسة الاثار الاقتصادية المترتبة في اعتماد حساب القيمة العادلة كجزء من المعايير المالية الدولية وجدوا ان للقيمة العادلة قوة تفسيرية كبيرة في تفسير حركة اسعار الاسهم ، ويمكن القول إن الاسواق الكفوءة فيها البيانات المالية تتضمن كافة المعلومات العامة المتاحة

كافة . وذلك ان زيادة تقلب المعلومات المحاسبية لن يكون لها اي تأثير في قرارات المستثمرين ، وتشير الى ارتفاع معدل تذبذب الحركة في نتائج الارباح المعلنة اكثر من كلفة الحصول على المعلومات ، ومن ثم خفض قيمة الشركة . ويمكن التعبير عن القيمة العادلة رياضيا بالصيغة الاتية (Sun,2014:912) :

$$FV = \sum_{t=1}^n \frac{E(cf)t}{(1+rft+rp)t}$$

اذ ان :

$E(cf)$: التدفقات النقدية المستقبلية المتوقعة للمدة t .

Rf : معدل العائد الخالي من المخاطرة

Rp : علاوة المخاطرة

T : مدة امتلاك الموجودات او المطلوبات.

وتفترض معادلة القيمة العادلة بان القيمة الحالية للتدفقات النقدية المستقبلية المتوقعة مخصومة بمعدل خصم خالي من المخاطرة فضلا عن علاوة المخاطرة .

ولنظرية كفاءة السوق ثلاثة اشكال رئيسية يتم فيها استخدام مجموعات معينة من المعلومات يمكن التمييز بينها عن طريق الاتي (Walden,2015:161) (Adisetiawan&Surono,2016:109):

- **الشكل الضعيف** : وفيه ان السوق يعكس جميع المعلومات التاريخية في سعر الورقة المالية ، ولذلك فان هذه المعلومات كحجم التداول والاسعار في الماضي لا يمكن استخدامها للتنبؤ بتغير الاسعار في المستقبل ، ومن ثم لا يمكن استخدامها لضرب السوق وتحقيق ارباح غير عادية . وهذا ما يجعل التحليل الفني في الشكل الضعيف للسوق الكفوء غير مفيد لان السعر يعكس فقط المعلومات التاريخية وهذا سيؤدي الى اختلاف بين الاسعار بين مدة واخرى .

- **الشكل شبه القوي** : وفيه ان الاسعار لا تعكس فقط المعلومات التاريخية بل تعكس كل المعلومات العامة المتوفرة للجمهور . لذلك لا يمكن لأي مستثمر تحقيق عوائد غير طبيعية على حساب المستثمرين الاخرين في السوق بالاعتماد على المعلومات المتاحة ، وهذا ما يجعل

التحليل الاساسي غير مفيد لان كل المعلومات التاريخية والمعلومات العامة قد انعكست فعلا في السعر .

- **الشكل القوي** : وفيه ان الاسعار تعكس كافة المعلومات العامة والخاصة والتي لا يمكن لأي مستثمر ان يحقق عوائد غير طبيعية باستخدام كل المعلومات المتوفرة العامة ، وهذا يعني حتى وان استخدم المستثمر المعلومات الخاصة لا يمكنه ان يحقق عوائد غير طبيعية.

ومع مرور الوقت عمل العلماء على جمع الانواع الثلاثة وتبين انه يمكن الحصول على الشكل الضعيف والشكل شبه القوي ، ولكن ليس هناك اختبار لاكتشاف الشكل القوي .

المبحث الاول

تحليل المخاطرة المصرفية

يتناول هذا المبحث تحليل القوائم المالية للمصارف الاهلية العراقية ، وهي (المصرف التجاري العراقي ، مصرف الاستثمار العراقي ، المصرف الاهلي العراقي ، مصرف الائتمان التجاري، مصرف الخليج التجاري ، مصرف الشرق الاوسط ، مصرف الشمال ، المصرف المتحد ، مصرف الموصل ، مصرف بابل ، مصرف بغداد التجاري، مصرف دار السلام) للمدة 2004 - 2016 ، اذ استند التحليل الى اربعة مؤشرات لقياس المخاطرة المصرفية هي (مخاطرة الائتمان ، مخاطرة السيولة ، مخاطرة رأس المال ، مخاطرة سعر الفائدة) وكما يأتي :

أولاً: مخاطرة الائتمان:

اعتمدت الدراسة في حساب مخاطرة الائتمان على حاصل قسمة القروض والتسليفات على اجمالي الموجودات ، وتظهر هذه النسبة انه كلما ازدادت دلت على ارتفاع المخاطرة الائتمانية للمصرف ، لذا سيتم عرض المخاطرة الائتمانية للمصارف المبحوثة بشكل عام ومن ثم كل مصرف على حده خلال مدة الدراسة 2004 - 2016 وحسب التسلسل الاتي : (علما ان بيانات سنة 2016 كانت للسنة اشهر الاولى وذلك بحسب توافر البيانات)

ويشير الجدول (2) والشكل (5) الى معدلات المخاطرة الائتمانية للمصارف المبحوثة ولجميع سنوات الدراسة ، إذ يظهر من الجدول بأن هناك انخفاضاً تدريجياً لمعدلات القروض الممنوحة من قبل المصارف عينة الدراسة للسنوات من 2004 الى 2008 ناتج عن تخوف إدارات المصارف وعدم قدرتها على التنبؤ بالمتغيرات الاقتصادية والسياسية للبلد في المستقبل المنظور فضلا عن الكساد الاقتصادي الذي نتج عن التغيرات الكبيرة في الاوضاع السياسية أثناء مدة تغيير الحكم السياسي في العراق ما أثر كثيرا على قدرة الاقتصاد بسبب حالات عدم التأكد من قبل المستثمرين . وقد كانت أقل نسبة ممنوحة من القروض عام 2008 وبلغت (0.075) متأثرة أيضا ببيوارد الازمة المالية العالمية. ومن عام 2009 بدأت الاوضاع تتغير نحو التوسع الاقتصادي وزيادة مدخولات البلد من النفط والتوجه نحو الاستثمار والبناء في جميع القطاعات ما نتج عنه زيادة مضطردة في منح القروض وتوجه المصارف نحو تقبل مخاطرة أكثر من

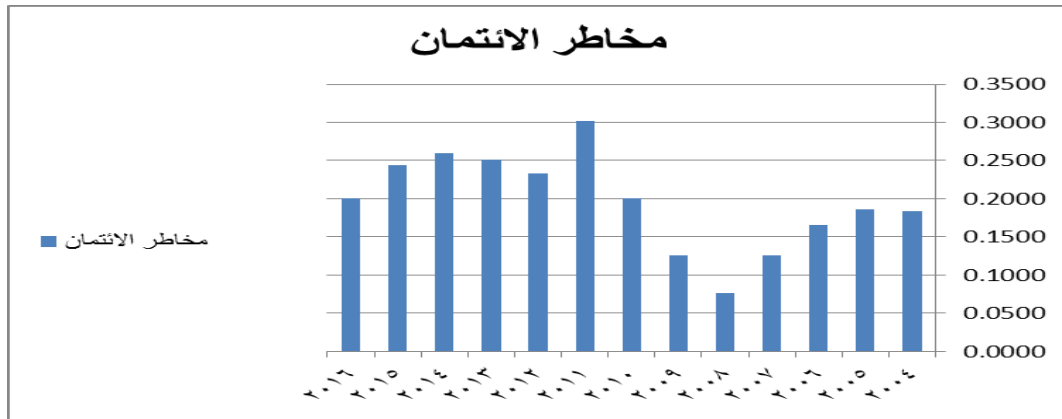
السابق اعتمادا على تحسن الوضع الاقتصادي العام ونمو الاستثمارات الداخلية والخارجية إذ بلغت الائتمانات في قمتها عام 2011 لتصل الى (0.302) من الموجودات في المصارف المبحوثة . واستمرت هذه الحالة حتى عام 2015 وفي عام 2016 إذ عادت المعدلات الى الانخفاض بسبب الازمة المالية والنقدية التي مر بها البلد والتي نتجت عن الانخفاض الكبير في أسعار النفط ومن ثم تباطؤ العجلة الاقتصادية وتوقف الاستثمارات في البنى التحتية بشكل شبه تام مما أدى الى انخفاض معدلات الائتمان الممنوحة مرة اخرى.

جدول (2)

المخاطرة الائتمانية للمصارف المبحوثة

مخاطر الائتمان												
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
0.2009	0.2445	0.2595	0.2508	0.2326	0.3023	0.2005	0.1263	0.0759	0.1253	0.1657	0.1856	0.1832

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية



شكل (5)

المخاطرة الائتمانية للمصارف المبحوثة

1- المصرف التجاري العراقي

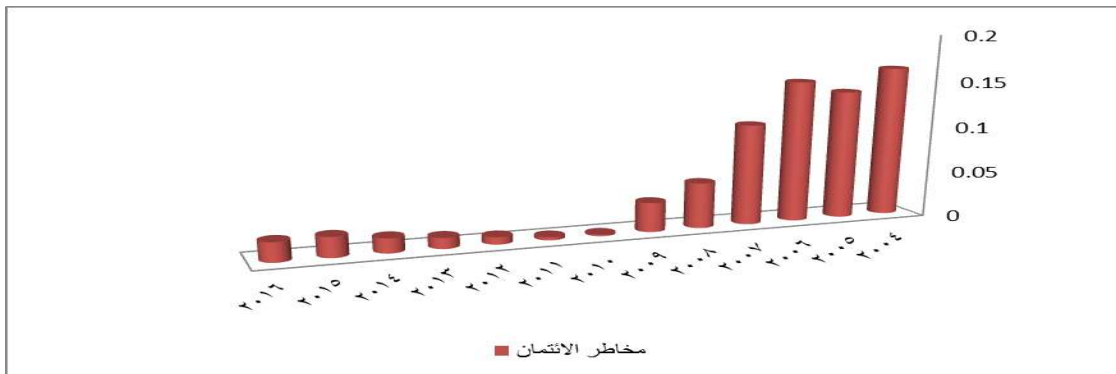
اظهرت النتائج في الجدول (3) انه في عام 2004 واجه المصرف اعلى مخاطرة ائتمان بنسبة (0.1628) الا انها انخفضت عام 2005 بنسبة (0.13969) ثم ارتفعت عام 2006 بنسبة (0.1529) وانخفضت عام 2007 لتبلغ (0.1092) لتستمر بالانخفاض طوال سنوات الدراسة المتبقية وبنسب متفاوتة . وعند مقارنة المخاطرة الائتمانية للمصرف مع المصارف المبحوثة يظهر بأن المصرف التجاري العراقي يميل للتحفظ وعدم المبالغة بمنح الائتمانات ، ولهذا اصبحت مخاطرته قليلة نسبة الى المصارف المبحوثة اذ ان القروض لا تمثل مصدر الدخل الاساسي لهذا المصرف.

جدول (3)
مخاطرة الائتمان للمدة 2016-2004

المصرف التجاري العراقي													
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	السنة
0.0211	0.0219	0.0159	0.0118	0.0079	0.0034	0.0018	0.0320	0.0495	0.1092	0.1529	0.1396	0.1628	مخاطر الائتمان

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

والشكل (6) يوضح درجة تذبذب مخاطرة الائتمان طوال مدة الدراسة.



شكل (6)

مخاطرة الائتمان للمصرف التجاري العراقي للمدة 2016-2004

2- مصرف الاستثمار العراقي

كانت اعلى نسب للمخاطرة في الاعوام 2012 ، 2011 ، 2010 اذ بلغت (0.308,0.354,0.419) وعلى الترتيب ، اما اقل مخاطرة كانت في عام 2009 بنسبة (0.107). ويظهر ان مصرف الاستثمار العراقي يعمل على محاكاة المصارف المبحوثة بشكل عام ويتأثر تأثيرا كبيرا " بالوضع الاقتصادي للبلاد من كساد وازدهار ومن ثم فقد ارتفعت نسبة قروضه مع ارتفاع نسبة القروض في المصارف المبحوثة بشكل عام لتصل الى اقصاها عام 2012 بنسبة (0.419) ما يشير الى محاولة المصرف تعويض انخفاض مستويات القروض للسنوات السابقة.

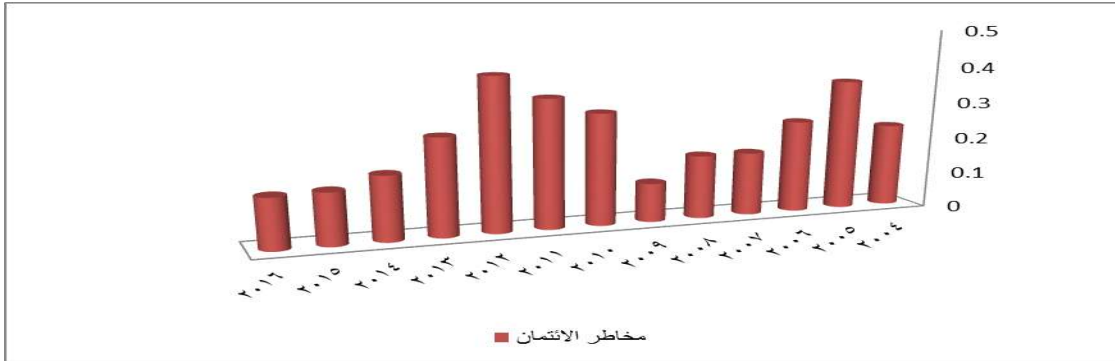
جدول (4)

مخاطرة الائتمان لمصرف الاستثمار العراقي للمدة 2016-2004

مصرف الاستثمار العراقي													السنة
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	مخاطر الائتمان
0.141	0.144	0.178	0.269	0.419	0.354	0.308	0.107	0.175	0.174	0.254	0.36	0.228	

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

والشكل (7) يوضح مخاطرة الائتمان طوال مدة الدراسة.



شكل (7)

مخاطرة الائتمان لمصرف الاستثمار العراقي للمدة 2016-2004

3- المصرف الاهلي العراقي

اظهرت النتائج في الجدول (5) انه اعلى مخاطرة ائتمان كانت في الاعوام (2015، 2014 ، 2011) اذ بلغت (0.344 ، 0.268 ، 0.266) وعلى الترتيب ، اما اقل مخاطرة كانت في عام 2005 اذ بلغت (0.054). وكما يظهر الجدول تباين مخاطرة الائتمان بين سنة واخرى ارتفاعا وانخفاضا .

جدول (5)

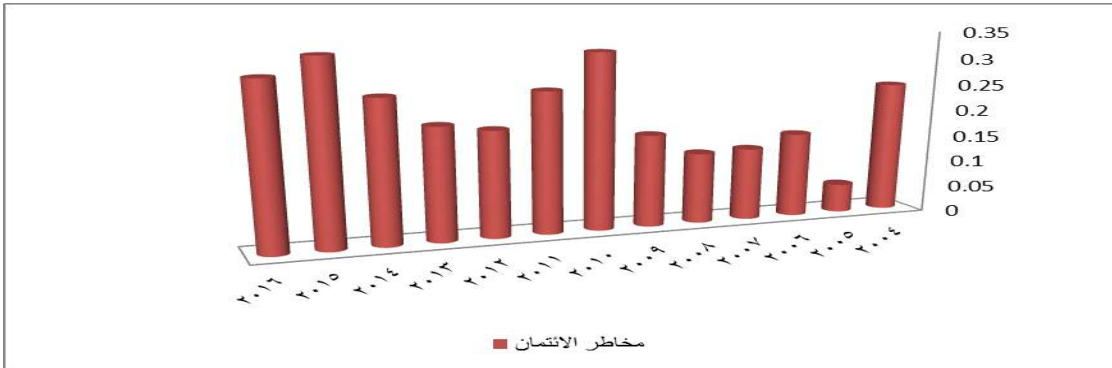
مخاطرة الائتمان للمصرف الاهلي العراقي للمدة 2016-2004

مصرف الاهلي العراقي													السنة
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	مخاطر الائتمان
0.31	0.344	0.268	0.213	0.2	0.266	0.331	0.174	0.134	0.137	0.16	0.054	0.247	

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

ويظهر من الشكل (8) أن منح الائتمانات قد ازدادت بين السنوات (2009-2011) وتظهر هذه الزيادة توجه المصرف نحو منح ائتمانات اضافية وتحمل مخاطرة اكبر بناءا " على توقعات باستمرار مرحلة الازدهار في اسعار النفط ومن ثم الازدهار الاقتصادي في البلد . ومن الانخفاض الكبير في اسعار النفط وتعرض البلد لازمة اقتصادية ونقدية استمر المصرف بمنح

ائتمانات كبيرة بين عام (2016-2014) ما يعني تحمله مخاطرة كبيرة قد تؤثر في ادائه ان استمرت الازمة المالية .



شكل (8)

مخاطرة الائتمان للمصرف الاهلي العراقي للمدة 2016-2004

4- مصرف الائتمان التجاري

اظهرت النتائج في الجدول (6) انه في عام 2005 واجه المصرف أعلى مخاطرة ائتمان بنسبة (0.1287) ، اما في عام 2004 بلغ ثاني اعلى مخاطرة ائتمان بنسبة (0.0671) ، ومن ثم تلاه عام 2006 لتبلغ (0.0640) ، اما اقل مخاطرة كانت في عامي 2013، 2015 اذ بلغت (0.0003) كما يظهر الجدول تفاوت نسب مخاطرة الائتمان بين سنة واخرى ارتفاعا وانخفاضاً.

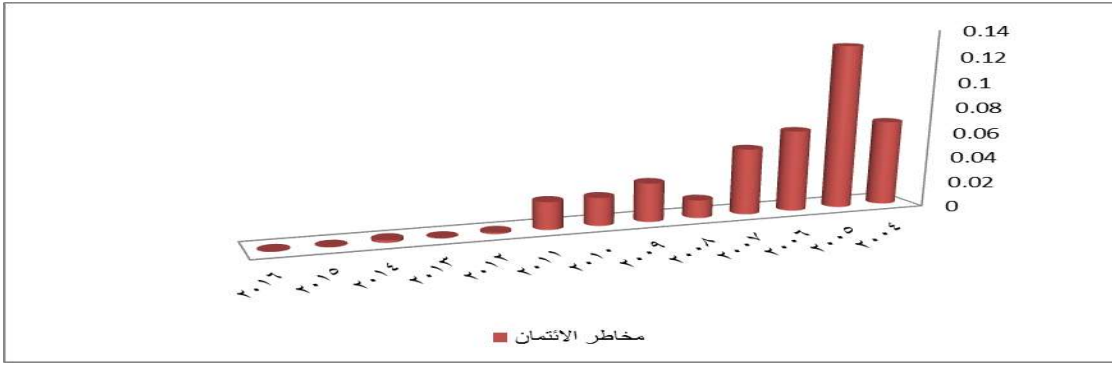
جدول (6)

مخاطرة الائتمان لمصرف الائتمان التجاري للمدة 2016-2004

مصرف الائتمان التجاري													السنة
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	مخاطر الائتمان
0.0004	0.0003	0.0020	0.0003	0.0012	0.0217	0.0220	0.0304	0.0142	0.0520	0.0640	0.1287	0.0671	

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

ويلاحظ من الشكل (9) أن مستويات الائتمان الممنوحة في هذا المصرف منخفضة جدا وتعتبر عن عدم قيامه بالوظيفة الرئيسية وهي منح الائتمان ما جعل نسب القروض الممنوحة تقترب من الصفر بمعنى عدم تحمله لأي مخاطرة ائتمانية .



شكل (9)

مخاطرة الائتمان لمصرف الائتمان التجاري للمدة 2004-2016

5- مصرف الخليج التجاري

اظهرت النتائج في الجدول (7) أن أعلى مخاطرة كانت في الاعوام (2012،2013،2015) اذ بلغت النسب فيها (0.308,0.346,0.394) وعلى الترتيب . اما اقل مخاطرة كانت عام 2008 اذ بلغت (0.074) . ومن بيانات الجدول يظهر ان اتجاه كميات الائتمان الممنوحة من قبل المصرف مشابه لاتجاه المصارف المبحوثة اذ ارتفعت في السنوات (2011-2015) واخذت بالانخفاض عام 2016 متأثرة باستمرار الازمة المالية في البلد.

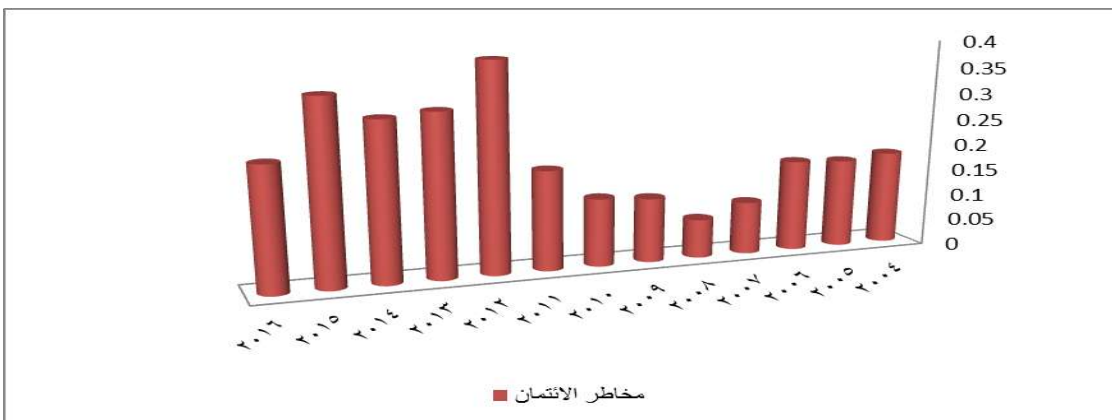
جدول (7)

مخاطرة الائتمان لمصرف الخليج التجاري للمدة 2004-2016

مصرف الخليج التجاري													
السنة	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
مخاطر الائتمان	0.178	0.169	0.174	0.1	0.074	0.123	0.13	0.19	0.394	0.308	0.301	0.346	0.235

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

والشكل (10) يوضح مخاطرة الائتمان طوال مدة الدراسة .



شكل (10)

مخاطرة الائتمان لمصرف الخليج العراقي للمدة 2004-2016

6- مصرف الشرق الاوسط

اظهرت النتائج في الجدول (8) أنه في عام 2011 واجه المصرف أعلى مخاطرة ائتمان بنسبة (0.283) ، اما في عام 2014 بلغت ثاني اعلى مخاطرة ائتمان بنسبة (0.275) ، ومن ثم تلاه عام 2013 لتبلغ (0.267) ، اما اقل مخاطرة كانت عام 2008 بنسبة (0.027) . وعند مقارنة مخاطرة الائتمان لهذا المصرف مع المصارف المبحوثة نلاحظ تشابه مع المصارف المبحوثة متأثرا بشكل عام بالارتفاع والانخفاض والدورة الاقتصادية في البلد.

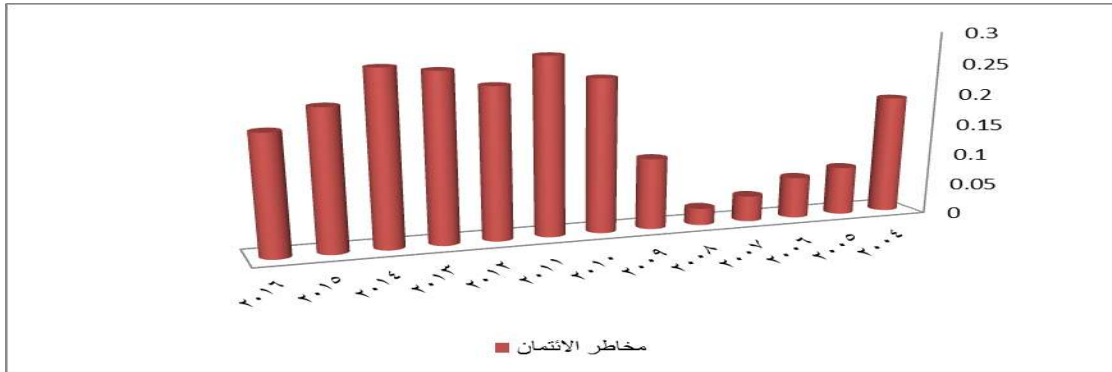
جدول (8)

مخاطرة الائتمان لمصرف الشرق الاوسط للمدة 2004-2016

مصرف الشرق الاوسط													السنة
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	مخاطر الائتمان
0.19	0.222	0.275	0.267	0.241	0.283	0.245	0.114	0.027	0.042	0.067	0.078	0.191	

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

والشكل (11) يوضح مخاطرة الائتمان طوال مدة الدراسة .



شكل (11)

مخاطرة الائتمان لمصرف الشرق الاوسط للمدة 2004-2016

7- مصرف الشمال

اظهرت النتائج في الجدول (9) انه في عام 2006 واجه المصرف أعلى مخاطرة ائتمان بنسبة (0.309) ، اما في عام 2013 بلغت ثاني أعلى مخاطرة بنسبة (0.304) ، ومن ثم تلاه عام 2011 لتبلغ (0.291) ، اما اقل مخاطرة كانت عام 2014 اذ بلغت (0.037) . وعند مقارنة المخاطرة الائتمانية لهذا المصرف مع المصارف المبحوثة يظهر بأن هناك ارتفاعا واضحا" في نسب منح القروض بعد عام 2005 متأثرا بواقع التحسن المتوقع بعد تغيير النظام

السياسي ، ومن ثم متوجه الى تحمل مخاطرة اكبر ، وكان سلوكه عكسيا من عام 2014 نتجه لتوقعه استمرار الازمة لمدة اطول ما أثر في قدرته بمنح الائتمانات .

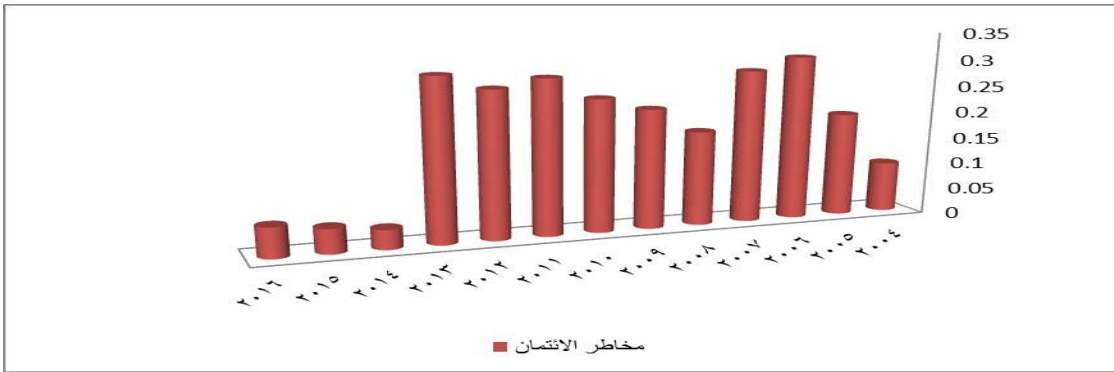
جدول (9)

مخاطرة الائتمان لمصرف الشمال للمدة 2004-2016

مصرف الشمال													السنة
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	مخاطر الائتمان
0.057	0.047	0.037	0.304	0.276	0.291	0.25	0.226	0.178	0.288	0.309	0.196	0.095	

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

والشكل (12) يوضح مخاطرة الائتمان طوال مدة الدراسة.



شكل (12)

مخاطرة الائتمان لمصرف الشمال للمدة 2004-2016

8- المصرف المتحد

اظهرت النتائج في الجدول (10) انه في عام 2013 واجه المصرف أعلى مخاطرة ائتمان بنسبة (0.712) ، اما في عام 2014 بلغت ثاني أعلى مخاطرة بنسبة (0.702) ، ومن ثم تلاه عام 2016 لتبلغ (0.619) ، اما اقل مخاطرة كانت عام 2008 اذ بلغت (0.013) . ومن الجدول يظهر بان المدة من (2008-2004) كان المصرف يواجه الكثير من التخوفات في منح الائتمان وقد يكون بسبب عدم ثقته بالظروف الاقتصادية والسياسية التي يمر بها البلد ، لكنه توسع كثيرا في منح الائتمانات بعد عام 2009 متجاوزا معدل المصارف المبحوثة ومغيرا لسياسته الائتمانية بشكل واضح في سنوات (2013،2014) تصل النسبة الى ضعف معدل الصناعة ما يعرضه الى مخاطرة ائتمانية كبيرة جدا .

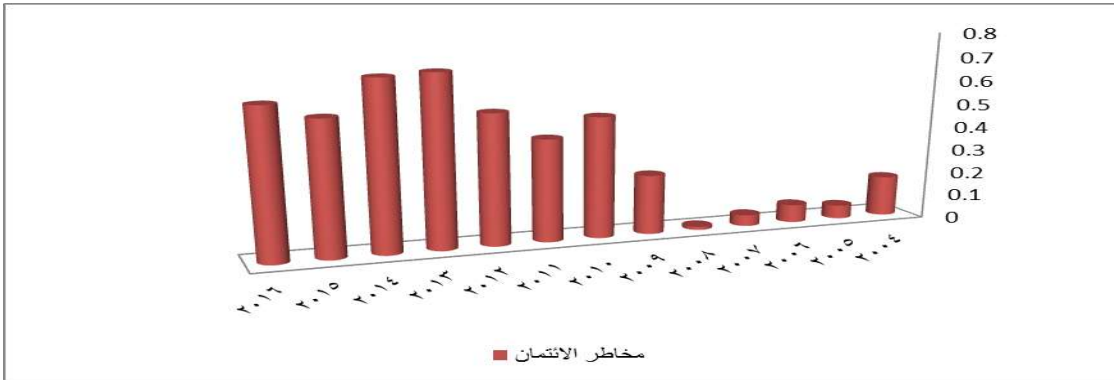
جدول (10)

مخاطرة الائتمان للمصرف المتحد للمدة 2016-2004

مصرف المتحد													
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	السنة
0.619	0.558	0.702	0.712	0.544	0.427	0.505	0.249	0.013	0.047	0.075	0.057	0.169	مخاطر الائتمان

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

والشكل (13) يوضح مخاطرة الائتمان طوال مدة الدراسة .



شكل (13)

مخاطرة الائتمان للمصرف المتحد للمدة 2016-2004

9- مصرف الموصل

اظهرت النتائج في الجدول (11) انه في عام 2014 واجه المصرف أعلى مخاطرة ائتمان اذ بلغت النسبة فيها (0.474) ، اما في عام 2015 بلغت ثاني أعلى مخاطرة بنسبة (0.429) ، ومن ثم تلاه عام 2012 لتبلغ (0.428) ، اما اقل مخاطرة كانت عام 2008 اذ بلغت (0.077) ، كما يظهر الجدول تفاوت نسب المخاطرة بين سنة واخرى ارتفاعا وانخفاضا .

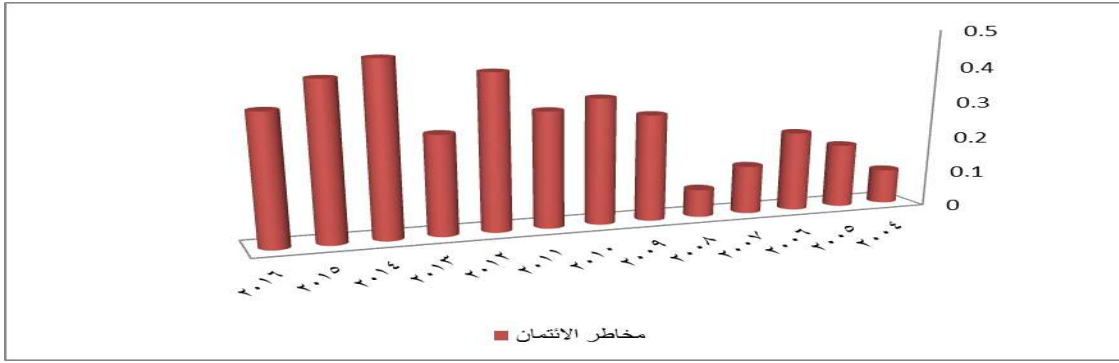
جدول (11)

مخاطرة الائتمان لمصرف الموصل للمدة 2016-2004

مصرف الموصل													
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	السنة
0.356	0.429	0.474	0.273	0.428	0.319	0.347	0.294	0.077	0.134	0.221	0.177	0.096	مخاطر الائتمان

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

ويظهر من الشكل (14) التذبذب الكبير في هذا المؤشر للسنوات الاولى وذلك للأحداث التي رافقت عملية الانتقال للوضع الجديد بعد احداث عام 2003 والتحويلات الكبيرة في مجمل الاوضاع الاقتصادية والسياسية والمالية في البلد ، الا انه من عام 2009 بدأ المصرف بمنح المزيد من الائتمانات لتصل الى اقصاها عام 2014 بنسبة (0.479) .



شكل (14)
مخاطرة الائتمان لمصرف الموصل للمدة 2004-2016

10- مصرف بابل

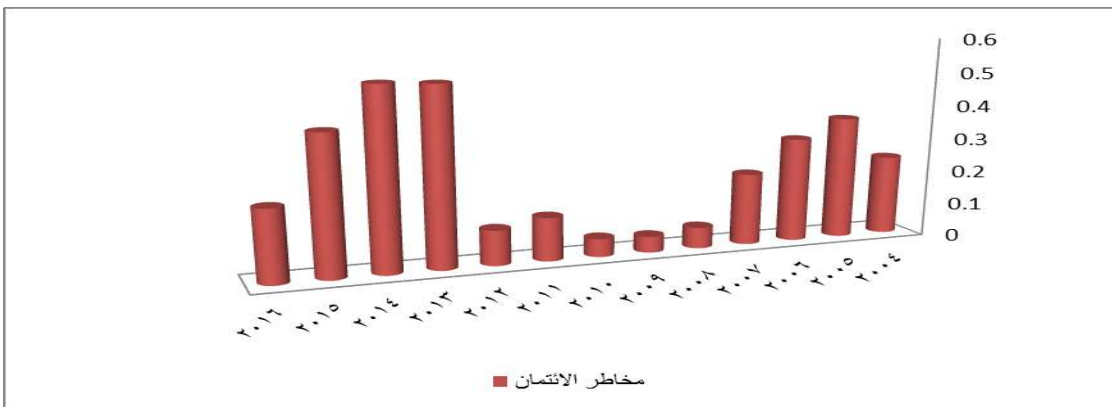
اظهرت النتائج في الجدول (12) انه في عام 2014 واجه المصرف أعلى نسبة مخاطرة اذ بلغت (0.533) ، وثاني أعلى نسبة مخاطرة كانت عام 2013 اذ بلغت (0.526) ، اما اقل مخاطرة كانت عام 2009 اذ بلغت نسبة الائتمان (0.048) وكان ذلك نتيجة ارتفاع موجودات المصرف بنسبة اكبر من قدرته في منح القروض لتلك السنة.

جدول (12)
مخاطرة الائتمان لمصرف بابل للمدة 2004-2016

مصرف بابل													السنة
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	مخاطر الائتمان
0.215	0.412	0.533	0.526	0.105	0.129	0.054	0.048	0.062	0.213	0.31	0.364	0.236	

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

والشكل (15) يوضح مخاطرة الائتمان طوال مدة الدراسة اذ يظهر تفاوت نسب المخاطرة بين سنة واخرى ارتفاعا وانخفاضا .



شكل (15)
مخاطرة الائتمان لمصرف بابل للمدة 2004-2016

11- مصرف بغداد

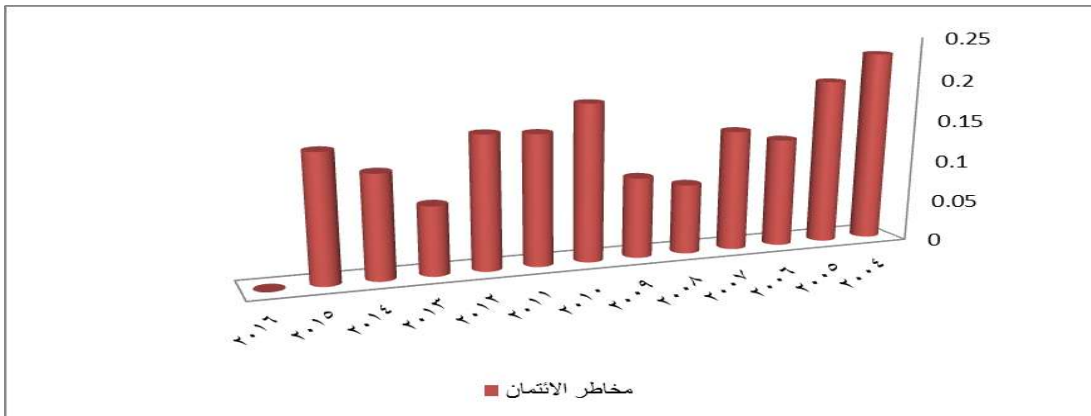
اظهرت النتائج في الجدول (13) انه في عام 2004 واجه المصرف أعلى مخاطرة الائتمان اذ بلغت (0.229) ، اما في عام 2005 بلغت ثاني أعلى مخاطرة بنسبة (0.198) ، ومن ثم تلاه عام 2010 لتبلغ (0.188) ، اما اقل مخاطرة كانت عام 2016 اذ بلغت نسبة مخاطرة الائتمان (0.0001). ومن بيانات الجدول يظهر ان اتجاه منح القروض بدأ بالانخفاض بعد عام 2004 متخوفا من التحولات السياسية والاقتصادية التي يمر بها البلد ، الا انه اخذت بالارتفاع نتيجة الاستقرار الاقتصادي بين عام (2010-2012) ليقى مستقر نسبيا حتى عام 2012 ، ثم اخذت بعدها نسب منح القروض بالتذبذب الكبير من (2013-2016).

جدول (13)
مخاطرة الائتمان لمصرف بغداد للمدة 2016-2004

مصرف بغداد													السنة
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	مخاطر الائتمان
0.0001	0.1521	0.1240	0.0825	0.1601	0.1568	0.1881	0.0968	0.0839	0.1448	0.1307	0.1982	0.2290	

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

والشكل (16) يوضح مخاطرة الائتمان طوال مدة الدراسة .



شكل (16)
مخاطرة الائتمان لمصرف بغداد للمدة 2016-2004

12- مصرف دار السلام

اظهرت النتائج في الجدول (14) انه في عام 2005 واجه المصرف أعلى مخاطرة الائتمان اذ بلغت النسبة فيها (0.305) ، اما في عام 2004 بلغت ثاني أعلى مخاطرة بنسبة (0.299) ، ومن ثم تلاه عام 2016 لتبلغ (0.267) ، اما اقل مخاطرة كانت عام 2012 اذ بلغت نسبة مخاطرة

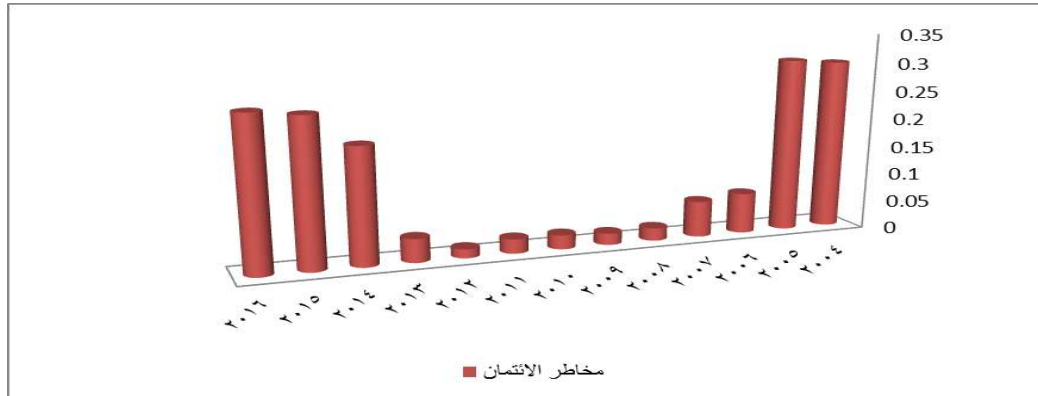
الائتمان (0.016) وكان ذلك نتيجة ارتفاع موجودات المصرف بنسبة اكبر من قدرته في منح القروض لتلك السنة .

جدول (14)
مخاطرة الائتمان لمصرف دار السلام للمدة 2016-2004

مصرف دار السلام													السنة
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	مخاطر الائتمان
0.267	0.258	0.204	0.042	0.016	0.025	0.025	0.02	0.022	0.064	0.071	0.305	0.299	

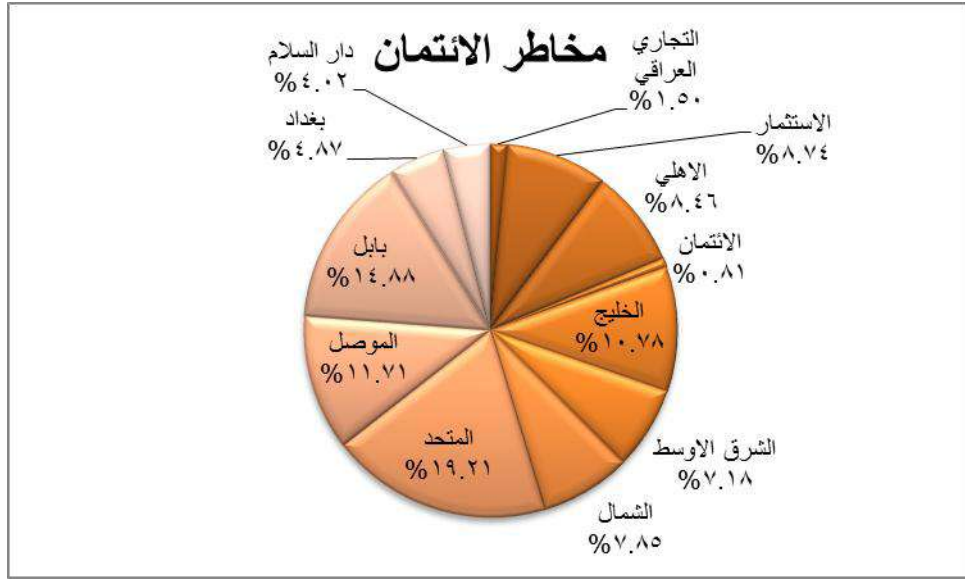
المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

ويظهر من الشكل (17) عدم انتظام واضح في نسب منح الائتمانات ما عرض المصرف الى مخاطرة ائتمان قليلة جدا معاكسا بذلك اتجاه المصارف المبحوثة ما أدى الى فقدان المصرف لفرص تحقيقه عوائد من القروض الممنوحة ، وكان ارتفاعه عام 2014 معاكسا للقطاع المصرفي ايضا ، فهو بذلك يبتعد عن اتجاهات المصارف المبحوثة ويتخذ سياسة منفردة في إدارته الائتمانية .



شكل (17)
مخاطرة الائتمان لمصرف دار السلام للمدة 2016-2004

ويوضح الشكل (18) متوسط مخاطر الائتمان لكل مصرف خلال مدة الدراسة (2004 - 2016) اذ يظهر ان اعلى نسبة مخاطرة كانت من حصة مصرف المتحد بنسبة 19.21% تلاه مصرف بابل بنسبة 14.88% ومن ثم مصرف الموصل بنسبة 11.71%. وهذا يدل على ان هذه المصارف تتبع سياسة استثمارية متوازنة تركز على منح الائتمان بدلا من الاستثمار في مجالات اقل مخاطرة . وهنا ضرورة التركيز على نقطة جوهرية في هذه المصارف وهي الحذر والحيطه من مخاطرة مثل هكذا توسع في الائتمان ويجب ان تكون هناك دراسة خاصة في هذا الصدد.



شكل (18)

متوسط مخاطرة الائتمان للمصارف

في حين بلغت اقل مخاطرة بمقدار 0.81% حققها مصرف الائتمان تلاه المصرف التجاري العراقي وبنسبة 1.50% ثم مصرف دار السلام بنسبة 4.02% ، ما يعني ان هذه المصارف كانت تتبع سياسة استثمارية متحفظة أو أن إدارة القروض لم تكن بالمستوى المطلوب.

ثانياً: مخاطرة السيولة

تحتسب مخاطرة السيولة بحاصل قسمة النقد في الصندوق ولدى المصارف على اجمالي الودائع ، وتظهر هذه النسبة انه كلما انخفضت دلت على ارتفاع مخاطر السيولة للمصرف ، لذا سيتم عرض مخاطر السيولة للصناعة المصرفية بشكل عام ومن ثم كل مصرف على حدة خلال مدة الدراسة 2004-2016.

جدول (15)

مخاطرة السيولة للمصارف المبحوثة

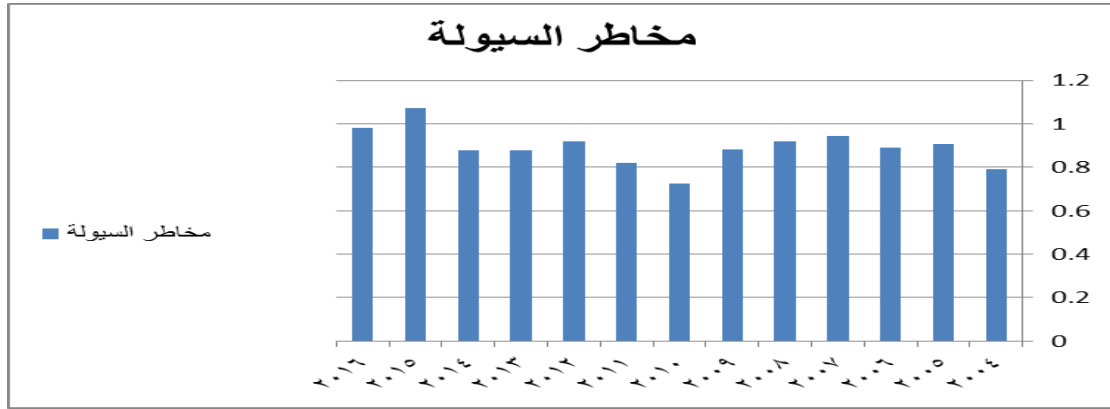
مخاطر السيولة												
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
0.982	1.073	0.879	0.879	0.919	0.818	0.724	0.881	0.921	0.943	0.891	0.907	0.792

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

إذ يظهر من الجدول (15) والشكل (19) أن هناك اختلافاً وتبايناً بين نسب الاحتفاظ بالسيولة للقطاع المصرفي خلال سنوات الدراسة. ويظهر أن هناك اهتماماً كبيراً بتوفير السيولة اللازمة لتغطية الالتزامات المالية على المصارف إذ تراوحت النسبة بين (0.724) عام

2010 الى (1.073) عام 2015. ما يشير الى تجنب كبير للمخاطرة بمعنى أن النقد في الصندوق ولدى المصارف الاخرى يغطي أغلب مبالغ الودائع بل ويتجاوزها أحيانا.

فقد بدأت نسب السيولة منخفضة نسبيا عام 2004 والاعوام اللاحقة لها ولكن مع بداية الازمة الاقتصادية والنقدية في البلد ارتفعت هذه النسبة حتى وصلت نسب تجاوزت (100%) مؤكدة توجه المصارف نحو الالتزام بتجنب مخاطرة السيولة والحفاظ على نسب كبيرة رغم معرفتها بأن المبالغة بالاحتفاظ بالسيولة يكلفها العديد من فرص الربحية في السوق.



شكل (19)
مخاطرة السيولة للمصارف المبحوثة

1- المصرف التجاري العراقي

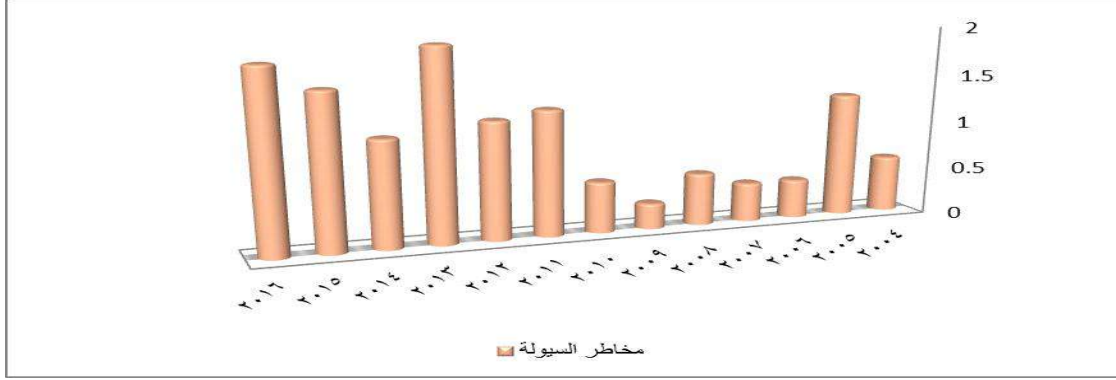
اظهرت النتائج في الجدول (16) انه في عام 2009 واجه المصرف أقل نسبة اذ بلغت (0.2667) ما يشير الى تعرضه لمخاطرة سيولة عالية ، اما في عام 2006 بلغت ثاني أقل نسبة (0.4040) ، وتلاه عام 2007 اذ بلغت (0.4067) ، كما يظهر الجدول تفاوت نسب مخاطرة السيولة بين سنة واخرى ارتفاعا وانخفاضا . مع ارتفاع ملحوظ للسنوات 2013-2016 في نسبة مخاطرة السيولة وبمعدلات أكبر بكثير من معدلات المصارف المبحوثة ، ومن ثم تجنب عالي للمخاطرة وعدم الاستثمار في الاموال المتوفرة لدى المصرف وفقدان فرص كثيرة لتحقيق اليرادات.

جدول (16)
مخاطرة السيولة للمصرف التجاري العراقي للفترة 2004-2016

المصرف التجاري العراقي												اسم المصرف	
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	السنة
1.8638	1.6062	1.1118	1.9837	1.2260	1.3056	0.5330	0.2667	0.5460	0.4067	0.4040	1.2879	0.5861	مخاطر السيولة

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

اما اقل مخاطرة كانت عام 2013 اذ بلغت النسبة فيها (1.9837) وكان ذلك نتيجة ارتفاع النقد في الصندوق والمصارف الاخرى بنسبة اكبر من اجمالي الودائع لتلك السنة ، والشكل (20) يوضح مخاطر السيولة طوال مدة الدراسة.



شكل (20)
مخاطرة السيولة للمصرف التجاري العراقي للمدة 2004-2016
2- مصرف الاستثمار العراقي

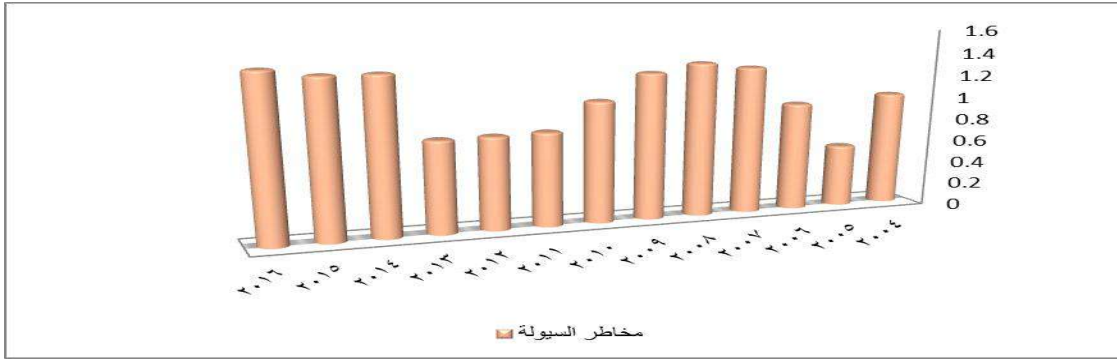
اظهرت النتائج في الجدول (17) انه في عام 2005 واجه المصرف أعلى مخاطرة سيولة بنسبة (0.5521) ، اما في عام 2013 بلغت ثاني أعلى مخاطرة اذ كانت النسبة (0.8171) ، ومن ثم تلاه عام 2012 اذ بلغت النسبة (0.8217) ، اما اقل مخاطرة كانت عام 2016 بنسبة (1.4533) .

جدول (17)
مخاطرة السيولة لمصرف الاستثمار العراقي للمدة 2004-2016

مصرف الاستثمار العراقي													
السنة	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
مخاطر السيولة	1.0104	0.5521	0.9617	1.3073	1.3628	1.2970	1.0752	0.8323	0.8217	0.8171	1.3845	1.3894	1.4533

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

ويشير الشكل (21) الى تغير نسب مخاطرة السيولة بين المصرف والصناعة اذ يحتفظ المصرف بنسب أعلى من معدلات الصناعة متأثراً بحالات عدم التأكد في الاوضاع الاقتصادية للبلد ، وبالتالي تجنب المخاطرة التي يمكن أن يتعرض لها المصرف نتيجة لعدم الايفاء بالتزاماته المالية.



شكل (21)
مخاطرة السيولة لمصرف الاستثمار العراقي للمدة 2016-2004

3- المصرف الاهلي العراقي

اظهرت النتائج في الجدول (18) انه في عام 2010 واجه المصرف اعلى مخاطرة سيولة اذ بلغت النسبة (0.9803) ، اما في عام 2004 بلغت ثاني أعلى مخاطرة اذ بلغت النسبة (0.9916) ، وتلاه عام 2013 بنسبة (1.0632) ، اما اقل مخاطرة كانت عام 2006 اذ بلغت النسبة (2.0928) .

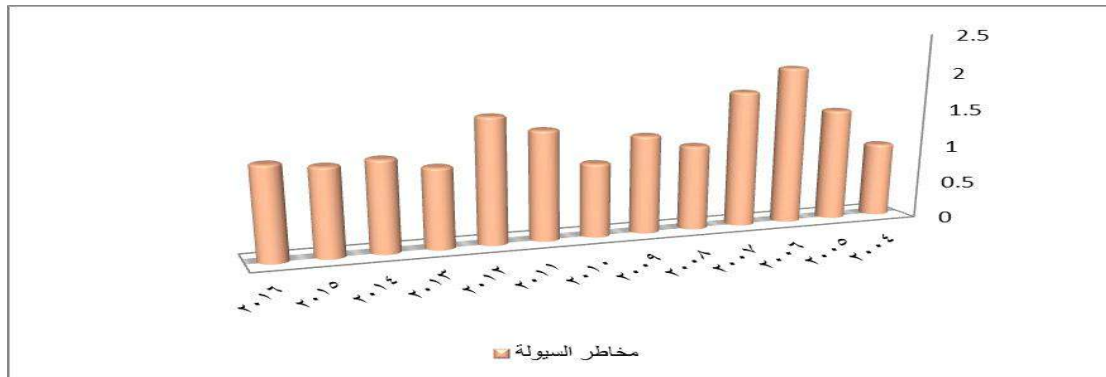
جدول (18)

مخاطرة السيولة للمصرف الاهلي العراقي للمدة 2016-2004

المصرف الاهلي العراقي													السنة
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	مخاطر السيولة
1.2344	1.1640	1.2108	1.0632	1.6640	1.4525	0.9803	1.3019	1.1274	1.8049	2.0928	1.4944	0.9916	

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

ويظهر من الشكل (22) أن معدلات السيولة تجاوزت معدلات الصناعة لجميع سنوات الدراسة ومن ثم تجنب كبير للمخاطرة من قبل المصرف الاهلي العراقي لاسيما في السنوات 2006 و2007.



شكل (22)
مخاطرة السيولة للمصرف الاهلي العراقي للمدة 2016-2004

4- مصرف الائتمان التجاري

يظهر من الجدول (19) أنه أعلى مخاطرة سيولة كانت في الاعوام (2012،2010،2004) اذ بلغت النسب فيها (0.5137,0.4870,0.4690) وعلى الترتيب ، اما اقل مخاطرة كانت في عام 2015 بنسبة (1.8208) . وعند مقارنة مصرف الائتمان التجاري مع الصناعة يظهر أن نسب مخاطرة السيولة لهذا المصرف أقل من معدلات المصارف المبحوثة بمعنى تحمل المصرف لمخاطرة مرتفعة نسبيا ترتبط بمدى قدرته على الايفاء بالالتزامات المالية التي يمكن أن تواجهه نتيجة لتزايد السحوبات المتوقعة من قبل المودعين .

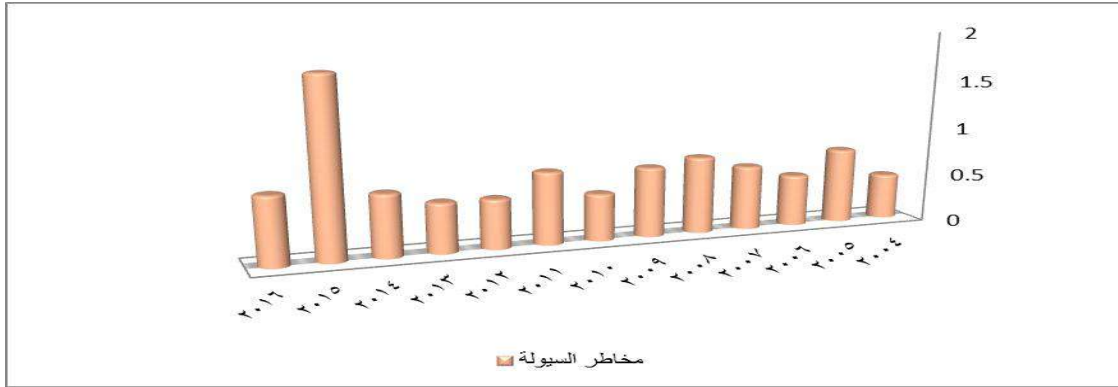
جدول (19)

مخاطرة السيولة لمصرف الائتمان التجاري للمدة 2016-2004

مصرف الائتمان													
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	السنة
0.7089	1.8208	0.6470	0.5168	0.5137	0.7499	0.4870	0.7217	0.7933	0.6633	0.5312	0.7737	0.4690	مخاطر السيولة

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

والشكل (23) يوضح مخاطرة السيولة طوال مدة الدراسة



شكل (23)

مخاطرة السيولة لمصرف الائتمان التجاري للمدة 2016-2004

5- مصرف الخليج التجاري

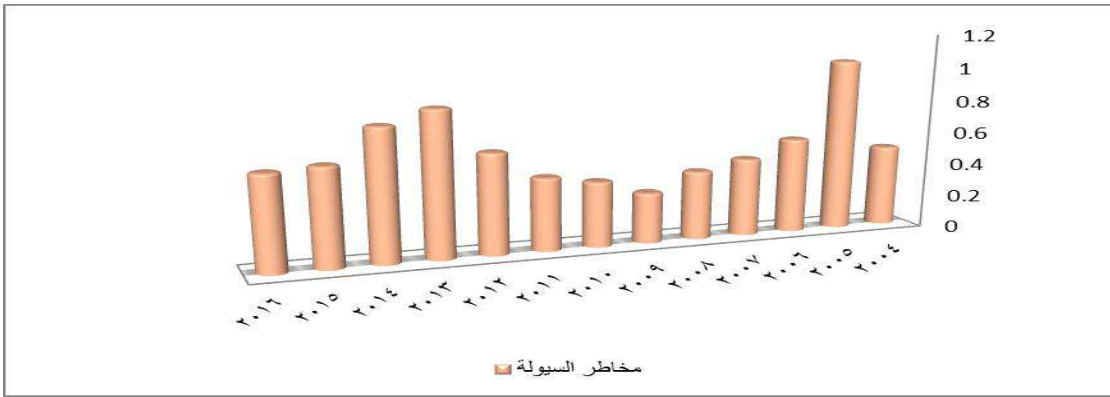
اظهرت النتائج في الجدول (20) انه في الاعوام (2008,2010،2009) واجه المصرف اعلى مخاطرة سيولة بلغت النسب فيها (0.4184 ،0.3996،0.3093) وعلى الترتيب ، اما اقل مخاطرة كانت في عام 2005 اذ بلغت النسبة (1.0439) وكان ذلك نتيجة ارتفاع النقد في الصندوق والمصارف الاخرى بنسبة اكبر من اجمالي الودائع لتلك السنة .

جدول (20)
مخاطرة السيولة لمصرف الخليج التجاري للمدة 2016-2004

مصرف الخليج													السنة
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	مخاطر السيولة
0.5791	0.5981	0.8021	0.8840	0.6138	0.4456	0.3996	0.3093	0.4184	0.4752	0.5790	1.0439	0.4940	

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

والشكل (24) يوضح تباين نسب مخاطرة السيولة في مصرف الخليج التجاري عن معدلات الصناعة عندما يتوجه المصارف المبحوثة لزيادة نسب مخاطرة السيولة يتوجه المصرف لتقليل النسبة معرضا نفسه للكثير من مخاطرة السيولة .



شكل (24)
مخاطرة السيولة لمصرف الخليج التجاري للمدة 2016-2004

6- مصرف الشرق الاوسط

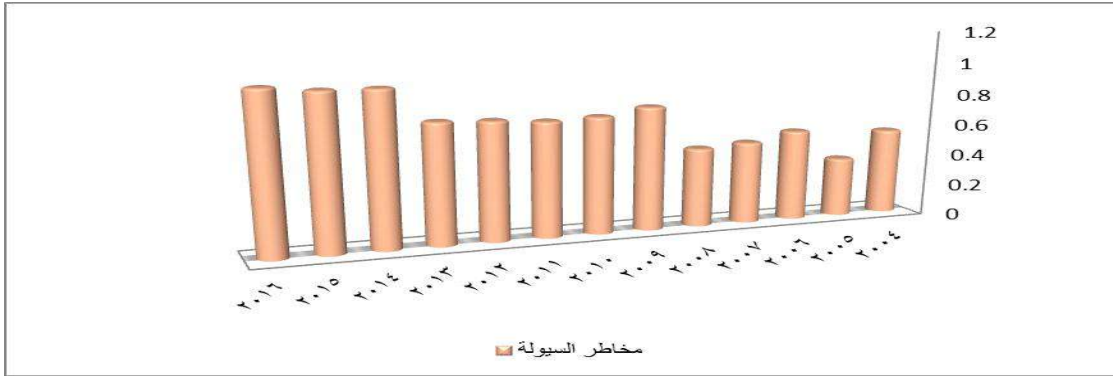
يظهر الجدول (21) انه أعلى مخاطرة سيولة كانت في الاعوام (2005، 2008، 2007) (اذ بلغت النسب فيها (0.3779، 0.5044، 0.5235) وعلى الترتيب ، اما اقل مخاطرة كانت في عام 2016 بنسبة (1.0103) ، وعند مقارنة مخاطرة السيولة للمصرف مع المصارف المبحوثة يظهر انه من عام (2004-2008) نسب مخاطرة السيولة لهذا المصرف أقل من معدلات الصناعة بمعنى تحمل المصرف لمخاطرة مرتفعة ، الا انه من عام (2009-2016) اخذ المصرف يعمل على محاكاة المصارف المبحوثة بتوفير السيولة اللازمة لتغطية الالتزامات المالية على المصرف ما يشير الى تجنبه للمخاطرة بشكل متناسق مع المصارف المبحوثة.

جدول (21)
مخاطرة السيولة لمصرف الشرق الاوسط للمدة 2016-2004

مصرف الشرق الاوسط													
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	السنة
1.0103	0.9808	0.9767	0.7648	0.7534	0.7319	0.7423	0.7861	0.5044	0.5235	0.5791	0.3779	0.5483	مخاطر السيولة

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

والشكل (25) يوضح مخاطرة السيولة طوال مدة الدراسة.



شكل (25)

مخاطرة السيولة لمصرف الشرق الاوسط للمدة 2016-2004

7- مصرف الشمال

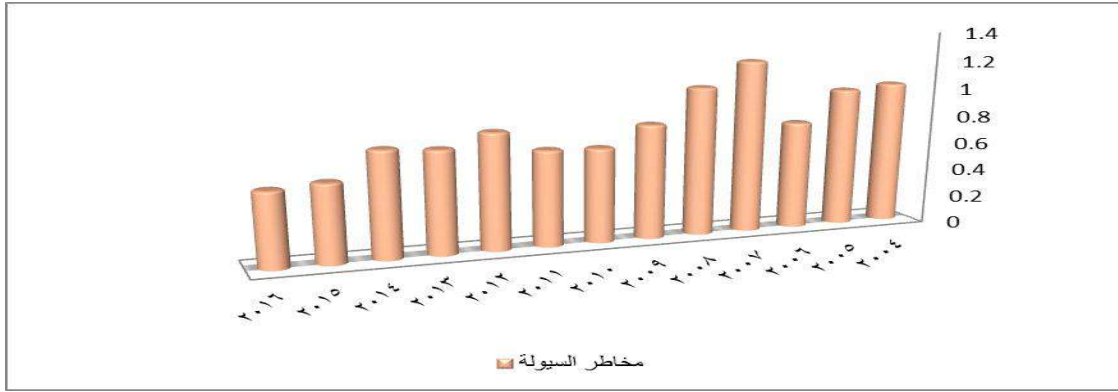
اظهرت النتائج في الجدول (22) انه في عام 2016 واجه المصرف أعلى مخاطرة سيولة بنسبة (0.5349) ، اما في عام 2015 بلغت ثاني اعلى مخاطرة بنسبة (0.5618) ، ومن ثم تلاه عام 2010 بنسبة (0.6760) ، اما اقل مخاطرة كانت عام 2007 اذ بلغت (1.2300) .

جدول (22)
مخاطرة السيولة لمصرف الشمال للمدة 2016-2004

مصرف الشمال													
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	السنة
0.5349	0.5618	0.7598	0.7362	0.8322	0.6859	0.6760	0.8207	1.0621	1.2300	0.7723	0.9930	1.0205	مخاطر السيولة

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

ويظهر من الشكل (26) أن هذا المصرف متجنباً للمخاطرة ومحافظ على نسب سيولة عالية لاسيما عام (2004،2007،2008) متأثراً بحالات التقلب في الاوضاع الاقتصادية بشكل عام ، ولضمان قدرته على الايفاء بالالتزامات المالية التي يمكن أن تواجهه.



شكل (26)
مخاطرة السيولة لمصرف الشمال للمدة 2004-2016

8- المصرف المتحد

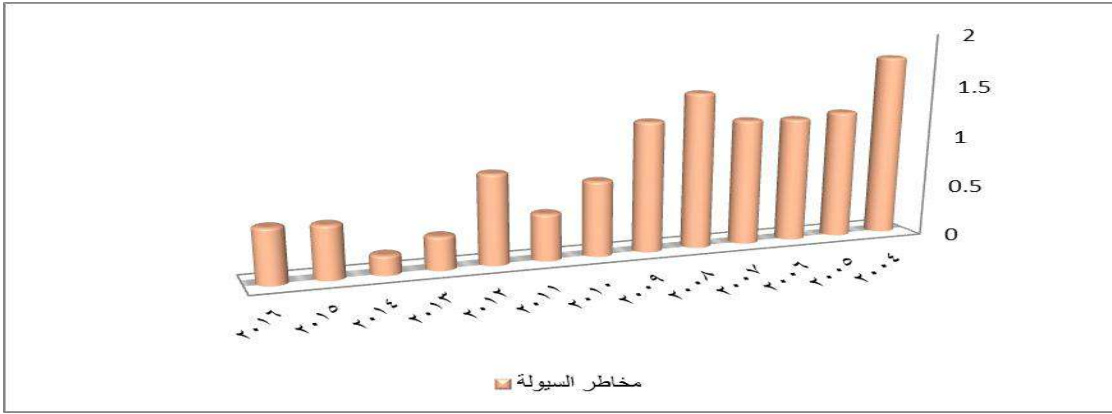
اظهرت النتائج في الجدول (23) انه في الاعوام (2011،2014،2013) واجه المصرف اعلى مخاطرة سيولة اذ بلغت النسب فيها (0.3254،0،0.4577) وعلى الترتيب ، اما اقل مخاطرة كانت في الاعوام (2004،2008) اذ بلغت مخاطرة السيولة فيها (1.5120،1.7640) وعلى الترتيب.

جدول (23)
مخاطرة السيولة للمصرف المتحد للمدة 2004-2016

المصرف المتحد													
السنة	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
مخاطر السيولة	1.7640	1.2477	1.2092	1.2252	1.5120	1.2691	0.7341	0.4577	0.8761	0.3254	0.1909	0.5165	0.5347

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

ويظهر من الشكل (27) انه من عام (2004-2009) تجاوزت معدلات السيولة للمصرف معدلات المصارف المبحوثة ، بمعنى أن النقد في الصندوق ولدى المصارف الاخرى يغطي أغلب مبالغ الودائع بل ويتجاوزها أحيانا. الا انه من عام (2010-2016) كان سلوكه عكسيا عما كان عليه في السنوات الاولى للدراسة اذ بدأ المصرف بتقليل النسب معرضا نفسه للكثير من مخاطرة السيولة .



شكل (27)
مخاطرة السيولة للمصرف المتحد للمدة 2004-2016

9- مصرف الموصل

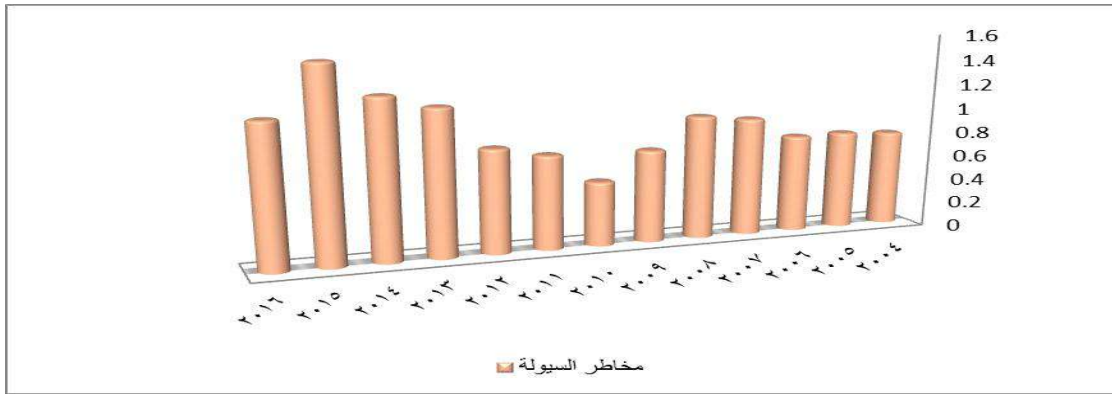
اظهرت النتائج في الجدول (24) انه في عام 2010 واجه المصرف اعلى مخاطرة سيولة اذ بلغت النسبة (0.5239) ، اما في عام 2009 بلغت ثاني اعلى مخاطرة بنسبة (0.7509) ، ومن ثم تلاه عام 2011 اذ بلغت (0.7643) ، كما يظهر الجدول تفاوت نسب المخاطرة بين سنة واخرى ارتفاعا وانخفاضا .

جدول (24)
مخاطرة السيولة لمصرف الموصل للمدة 2004-2016

مصرف الموصل													
السنة	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
مخاطر السيولة	0.7757	0.7959	0.7901	0.9583	1.0011	0.7509	0.5239	0.7643	0.8433	1.1839	1.2880	1.5573	1.1540

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

اما اقل مخاطرة كانت في الاعوام (2015، 2014، 2013) اذ بلغت (1.2880، 1.5573، 1.1839) وعلى الترتيب ، وهذا يعني قيام المصرف بتوفير السيولة اللازمة لتغطية الالتزامات المالية المترتبة عليه وبنسب تجاوزت نسب مخاطرة السيولة المصارف المبحوثة ما يشير الى أن سلوك المصرف سلوك المتجنب للمخاطرة ، والشكل (28) يوضح مخاطر السيولة طوال مدة الدراسة.



شكل (28)
مخاطرة السيولة لمصرف الموصل للمدة 2004-2016

10-مصرف بابل

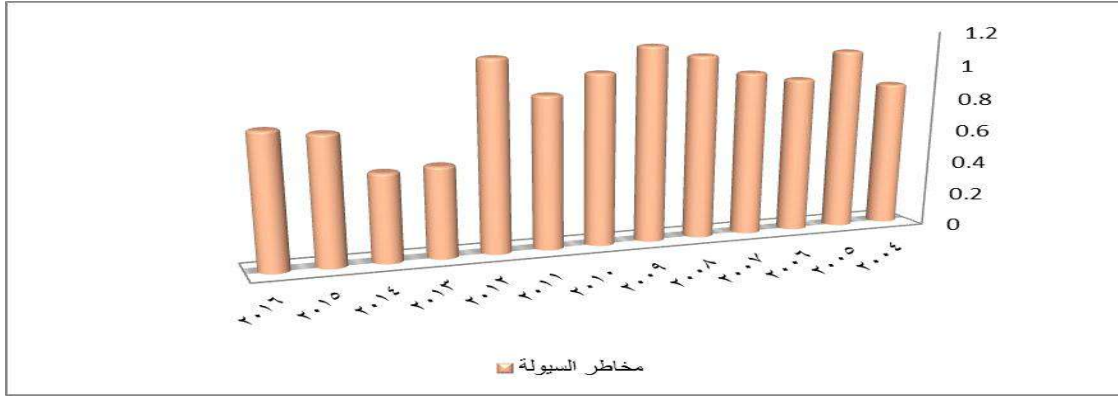
اظهرت النتائج في الجدول (25) انه في الاعوام (2014،2013،2015) واجه المصرف اعلى مخاطرة سيولة اذ بلغت النسب فيها (0.5278،0.5445، 0.7662) وعلى الترتيب ، اما اقل مخاطرة كانت عام 2009 اذ بلغت نسبة مخاطرة السيولة (1.1677) ، وعند مقارنة مخاطرة السيولة لهذا المصرف مع الصناعة المصرفية نلاحظ انه من عام (2004-2012) كانت مخاطرة السيولة للمصرف اكبر من مخاطرة السيولة للقطاع المصرفي ، وهذا عدم توجه المصرف نحو مخاطرة عالية ، الا انه من عام (2013-2016) بدأ بتقليل مخاطرة السيولة حتى كانت اقل من مخاطرة السيولة المصارف المبحوثة بمعنى تغييرا كبيرا لسياساته في ادارة السيولة معرضا نفسه بذلك لمخاطرة كبيرة .

جدول (25)
مخاطرة السيولة لمصرف بابل للمدة 2004-2016

مصرف بابل													
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	السنة
0.8016	0.7662	0.5278	0.5445	1.1382	0.9139	1.0265	1.1677	1.0994	0.9853	0.9319	1.0875	0.8737	مخاطر السيولة

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

والشكل (29) يوضح مخاطرة السيولة طوال مدة الدراسة



شكل (29)

مخاطرة السيولة لمصرف بابل للمدة 2016-2004

11- مصرف بغداد

اظهرت النتائج في الجدول (26) انه في عام 2004 واجه المصرف أعلى مخاطرة سيولة اذ بلغت (0.3338) ، اما في عام 2008 بلغت ثاني اعلى مخاطرة بنسبة (0.5065) ، ومن ثم تلاه عام 2003 اذ بلغت (0.6300) . مع انخفاض ملحوظ للسنوات من 2004- 2015 في نسبة مخاطرة السيولة وبمعدلات اقل من معدلات المصارف المبحوثة ومن ثم تعرضه للمخاطرة كبيرة نتيجة الاستثمار في الاموال المتوفرة لديه لتحقيق المزيد من الارباح.

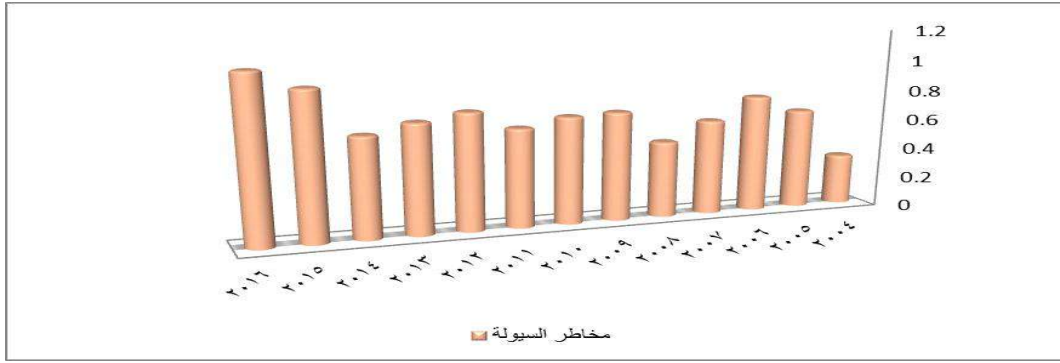
جدول (26)

مخاطرة السيولة لمصرف بغداد للمدة 2016-2004

مصرف بغداد													اسم المصرف
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	السنة
1.089	0.971	0.6653	0.7281	0.7761	0.654	0.7106	0.722	0.5065	0.63	0.7739	0.663	0.3338	مخاطر السيولة

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

اما اقل مخاطرة كانت عام 2016 اذ بلغت مخاطرة السيولة (1.0890) نتيجة قيام ادارة المصرف توفير السيولة اللازمة لتغطية الالتزامات المالية على المصرف نتيجة قراءته لاحتمالية عدم استقرار الظروف الاقتصادية للبلاد ما يشير الى تجنبه للمخاطرة بشكل كبير ، والشكل (30) يوضح مخاطر السيولة طوال مدة الدراسة.



شكل (30)
مخاطرة السيولة لمصرف بغداد للمدة 2004-2016

12 - مصرف دار السلام

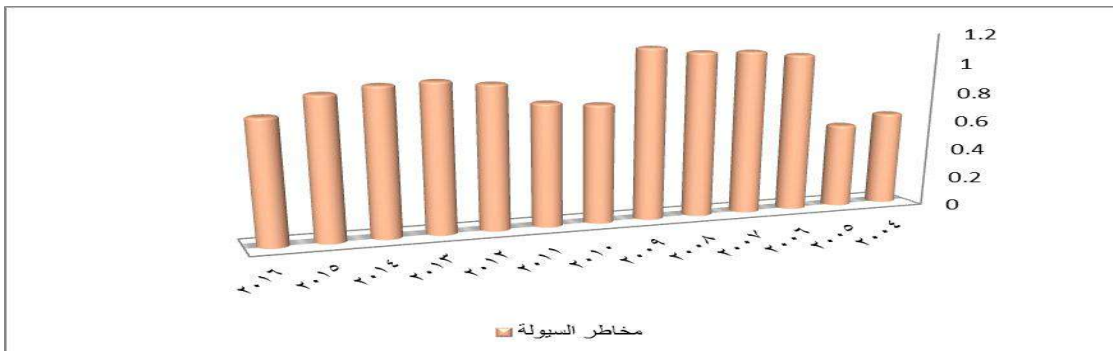
اظهرت النتائج في الجدول (27) انه في عام 2005 واجه المصرف أعلى مخاطرة سيولة اذ بلغت النسبة (0.5719) ، اما في عام 2004 بلغت ثاني اعلى مخاطرة اذ كانت (0.6366) ، وفي عام 2010 بنسبة (0.8003) ، كما يظهر الجدول تفاوت نسب المخاطرة بين سنة واخرى ارتفاعا وانخفاضا .

جدول (27)
مخاطرة السيولة لمصرف دار السلام للمدة 2004-2016

مصرف دار السلام													
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	السنة
0.8242	0.9465	0.9862	0.9965	0.9653	0.8281	0.8003	1.1563	1.1151	1.1065	1.0724	0.5719	0.6366	مخاطر السيولة

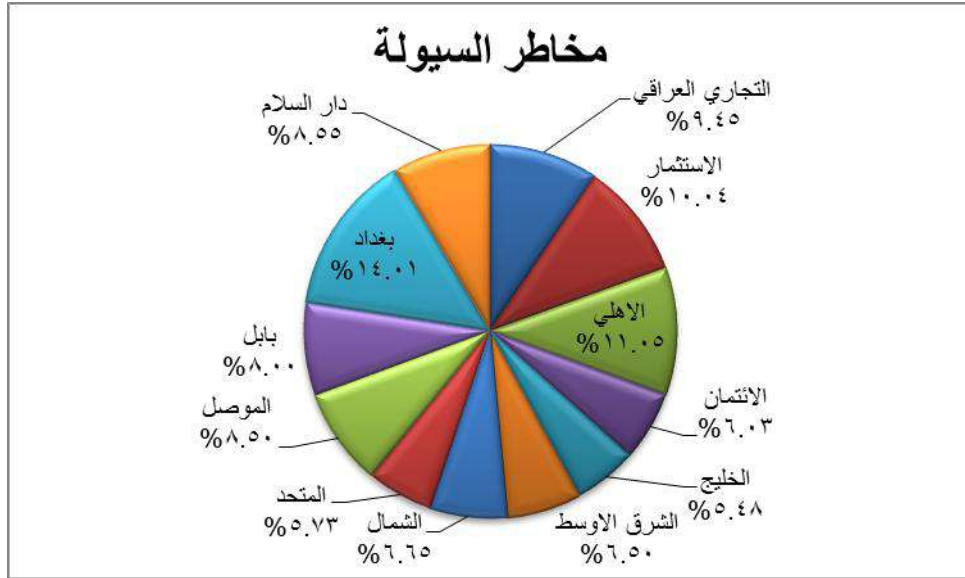
المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

اما اقل مخاطرة كانت عام 2009 اذ بلغت نسبة مخاطرة السيولة (1.1563) وكان ذلك نتيجة ارتفاع النقد في الصندوق والمصارف الاخرى بنسبة اكبر من اجمالي الودائع لتلك السنة ، والشكل (31) يوضح مخاطر السيولة طوال مدة الدراسة.



شكل (31)
مخاطرة السيولة لمصرف دار السلام للمدة 2004-2016

ويوضح الشكل (32) متوسط مخاطر السيولة لكل مصرف خلال مدة الدراسة (2004 – 2016) اذ يظهر ان اقل نسبة مخاطرة كانت من حصة مصرف بغداد بنسبة 14.01% تلاه المصرف الاهلي بنسبة 11.05% ومن ثم مصرف الاستثمار بنسبة 10.04%. اذ يتضح ان هذه المصارف تحتفظ بنسبة سيولة لا بأس بها لمواجهة التزاماتها قصيرة الاجل او سحب الودائع .



شكل (32)

متوسط مخاطرة السيولة للمصارف

في حين بلغت أعلى مخاطرة بمقدار 5.48% حققها مصرف الخليج تلاه مصرف الائتمان وبنسبة 6.03% ثم مصرف الشرق الاوسط بنسبة 6.50% ، ما يعني ان هذه المصارف ممكن ان تتعرض لأزمة سيولة في حال سحب الودائع او مطالبتها بمنح القروض.

ثالثاً: مخاطرة رأس المال

تحتسب بحاصل قسمة رأس المال على اجمالي الموجودات، وتظهر هذه النسبة انه كلما انخفضت دلت على ارتفاع مخاطر رأس المال للمصرف ، لذا سيتم عرض مخاطرة رأس المال للقطاع المصرفي وكل مصرف خلال مدة الدراسة 2004-2016.

إذ يظهر من الجدول (28) والشكل (33) أن نسب رأس المال عالية نسبياً مقارنة مع متطلبات لجنة بازل الدولية بمعنى احتفاظ المصارف بنسب تجعله متجنباً للمخاطرة التي قد تنتج عن عدم كفاية رأس المال ومن ثم فان المصارف تقي نفسها من العديد من المخاطر التي قد تتعرض لها نتيجة لارتفاع معدلات السحب على الودائع. كما يلاحظ ارتفاع هذه النسبة بعد عام

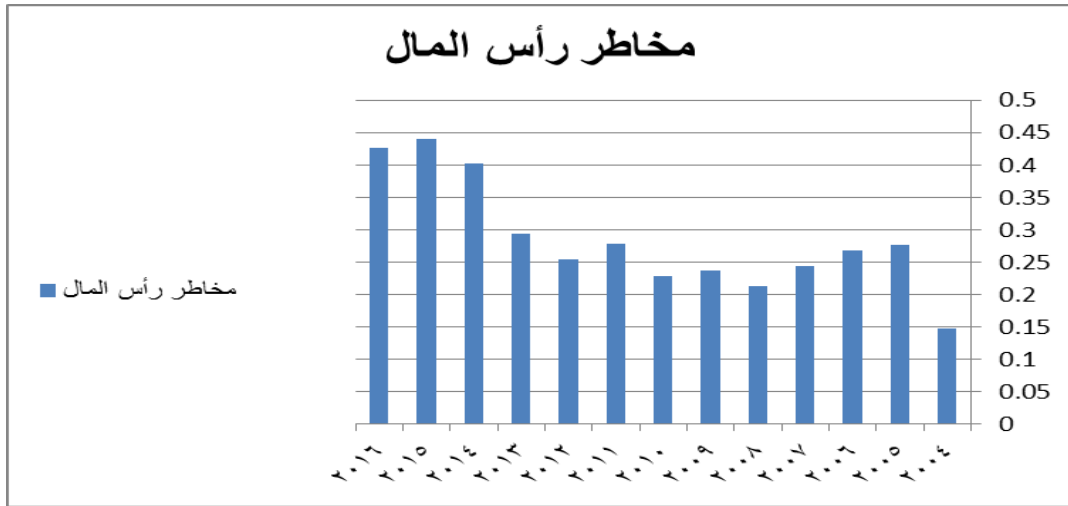
2013 نتيجة لتعرض البلد لآزمات اقتصادية استدعت من المصارف زيادة نسبة رأس المال لديها كمصد اخير للحفاظ على قوتها المالية وعدم التعرض لازمة مفاجئة قد تتيح بالمصرف وتعرضه للإفلاس.

جدول (28)

مخاطرة رأس المال للمصارف المبحوثة

مخاطر رأس المال												
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
0.426	0.439	0.402	0.293	0.253	0.278	0.228	0.237	0.213	0.243	0.267	0.276	0.147

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الالكترونية



شكل (33)

مخاطرة رأس المال للمصارف المبحوثة

1- المصرف التجاري العراقي

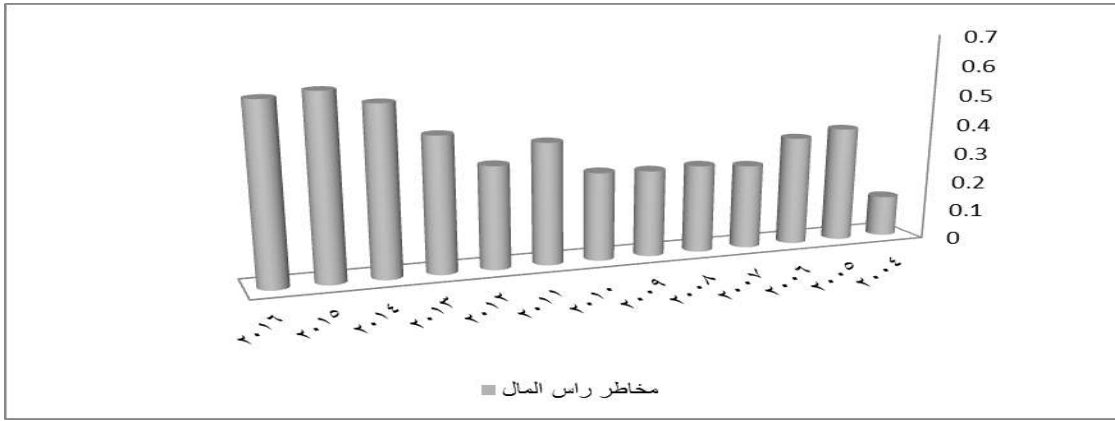
اظهرت النتائج في الجدول (29) انه في عام 2004 واجه المصرف اعلى مخاطرة رأس المال بنسبة (0.1361) ، اما في عام 2007 بلغت ثاني اعلى مخاطرة اذ بلغت النسبة (0.2815) ، ومن ثم تلاه عام 2009 بلغت (0.2880)، ويظهر من بيانات المصرف التجاري بأنه يحاكي الصناعة ارتفاعا وانخفاضا رغم الارتفاع النسبي للمصرف عن الصناعة ومن ثم انخفاض فرص تعرضه لمخاطرة رأس المال . ويظهر أن ارتفاع النسبة كان من عام 2011 والاعوام اللاحقة مؤكدا توجه ادارة المصرف الى تجنب المخاطرة.

جدول (29)
مخاطرة رأس المال للمصرف التجاري العراقي للمدة 2004-2016

المصرف التجاري العراقي												السنة
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
0.5870	0.6026	0.5565	0.4480	0.3408	0.4041	0.2939	0.2880	0.2931	0.2815	0.3645	0.3856	0.1361

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

اما اقل مخاطرة كانت عام 2016 اذ بلغت مخاطرة رأس المال (0.5870) وكان ذلك نتيجة انخفاض رأس المال بنسبة اكبر من الموجودات الكلية لتلك السنة ، والشكل (34) يوضح مخاطر رأس المال طوال مدة الدراسة.



شكل (34)
مخاطرة رأس المال للمصرف التجاري العراقي للمدة 2004-2016

2- مصرف الاستثمار العراقي

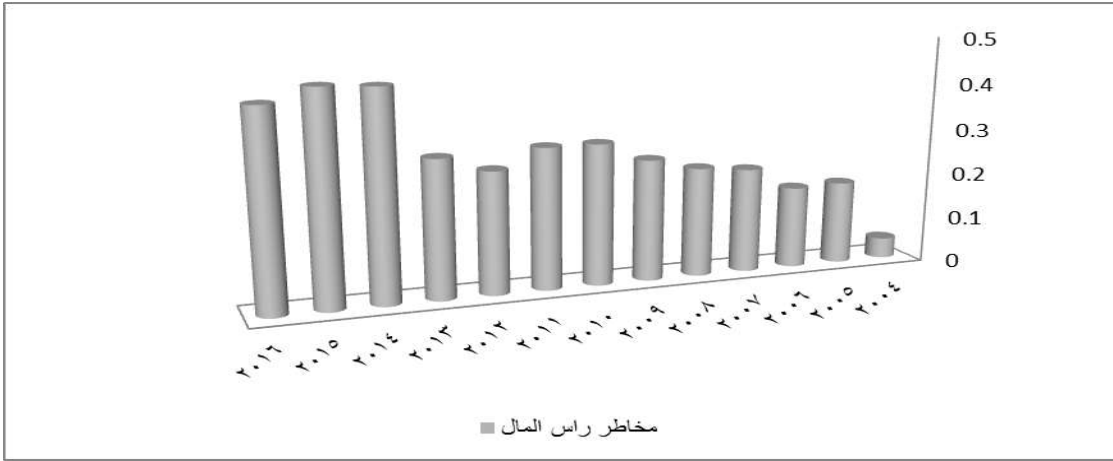
اظهرت النتائج في الجدول (30) انه في الاعوام (2004، 2006، 2005) واجه المصرف اعلى مخاطرة رأس المال اذ بلغت النسب فيها (0.0441، 0.1774، 0.1804) وعلى الترتيب ، كما يظهر الجدول أن هناك ارتفاعاً "تدرجياً" واضحاً" لنسب مخاطرة رأس المال حتى تصل الى نسب تتجاوز معدلات الصناعة في بعض السنوات بمعنى سعي ادارة المصرف الى توفير حماية أكبر لمودعيه عن طريق زيادة نسبة رأس المال.

جدول (30)
مخاطرة رأس المال لمصرف الاستثمار العراقي للمدة 2004-2016

مصرف الاستثمار العراقي													السنة
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	مخاطر رأس المال
0.4242	0.4531	0.4475	0.2977	0.2644	0.3051	0.3048	0.2631	0.2371	0.2269	0.1774	0.1804	0.0441	

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

اما اقل مخاطرة كانت في الاعوام (2015، 2014، 2016) اذ بلغت النسب فيها (0.4242، 0.4475، 0.4531) وعلى الترتيب ، بمعنى سعي ادارة المصرف الى الاحتفاظ برأس المال وتجنبها التعرض الى مخاطرة نتيجة السحوبات غير المتوقعة التي قد تحدث من قبل المودعين بسبب الازمة النقدية المالية التي مر بها البلد والناجمة عن انخفاض اسعار النفط والشكل (35) يوضح مخاطر رأس المال طوال مدة الدراسة.



شكل (35)
مخاطرة رأس المال لمصرف الاستثمار العراقي للمدة 2004-2016

3- المصرف الاهلي العراقي

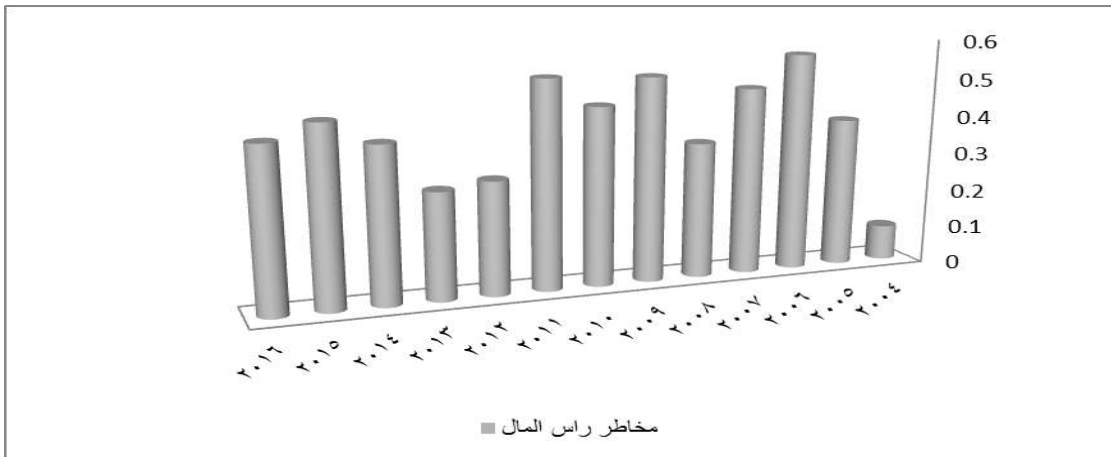
اظهرت النتائج في الجدول (31) كانت أعلى نسب للمخاطرة في الاعوام (2004 ، 2013 ، 2012) اذ بلغت النسبة فيها (0.0915، 0.2802، 0.2965) وعلى الترتيب ، ما يعني تعرضه الى مخاطرة رأس مال مرتفعة ، اما اقل مخاطرة كانت في الاعوام (2006 ، 2007 ، 2015) اذ بلغت النسب فيها (0.5691، 0.4884 ، 0.4666) وعلى الترتيب . وعند مقارنة هذا المصرف مع الصناعة المصرفية نلاحظ ان من عام 2005-2011 كانت النسب التي يحتفظ بها المصرف تتجاوز نسب الصناعة المصرفية ما يدل على توجه إدارة المصرف الى تجنب المخاطرة بشكل كبير ، ولكن من عام 2012-2016 كانت النسب مقاربة جدا لنسب المصارف المبحوثة ارتفاعا وانخفاضا .

جدول (31)
مخاطرة رأس المال للمصرف الاهلي العراقي للمدة 2016-2004

المصرف الاهلي العراقي													
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	السنة
0.4254	0.4666	0.4059	0.2802	0.2965	0.5415	0.4649	0.5316	0.3543	0.4884	0.5691	0.3906	0.0915	مخاطر رأس المال

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

والشكل (36) يوضح مخاطرة رأس المال طوال مدة الدراسة.



شكل (36)

مخاطرة رأس المال للمصرف الاهلي العراقي للمدة 2016-2004

4- مصرف الائتمان التجاري

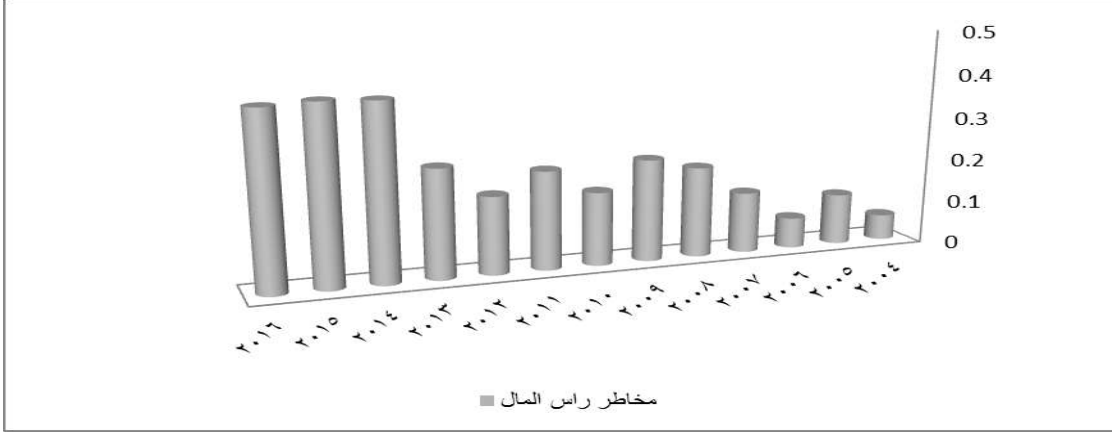
اظهرت النتائج في الجدول (32) انه في عام 2004 واجه المصرف أعلى مخاطرة رأس المال بنسبة (0.0584) ، اما في عام 2006 بلغت ثاني اعلى مخاطرة بنسبة (0.0699) ، ومن ثم تلاه عام 2005 اذ بلغت النسبة (0.1169) .

جدول (32)
مخاطرة رأس المال للمصرف الائتمان التجاري للمدة 2016-2004

مصرف الائتمان													
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	السنة
0.3987	0.4042	0.3999	0.2488	0.1781	0.2252	0.1681	0.2335	0.2071	0.1391	0.0699	0.1169	0.0584	مخاطر رأس المال

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

اما اقل مخاطرة كانت في عام 2015 اذ بلغت مخاطرة رأس المال (0.4042) وكان ذلك نتيجة انخفاض رأس المال بنسبة اكبر من الموجودات الكلية لتلك السنة ، والشكل (37) يوضح مخاطرة رأس المال طوال مدة الدراسة.



شكل (37)
مخاطرة رأس المال لمصرف الائتمان التجاري للمدة 2016-2004

5- مصرف الخليج التجاري

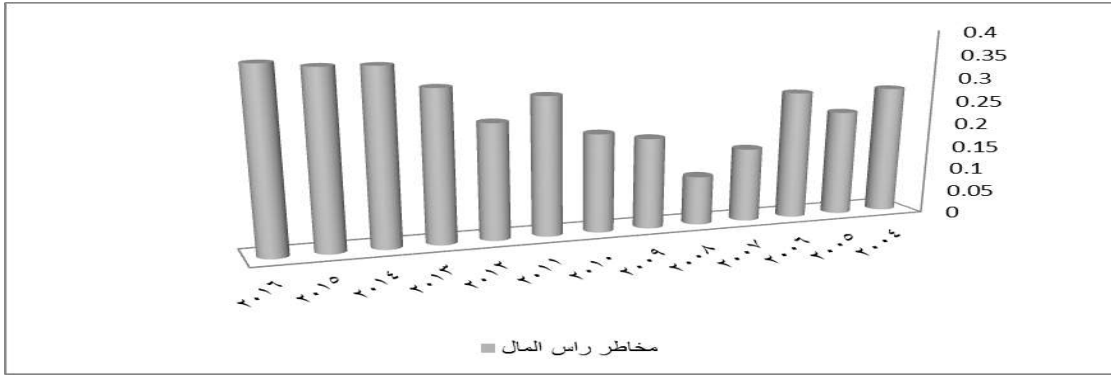
اظهرت النتائج في الجدول (33) بأنه كانت اعلى مخاطرة في الاعوام (2007، 2008، 2009) اذ بلغت النسبة فيها (0.1933، 0.1575، 0.1042) وعلى الترتيب . اما اقل مخاطرة فكانت في الاعوام (2016، 2015، 2014) اذ بلغت النسب فيها (0.3674، 0.3699، 0.3808) وعلى الترتيب . ويظهر من بيانات الجدول أنه من عام 2012-2004 نسبة رأس المال منخفضة ما يعني تحمل المصرف لمخاطرة اكبر ، ولكن هذه النسب اخذت بالارتفاع من عام 2013 والاعوام اللاحقة مؤكدا توجه ادارة المصرف الى تجنب اكبر للمخاطرة.

جدول (33)
مخاطرة رأس المال لمصرف الخليج التجاري للمدة 2016-2004

مصرف الخليج													
السنة	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
مخاطر رأس المال	0.2722	0.2252	0.2730	0.1575	0.1042	0.1933	0.2095	0.2936	0.2447	0.3199	0.3674	0.3699	0.3808

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

والشكل (38) يوضح مخاطرة رأس المال طوال مدة الدراسة.



شكل (38)

مخاطرة رأس المال لمصرف الخليج التجاري للمدة 2004-2016

6- مصرف الشرق الاوسط

اظهرت النتائج في الجدول (34) انه في عام 2004 واجه المصرف أعلى مخاطرة رأس المال بنسبة (0.0427) ، اما في عام 2005 بلغت ثاني أعلى مخاطرة بنسبة (0.0469) ، ومن ثم تلاه عام 2008 اذ كانت النسبة (0.0737) ، اما اقل مخاطرة كانت في الاعوام (2016 ، 2015 ، 2014) اذ بلغت النسب فيها (0.3660، 0.3703، 0.3722) وعلى الترتيب ، وعند مقارنة هذا المصرف مع المصارف المبحوثة نلاحظ ان نسب رأس المال التي يحتفظ بها المصرف منخفضة جدا مقارنة مع المصارف المبحوثة ولجميع السنوات تقريبا ما يعني تحمل ادارة المصرف لمخاطرة مرتفعة نسبيا .

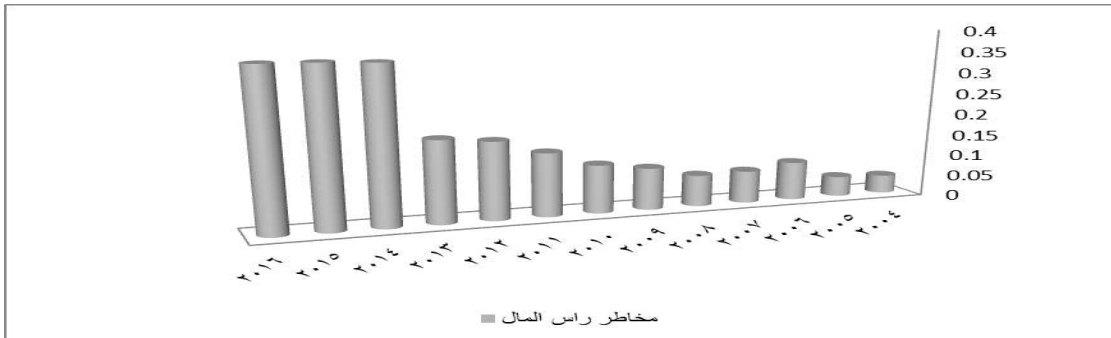
جدول (34)

مخاطرة رأس المال لمصرف الشرق الاوسط للمدة 2004-2016

مصرف الشرق الاوسط													السنة
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	مخاطر رأس المال
0.3722	0.3703	0.3660	0.1938	0.1832	0.1497	0.1138	0.0986	0.0737	0.0762	0.0902	0.0469	0.0427	

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

والشكل (39) يوضح مخاطرة رأس المال طوال مدة الدراسة.



شكل (39)

مخاطرة رأس المال لمصرف الشرق الاوسط للمدة 2004-2016

7- مصرف الشمال

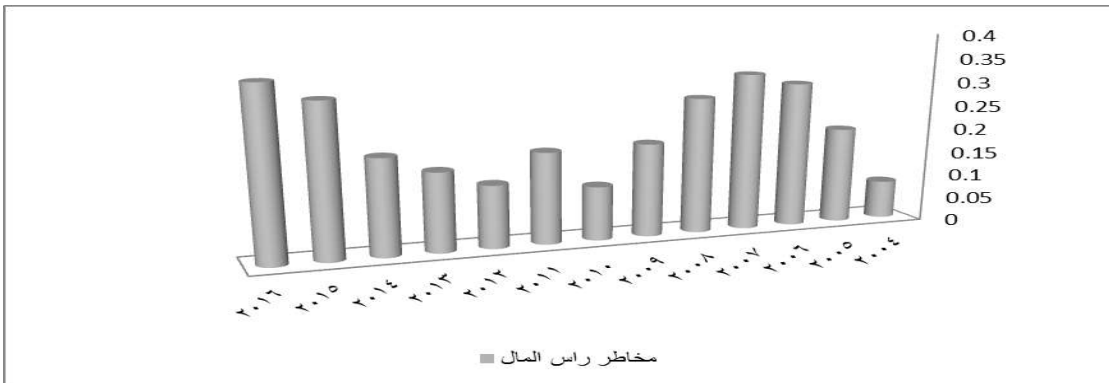
اظهرت النتائج في الجدول (35) انه في عام 2004 واجه المصرف أعلى مخاطرة رأس المال بنسبة (0.0792) ، اما في عام 2010 بلغت ثاني اعلى مخاطرة بنسبة (0.1124) ، ومن ثم تلاه عام 2012 بنسبة (0.1309) . اما اقل مخاطرة كانت عام 2016 اذ بلغت نسبة رأس المال (0.3545) . ومن بيانات الجدول نلاحظ تباين نسب الاحتفاظ برأس المال وهذا يتبع توجه إدارة المصرف وقدرتها على تحمل المخاطرة .

جدول (35)
مخاطرة رأس المال لمصرف الشمال للمدة 2016-2004

مصرف الشمال													
السنة	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
مخاطر رأس المال	0.0792	0.2003	0.3023	0.3265	0.2822	0.1941	0.1124	0.1904	0.1309	0.1647	0.2003	0.3159	0.3545

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

والشكل (40) يوضح مخاطر رأس المال طوال مدة الدراسة.



شكل (40)

مخاطرة رأس المال لمصرف الشمال للمدة 2016-2004

8- المصرف المتحد

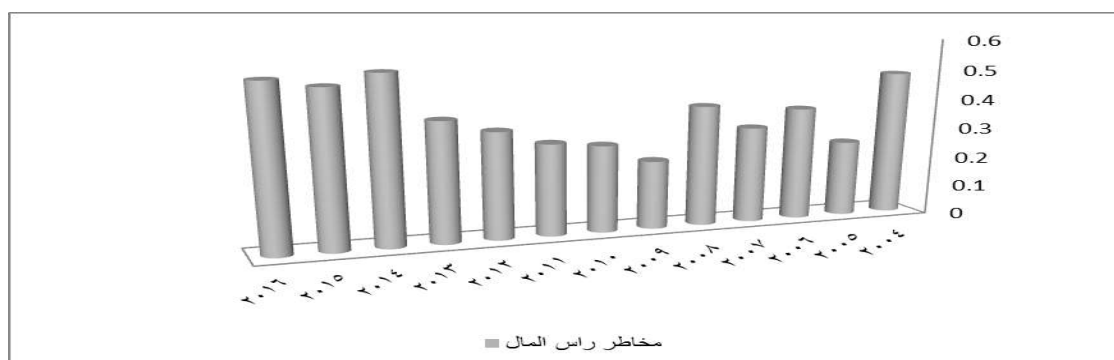
اظهرت النتائج في الجدول (36) انه في الاعوام (2009 ، 2005 ، 2010) واجه المصرف أعلى مخاطرة رأس المال اذ بلغت النسب فيها (0.2274، 0.2524، 0.2892) وعلى الترتيب ، اما اقل مخاطرة كانت في الاعوام (2014 ، 2016 ، 2015) اذ بلغت النسب فيها (0.5520، 0.5426، 0.5161) وعلى الترتيب . كما يظهر الجدول أن نسب رأس المال للمصرف تصل الى نسب تتجاوز معدلات المصارف المبحوثة ولجميع السنوات تقريبا بمعنى سعي ادارة المصرف الى توفير حماية أكبر للمصرف من خلال زيادة نسبة راس المال.

جدول (36)
مخاطرة رأس المال للمصرف المتحد للمدة 2016-2004

المصرف المتحد													
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	السنة
0.5426	0.5161	0.5520	0.3974	0.3539	0.3050	0.2892	0.2274	0.4008	0.3199	0.3758	0.2524	0.4810	مخاطر رأس المال

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

والشكل (41) يوضح مخاطر رأس المال طوال مدة الدراسة.



شكل (41)

مخاطرة رأس المال للمصرف المتحد للمدة 2016-2004

9- مصرف الموصل

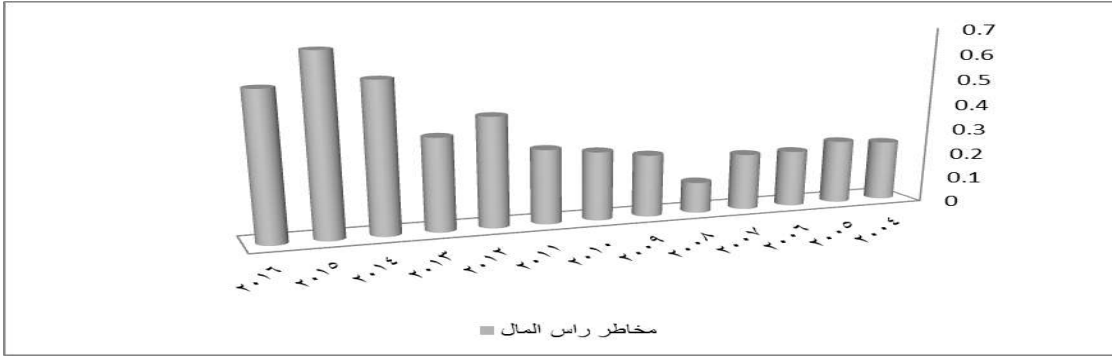
اظهرت النتائج في الجدول (37) انه في عام 2008 واجه المصرف أعلى مخاطرة رأس المال بنسبة (0.1214) ، اما في عام 2005 بلغت ثاني أعلى مخاطرة بنسبة (0.2213) ، ومن ثم تلاه عام 2006 بنسبة (0.2213) . اما اقل مخاطرة كانت عام 2015 اذ بلغت مخاطرة رأس المال (0.6909). كما يظهر الجدول بأن من سنة (2011-2004) كانت نسب رأس المال متقاربة ، ولكن من عام 2012 والاعوام اللاحقة اخذت ادارة المصرف برفع نسب رأس المال حتى تجاوزت نسبة المصارف المبحوثة بكثير بمعنى احتفاظ المصرف بنسب تجعله متجنباً للمخاطرة بشكل كبير .

جدول (37)
مخاطرة رأس المال لمصرف الموصل للمدة 2016-2004

مصرف الموصل													
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	السنة
0.5661	0.6909	0.5802	0.3602	0.4271	0.2900	0.2688	0.2435	0.1214	0.2213	0.2213	0.2505	0.2361	مخاطر رأس المال

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

والشكل (42) يوضح مخاطرة رأس المال طوال مدة الدراسة.



شكل (42)
مخاطرة رأس المال لمصرف الموصل للمدة 2016-2004

10- مصرف بابل

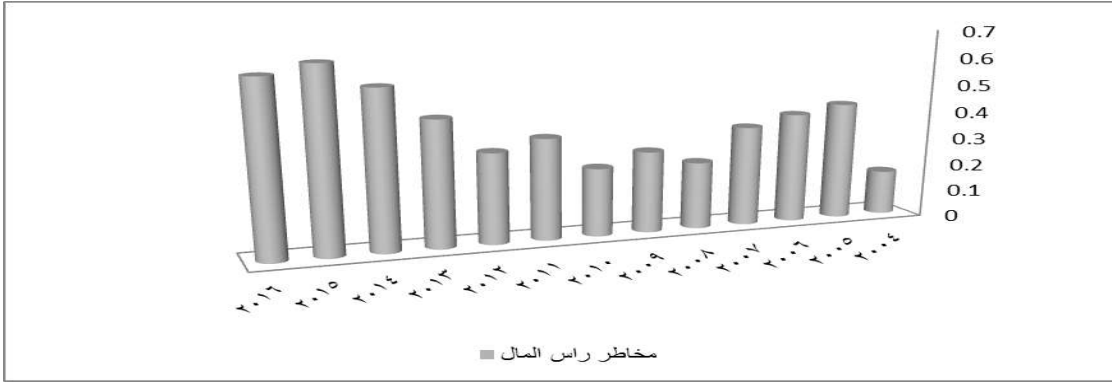
اظهرت النتائج في الجدول (38) انه في عام 2004 واجه المصرف أعلى مخاطرة رأس المال بنسبة (0.1620) ، اما في عام 2008 بلغت ثاني اعلى مخاطرة بنسبة (0.2450) ، و من ثم تلاه عام 2010 بلغت بنسبة (0.2485) ، اما اقل مخاطرة كانت عام 2015 بنسبة (0.6603) . كما يظهر الجدول تباين نسب رأس المال بين سنة واخرى ارتفاعا وانخفاضا وهذا راجع الى توجه إدارة المصرف وقدرتها على تحمل المخاطرة وحسب الظروف التي يمر بها المصرف .

جدول (38)
مخاطرة رأس المال لمصرف بابل للمدة 2016-2004

مصرف بابل													
السنة	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
مخاطر رأس المال	0.1620	0.4294	0.4009	0.3638	0.2450	0.2967	0.2485	0.3685	0.3293	0.4571	0.5732	0.6603	0.6259

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

والشكل (43) يوضح مخاطرة رأس المال طوال مدة الدراسة.



شكل (43)
مخاطرة رأس المال لمصرف بابل للمدة 2016-2004

11- مصرف بغداد

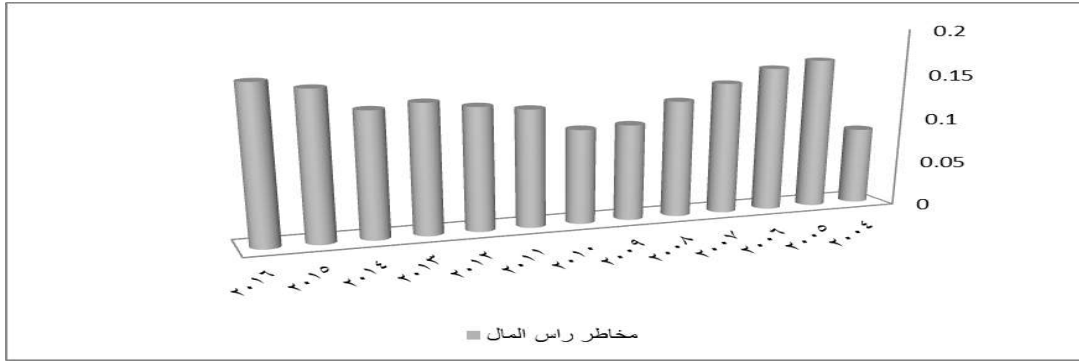
اظهرت النتائج في الجدول (39) انه في عام 2004 واجه المصرف أعلى مخاطرة رأس المال بنسبة (0.0853) ، اما في عام 2010 بلغت ثاني اعلى مخاطرة بنسبة (0.1041) ، ومن ثم تلاه عام 2009 بنسبة (0.1060) اما اقل مخاطرة كانت عام 2016 اذ بلغت مخاطرة رأس المال (0.1703) . وعند مقارنة هذا المصرف مع المصارف المبحوثة نلاحظ ان نسب رأس المال التي يحتفظ بها المصرف اقل بكثير من نسب المصارف المبحوثة ما يدل على توجه ادارة المصرف الى تحمل مخاطرة كبيرة .

جدول (39)
مخاطر رأس المال لمصرف بغداد للمدة 2016-2004

مصرف بغداد													
السنة	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
مخاطر رأس المال	0.0853	0.1665	0.1599	0.1456	0.1289	0.1060	0.1041	0.1290	0.1345	0.1417	0.1368	0.1613	0.1703

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

والشكل (44) يوضح مخاطر رأس المال طوال مدة الدراسة.



شكل (44)

مخاطرة رأس المال لمصرف بغداد للمدة 2016-2004

12- مصرف دار السلام

اظهرت النتائج في الجدول (40) انه في عام 2004 واجه المصرف اعلى مخاطرة رأس المال بنسبة (0.0734) ، اما في عام 2008 بلغت ثاني اعلى مخاطرة بنسبة (0.1093) ، و من ثم تلاه عام 2011 بنسبة (0.1326) ، اما اقل مخاطرة كانت في عام 2005 اذ بلغت مخاطرة رأس المال (0.6722) .

ومن بيانات الجدول يتبين أن مصرف دار السلام يعرض نفسه الى مخاطرة كبيرة بسبب انخفاض نسب رأس المال ولأغلب سنوات الدراسة ماعدا سنة 2005 اذ كانت نسبة رأس المال عالية ما يدل على انخفاض مخاطرته في تلك السنة.

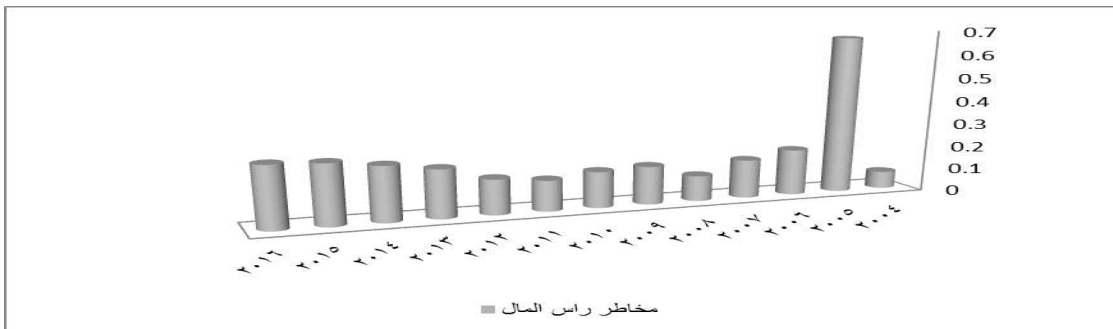
جدول (40)

مخاطرة رأس المال لمصرف دار السلام للمدة 2016-2004

مصرف دار السلام													
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	السنة
0.2676	0.2603	0.2362	0.2089	0.1523	0.1326	0.1554	0.1642	0.1093	0.1649	0.1969	0.6722	0.0734	مخاطر رأس المال

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

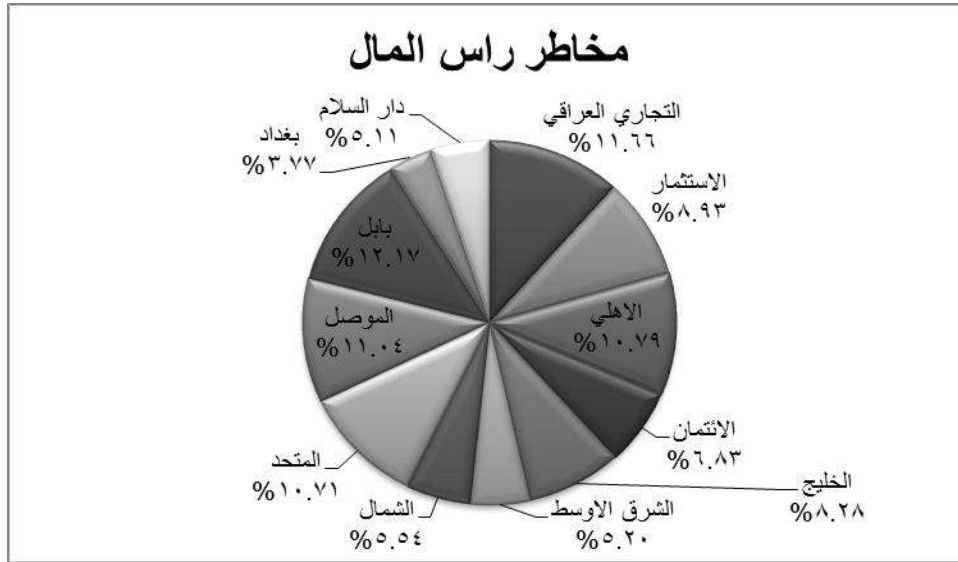
والشكل (45) يوضح مخاطرة رأس المال طوال مدة الدراسة.



شكل (45)

مخاطرة رأس المال لمصرف دار السلام للمدة 2016-2004

ويوضح الشكل (46) متوسط مخاطر رأس المال لكل مصرف خلال مدة الدراسة (2004 – 2016) اذ يظهر ان اقل نسبة مخاطرة كانت من حصة مصرف بابل بنسبة 12.17% تلاه المصرف التجاري العراقي وبنسبة 11.66% ثم مصرف الموصل بنسبة 11.04% ومن ثم المصرف الاهلي بنسبة 10.79%.



شكل (46)

متوسط مخاطرة رأس المال للمصارف

في حين بلغت أعلى مخاطرة بمقدار 3.77% حققها مصرف بغداد ثم المصرف الشمال ومصرف دار السلام وبنسبة 5.11% ومصرف الشرق الأوسط بنسبة 5.20% ، اما باقي المصارف تراوحت بين 6-8%. علما ان معيار بازل 1 حدد نسبة كفاية رأس المال هي اكبر من 8% .

رابعا : مخاطرة سعر الفائدة

تحتسب بحاصل قسمة الموجودات الحساسة للفائدة على المطلوبات الحساسة للفائدة ، وتظهر هذه النسبة انه كلما انخفضت دلت على ارتفاع مخاطر سعر الفائدة ، لذا سيتم عرض مخاطر سعر الفائدة للقطاع المصرفي ولكل مصرف خلال مدة الدراسة 2004-2016. ويظهر من الجدول (41) والشكل (47) أن نسب الموجودات الى المطلوبات الحساسة للفائدة تتباين بين سنوات الدراسة ارتفاعا وانخفاضا فقد كانت النسبة مرتفعة للأعوام 2004 و 2005 لتتخفض بالأعوام اللاحقة وتعود للارتفاع في أعوام 2008 و2009 وتتنخفض بعدها لترتفع اخيرا للأعوام 2015 و2016 ما يشير الى عدم وجود توجه واضح للصناعة عن تجنب مخاطرة سعر الفائدة

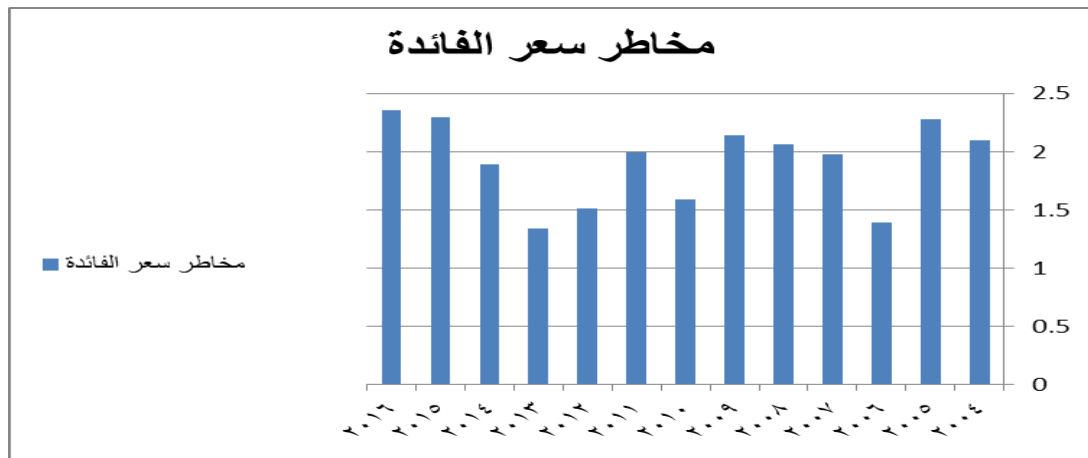
وذلك قد يعود الى عدم القدرة على توقع التقلبات في أسعار الفائدة ومن ثم صعوبة تحليل هذه المخاطرة.

جدول (41)

مخاطرة سعر الفائدة للمصارف المبحوثة

مخاطر سعر الفائدة												
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
2.354	2.293	1.89	1.335	1.512	1.99	1.589	2.136	2.062	1.971	1.385	2.275	2.095

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الالكترونية



شكل (47)

مخاطرة سعر الفائدة للمصارف المبحوثة

1- المصرف التجاري العراقي

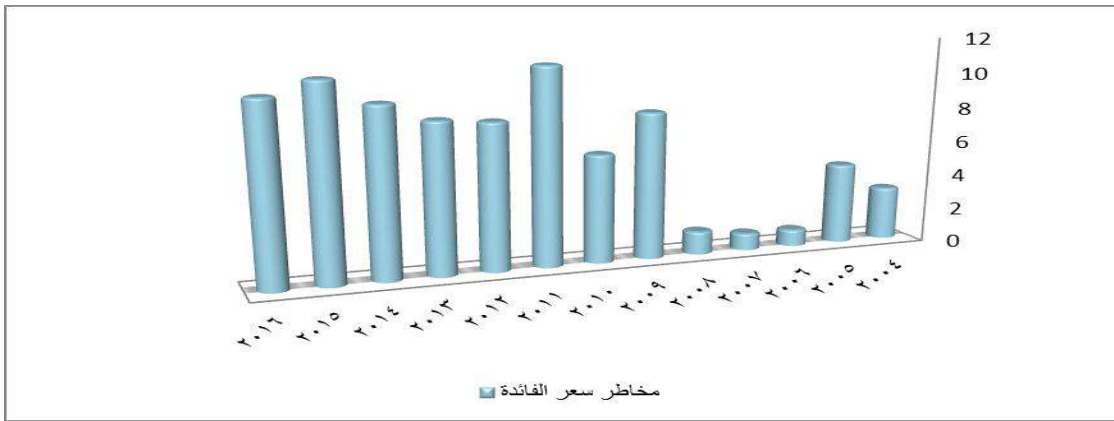
اظهرت النتائج في الجدول (42) انه في الاعوام (2006،2007،2008) واجه المصرف اعلى مخاطرة سعر فائدة اذ بلغت نسب (الموجودات /المطلوبات) الحساسة لسعر الفائدة وعلى الترتيب (0.9642،1.3420،0.9867) ، اما اقل مخاطرة كانت في الاعوام (2011، 2015، 2016) اذ بلغت النسب وعلى الترتيب (11.2458، 11.0384، 10.2692) . ومن بيانات الجدول يظهر بأن نسب (الموجودات/المطلوبات) الحساسة لسعر الفائدة لهذا المصرف تتجاوز نسب المصارف المبحوثة لأغلب سنوات الدراسة ماعدا عام (2006، 2007، 2008) ولهذا اصبحت مخاطرته قليلة نسبة الى المصارف المبحوثة .

جدول (42)
مخاطرة سعر الفائدة للمصرف التجاري العراقي للمدة 2004-2016

المصرف التجاري العراقي												السنة	
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	مخاطر سعر الفائدة
10.2692	11.0384	9.6349	8.6038	8.3710	11.2458	6.2172	8.3956	1.3420	0.9867	0.9642	4.6486	3.0600	

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

والشكل (48) يوضح مخاطرة سعر الفائدة طوال مدة الدراسة.



شكل (48)

مخاطرة سعر الفائدة للمصرف التجاري العراقي للمدة 2004-2016

2- مصرف الاستثمار العراقي

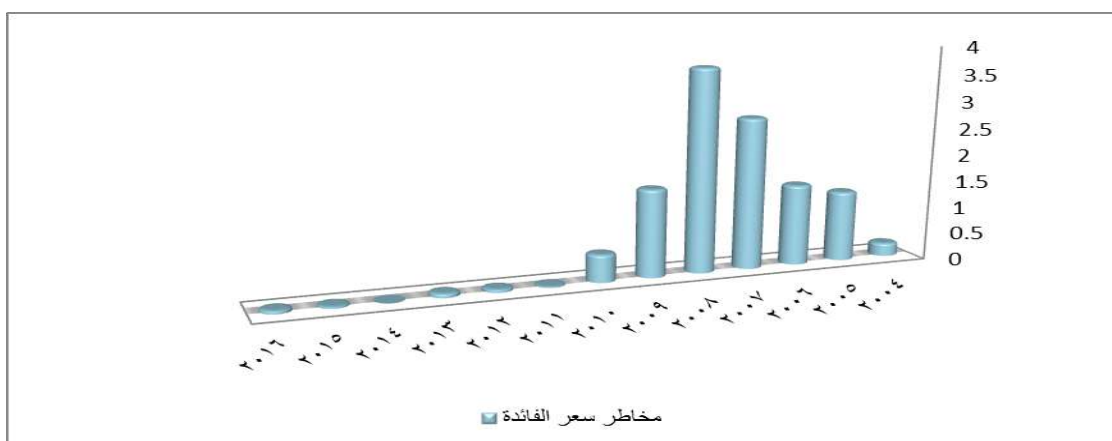
اظهرت النتائج في الجدول (43) انه في عام 2014 واجه المصرف أعلى مخاطرة سعر فائدة بنسبة (0.0041) ، اما في عام 2011 بلغت ثاني اعلى مخاطرة بنسبة (0.0260) ، ومن ثم تلاه عام 2015 بنسبة (0.0389) ، اما اقل مخاطرة كانت عام 2008 بنسبة (3.7510) . وعند مقارنة مصرف الاستثمار العراقي مع المصارف المبحوثة يظهر أن نسب (الموجودات/المطلوبات) الحساسة لسعر الفائدة لهذا المصرف أقل من معدلات المصارف المبحوثة بكثير بمعنى تحمل المصرف لمخاطرة مرتفعة نسبيا ترتبط بمدى قدرته على توقع التغيرات بأسعار الفائدة .

جدول (43)
مخاطرة سعر الفائدة لمصرف الاستثمار العراقي للمدة 201-2004

مصرف الاستثمار العراقي													السنة
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	مخاطر سعر الفائدة
0.0613	0.0389	0.0041	0.0759	0.0610	0.0260	0.5168	1.6355	3.7510	2.8048	1.5069	1.3109	0.2451	

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

والشكل (49) يوضح مخاطرة سعر الفائدة طوال مدة الدراسة.



شكل (49)

مخاطرة سعر الفائدة لمصرف الاستثمار العراقي للمدة 2016-2004

3- المصرف الاهلي العراقي

اظهرت النتائج في الجدول (44) انه في عام 2015 واجه المصرف أعلى مخاطرة سعر فائدة بنسبة (0.1872) ، اما في عام 2014 بلغت ثاني أعلى مخاطرة بنسبة (0.3559) ، ومن ثم تلاه عام 2012 بنسبة (0.4848) ، اما اقل مخاطرة كانت عام 2005 بنسبة (8.9211) ، ومن بيانات الجدول يتبين بانه في السنوات الاولى للدراسة كانت النسب مرتفعة ما يدل على تجنب المصرف للمخاطرة ، ولكن من عام 2011 والاعوام اللاحقة اخذت إدارة المصرف بتقليل هذه النسب ، وهذا يدل على توجه ادارة المصرف الى تحمل مخاطرة كبيرة.

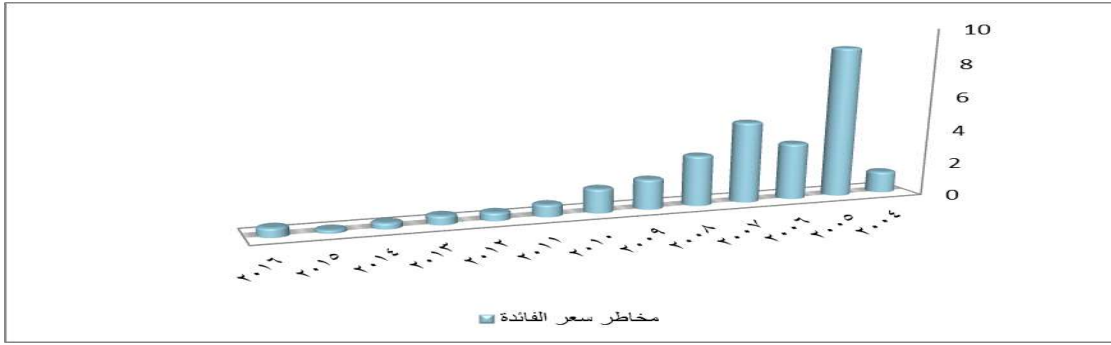
جدول (44)

مخاطرة سعر الفائدة للمصرف الاهلي العراقي للمدة 2016-2004

المصرف الاهلي العراقي													السنة
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	مخاطر سعر الفائدة
0.5415	0.1872	0.3559	0.5358	0.4848	0.7243	1.4330	1.7884	2.9974	4.8068	3.3697	8.9211	1.2761	

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

والشكل (50) يوضح مخاطرة سعر الفائدة طوال مدة الدراسة.



شكل (50)

مخاطرة سعر الفائدة للمصرف الاهلي العراقي للمدة 2016-2004

4- مصرف الائتمان التجاري

اظهرت النتائج في الجدول (45) انه في عام 2004 واجه المصرف أعلى مخاطرة سعر فائدة بنسبة (0.1416) الا انها انخفضت في عام 2005 لتبلغ (1.2653) ثم ارتفعت عام 2006 اذ بلغت (0.7603) وانخفضت عام 2007 لتبلغ (2.2616) لتستمر بالانخفاض طوال سنوات الدراسة المتبقية وبنسب متفاوتة ولاسيما عام (2014، 2015، 2016). وهذا يدل على توجه واضح لإدارة المصرف عن تجنب مخاطرة سعر الفائدة وذلك قد يعود الى عدم القدرة على توقع التقلبات في أسعار الفائدة .

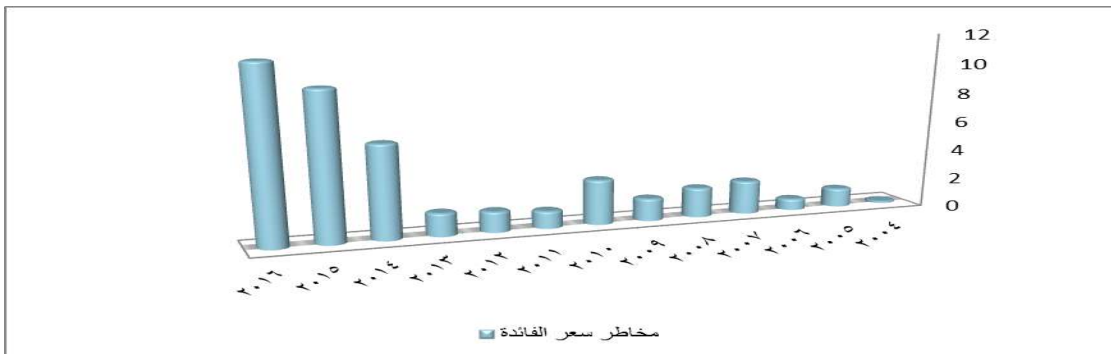
جدول (45)

مخاطرة سعر الفائدة لمصرف الائتمان التجاري للمدة 2016-2004

مصرف الائتمان													السنة
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	مخاطر سعر الفائدة
11.6327	9.8760	6.2933	1.5632	1.4076	1.1757	3.0438	1.5250	2.0135	2.2616	0.7603	1.2653	0.1416	

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

والشكل (51) يوضح مخاطرة سعر الفائدة طوال مدة الدراسة.



شكل (51)

مخاطرة سعر الفائدة لمصرف الائتمان التجاري للمدة 2016-2004

5- مصرف الخليج التجاري

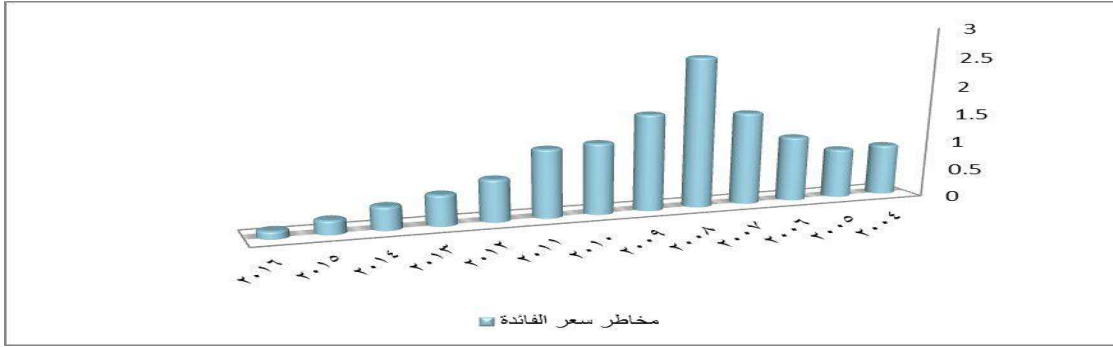
اظهرت النتائج في الجدول (46) انه في عام 2016 واجه المصرف أعلى مخاطرة سعر فائدة بنسبة (0.1348) ، اما في عام 2015 بلغت ثاني اعلى مخاطرة بنسبة (0.2436) ، ومن ثم تلاه عام 2014 بنسبة (0.4044) ، اما اقل مخاطرة كانت عام 2008 بنسبة (2.6072) . اذ قامت إدارة المصرف برفع النسبة بسبب حالات عدم التأكد متأثرة ببيوادر الازمة المالية العالمية. وعند مقارنة مخاطرة سعر الفائدة للمصرف مع المصارف المبحوثة يظهر أن المصرف التجاري العراقي مخاطرته مرتفعة نسبة الى المصارف المبحوثة لاسيما من عام 2012-2016 ، وهذا يدل على توجه إدارة المصرف الى تحمل مخاطرة كبيرة.

جدول (46)
مخاطرة سعر الفائدة لمصرف الخليج التجاري للمدة 2016-2004

مصرف الخليج													
السنة	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
مخاطر سعر الفائدة	0.8938	0.8679	1.1390	1.6151	2.6072	1.6836	1.2378	1.1926	0.7360	0.5383	0.4044	0.2436	0.1348

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

والشكل (52) يوضح مخاطرة سعر الفائدة طوال مدة الدراسة.



شكل (52)
مخاطرة سعر الفائدة لمصرف الخليج التجاري للمدة 2016-2004

6- مصرف الشرق الاوسط

اظهرت النتائج في الجدول (47) انه في الاعوام (2015 ، 2016 ، 2014) واجه المصرف أعلى مخاطرة سعر فائدة اذ بلغت النسب فيها (0.007، 0.05، 0.083) وعلى الترتيب ، اما اقل مخاطرة كانت في عام 2005 اذ بلغت النسبة (3.781)، ومن بيانات الجدول يظهر ان في السنوات الاولى للدراسة كانت النسب مرتفعة بسبب تخوف إدارة المصرف وعدم ثققتها بالظروف الاقتصادية والسياسية بعد احداث عام 2003 التي يمر بها البلد ، لكنها خفضت هذه

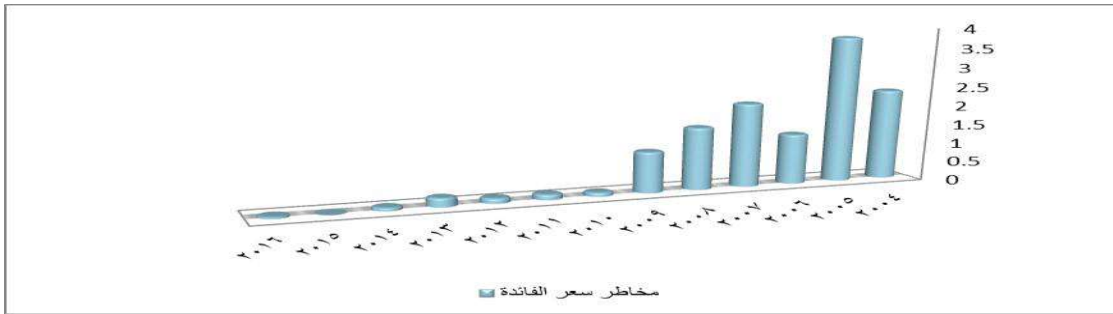
النسب من عام 2010 والاعوام اللاحقة اذ كانت النسب اقل بكثير من معدل الصناعة ما يعني تعرضه الى مخاطرة كبيرة جدا .

جدول (47)
مخاطرة سعر الفائدة لمصرف الشرق الاوسط للمدة 2016-2004

مصرف الشرق الاوسط													السنة
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	مخاطر سعر الفائدة
0.05	0.007	0.083	0.233	0.135	0.142	0.104	1.074	1.628	2.182	1.315	3.781	2.358	

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

والشكل (53) يوضح مخاطرة سعر الفائدة طوال مدة الدراسة.



شكل (53)

مخاطرة سعر الفائدة لمصرف الشرق الاوسط للمدة 2016-2004

7- مصرف الشمال

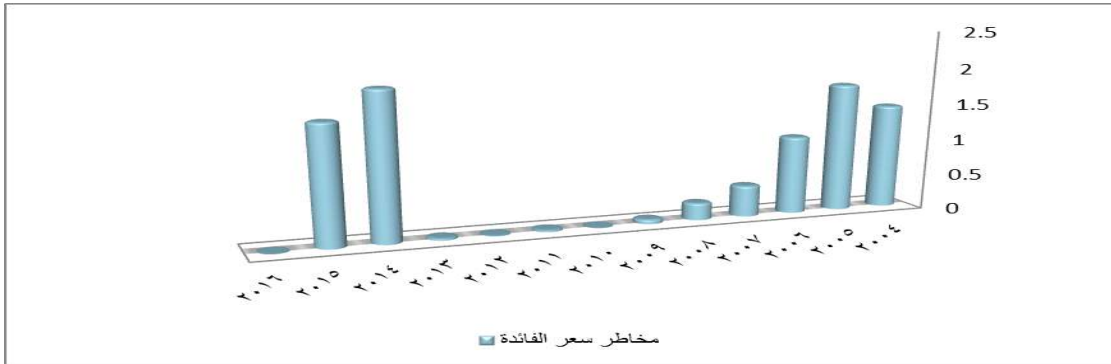
اظهرت النتائج في الجدول (48) انه في عام 2016 واجه المصرف أعلى مخاطرة سعر فائدة بنسبة (0.0043) ، اما في عام 2010 بلغت ثاني اعلى مخاطرة بنسبة (0.0056) ، ومن ثم تلاه عام 2012 بنسبة (0.0118) ، اما اقل مخاطرة كانت عام 2014 اذ بلغت النسبة (2.0137) . وعند مقارنه مخاطرة سعر الفائدة للمصرف مع المصارف المبحوثة يظهر ان في جميع سنوات الدراسة كانت نسب المصرف اقل بكثير من نسب المصارف المبحوثة وهذا يدل على تعرض المصرف الى مخاطرة سعر فائدة مرتفعة جدا نسبة الى المصارف المبحوثة .

جدول (48)
مخاطرة سعر الفائدة لمصرف الشمال للمدة 2016-2004

مصرف الشمال													السنة
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	مخاطر سعر الفائدة
0.0043	1.6321	2.0137	0.0298	0.0118	0.0269	0.0056	0.0604	0.2377	0.4326	1.0789	1.7725	1.4452	

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

والشكل (54) يوضح مخاطرة سعر الفائدة طوال مدة الدراسة.



شكل (54)
مخاطرة سعر الفائدة لمصرف الشرق الاوسط للمدة 2016-2004

8- المصرف المتحد

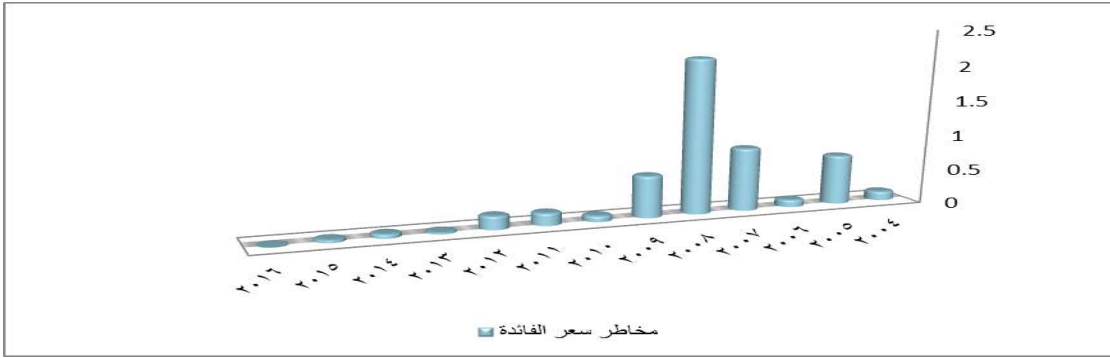
اظهرت النتائج في الجدول (49) ان في الاعوام (2016 ، 2013 ، 2015) واجه المصرف اعلى مخاطرة سعر فائدة اذ بلغت النسب فيها (0.0056،0.0255،0.0404) وعلى الترتيب . اما اقل مخاطرة كانت عام 2008 بنسبة (2.1920) . ومن بيانات الجدول يظهر ان نسب (الموجودات/المطلوبات) الحساسة لسعر الفائدة للمصرف ولجميع سنوات الدراسة منخفضة جدا مقارنة مع المصارف المبحوثة ما يعني تحمله مخاطرة مرتفعة ماعدا سنة 2008 عملت ادارة المصرف الى رفع نسبة سعر الفائدة خوفا من الازمة المالية العالمية .

جدول (49)
مخاطرة سعر الفائدة للمصرف المتحد للمدة 2016-2004

المصرف المتحد													
السنة	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
مخاطر سعر الفائدة	0.1277	0.7092	0.1036	0.9028	2.1920	0.6007	0.0848	0.1782	0.1939	0.0255	0.0577	0.0404	0.0056

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

والشكل (55) يوضح مخاطرة سعر الفائدة طوال مدة الدراسة.



شكل (55)

مخاطرة سعر الفائدة للمصرف المتحد للمدة 2004-2016

9- مصرف الموصل

اظهرت النتائج في الجدول (50) انه في عام 2014 واجه المصرف أعلى مخاطرة سعر فائدة بنسبة (0.1135) ، اما في عام 2013 بلغت ثاني أعلى مخاطرة بنسبة (0.2277) ، وفي عام 2011 بلغت النسبة (0.2974) ، كما يظهر الجدول تفاوت نسب المخاطرة بين سنة واخرى ارتفاعا وانخفاضا . وهذا يرجع الى توجه إدارة المصرف وقدرتها على تحمل المخاطرة.

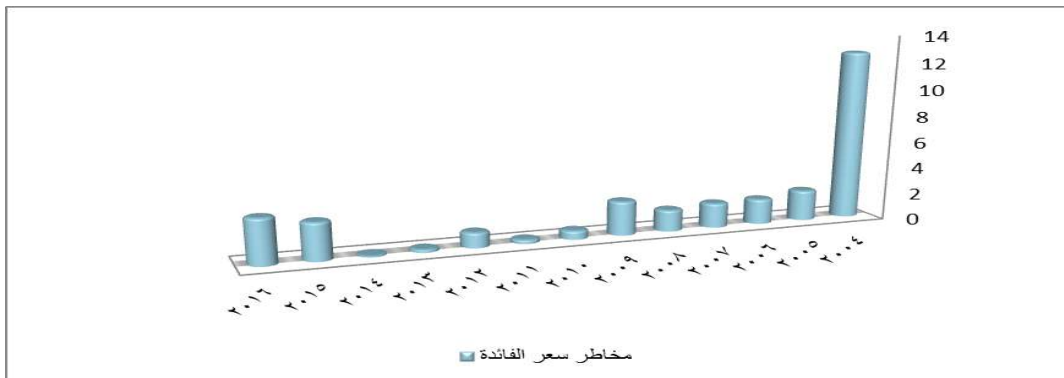
جدول (50)

مخاطرة سعر الفائدة لمصرف الموصل للمدة 2004-2016

مصرف الموصل													السنة
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	مخاطر سعر الفائدة
3.3924	2.8015	0.1135	0.2277	1.1322	0.2974	0.6494	2.5528	1.6218	1.8430	1.8848	2.2891	12.6685	

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

اما اقل مخاطرة كانت في عام 2004 اذ كانت النسبة مرتفعة جدا وبلغت (12.6685) متأثرة بتغيير الأوضاع الاقتصادية والسياسية للبلد بعد احداث عام 2003 ، والشكل (56) يوضح مخاطرة سعر الفائدة طوال مدة الدراسة.



شكل (56)

مخاطرة سعر الفائدة لمصرف الموصل للمدة 2004-2016

10- مصرف بابل

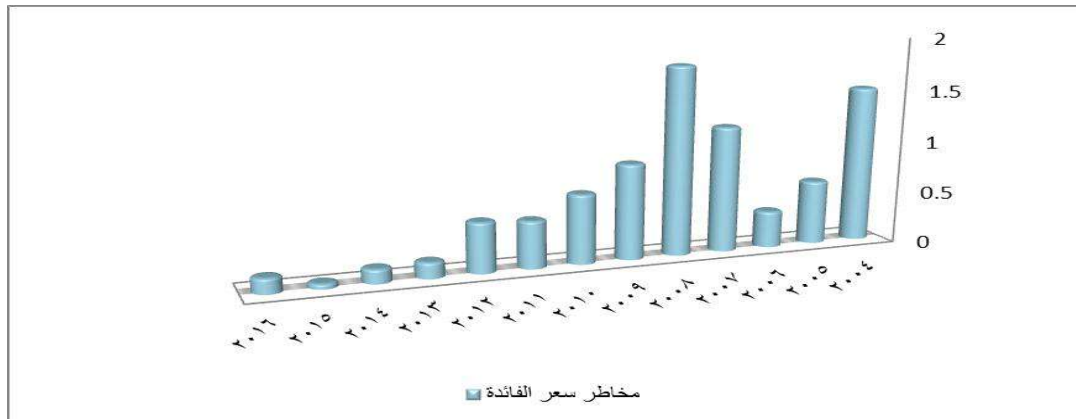
اظهرت النتائج في الجدول (51) انه في عام 2015 واجه المصرف أعلى مخاطرة سعر فائدة بنسبة (0.0488) ، اما في عام 2014 بلغت ثاني اعلى مخاطرة بنسبة (0.1370) ، ومن ثم تلاه عام 2016 بنسبة (0.1476) ، اما اقل مخاطرة كانت عام 2008 اذ بلغت نسبة (الموجودات/المطلوبات) الحساسة لسعر الفائدة (1.8085) . وعند مقارنة مخاطرة سعر الفائدة لهذا المصرف مع المصارف المبحوثة نلاحظ انخفاض النسب ولأغلب سنوات الدراسة ما يعني تحمله مخاطرة مرتفعة مقارنة بالمصارف المبحوثة .

جدول (51)
مخاطرة سعر الفائدة لمصرف بابل للمدة 2016-2004

مصرف بابل													
السنة	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
مخاطر سعر الفائدة	1.5062	0.6174	0.3534	1.2104	1.8085	0.9209	0.6703	0.4579	0.4859	0.1541	0.1370	0.0488	0.1476

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

والشكل (57) يوضح مخاطرة سعر الفائدة طوال مدة الدراسة.



شكل (57)
مخاطرة سعر الفائدة لمصرف بابل للمدة 2016-2004

11- مصرف بغداد

اظهرت النتائج في الجدول (52) انه في عام 2004 واجه المصرف أعلى مخاطرة سعر فائدة بنسبة (0.5387) ، اما في عام 2005 بلغت ثاني اعلى مخاطرة بنسبة (0.6629) ، ومن ثم تلاه عام 2013 بلغت (0.8424) ، كما يظهر الجدول بان توجه المصرف العام كان نحو التقليل من امكانية تعرضه لمخاطر تقلبات سعر الفائدة عن طريق رفع مستويات نسبة الموجودات

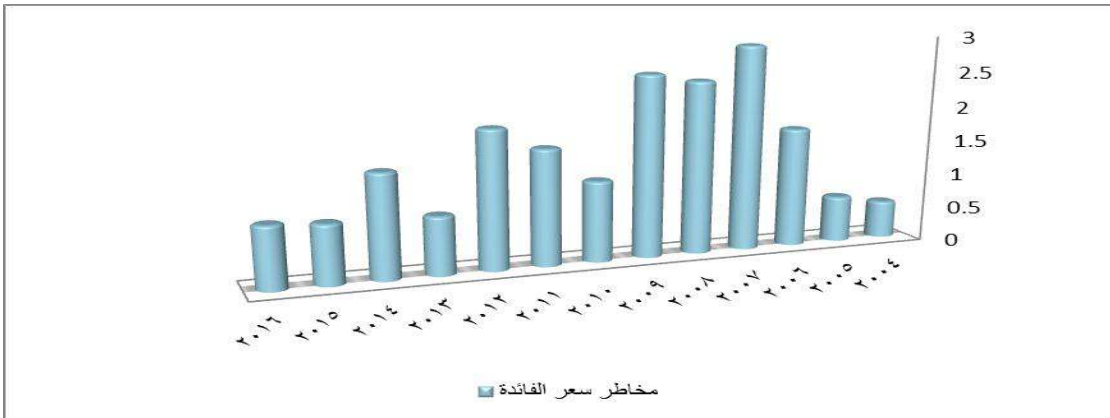
المطلوبات الحساسة للفائدة الا انه في العامين الاخيرين تغير توجه المصرف نحو المخاطرة وبدا اكثر تعرضا لها للبحث عن الايرادات اللازمة لتغطية نفقاته في ظل الازمة النقدية والاقتصادية التي يتعرض لها البلد.

جدول (52)
مخاطرة سعر الفائدة لمصرف بغداد للمدة 2016-2004

مصرف بغداد													
السنة	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
مخاطر سعر الفائدة	0.5387	0.6629	1.7201	2.9434	2.4809	2.6078	1.1640	1.6677	1.9864	0.8424	1.4955	0.8579	0.9000

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

اما اقل مخاطرة كانت عام 2007 اذ بلغت نسبة سعر الفائدة (2.9434) وكان ذلك نتيجة ارتفاع الموجودات الحساسة للفائدة بنسبة اكبر من المطلوبات الحساسة للفائدة لتلك السنة ، والشكل (58) يوضح مخاطرة سعر الفائدة طوال مدة الدراسة.



شكل (58)
مخاطرة سعر الفائدة لمصرف بغداد للمدة 2016-2004

12- مصرف دار السلام

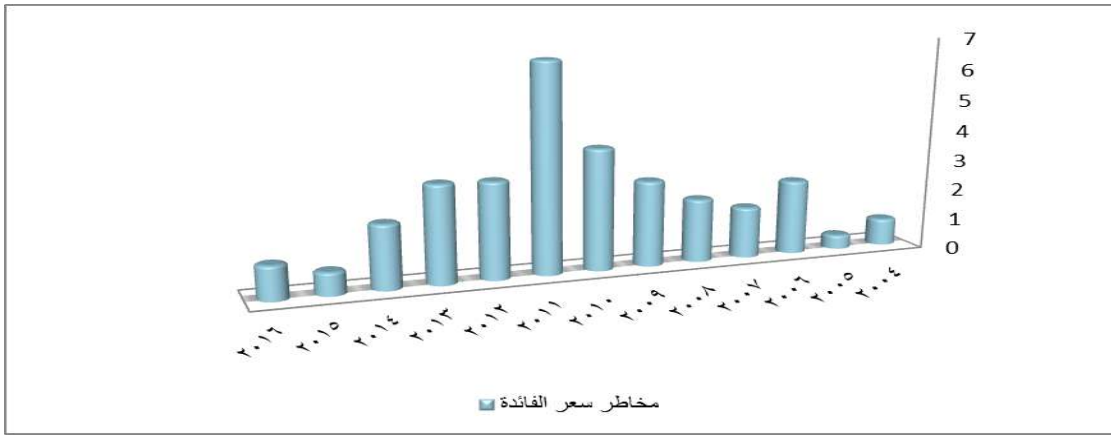
اظهرت النتائج في الجدول (53) انه في عام 2005 واجه المصرف أعلى مخاطرة سعر فائدة اذ بلغت نسبة سعر الفائدة (0.4592) ، اما في عام 2015 بلغت ثاني أعلى مخاطرة بنسبة (0.7475) ، ومن ثم تلاه عام 2004 بنسبة (0.8828) ، كما يظهر الجدول اهتمام المصرف وتخوفه من ارتفاع اسعار الفائدة لذا يتحفظ بنسب عالية من الموجودات الى المطلوبات الحساسة للفائدة .

جدول (53)
مخاطرة سعر الفائدة لمصرف دار السلام للمدة 2004-2016

مصرف دار السلام													
السنة	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
مخاطر سعر الفائدة	0.8828	0.4592	2.4284	1.6662	2.0684	2.7827	3.9463	6.7485	3.1438	3.1895	2.0879	0.7475	1.1110

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

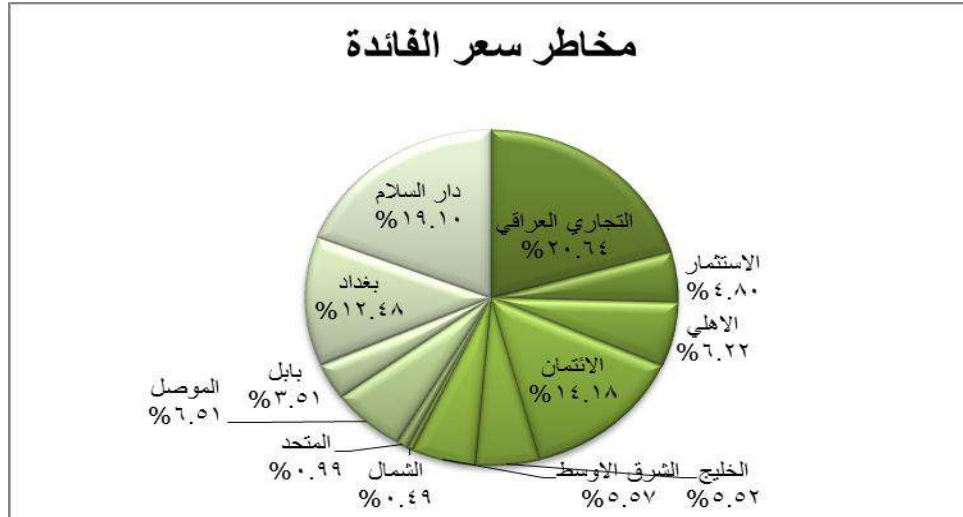
اما اقل مخاطرة كانت في عام 2011 اذ بلغت نسبة سعر الفائدة (6.7485) وكان ذلك نتيجة ارتفاع الموجودات الحساسة للفائدة بنسبة اكبر من المطلوبات الحساسة للفائدة لتلك السنة ، والشكل (59) يوضح مخاطر سعر الفائدة طوال مدة الدراسة.



شكل (59)

مخاطرة سعر الفائدة لمصرف دار السلام للمدة 2004-2016

ويوضح الشكل (60) متوسط مخاطر سعر الفائدة لكل مصرف خلال مدة الدراسة (2004 – 2016) اذ يظهر ان اقل نسبة كانت من حصة المصرف التجاري العراقي بنسبة 20.64% تلاه مصرف دار السلام بنسبة 19.10% ومن ثم مصرف الائتمان بنسبة 14.18% ومصرف بغداد 12.48%. ما يعني ان ايرادات الفوائد لهذه المصارف هي اكبر من مصاريف الفوائد المدفوعة للغير.



شكل (60)

متوسط مخاطرة سعر الفائدة للمصارف

في حين بلغت اعلى مخاطرة سعر فائدة لمصرف الشمال بنسبة 0.49% تلاه المصرف المتحد بنسبة 0.99% ثم مصرف بابل بنسبة 3.51%، ما يعني أن هامش الفائدة الايجابي هو ضئيل جدا بالمقارنة مع المصارف الاخرى من عينة البحث.

جدول (54)

خلاصة التحليل المالي لتصنيف المصارف حسب المخاطرة المصرفية

المؤشر	اعلى ثلاث مصارف	اقل ثلاث مصارف
مخاطرة الائتمان	1- المصرف المتحد 19.21%	مصرف الائتمان 0.81%
	2- مصرف بابل 14.88%	مصرف التجاري 1.50%
	3- مصرف الموصل 11.71%	مصرف دار السلام 4.02%
مخاطرة السيولة	1- مصرف الخليج 5.48%	1- مصرف بغداد 14.01%
	2- المصرف المتحد 5.73%	2- المصرف الاهلي 11.05%
	3- مصرف الائتمان 6.03%	3- مصرف الاستثمار 10.04%
مخاطرة رأس المال	1- مصرف بغداد 3.77%	1- مصرف بابل 12.17%
	2- مصرف دار السلام 5.11%	2- مصرف التجاري 11.66%
	3- مصرف الشرق الاوسط 5.20%	3- مصرف الموصل 11.04%
مخاطرة سعر الفائدة	1- مصرف الشمال 0.49%	1- المصرف التجاري 20.64%
	2- مصرف المتحد 0.99%	2- مصرف دار السلام 19.10%
	3- مصرف بابل 3.51%	3- مصرف الائتمان 14.18%

المصدر: من إعداد الباحثة

يتضح من الجدول (54) ان المصرف المتحد حقق اعلى مخاطرة ائتمان وثاني أعلى مخاطرة سيولة وثاني اعلى مخاطرة سعر فائدة . في حين حقق مصرف بابل ثاني اعلى مخاطرة ائتمان وثالث اعلى مخاطرة سعر الفائدة و اقل مخاطرة رأس المال ، وحقق مصرف بغداد اعلى مخاطرة رأس المال و اقل مخاطرة سيولة مقارنة بالمصارف الاخرى . وحقق مصرف الشمال اعلى مخاطرة سعر الفائدة ، بينما حقق مصرف الائتمان ثالث اعلى مخاطرة سيولة و اقل مخاطرة ائتمان وثالث اقل مصرف حقق مخاطرة سعر الفائدة . وواجه المصرف التجاري العراقي ثاني اقل مخاطرة ائتمان وثالث اقل مصرف حقق مخاطرة سعر الفائدة . وحقق مصرف دار السلام ثاني اعلى مخاطرة رأس المال وثالث اقل مخاطرة ائتمان وثاني اقل مصرف حقق مخاطرة سعر الفائدة . وحقق مصرف الموصل ثالث اعلى مخاطرة ائتمان وثالث اقل مخاطرة رأس المال، بينما حقق مصرف الشرق الاوسط ثالث اعلى مخاطرة رأس المال، وواجه المصرف الاهلي ثاني اقل مخاطرة سيولة .

المبحث الثاني تحليل العائد المصرفي

اعتمد تحليل العائد المصرفي على ثلاث مؤشرات اساسية هي (معدل العائد على الموجودات ، معدل العائد على حق الملكية ، معدل العائد الى اجمالي الودائع) وكما يأتي:

اولا: معدل العائد على الموجودات:

تحتسب بحاصل قسمة صافي الربح على اجمالي الموجودات ، وتظهر هذه النسبة انه كلما ازدادت كانت افضل للمصرف ، لذا سيتم عرض معدل العائد على موجودات للقطاع المصرفي ولكل مصرف خلال مدة الدراسة 2004-2016 وحسب التسلسل الاتي : (علما ان بيانات سنة 2016 هي نصف سنوية)

ويظهر من الجدول (55) أن عام (2007،2012) حقق القطاع به أعلى عائد على الموجودات بمعنى أفضل استغلال للموجودات ويمكن القول إن في هذه الاعوام كان الاكثر ازدهارا من ناحية الانشطة الاقتصادية والنتائج المحلي الاجمالي للبلد بشكل عام ما أثر في عمل المصارف ايجابيا لتحقيق اعلى العوائد.

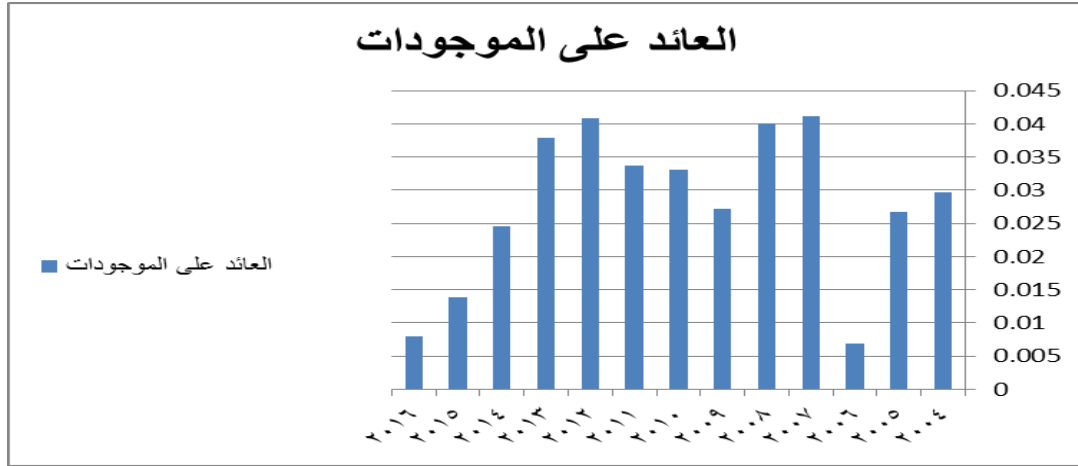
جدول (55)

العائد على الموجودات للمصارف المبحوثة

العائد على الموجودات												
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
0.008	0.014	0.025	0.038	0.041	0.034	0.033	0.027	0.04	0.041	0.007	0.027	0.03

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

كما يظهر من الشكل (61) بأن هناك انخفاضاً واضحاً في العائد على الموجودات للأعوام من 2013-2016 متأثراً بانخفاض المؤشرات الاقتصادية وسلبيتها نتيجة لتدهور اسعار النفط ومن ثم تدهور اغلب القطاعات الاستثمارية وتوقف بعضها حتى عن العمل.



شكل (61)

العائد على الموجودات للمصارف المبحوثة

1- المصرف التجاري العراقي

يظهر الجدول (56) أن أعلى معدل عائد على الموجودات حققه المصرف كان عام 2010 إذ بلغ (6.83%) تلاه عام 2012 بمعدل (3.60%) وعام 2013 بمعدل (2.39%). أما أقل معدل عائد كان عام 2016 إذ بلغ (0.79%). ويظهر من الجدول ارتفاع معدل العائد على الموجودات لهذا المصرف في الاعوام التي شهد بها البلد حالة من الاستقرار السياسي والاقتصادي عكس عام 2016 الذي حقق بها المصرف أقل معدل عائد متأثراً بالازمة المالية للبلد.

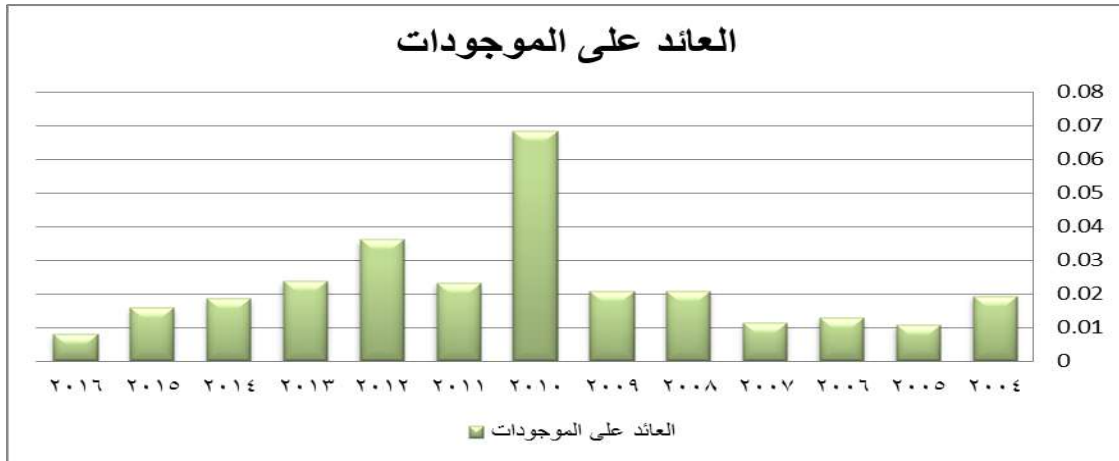
جدول (56)

معدل العائد على الموجودات للمصرف التجاري العراقي للمدة 2004-2016

المصرف التجاري العراقي												السنة	
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	العائد على الموجودات
0.79%	1.57%	1.85%	2.39%	3.60%	2.32%	6.83%	2.06%	2.08%	1.13%	1.28%	1.07%	1.93%	

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

والشكل (62) يوضح درجة تذبذب العائد على الموجودات طوال مدة الدراسة.



شكل (62)

العائد على الموجودات للمصرف التجاري العراقي للمدة 2016-2004

2- مصرف الاستثمار العراقي

يظهر الجدول (57) أن أعلى معدل عائد على الموجودات حققه المصرف كان عام 2007 اذ بلغ (7.38%) تلاه عام 2014 بمعدل (6.24%) و عام 2013 بمعدل (6.06%). اما اقل معدل كان في 2006 اذ بلغ (0.30%) ، اما ثاني اقل معدل بلغ (0.90%) وكان في عام 2012 . ويظهر من الجدول تفاوت معدلات العائد على الموجودات ارتفاعا وانخفاضا ولجميع سنوات الدراسة ، وعند مقارنة معدل العائد على الموجودات لهذا المصرف مع المصارف المبحوثة نلاحظ انه يتماشى عكسيا مع المصارف المبحوثة فمثلا في عام 2012 حقق المصارف المبحوثة أعلى معدل عائد على الموجودات بينما حقق مصرف الاستثمار العراقي ثاني اقل معدل عائد وكذلك الحال لعام (2013، 2014) بينما اخذت معدلات العائد للقطاع المصرفي بالانخفاض حقق مصرف الاستثمار العراقي اعلى معدل عائد على الموجودات لهذه الاعوام .

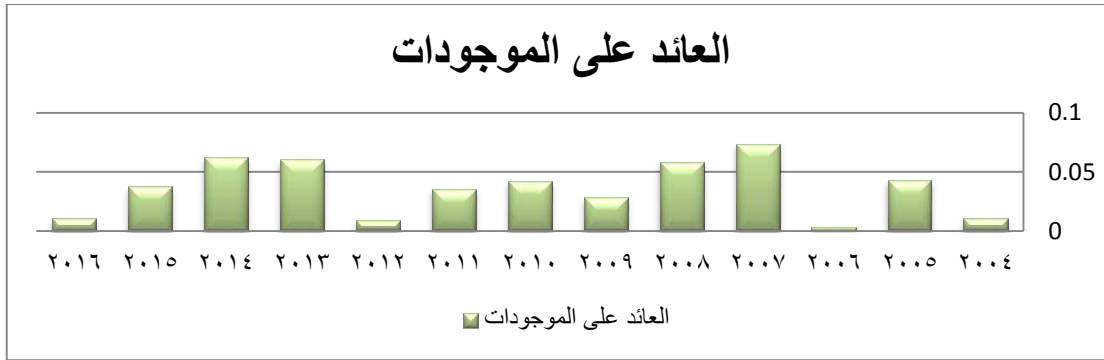
جدول (57)

معدل العائد على الموجودات لمصرف الاستثمار العراقي للمدة 2016-2004

مصرف الاستثمار العراقي													
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	السنة
1.07%	3.78%	6.24%	6.06%	0.90%	3.56%	4.25%	2.83%	5.82%	7.38%	0.30%	4.33%	1.06%	العائد على الموجودات

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

والشكل (63) يوضح درجة تذبذب العائد على الموجودات على طول مدة الدراسة



شكل (63)
العائد على الموجودات لمصرف الاستثمار العراقي للمدة 2016-2004

3- المصرف الاهلي العراقي

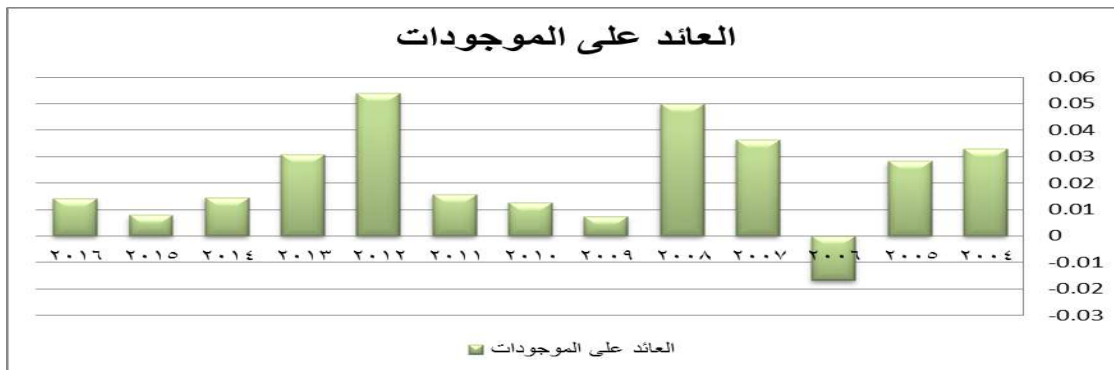
يظهر الجدول (58) أن أعلى معدل عائد على الموجودات حققه المصرف كان الاعوام (2007،2008،2012) اذ بلغت فيها معدلات العائد (5.40%، 4.98% ، 3.62%) وعلى الترتيب . اما اقل معدل عائد بلغ (-1.69%) عام 2006 . ويظهر من الجدول ان المصرف الاهلي العراقي يعمل على محاكاة المصارف المبحوثة بشكل عام متأثرا بالارتفاع والانخفاض والظروف الاقتصادية والسياسية في البلد.

جدول (58)
معدل العائد على الموجودات للمصرف الاهلي العراقي للمدة 2016-2004

المصرف الاهلي العراقي													السنة
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	العائد على الموجودات
1.41%	0.78%	1.45%	3.06%	5.40%	1.57%	1.26%	0.74%	4.98%	3.62%	-1.69%	2.83%	3.30%	

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

والشكل (64) يوضح درجة تذبذب العائد على الموجودات طوال مدة الدراسة.



شكل (64)
العائد على الموجودات للمصرف الاهلي العراقي للمدة 2016-2004

4- مصرف الائتمان التجاري

يظهر الجدول (59) أن أعلى معدل عائد على الموجودات حققه المصرف كان في عام 2007 اذ بلغ (6.12%) تلاه عام 2008 بمعدل (5.46%) وعام 2012 بمعدل (4.50%). اما اقل معدل عائد بلغ (0.65%) عام 2016 ، اما ثاني اقل معدل بلغ (1.63%) عام 2010 . ويظهر من الجدول تذبذب معدلات العائد على الموجودات لهذا المصرف ارتفاعا وانخفاضا ولجميع سنوات الدراسة تقريبا .

جدول (59)

معدل العائد على الموجودات لمصرف الائتمان العراقي للمدة 2016-2004

مصرف الائتمان													
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	السنة
0.65%	1.88%	2.15%	2.28%	4.50%	4.17%	1.63%	2.46%	5.46%	6.12%	3.99%	3.01%	2.67%	العائد على الموجودات

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

والشكل (65) يوضح معدل العائد على الموجودات طوال مدة الدراسة.



شكل (65)

العائد على الموجودات لمصرف الائتمان العراقي للمدة 2016-2004

5- مصرف الخليج التجاري

يظهر الجدول (60) أن أعلى معدل عائد على الموجودات حققه المصرف كان في عام 2012 اذ بلغ (8.56%) ، الا انه اخذ بالانخفاض حتى وصل الى اقل معدل عائد عام 2016 ليبلغ (1.24%). وهذا يعود الى تأثر المصرف بالدورة الاقتصادية للبلد ، ويظهر هذا واضحا من خلال ارتفاع وانخفاض معدلات العائد على الموجودات لهذا المصرف مع المصارف المبحوثة.

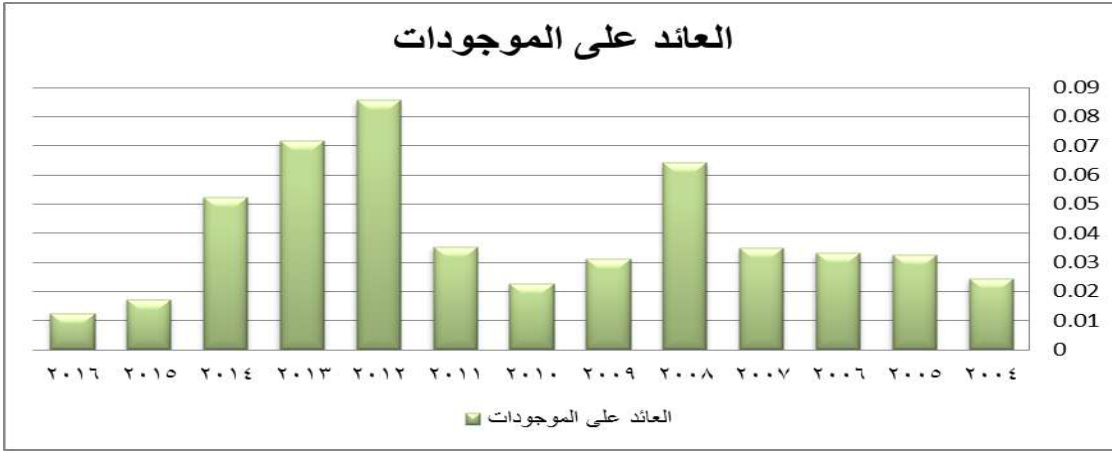
جدول (60)

معدل العائد على الموجودات لمصرف الخليج العراقي للمدة 2016-2004

مصرف الخليج													السنة
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	العائد على الموجودات
1.24%	1.72%	5.24%	7.17%	8.56%	3.52%	2.27%	3.10%	6.42%	3.49%	3.31%	3.26%	2.45%	

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

والشكل (66) يوضح درجة تذبذب العائد على الموجودات طوال مدة الدراسة.



شكل (66)

العائد على الموجودات لمصرف الخليج العراقي للمدة 2016-2004

6- مصرف الشرق الاوسط

يظهر الجدول (61) أن أعلى معدل عائد على الموجودات حققه المصرف كان في عام 2012 اذ بلغ (3.49%) تلاه عام 2011 بمعدل (3.24%) ومن ثم عام 2013 بمعدل (3.16%) ، اما اقل معدل بلغ (0.63%) عام 2014 . ويظهر من الجدول ان معدلات العائد على الموجودات لهذا المصرف منخفضة ، ما يعني انخفاض ربحية هذا المصرف وتذبذبها بين سنة واخرى لاسيما من عام 2014-2016 .

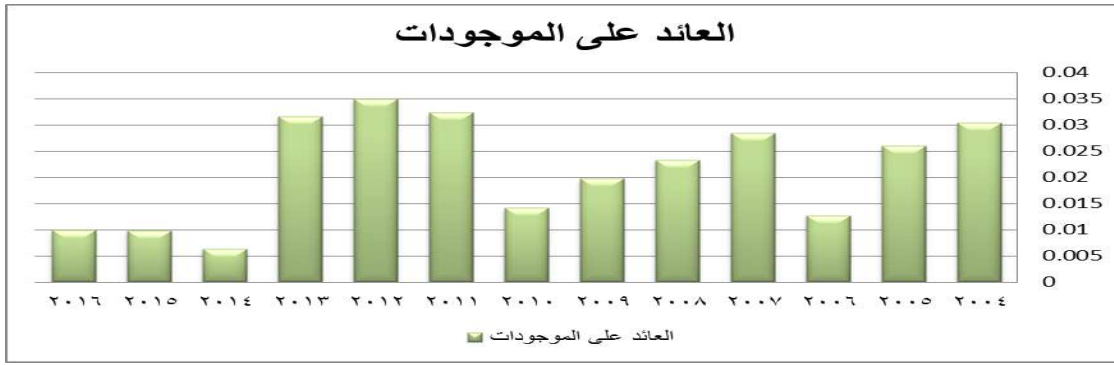
جدول (62)

معدل العائد على الموجودات لمصرف الشرق الاوسط للمدة 2016-2004

مصرف الشرق الاوسط													السنة
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	العائد على الموجودات
0.98%	0.98%	0.63%	3.16%	3.49%	3.24%	1.41%	1.97%	2.33%	2.84%	1.26%	2.60%	3.04%	

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

والشكل (67) يوضح درجة تذبذب العائد على الموجودات طوال مدة الدراسة.



شكل (67)
العائد على الموجودات لمصرف الشرق الاوسط للمدة 2016-2004

7- مصرف الشمال

يظهر الجدول (62) أن أعلى معدل عائد على الموجودات حققه المصرف كان في عام 2007 اذ بلغ (5.95%) تلاه عام 2008 بمعدل (4.85%) وعام 2011 بمعدل (4.65%) ، اما اقل معدل بلغ (0.15%) عام 2016 . ويظهر من الجدول تفاوت معدلات العائد على الموجودات ارتفاعا وانخفاضا وعدم استقرارها ولجميع سنوات الدراسة تقريبا.

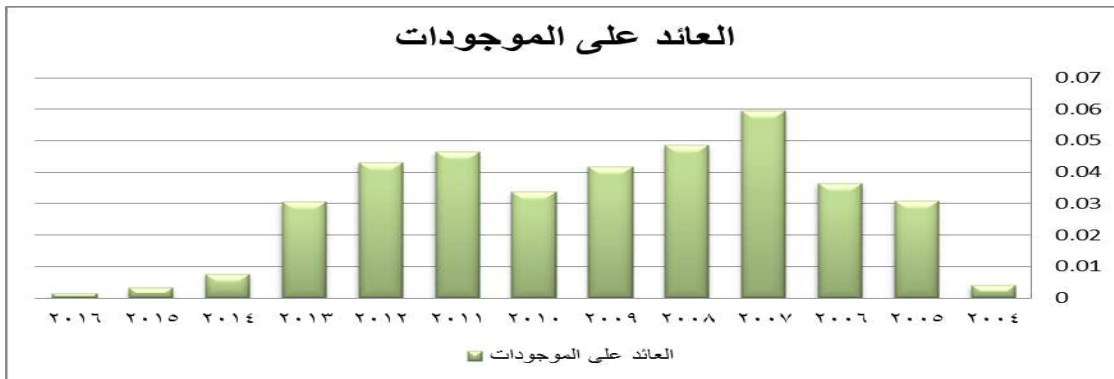
جدول (62)

معدل العائد على الموجودات لمصرف الشمال للمدة 2016-2004

مصرف الشمال													السنة
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	العائد على الموجودات
0.15%	0.33%	0.76%	3.05%	4.29%	4.65%	3.36%	4.17%	4.85%	5.95%	3.64%	3.08%	0.40%	

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

والشكل (68) يوضح درجة تذبذب العائد على الموجودات طوال مدة الدراسة.



شكل (68)
العائد على الموجودات لمصرف الشمال للمدة 2016-2004

8- المصرف المتحد

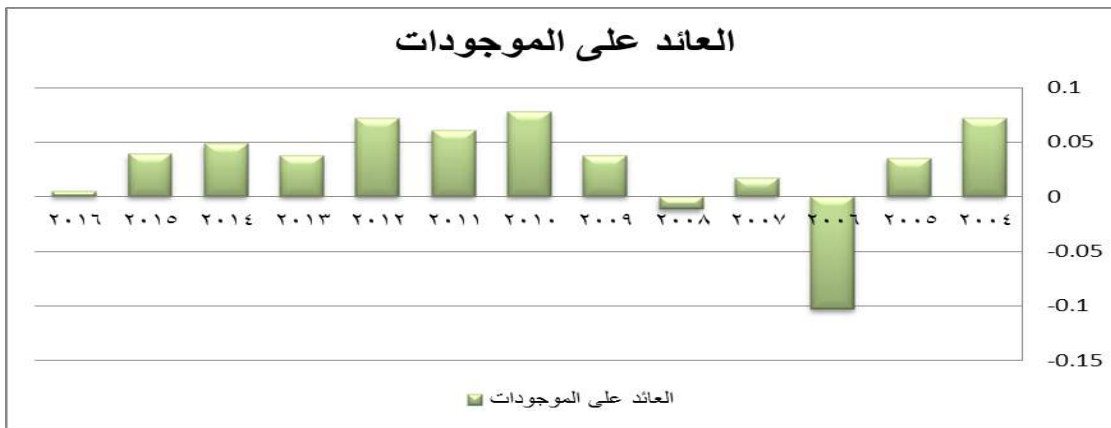
يظهر الجدول (63) أن أعلى معدل عائد على الموجودات حققه المصرف كان في عام 2010 اذ بلغ (7.75%) تلاه عام 2004 بمعدل (7.20%) . اما اقل معدل كان عام 2006 اذ بلغ (-10.31%) ، اما ثاني اقل معدل بلغ (-1.14%) عام 2008 ، ويظهر من الجدول ان معدلات العائد على الموجودات لهذا المصرف غير مستقرة لاسيما في السنوات الاولى للدراسة بسبب عدم استقرار الوضع الاقتصادي انذاك ، الا انها اخذت بالارتفاع من عام 2010-2012 ثم عادت لتتخف وبمعدلات متفاوتة من عام 2013-2016.

جدول (63)
معدل العائد على الموجودات للمصرف المتحد للمدة 2016-2004

المصرف المتحد													
السنة	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
العائد على الموجودات	7.20%	3.51%	-10.31%	1.71%	-1.14%	3.77%	7.75%	6.11%	7.16%	3.79%	4.85%	3.93%	0.52%

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

والشكل (69) يوضح درجة تذبذب العائد على الموجودات طوال مدة الدراسة.



شكل (69)

العائد على الموجودات للمصرف المتحد للمدة 2016-2004

9- مصرف الموصل

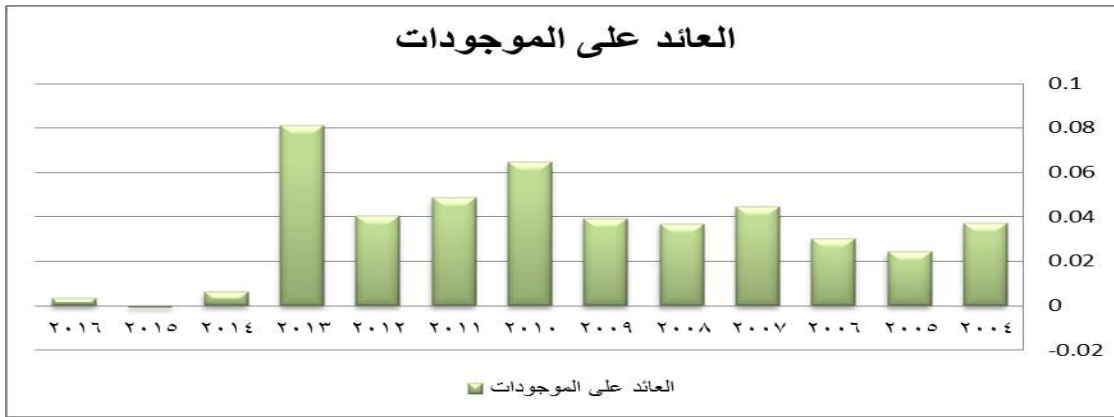
يظهر الجدول (64) أن أعلى معدل عائد على الموجودات حققه المصرف كان في عام 2013 اذ بلغ (8.12%) تلاه عام 2010 بمعدل (6.20%) وعام 2011 بمعدل (4.86%) . اما اقل معدل بلغ (-0.09%) عام 2015 ، اما ثاني اقل معدل بلغ (0.34%) عام 2016 . ويظهر الجدول تفاوت معدلات العائد على الموجودات ارتفاعا وانخفاضا ولجميع سنوات الدراسة تقريبا

جدول (64)
معدل العائد على الموجودات لمصرف الموصل للمدة 2016-2004

مصرف الموصل													
السنة	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
العائد على الموجودات	3.71%	2.43%	3.02%	4.46%	3.68%	3.93%	6.47%	4.86%	4.04%	8.12%	0.62%	-0.09%	0.34%

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

والشكل (70) يوضح درجة تذبذب العائد على الموجودات على طول مدة الدراسة.



شكل (70)

العائد على الموجودات لمصرف الموصل للمدة 2016-2004

10- مصرف بابل

يظهر الجدول (65) أن أعلى معدل عائد على الموجودات حققه المصرف كان في عام 2007 اذ بلغ (5.73%) تلاه عام 2008 بمعدل (5.34%) وعام 2004 بمعدل (5.15%). اما اقل معدل كان عام 2016 اذ بلغ (0.85%). ويظهر من الجدول انه من عام 2008-2004 كانت معدلات العائد على الموجودات لهذا المصرف مرتفعة مقارنة بعام 2009 والاعوام اللاحقة للدراسة رغم تحسن الأوضاع الاقتصادية والسياسية للبلد.

جدول (65)

معدل العائد على الموجودات لمصرف بابل للمدة 2016-2004

مصرف بابل													
السنة	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
العائد على الموجودات	5.15%	3.32%	4.78%	5.73%	5.34%	2.56%	2.48%	2.14%	1.94%	1.49%	1.56%	1.00%	0.85%

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

والشكل (71) يوضح درجة تذبذب العائد على الموجودات طوال مدة الدراسة.



شكل (71)

العائد على الموجودات لمصرف بابل للمدة 2016-2004

11- مصرف بغداد

يظهر الجدول (66) ان اعلى معدل عائد على الموجودات حققه المصرف كان في عام 2007 اذ بلغ (6.19%) تلاه عام 2004 بمعدل (4.63%) وعام 2008 بمعدل (4.04%). اما اقل معدل كان في 2005 اذ بلغ (0.75%) ، اما ثاني اقل معدل بلغ (0.86%) عام 2015 . والجدول يظهر ان معدلات العائد على الموجودات لهذا المصرف تتباين بين سنة واخرى طول مدة الدراسة .

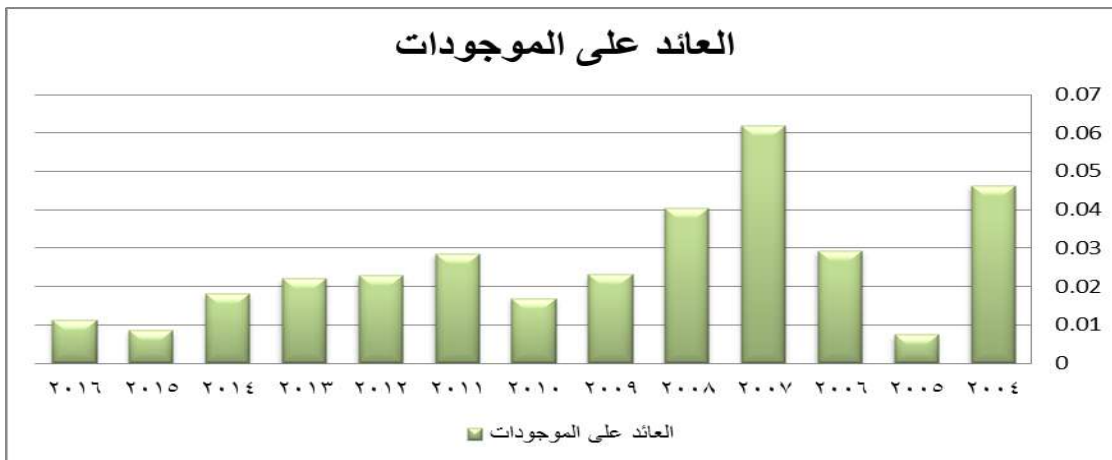
جدول (66)

معدل العائد على الموجودات لمصرف بغداد للمدة 2016-2004

مصرف بغداد													السنة
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	العائد على الموجودات
1.12%	0.86%	1.80%	2.20%	2.28%	2.85%	1.69%	2.32%	4.04%	6.19%	2.93%	0.75%	4.63%	

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

والشكل (72) يوضح درجة تذبذب العائد على الموجودات طوال مدة الدراسة.



شكل (72)

العائد على الموجودات لمصرف بغداد للمدة 2016-2004

12- مصرف دار السلام

يظهر الجدول (67) أن أعلى معدل عائد على الموجودات حققه المصرف كان عام 2008 اذ بلغ (4.09%) تلاه عام 2012 بمعدل (2.76%) وعام 2013 بمعدل (2.72%) . اما اقل معدل بلغ (4.22%) - عام 2006 ، اما ثاني اقل معدل بلغ (0.10% -) عام 2015 . والجدول يظهر انخفاض معدلات العائد لهذا المصرف حتى وصلت الى السالب عاملي 2006 و2015 ما يدل على انخفاض ربحية هذا المصرف .

جدول (67)
معدل العائد على الموجودات لمصرف دار السلام للمدة 2016-2004

مصرف دار السلام													
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	السنة
0.40%	-0.10%	2.33%	2.72%	2.76%	1.51%	0.27%	2.64%	4.09%	0.71%	-4.22%	1.84%	0.07%	العائد على الموجودات

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

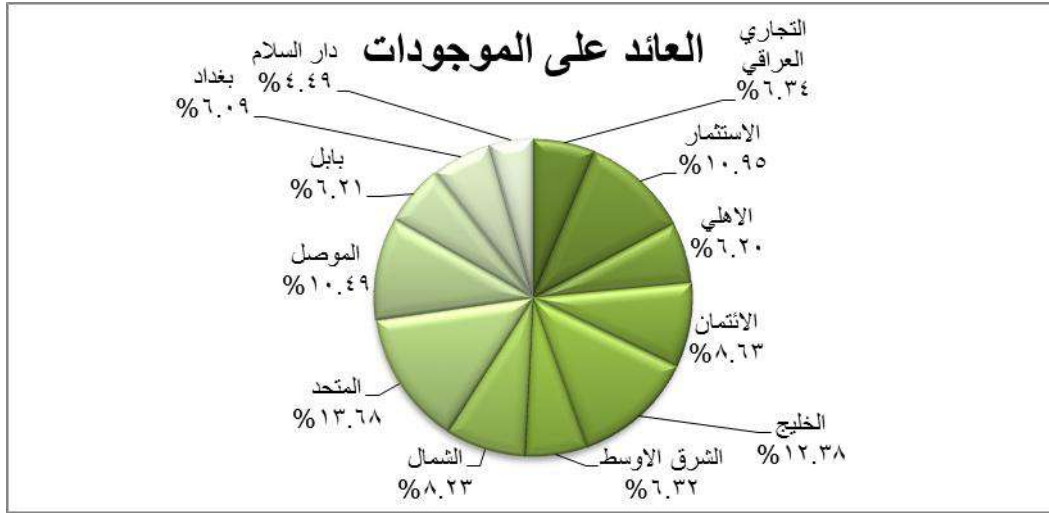
والشكل (73) يوضح درجة تذبذب العائد على الموجودات طوال مدة الدراسة.



شكل (73)

العائد على الموجودات لمصرف دار السلام للمدة 2016-2004

ويوضح الشكل (74) متوسط العائد على الموجودات لكل مصرف خلال مدة الدراسة (2004 – 2016) اذ يظهر إن أعلى نسبة عائد كانت من حصة المصرف المتحد اذ بلغت 13.68% تلاه مصرف الخليج بنسبة 12.38% ومصرف الاستثمار بنسبة 10.95% ومن ثم مصرف الموصل بنسبة 10.49% .



شكل (74)

متوسط العائد على الموجودات لكل مصرف

في حين بلغ اقل معدل عائد على الموجودات بمقدار 4.49% حققها مصرف دار السلام و تلاه مصرف بغداد بنسبة 6.09% والمصرف الاهلي بنسبة 6.20% ومصرف بابل بنسبة 6.21% ومصرف الشرق الاوسط بنسبة 6.32% ومن ثم المصرف التجاري العراقي بنسبة 6.34% .

ثانيا: العائد على حق الملكية

يحتسب بحاصل قسمة صافي الارباح على حق الملكية ، وتظهر هذه النسبة انه كلما انخفضت دلت على ضعف المصرف في توظيف امواله المملوكة ، لذا سيتم عرض معدل العائد على حق الملكية للقطاع المصرفي ولكل مصرف خلال مدة الدراسة 2004-2016.

إذ يظهر من الجدول (68) أن معدل العائد على حق الملكية متذبذب بشكل كبير وقد حقق أعلى معدل عائد عام 2004 و2008 رغم عدم استقرار النشاط الاقتصادي للبلاد خلال هذه المدة ، بينما كان الانخفاض واضحا للأعوام من 2014-2016 بسبب انخفاض مدخولات المصرف نتيجة لتباطؤ النشاط الاقتصادي في البلد بسبب ازمة انخفاض اسعار النفط.

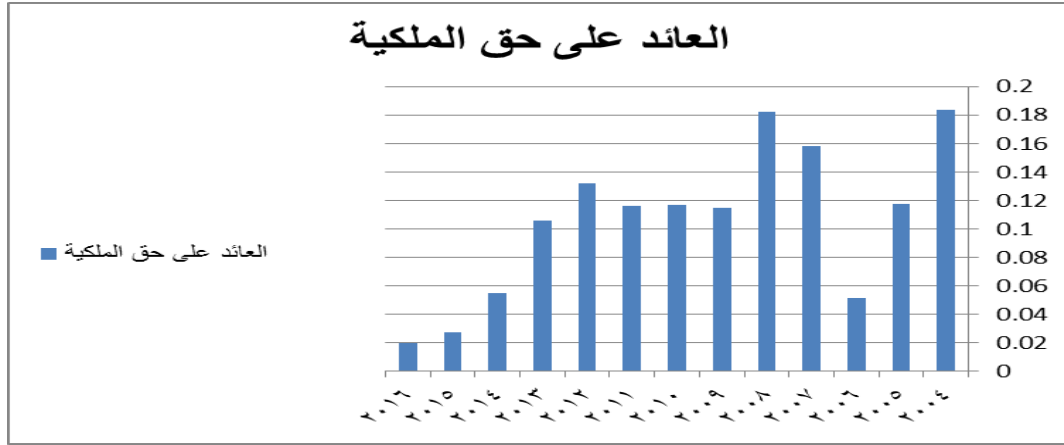
جدول (68)

العائد على حق الملكية للمصارف المبحوثة

العائد على حق الملكية												
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
0.02	0.027	0.054	0.106	0.132	0.116	0.117	0.115	0.182	0.158	0.051	0.117	0.183

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

كما يظهر من الشكل (75) أن الاتجاه العام للعوائد على الملكية منخفضا بمعنى عدم قدرة القطاع على زيادة عوائده بشكل مستمر وإنما يجد صعوبة في الحفاظ على معدلات ثابتة من الدخل وهذا قاد المصارف الى تضائل العوائد على الملكية .



شكل (75)

العائد على حق الملكية للمصارف المبحوثة

1- المصرف التجاري العراقي

يظهر الجدول (69) ان اعلى معدل عائد على حق الملكية حققه المصرف كان في عام 2010 اذ بلغ (14.74%) تلاه عام 2004 بمعدل (11.28%) وعام 2012 بمعدل (7.38%). اما اقل معدل عائد بلغ (1.21%) عام 2016 ، اما ثاني اقل معدل بلغ (1.38%) عام 2015 . ويظهر من الجدول ان المصرف التجاري العراقي يسير بنفس اتجاه المصارف المبحوثة تقريبا اذ ترتفع وتنخفض معدلات العائد على حق الملكية لديه مع ارتفاع وانخفاض معدلات العائد للقطاع المصرفي .

جدول (69)
معدل العائد على حق الملكية للمصرف التجاري العراقي للمدة 2016-2004

المصرف التجاري العراقي												السنة	
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	العائد على حق الملكية
1.21%	2.38%	2.92%	4.06%	7.38%	4.25%	14.74%	5.10%	6.36%	3.69%	3.29%	2.65%	11.28%	

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

والشكل (76) يوضح درجة تذبذب العائد على حق الملكية طوال مدة الدراسة.



شكل (76)

العائد على حق الملكية للمصرف التجاري العراقي للمدة 2016-2004

2- مصرف الاستثمار العراقي

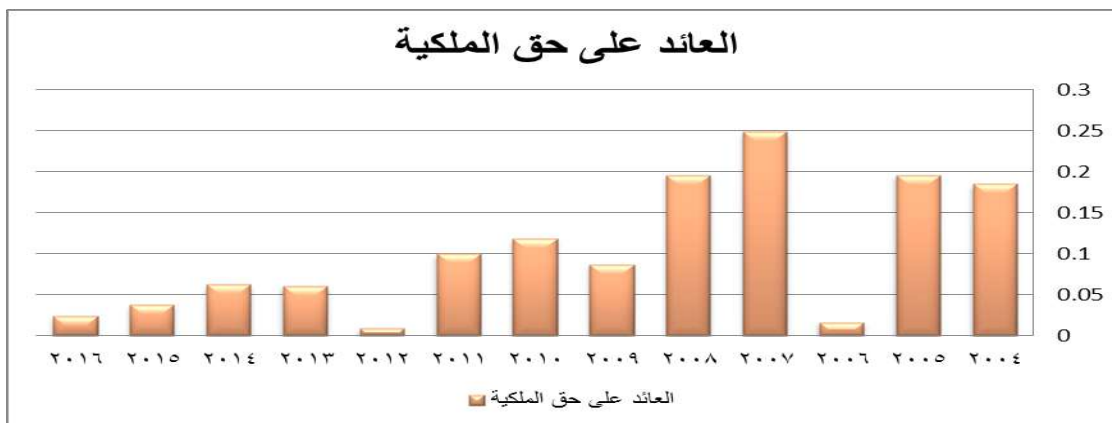
يظهر الجدول (70) أن أعلى معدل عائد على حق الملكية حققه المصرف كان في عام 2007 اذ بلغ (24.85%) تلاه عام 2008 بمعدل (19.57%) وعام 2005 بمعدل (19.55%). اما اقل معدل عائد بلغ (0.90%) عام 2012 ، اما ثاني اقل معدل بلغ (1.60%) عام 2006. ويظهر الجدول تفاوت معدلات العائد على حق الملكية لهذا المصرف ارتفاعا وانخفاضا طوال مدة الدراسة .

جدول (70)
معدل العائد على حق الملكية لمصرف الاستثمار العراقي للمدة 2016-2004

مصرف الاستثمار العراقي												السنة	
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	العائد على حق الملكية
2.33%	3.78%	6.24%	6.06%	0.90%	9.97%	11.83%	8.67%	19.57%	24.85%	1.60%	19.55%	18.50%	

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

والشكل (77) يوضح درجة تذبذب العائد على حق الملكية طوال مدة الدراسة.



شكل (77)

3- المصرف الاهلي العراقي العائد على حق الملكية لمصرف الاستثمار العراقي للمدة 2016-2004

يظهر الجدول (71) أن أعلى معدل عائد على حق الملكية حققه المصرف كان عام 2004 إذ بلغ (24.69%) تلاه عام 2012 بمعدل (11.76%) وعام 2008 بمعدل (11.30%) ، أما اقل معدل عائد بلغ (-2.82%) عام 2006. وعند مقارنة معدلات العائد على حق الملكية لهذا المصرف مع المصارف المبحوثة نلاحظ تشابه معدلات العائد مع المصارف المبحوثة متأثراً بشكل عام بالارتفاع والانخفاض والوضع الاقتصادي للبلاد .

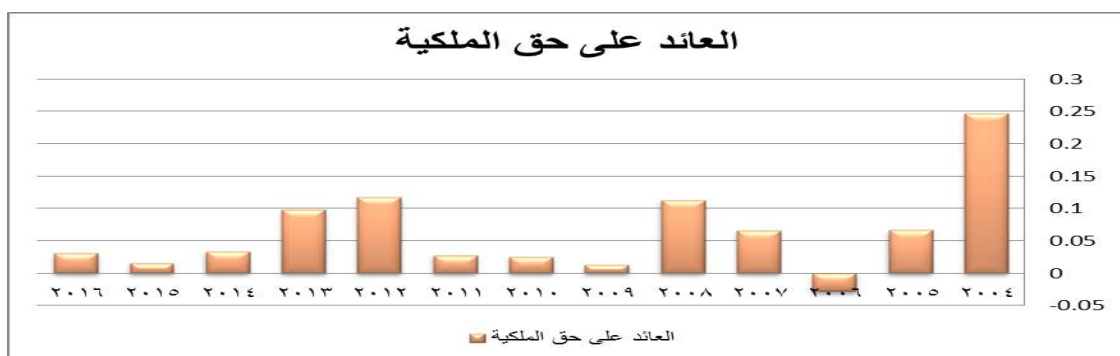
جدول (71)

معدل العائد على حق الملكية للمصرف الاهلي العراقي للمدة 2016-2004

المصرف الاهلي العراقي													السنة
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	العائد على حق الملكية
3.08%	1.60%	3.40%	9.86%	11.76%	2.76%	2.55%	1.35%	11.30%	6.63%	-2.82%	6.67%	24.69%	

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

والشكل (78) يوضح درجة تذبذب العائد على حق الملكية على طول مدة الدراسة.



شكل (78)

العائد على حق الملكية للمصرف الاهلي العراقي للمدة 2016-2004

4- مصرف الائتمان التجاري

يظهر الجدول (72) أن أعلى معدل عائد على حق الملكية حققه المصرف كان في عام 2006 اذ بلغ (42.35%) تلاه عام 2004 بمعدل (28.47%) وعام 2007 بمعدل (28.47%). اما اقل معدل عائد بلغ (1.41%) في عام 2016. ويظهر من الجدول بان هناك ارتفاعا واضحا في معدلات العائد لمصرف الائتمان التجاري في السنوات الاولى للدراسة حتى وصلت الى اقصاها عام 2006 ، الا انها سرعان ما تراجعت عام 2009 والاعوام اللاحقة ما يعني انخفاض ربحية المصرف لهذه السنوات مقارنة بالسنوات الاولى .

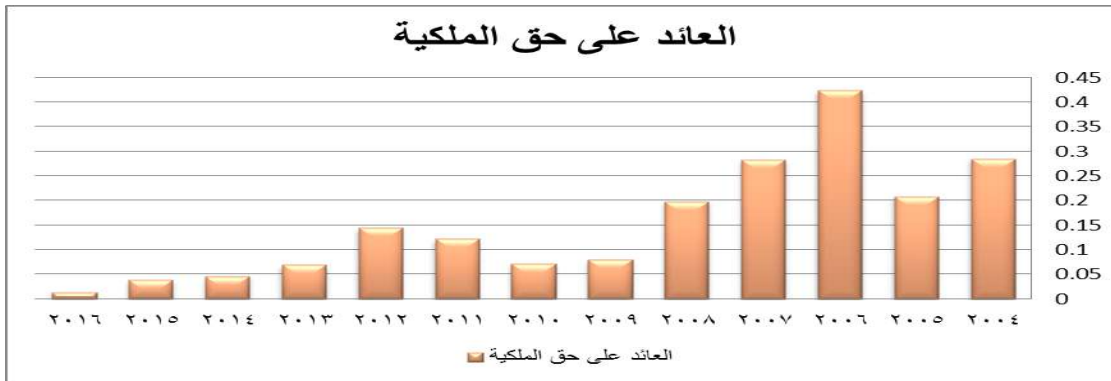
جدول (72)

معدل العائد على حق الملكية للمصرف الائتمان العراقي للمدة 2016-2004

مصرف الائتمان													
السنة	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
العائد على حق الملكية	28.47%	20.79%	42.35%	28.22%	19.84%	8.00%	7.16%	12.19%	14.40%	6.97%	4.63%	3.86%	1.41%

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

والشكل (79) يوضح درجة تذبذب العائد على حق الملكية طوال مدة الدراسة.



شكل (79)

العائد على حق الملكية لمصرف الائتمان العراقي للمدة 2016-2004

5- مصرف الخليج التجاري

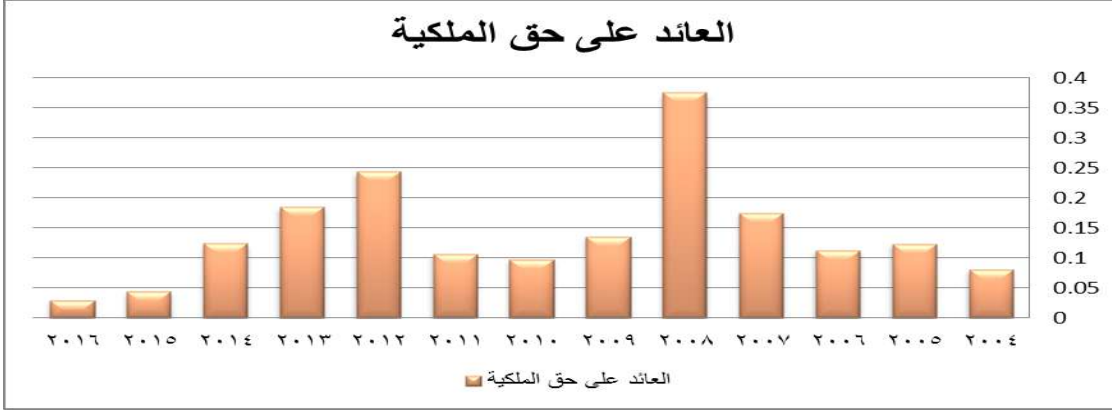
يظهر الجدول (73) أن أعلى معدل عائد على حق الملكية حققه المصرف كان عام 2008 اذ بلغ (37.54%) تلاه عام 2012 بمعدل (24.38%) وعام 2013 بمعدل (18.43%) ، اما اقل معدل كان عام 2016 اذ بلغ (2.91%) ، اما ثاني اقل معدل عائد بلغ (4.33%) عام 2015 . والجدول يظهر عدم استقرار وتباين واضح في معدلات العائد على حق الملكية لهذا المصرف ولأغلب سنوات الدراسة . وهذا راجع الى امكانية إدارة المصرف وقدرتها على تحقيق معدلات العائد وحسب الظروف التي يمر بها المصرف .

جدول (73)
معدل العائد على حق الملكية لمصرف الخليج العراقي للمدة 2016-2004

مصرف الخليج													
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	السنة
2.91%	4.33%	12.36%	18.43%	24.38%	10.55%	9.70%	13.55%	37.54%	17.42%	11.22%	12.29%	8.00%	العائد على حق الملكية

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

والشكل (80) يوضح درجة تذبذب العائد على حق الملكية طوال مدة الدراسة.



شكل (80)

العائد على حق الملكية لمصرف الخليج العراقي للمدة 2016-2004

6- مصرف الشرق الاوسط

يظهر الجدول (74) أن أعلى معدل عائد على حق الملكية حققه المصرف كان عام 2004 اذ بلغ (39.69%) تلاه عام 2005 بمعدل (30.37%) وعام 2007 بمعدل (22.92%) ، اما اقل معدل كان في 2014 اذ بلغ (1.40%) . ومن بيانات الجدول يظهر ان معدلات العائد على حق الملكية تتباين بين سنة واخرى ارتفاعا وانخفاضا .

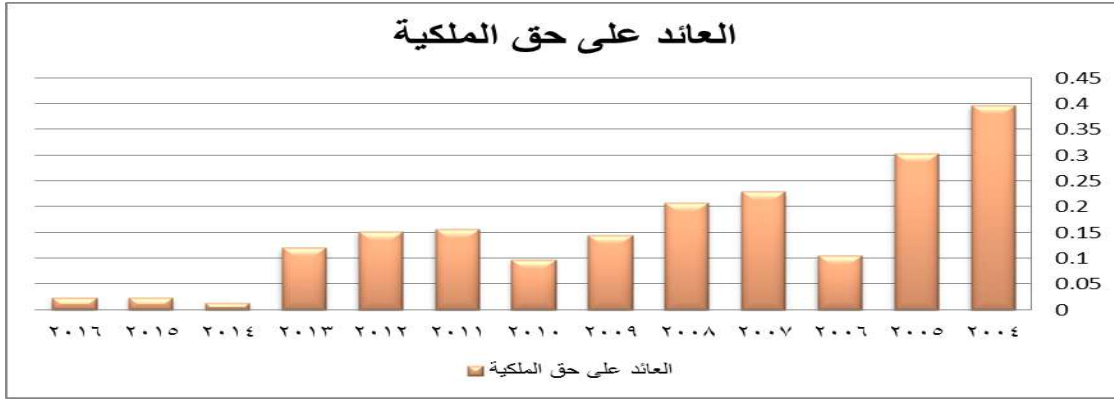
جدول (74)

معدل العائد على حق الملكية لمصرف الشرق الاوسط للمدة 2016-2004

مصرف الشرق الاوسط													
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	السنة
2.30%	2.39%	1.40%	12.07%	15.23%	15.68%	9.75%	14.56%	20.76%	22.92%	10.58%	30.37%	39.69%	العائد على حق الملكية

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

والشكل (81) يوضح درجة تذبذب العائد على حق الملكية طوال مدة الدراسة.



شكل (81)
العائد على حق الملكية لمصرف الشرق الاوسط للمدة 2016-2004

7- مصرف الشمال

يظهر الجدول (75) أن أعلى معدل عائد على حق الملكية حققه المصرف كان عام 2012 إذ بلغ (24.99%) تلاه عام 2010 بمعدل (19.72%) وعام 2011 بمعدل (19.62%). ومن بيانات الجدول يظهر أن ارتفاع معدلات العائد على حق الملكية لهذه السنوات كان نتيجة لزيادة فرص الاستثمار في جميع القطاعات وفقا لتحسن الوضع الاقتصادي للبلد بشكل عام.

جدول (75)
معدل العائد على حق الملكية لمصرف الشمال للمدة 2016-2004

مصرف الشمال													السنة
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	العائد على حق الملكية
0.39%	0.90%	3.40%	15.57%	24.99%	19.62%	19.72%	16.96%	14.60%	15.60%	11.17%	13.85%	5.00%	

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

اما اقل معدل كان 2016 إذ بلغ (0.39%) وثاني اقل معدل عائد بلغ (0.90%) عام 2015 متأثرا بالازمة المالية والاقتصادية التي مر بها البلد. والشكل (82) يوضح درجة تذبذب العائد على حق الملكية طوال مدة الدراسة.



شكل (82)
العائد على حق الملكية لمصرف الشمال للمدة 2016-2004

8- المصرف المتحد

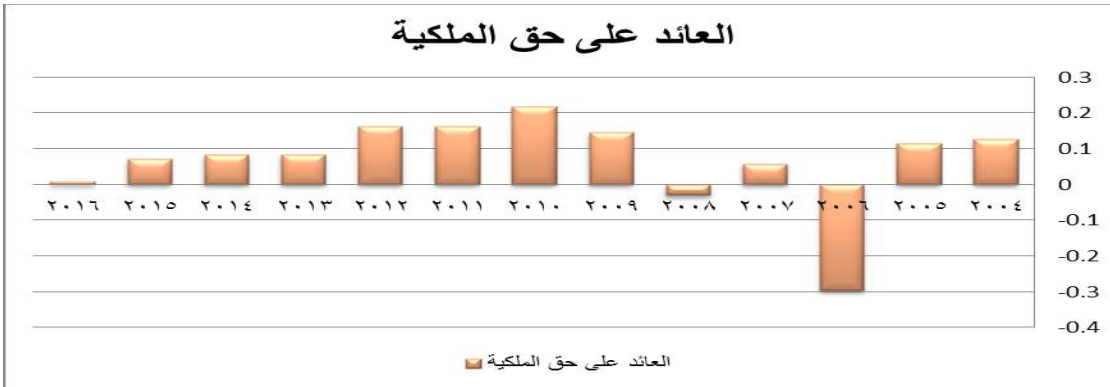
يظهر الجدول (76) أن أعلى معدل عائد على حق الملكية حققه المصرف كان عام 2010 إذ بلغ (21.85%) تلاه عام 2012 بمعدل (16.29%) وعام 2011 بمعدل (16.20%) ، وهذا راجع الى أن هذه الاعوام كانت الاكثر ازدهارا من ناحية الانشطة الاقتصادية والنتائج المحلي الاجمالي للبلد بشكل عام ما أثر في عمل المصارف ايجابيا لتحقيق اعلى العوائد.

جدول (76)
معدل العائد على حق الملكية للمصرف المتحد للمدة 2016-2004

المصرف المتحد													
السنة	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
العائد على حق الملكية	12.75%	11.57%	-29.58%	5.75%	-3.01%	14.72%	21.85%	16.20%	16.29%	8.45%	8.31%	7.10%	0.88%

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

اما اقل معدل كان عام 2006 إذ بلغ (-29.58%) ، اما ثاني اقل معدل بلغ (3.01 -%) عام 2008 . والشكل (83) يوضح درجة تذبذب العائد على حق الملكية طوال مدة الدراسة.



شكل (83)
العائد على حق الملكية للمصرف المتحد للمدة 2016-2004

9- مصرف الموصل

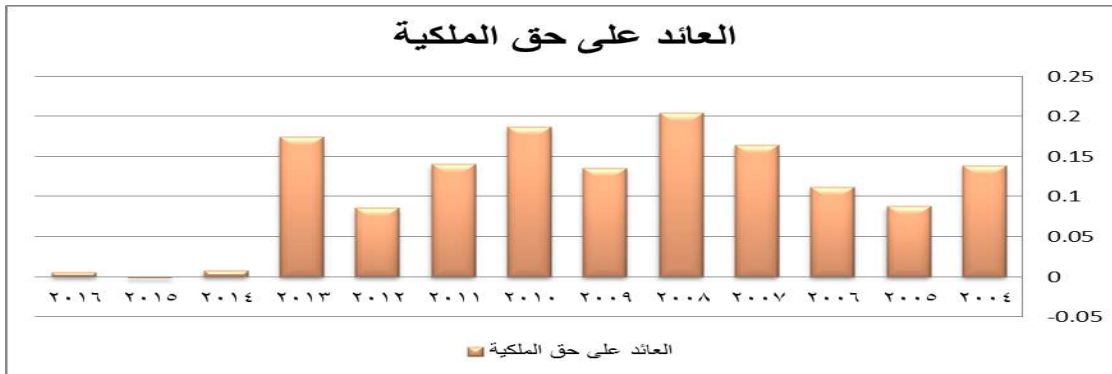
يظهر الجدول (77) إن أعلى معدل عائد على حق الملكية حققه المصرف كان عام 2010 إذ بلغ (20.42%) تلاه عام 2010 بمعدل (18.68%) وعام 2013 بمعدل (17.43%) . اما اقل معدل كان عام 2015 إذ بلغ (-0.12%) ، وثاني اقل معدل عائد بلغ (0.57%) عام 2016 ، ومن الجدول يظهر ان مصرف الموصل يعمل على محاكاة المصارف المبحوثة بشكل عام ، ويتأثر بالوضع الاقتصادي للبلد ومن ثم فقد ترتفع وتنخفض معدلات العائد لهذا المصرف مع ارتفاع وانخفاض معدلات العائد للقطاع المصرفي ولأغلب سنوات الدراسة .

جدول (77)
معدل العائد على حق الملكية للمصرف الموصل للمدة 2016-2004

مصرف الموصل													
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	السنة
0.57%	-0.12%	0.83%	17.43%	8.60%	14.08%	18.68%	13.52%	20.42%	16.42%	11.23%	8.82%	13.84%	العائد على حق الملكية

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

والشكل (84) يوضح درجة تذبذب العائد على حق الملكية طوال مدة الدراسة.



شكل (84)
العائد على حق الملكية لمصرف الموصل للمدة 2016-2004

10- مصرف بابل

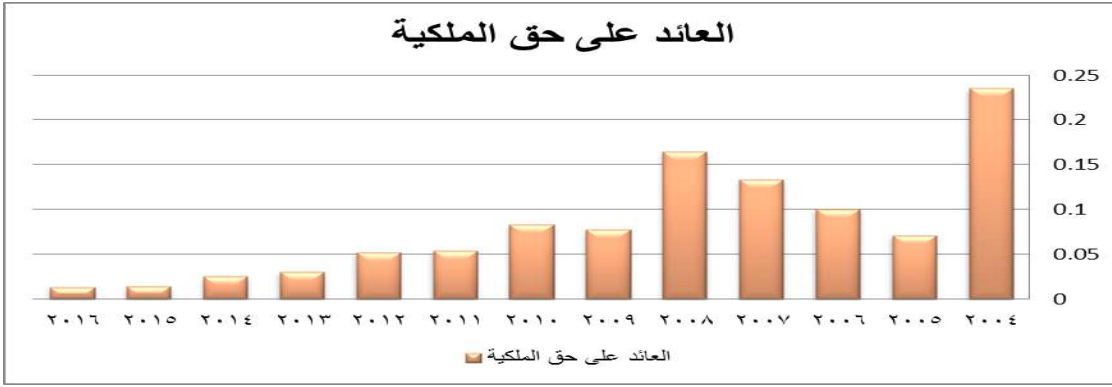
يظهر الجدول (78) إن أعلى معدل عائد على حق الملكية حققه المصرف كان عام 2004 اذ بلغ (23.55%) تلاه عام 2008 بمعدل (16.50%) وعام 2007 بمعدل (13.39%). اما اقل معدل كان عام 2016 اذ بلغ (1.32%) ، اما ثاني اقل معدل بلغ (1.46%) عام 2015 . ومن بيانات الجدول يظهر أن معدلات العائد على حق الملكية تتباين بين سنة واخرى ارتفاعا وانخفاضا .

جدول (78)
معدل العائد على حق الملكية للمصرف بابل للمدة 2016-2004

مصرف بابل													
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	السنة
1.32%	1.46%	2.55%	3.05%	5.25%	5.42%	8.36%	7.78%	16.50%	13.39%	10.03%	7.12%	23.55%	العائد على حق الملكية

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

والشكل (85) يوضح درجة تذبذب العائد على حق الملكية على طول مدة الدراسة.



شكل (85)
العائد على حق الملكية لمصرف بابل للمدة 2016-2004

11- مصرف بغداد

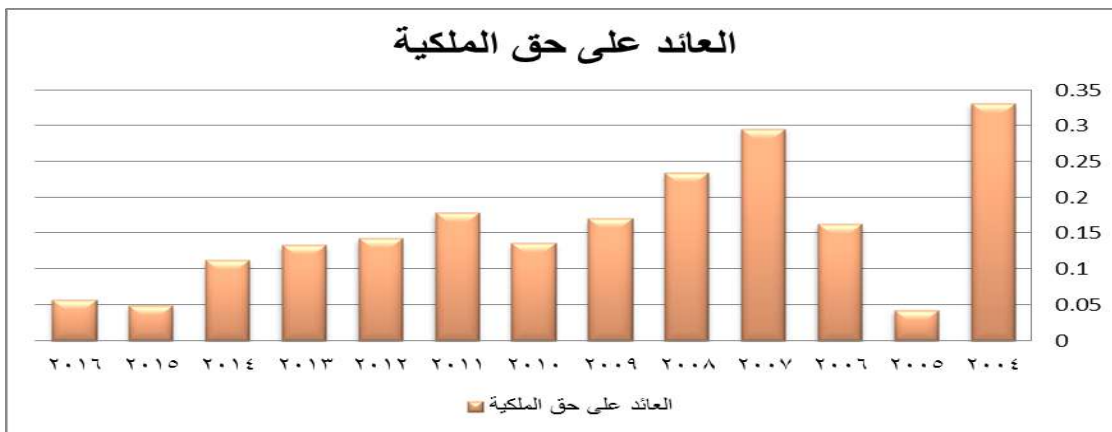
يظهر الجدول (79) إن أعلى معدل عائد على حق الملكية حققه المصرف كان عام 2004 إذ بلغ (33.17%) تلاه عام 2007 بمعدل (29.56%) وعام 2008 بمعدل (23.51%).

جدول (79)
معدل العائد على حق الملكية لمصرف بغداد للمدة 2016-2004

مصرف بغداد													
السنة	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
العائد على حق الملكية	33.17%	4.24%	16.30%	29.56%	23.51%	17.05%	13.65%	17.89%	14.30%	13.32%	11.23%	4.94%	5.76%

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

أما أقل معدل كان عام 2005 إذ بلغ (4.24%) ، أما ثاني أقل معدل بلغ (4.94%) وكان في عام 2015 ، والشكل (86) يوضح درجة تذبذب العائد على حق الملكية طوال مدة الدراسة.



شكل (86)
العائد على حق الملكية لمصرف بغداد للمدة 2016-2004

12- مصرف دار السلام

يظهر الجدول (80) إن أعلى معدل عائد على حق الملكية حققه المصرف كان عام 2008 اذ بلغ (31.24%) تلاه عام 2009 بمعدل (16.55%) وعام 2012 بمعدل (15.07%).

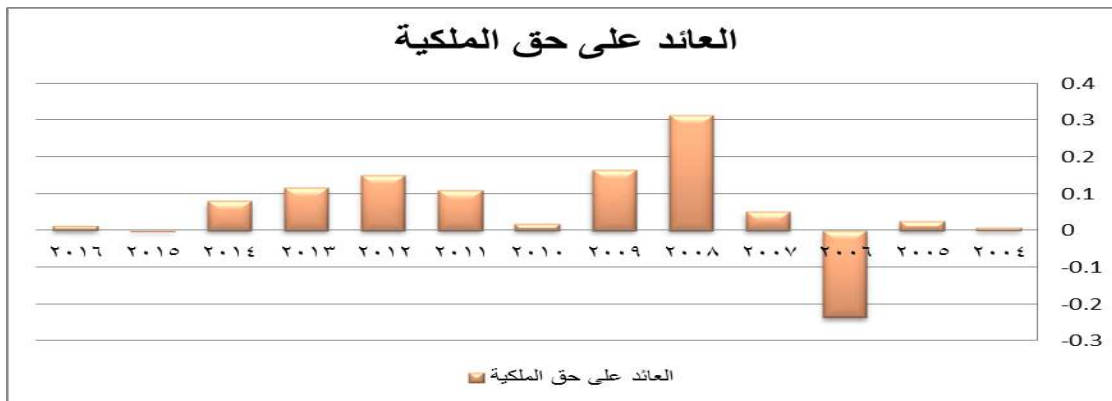
جدول (80)

معدل العائد على حق الملكية لمصرف دار السلام للمدة 2004-2016

مصرف دار السلام													
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	السنة
1.22%	-0.32%	8.05%	11.57%	15.07%	10.87%	1.87%	16.55%	31.24%	5.06%	-23.69%	2.65%	0.84%	العائد على حق الملكية

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

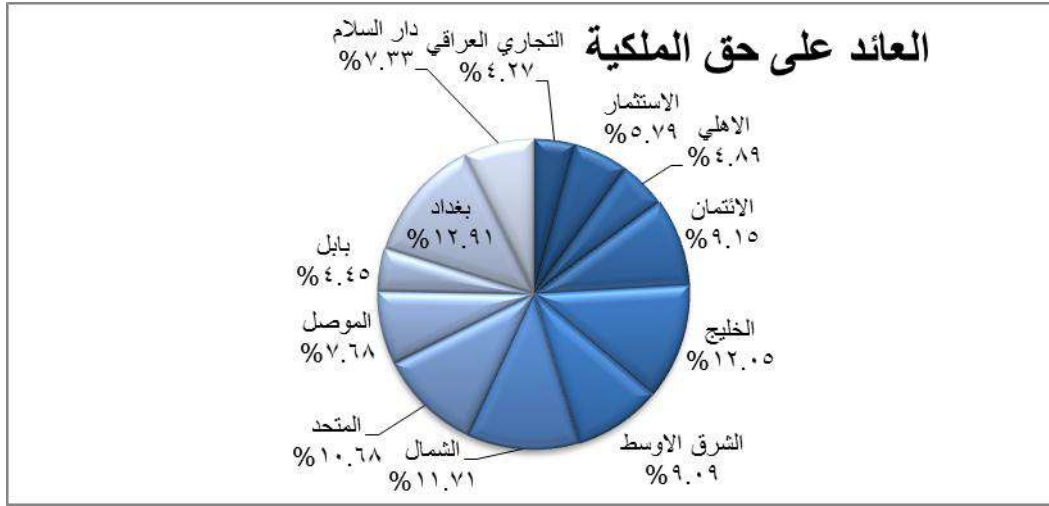
اما اقل معدل كان عام 2006 اذ بلغ (23.69%-) ، اما ثاني اقل معدل بلغ (0.32%-) وكان في عام 2015 ، والشكل (87) يوضح درجة تذبذب العائد على حق الملكية طوال مدة الدراسة.



شكل (87)

العائد على حق الملكية لمصرف دار السلام للمدة 2004-2016

ويوضح الشكل (88) متوسط العائد على حق الملكية لكل مصرف خلال مدة الدراسة (2004 – 2016) اذ يظهر ان اعلى نسبة عائد كانت من حصة مصرف بغداد بنسبة 12.91% تلاه مصرف الخليج بنسبة 12.5% ومصرف الشمال بنسبة 11.17% ومن ثم مصرف المتحد بنسبة 10.68%.



شكل (88)

متوسط العائد على حق الملكية لكل مصرف

في حين بلغ اقل معدل عائد على حق الملكية بمقدار 4.27% حققها مصرف التجاري العراقي و تلاه مصرف بابل بنسبة 4.45% ومن ثم المصرف الاهلي بنسبة 4.89% ، اما باقي المصارف تراوحت بين نسبة (5% - 9%) .

ثالثا: معدل العائد على الودائع

يحتسب بحاصل قسمة صافي الارباح على اجمالي الودائع، وتظهر هذه النسبة انه كلما ارتفعت دلت على كفاءة المصرف في ادارة ودائعه ، لذا سيتم عرض معدل العائد على الودائع للقطاع المصرفي بشكل عام ولكل مصرف على حده خلال مدة الدراسة 2004 - 2016.

ويظهر من الجدول (81) أن هناك تشابهاً كبيراً بين معدلات العائد على الموجودات ومعدلات العائد على الودائع وهذا لان الودائع تمثل النسبة الاكبر من مطلوبات المصرف والتي تستثمر في الموجودات المتنوعة.

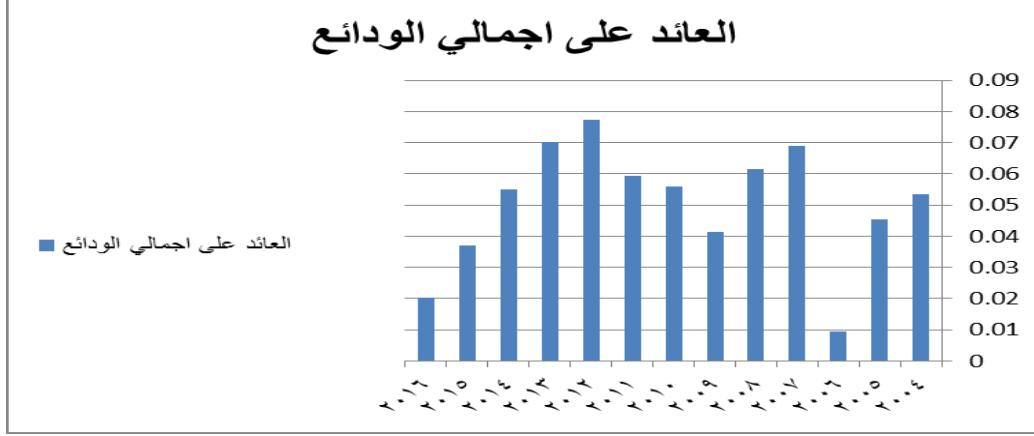
جدول (81)

العائد على اجمالي الودائع للمصارف المبحوثة

العائد على اجمالي الودائع												
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
0.02	0.037	0.055	0.07	0.077	0.059	0.056	0.041	0.061	0.069	0.009	0.045	0.053

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

ويظهر من الشكل (89) بأن عام 2012 كان الأكثر تحقيقاً للعائد على الودائع نتيجة للاستغلال الأمثل للودائع والازدهار النسبي الناتج عن تحسن الأوضاع الاقتصادية للبلد ما نتج عنه زيادة أنشطة المصارف ومن ثم تحقيق عوائد أعلى.



شكل (89)

العائد على اجمالي الودائع للمصارف المبحوثة

1- المصرف التجاري العراقي

يظهر الجدول (82) إن أعلى معدل عائد على الودائع حققه المصرف كان عام 2010 اذ بلغ (17.36%) تلاه عام 2012 بمعدل (9.43%) وعام 2013 بمعدل (8.26%). نتيجة الاستثمار الافضل للودائع ما أثر في عمل المصرف ايجابيا لتحقيق اعلى العوائد.

جدول (82)

معدل العائد على الودائع للمصرف التجاري العراقي للمدة 2004-2016

المصرف التجاري العراقي												السنة	
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	العائد على اجمالي الودائع
3.20%	7.20%	6.85%	8.26%	9.43%	6.89%	17.36%	4.94%	4.77%	2.49%	2.66%	1.97%	4.26%	

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

اما اقل معدل كان عام 2005 اذ بلغ (1.97%) ، وهذا راجع الى تباطؤ عجلة النشاط الاقتصادي للبلد آنذاك ، والشكل (90) يوضح درجة تذبذب العائد على الودائع طوال مدة الدراسة.



شكل (90)
العائد على الودائع للمصرف التجاري العراقي للمدة 2016-2004
2- مصرف الاستثمار العراقي

يظهر الجدول (83) إن أعلى معدل عائد على الودائع حققه المصرف كان عام 2014 اذ بلغ (13.57%) تلاه عام 2007 بمعدل (12.70%) وعام 2013 بمعدل (11.13%). اما اقل معدل كان عام 2006 اذ بلغ (0.42%) ، اما ثاني اقل معدل بلغ (1.77%) عام 2012 ، والجدول يظهر تباين معدلات العائد لهذا المصرف ارتفاعا وانخفاضا وعدم استقرارها ولجميع سنوات الدراسة .

جدول (83)
معدل العائد على الودائع لمصرف الاستثمار العراقي للمدة 2016-2004

مصرف الاستثمار العراقي													السنة
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	العائد على اجمالي الودائع
2.19%	8.02%	13.57%	11.13%	1.77%	6.24%	7.53%	4.56%	9.22%	12.70%	0.42%	6.96%	2.19%	

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

والشكل (91) يوضح درجة تذبذب العائد على الودائع على طول مدة الدراسة.



شكل (91)
العائد على الودائع لمصرف الاستثمار العراقي للمدة 2016-2004

3- المصرف الاهلي العراقي

يظهر الجدول (84) إن أعلى معدل عائد على الودائع حققه المصرف كان عام 2012 إذ بلغ (11.75%) تلاه عام 2008 بمعدل (9.36%) وعام 2007 بمعدل (8.49%). أما أقل معدل عائد بلغ (5.48%) عام 2006. وعند مقارنة معدلات العائد على الودائع للمصرف الاهلي مع معدلات العائد للقطاع المصرفي نلاحظ ارتفاع وانخفاض معدلات العائد لهذا المصرف مع المصارف المبحوثة متأثراً بالدورة الاقتصادية للبلد.

جدول (84)
معدل العائد على الودائع للمصرف الاهلي العراقي للمدة 2004-2016

المصرف الاهلي العراقي													
السنة	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
العائد على اجمالي الودائع	5.64%	6.38%	-5.48%	8.49%	9.36%	1.73%	2.61%	3.84%	11.75%	4.61%	2.65%	1.56%	2.70%

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

والشكل (92) يوضح درجة تذبذب العائد على الودائع طوال مدة الدراسة.



شكل (92)
العائد على الودائع للمصرف الاهلي العراقي للمدة 2004-2016

4- مصرف الائتمان التجاري

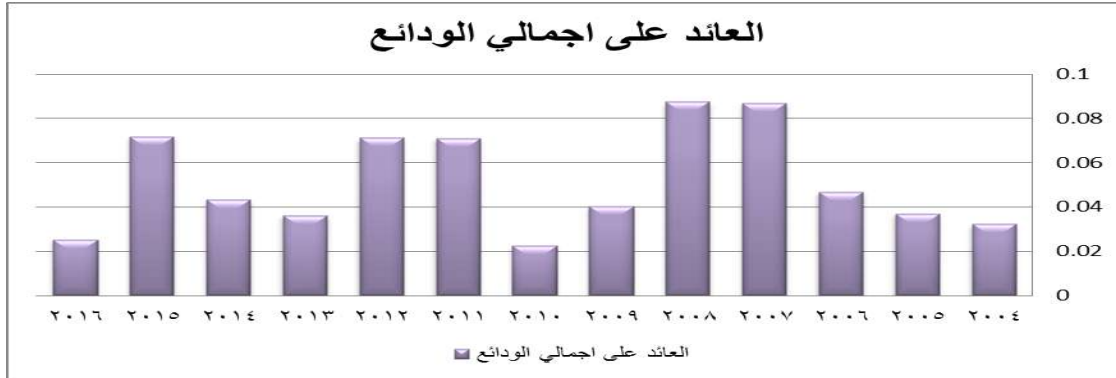
يظهر الجدول (85) ان اعلى معدل عائد على الودائع حققه المصرف كان عام 2008 إذ بلغ (8.75%) تلاه عام 2007 بمعدل (8.69%) وعام 2015 بمعدل (7.18%). أما أقل معدل كان عام 2010 إذ بلغ (2.25%) ، أما ثاني أقل معدل بلغ (2.51%) عام 2016. ومن الجدول يظهر ان معدلات العائد لهذا المصرف متذبذبة وغير مستقرة فترتفع في بعض السنوات وتنخفض لسنوات اخرى وهذا راجع الى قدرة إدارة المصرف وامكانياته في تحقيق معدلات العائد

جدول (85)
معدل العائد على الودائع لمصرف الائتمان التجاري للمدة 2004-2016

مصرف الائتمان													
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	السنة
2.51%	7.18%	4.31%	3.61%	7.12%	7.10%	2.25%	4.02%	8.75%	8.69%	4.67%	3.69%	3.22%	العائد على إجمالي الودائع

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

والشكل (93) يوضح درجة تذبذب العائد على الودائع طوال مدة الدراسة.



شكل (93)

العائد على الودائع للمصرف الائتمان العراقي للمدة 2004-2016

5- مصرف الخليج التجاري

يظهر الجدول (86) ان اعلى معدل عائد على الودائع حققه المصرف كان عام 2012 اذ بلغ (13.94%) تلاه عام 2013 بمعدل (13.43%) وعام 2014 بمعدل (9.39%). ويعود هذا الى قدرة إدارة المصرف على استغلال ودائعها بالشكل الامثل وتحقيق اعلى معدلات عائد لهذه الاعوام .

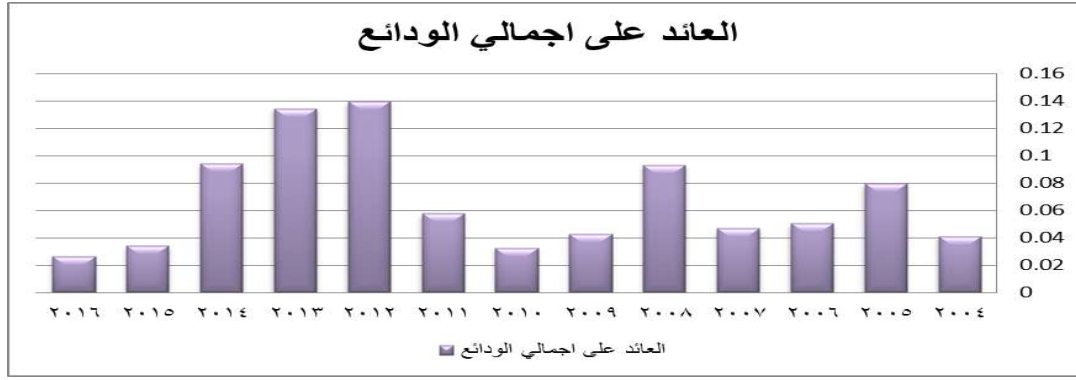
جدول (86)

معدل العائد على الودائع لمصرف الخليج التجاري للمدة 2004-2016

مصرف الخليج													
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	السنة
2.63%	3.40%	9.39%	13.43%	13.94%	5.75%	3.24%	4.28%	9.30%	4.67%	5.02%	7.92%	4.09%	العائد على إجمالي الودائع

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

اما اقل معدل كان في 2016 اذ بلغ (2.63%) ، متأثراً بالازمة المالية للبلد . والشكل (94) يوضح درجة تذبذب العائد على الودائع طوال مدة الدراسة.



شكل (94)
العائد على الودائع للمصرف الخليج التجاري للمدة 2016-2004

6- مصرف الشرق الاوسط

يظهر الجدول (87) إن أعلى معدل عائد على الودائع حققه المصرف كان عام 2012 اذ بلغ (4.64%) تلاه عام 2013 بمعدل (4.43%) وعام 2011 بمعدل (4.28%). اما اقل معدل كان عام 2014 اذ بلغ (1.20%) ، اما ثاني اقل معدل بلغ (1.58%) عام 2006 ، ومن بيانات الجدول يظهر ان مصرف الشرق الاوسط يتماشى بشكل عام مع المصارف المبحوثة ولأغلب سنوات الدراسة في تحقيق عوائده متأثراً بالارتفاع والانخفاض والظروف الاقتصادية والسياسية في البلد.

جدول (87)
معدل العائد على الودائع لمصرف الشرق الاوسط للمدة 2016-2004

مصرف الشرق الاوسط													السنة
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	العائد على اجمالي الودائع
2.17%	2.00%	1.20%	4.43%	4.64%	4.28%	1.77%	2.43%	3.07%	3.47%	1.58%	3.00%	3.98%	

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

والشكل (95) يوضح درجة تذبذب العائد على الودائع طوال مدة الدراسة.



شكل (95)
العائد على الودائع للمصرف الشرق الاوسط للمدة 2016-2004

7- مصرف الشمال

يظهر الجدول (88) إن أعلى معدل عائد على الودائع حققه المصرف كان عام 2007 إذ بلغ (13.22%) تلاه عام 2008 بمعدل (7.70%) وعام 2011 بمعدل (6.75%). أما أقل معدل كان عام 2016 إذ بلغ (0.33%) ، أما ثاني أقل معدل بلغ (0.49%) وكان في عام 2004 ، ومن بيانات الجدول يظهر ان معدلات العائد لهذا المصرف تتفاوت من سنة لأخرى طوال مدة الدراسة .

جدول (88)
معدل العائد على الودائع لمصرف الشمال للمدة 2016-2004

مصرف الشمال													السنة
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	العائد على إجمالي الودائع
0.33%	0.58%	1.05%	4.15%	6.34%	6.75%	4.20%	5.88%	7.70%	13.22%	6.09%	4.27%	0.49%	

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

والشكل (96) يوضح درجة تذبذب العائد على الودائع طوال مدة الدراسة.



شكل (96)

العائد على الودائع للمصرف الشمال للمدة 2016-2004

8- المصرف المتحد

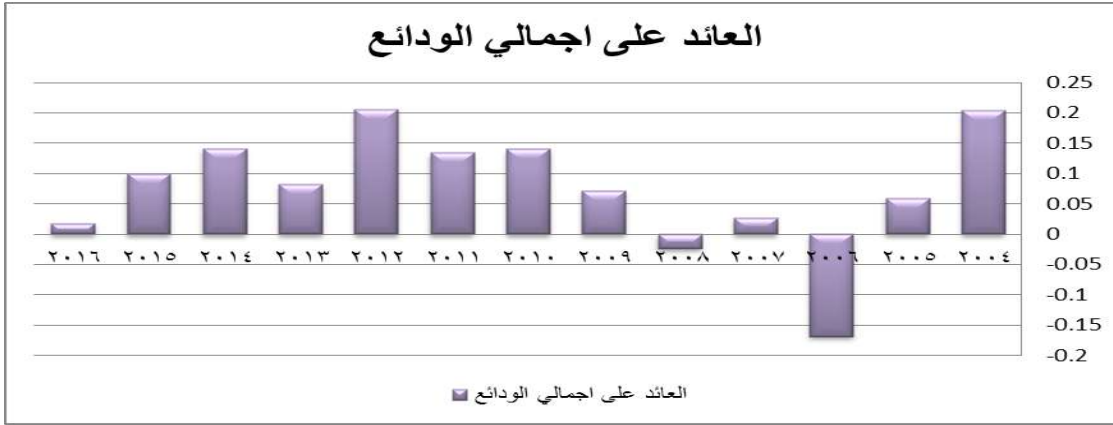
يظهر الجدول (89) إن أعلى معدل عائد على الودائع حققه المصرف كان عام 2012 إذ بلغ (20.49%) تلاه عام 2004 بمعدل (20.36%) وعام 2014 بمعدل (14.15%). أما أقل معدل كان عام 2006 إذ بلغ (16.90%-) ، أما ثاني أقل معدل بلغ (2.36%-) وكان في عام 2008. ويظهر الجدول الى تفاوت معدلات العائد بين سنة وأخرى ارتفاعا وانخفاضا حتى وصلت الى السالب في بعض السنوات .

جدول (89)
معدل العائد على الودائع للمصرف المتحد للمدة 2004-2016

المصرف المتحد													السنة
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	العائد على إجمالي الودائع
1.76%	9.97%	14.15%	8.19%	20.49%	13.39%	14.03%	7.15%	-2.36%	2.69%	-16.90%	5.94%	20.36%	

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

والشكل (97) يوضح درجة تذبذب العائد على الودائع طوال مدة الدراسة.



شكل (97)

العائد على الودائع للمصرف المتحد للمدة 2004-2016

9- مصرف الموصل

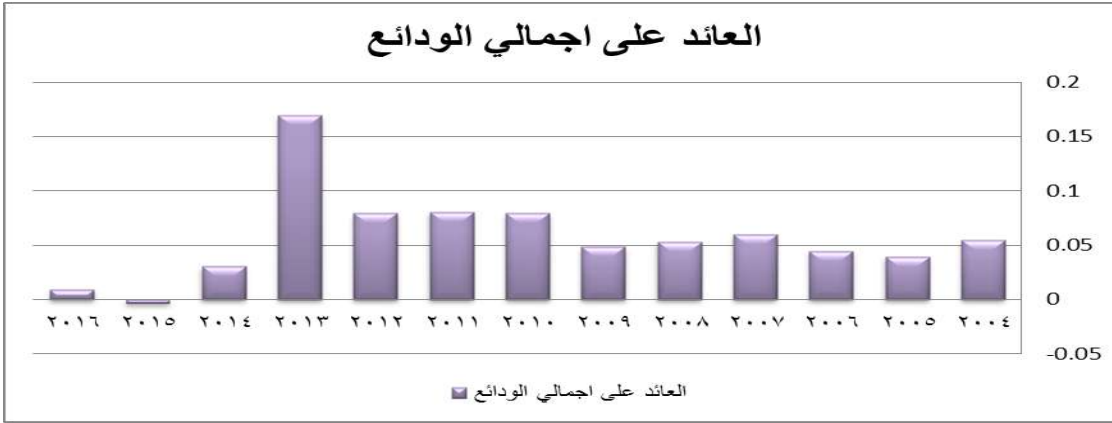
يظهر الجدول (90) ان اعلى معدل عائد على الودائع حققه المصرف كان عام 2013 إذ بلغ (16.89%) تلاه عام 2011 بمعدل (8.02%) وعام 2010 بمعدل (7.92%). اما اقل معدل كان عام 2015 إذ بلغ (0.37 - %) ، اما ثاني اقل معدل بلغ (0.91 %) وكان في عام 2016 ، ويظهر من الجدول ارتفاع معدلات العائد على الودائع لهذه الاعوام نتيجة الاستقرار السياسي والاقتصادي عكس عام 2016 و2015 الذي حقق بها المصرف اقل معدل عائد متأثرا بالازمة المالية للبلد.

جدول (90)
معدل العائد على الودائع لمصرف الموصل للمدة 2004-2016

مصرف الموصل													السنة
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	العائد على إجمالي الودائع
0.91%	-0.37%	3.04%	16.89%	7.89%	8.02%	7.92%	4.81%	5.32%	5.98%	4.45%	3.94%	5.42%	

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

والشكل (98) يوضح درجة تذبذب العائد على الودائع طوال مدة الدراسة.



شكل (98)

العائد على الودائع لمصرف الموصل للمدة 2004-2016

10- مصرف بابل

يظهر الجدول (91) إن أعلى معدل عائد على الودائع حققه المصرف كان عام 2007 اذ بلغ (10.52%) تلاه عام 2006 بمعدل (9.94%) وعام 2004 بمعدل (8.57%). اما اقل معدل عائد بلغ (2.96%) عام 2013، اما ثاني اقل معدل بلغ (3.10%) عام 2016 ، ومن الجدول يظهر ارتفاع معدلات العائد على الودائع لمصرف بابل في السنوات الاولى للدراسة الا انها اخذت بالانخفاض من عام 2009 والاعوام اللاحقة وبنسب متفاوتة .

جدول (91)

معدل العائد على الودائع لمصرف بابل للمدة 2004-2016

مصرف بابل													
السنة	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
العائد على اجمالي الودائع	8.57%	6.74%	9.94%	10.52%	8.24%	3.92%	3.66%	3.59%	3.11%	2.96%	4.31%	3.58%	3.10%

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

والشكل (99) يوضح درجة تذبذب العائد على الودائع طوال مدة الدراسة.



شكل (99)

العائد على الودائع لمصرف بابل للمدة 2004-2016

11- مصرف بغداد

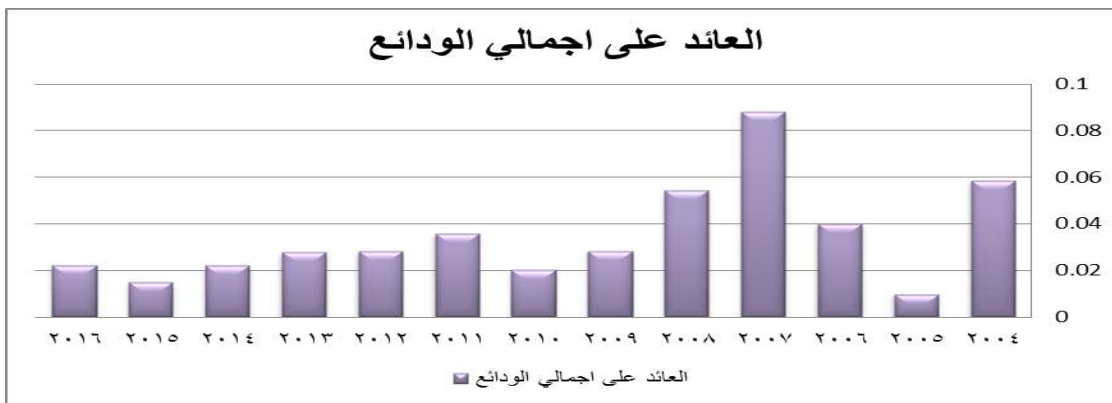
يظهر الجدول (92) إن أعلى معدل عائد على الودائع حققه المصرف كان عام 2007 اذ بلغ (8.81%) تلاه عام 2004 بمعدل (5.84%) وعام 2008 بمعدل (5.43%). اما اقل معدل كان عام 2005 اذ بلغ (0.96%) ، اما ثاني اقل معدل بلغ (1.48%) عام 2015 ، والجدول يظهر تفاوت معدلات العائد على الودائع بين سنة واخرى ارتفاعا وانخفاضا .

جدول (92)
معدل العائد على الودائع لمصرف بغداد للمدة 2004-2016

مصرف بغداد												السنة	
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	العائد على إجمالي الودائع
2.20%	1.48%	2.20%	2.78%	2.83%	3.57%	2.01%	2.81%	5.43%	8.81%	4.00%	0.96%	5.84%	

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

والشكل (100) يوضح درجة تذبذب العائد على الودائع طوال مدة الدراسة.



شكل (100)
العائد على الودائع لمصرف بغداد للمدة 2004-2016

12- مصرف دار السلام

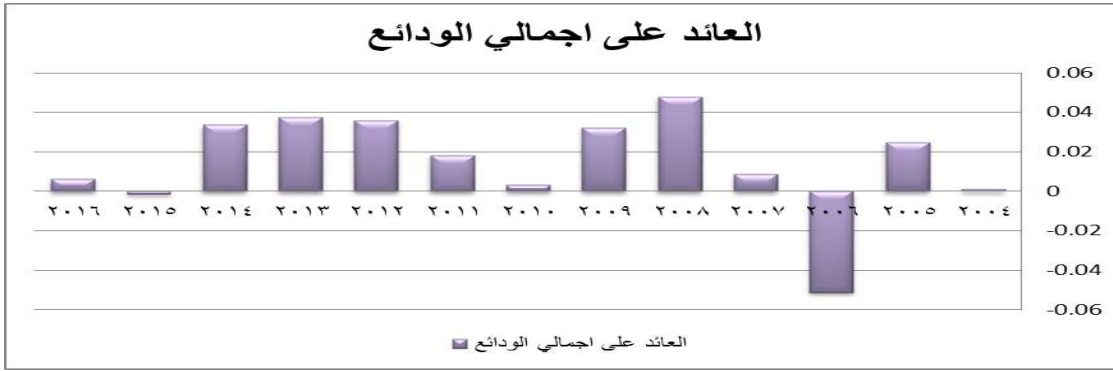
يظهر الجدول (93) إن أعلى معدل عائد على الودائع حققه المصرف كان عام 2008 اذ بلغ (4.79%) تلاه عام 2013 بمعدل (3.73%) وعام 2012 بمعدل (3.58%). اما اقل معدل كان عام 2006 اذ بلغ (5.14%-) ، اما ثاني اقل معدل بلغ (0.16%-) عام 2015 . ومن الجدول يظهر ان معدلات العائد على الودائع لمصرف دار السلام منخفضة مقارنة بمعدلات العائد لبقية المصارف الاخرى اذ ان اعلى معدل عائد حققه بلغ (4.79%) عام 2008.

جدول (93)
معدل العائد على الودائع لمصرف دار السلام للمدة 2004-2016

مصرف دار السلام												السنة	
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	العائد على اجمالي الودائع
0.63%	-0.16%	3.37%	3.73%	3.58%	1.82%	0.32%	3.19%	4.79%	0.86%	-5.14%	2.48%	0.11%	

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

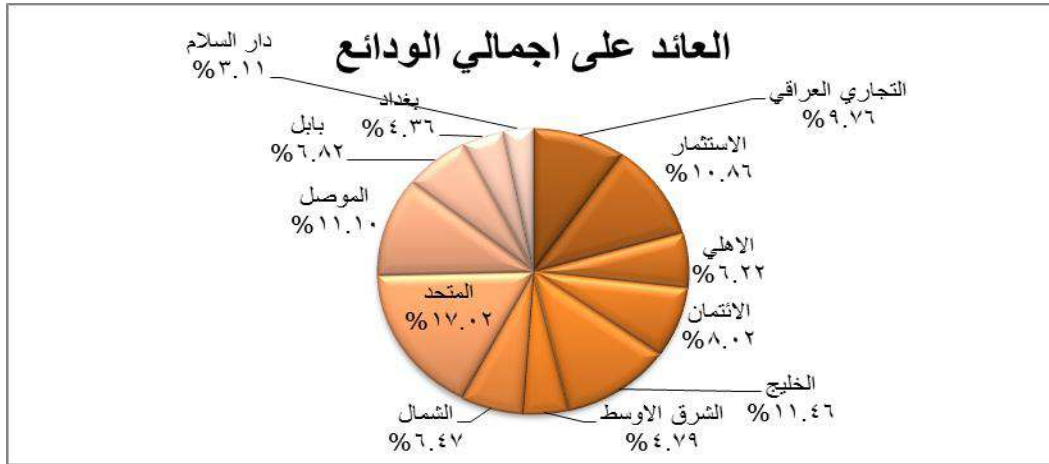
والشكل (101) يوضح درجة تذبذب العائد على الودائع طوال مدة الدراسة.



شكل (101)

العائد على الودائع لمصرف دار السلام للمدة 2004-2016

ويوضح الشكل (102) متوسط العائد على الودائع لكل مصرف خلال مدة الدراسة (2004 – 2016) اذ يظهر ان اعلى نسبة عائد كانت من حصة المصرف المتحد وبنسبة 17.02% تلاه مصرف الخليج بنسبة 11.46% ومصرف الموصل بنسبة 11.10% ومن ثم مصرف الاستثمار بنسبة 10.86%.



شكل (102)

متوسط العائد على الودائع للمصارف

في حين بلغ اقل معدل عائد على الودائع بمقدار 3.11% حققها مصرف دار السلام و تلاه مصرف بغداد بنسبة 4.36%، ومن ثم مصرف الشرق الاوسط بنسبة 4.79% اما باقي المصارف تراوحت بين نسبها بين 6% - 9% .

جدول (94)

خلاصة التحليل المالي للعائد المصرفي

المؤشر	اعلى ثلاث مصارف	اقل ثلاث مصارف
العائد على الموجودات	المصرف المتحد 13.68%	مصرف دار السلام 4.49%
	مصرف الخليج 12.38%	مصرف بغداد 6.09%
	مصرف الاستثمار 10.95%	مصرف بابل 6.21%
العائد على حق الملكية	مصرف بغداد 12.91%	مصرف التجاري العراقي 4.27%
	مصرف الخليج 12.5%	مصرف بابل 4.45%
	مصرف الشمال 11.17%	مصرف الاهلي 4.89%
العائد على الودائع	المصرف المتحد 17.02%	مصرف دار السلام 3.11%
	مصرف الخليج 11.46%	مصرف بغداد 4.36%
	مصرف الموصل 11.10%	مصرف الشرق الاوسط 4.79%

المصدر: من إعداد الباحثة

يتضح من الجدول (94) إن المصرف المتحد حقق أعلى معدل عائد على الموجودات وأعلى معدل عائد على الودائع . في حين حقق مصرف الخليج ثاني اعلى معدل عائد على الموجودات ومعدل عائد على حق الملكية ومعدل عائد على الودائع ، اما فيما يخص مصرف بغداد حقق اعلى معدل عائد على حق الملكية وثاني اقل معدل عائد على الموجودات ومعدل عائد على الودائع ، وحقق مصرف دار السلام اقل معدل عائد على الموجودات ومعدل عائد على الودائع . وحقق مصرف الموصل ثالث اعلى معدل عائد على الودائع وحقق مصرف الشمال ثالث اعلى معدل عائد على حق الملكية. بينما حقق مصرف بابل ثالث اقل معدل عائد على الموجودات وثاني اقل معدل عائد على حق الملكية . بينما حقق المصرف التجاري العراقي اقل معدل عائد على حق الملكية وحقق المصرف الاهلي ثالث اقل معدل عائد على حق الملكية ، وحقق مصرف الشرق الاوسط ثالث اقل معدل عائد على الودائع .

المبحث الثالث

تحليل المحفظة الاستثمارية للمصرف

يتناول هذا المبحث تحليل القوائم المالية للمصارف الاهلية العراقية للمدة 2004-2016 . وقد استند التحليل إلى ثلاث مكونات لمحفظة المصرف الاستثمارية هي (اذونات الخزانة ، الاوراق التجارية ، محفظة القروض) وتم اجراء التحليل لهذه المؤشرات بشكل سنوي مقارنة لكل مصرف وكانت النتائج كالآتي :

- مكونات المحفظة الاستثمارية لإجمالي المصارف المبحوثة

ويوضح الجدول (95) مكونات المحفظة الاستثمارية لأجمالي سنوات الدراسة ولجميع المصارف المبحوثة اذ يظهر ان كل من اذونات الخزانة ومحفظة القروض تتصدر المحفظة الاستثمارية مع مساهمة بسيطة لمكون الاوراق التجارية. اذ كانت اعلى نسبة اقراض في عام 2014 بنسبة 64.4% تلاه عام 2015 بنسبة 64.2% اما اذونات الخزينة فكانت اعلى نسبة في عام 2008 بقيمة 54.7% وكانت السنة الوحيدة التي تتصدر فيها اذونات الخزانة.

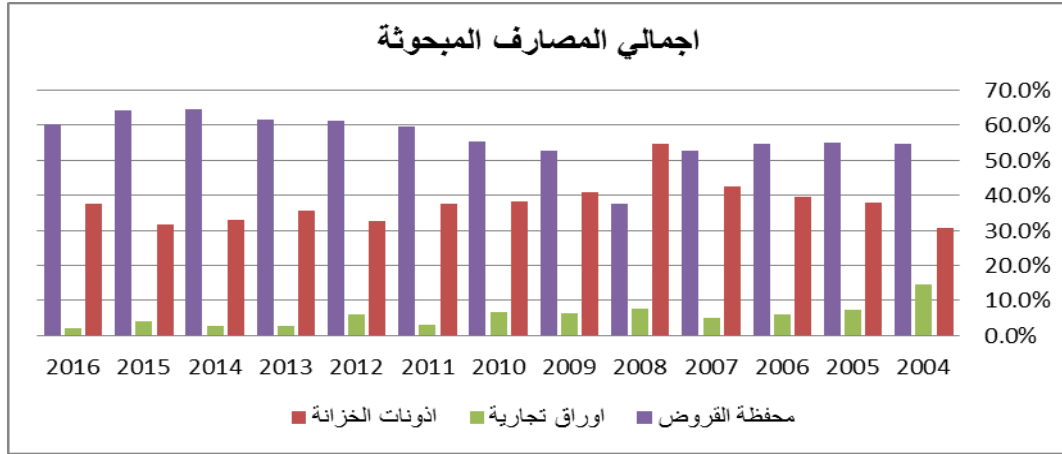
جدول (95)

مكونات المحفظة الاستثمارية لأجمالي سنوات الدراسة

مكونات المحفظة الاستثمارية لأجمالي المصارف عينة البحث													
السنة	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
اذونات الخزانة	30.7%	37.8%	39.5%	42.5%	54.7%	40.7%	38.3%	37.5%	32.8%	35.6%	32.8%	31.8%	37.6%
اوراق تجارية	14.5%	7.3%	5.9%	4.9%	7.7%	6.5%	6.5%	3.0%	5.9%	2.6%	2.7%	4.1%	2.0%
محفظة القروض	54.8%	54.9%	54.6%	52.6%	37.6%	52.8%	55.2%	59.5%	61.3%	61.7%	64.4%	64.2%	60.4%

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

كما يوضح الشكل (103) مكونات المحفظة الاستثمارية الكلية للمصارف المبحوثة بحسب كل سنة ويتضح عن طريقه توجه السياسات الاستثمارية القطاع المصرفي اذ نلاحظ ان في سنوات الدراسة جميعها تفوقت محفظة القروض عدا عام 2008 كانت توجه القطاع المصرفي نحو الاستثمار المتحفظ في اذونات الخزانة وذلك بسبب تدهور الوضع الامني وازدياد العمليات العسكرية في عموم العراق آنذاك فضلا عن حدوث الازمة المالية العالمية.



شكل (103)

مكونات المحفظة الاستثمارية الكلية للمصارف المبحوثة

1- المصرف التجاري العراقي

يظهر الجدول (96) نسب مكونات محفظة المصرف الاستثمارية اذ تصدرت اذونات الخزانة هذه المكونات من 2006-2016 وكانت اعلى نسب في السنوات 2011 و 2012 و 2013 اذ بلغت (99.73%، 99.29%، 98.23%) على الترتيب. في حين كانت محفظة القروض هي المكون الاعلى لمحفظة المصرف في عامي 2004 و 2005 بنسب 54.63% و 62.32% . فاستخدام اذونات الخزينة بشكل مبالغ رغم انخفاض عوائدها يدل على ان المصرف يؤكد على تجنب المخاطرة . وان تجنب مخاطرة الائتمان من اولوياته لذا لم يقدم قروضا" كافية الى الزبائن لاسيما في الاعوام الاخيرة وان منح القروض ليس من اولوياته .

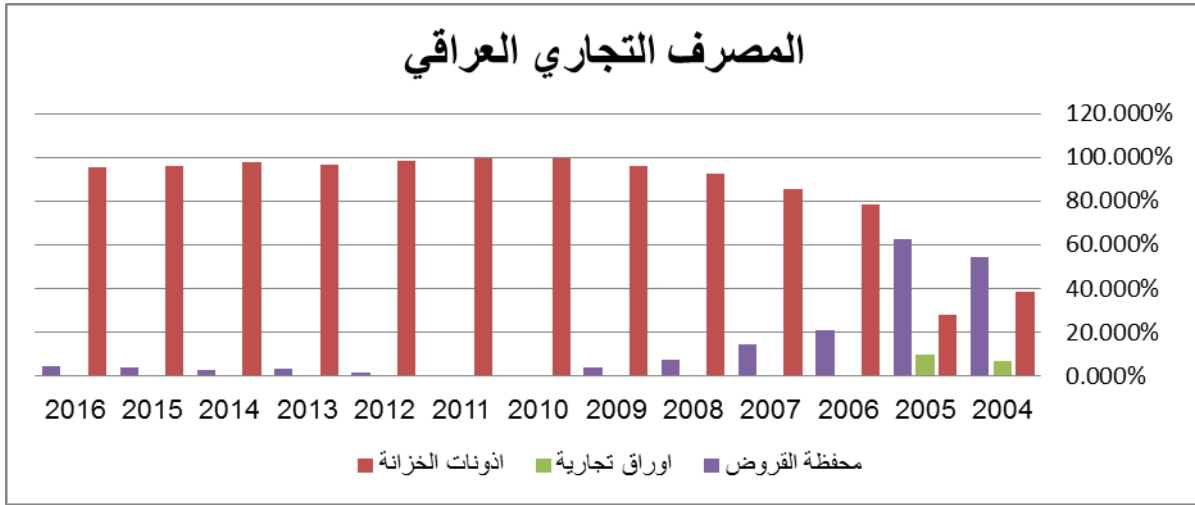
جدول (96)

نسب مكونات المحفظة الاستثمارية للمصرف التجاري العراقي للمدة 2004-2016

المصرف التجاري العراقي													
السنة	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
اذونات الخزانة	38.77%	28.14%	78.44%	85.56%	92.57%	95.99%	99.73%	99.29%	98.23%	96.61%	97.51%	96.21%	95.53%
اوراق تجارية	6.61%	9.54%	0.45%	0.09%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
محفظة القروض	54.63%	62.32%	21.11%	14.35%	7.42%	4.01%	0.27%	0.71%	1.77%	3.39%	2.49%	3.79%	4.47%

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

ويوضح الشكل (104) درجة تفاوت هذه المكونات طوال مدة الدراسة والتي تظهر هيمنة اذونات الخزانة على توجه المصرف الاستثماري مما يعني انه متجنب المخاطرة الى حد كبير.



شكل (104)

نسب مكونات المحفظة الاستثمارية للمصرف التجاري العراقي للمدة 2016-2004

2- مصرف الاستثمار العراقي

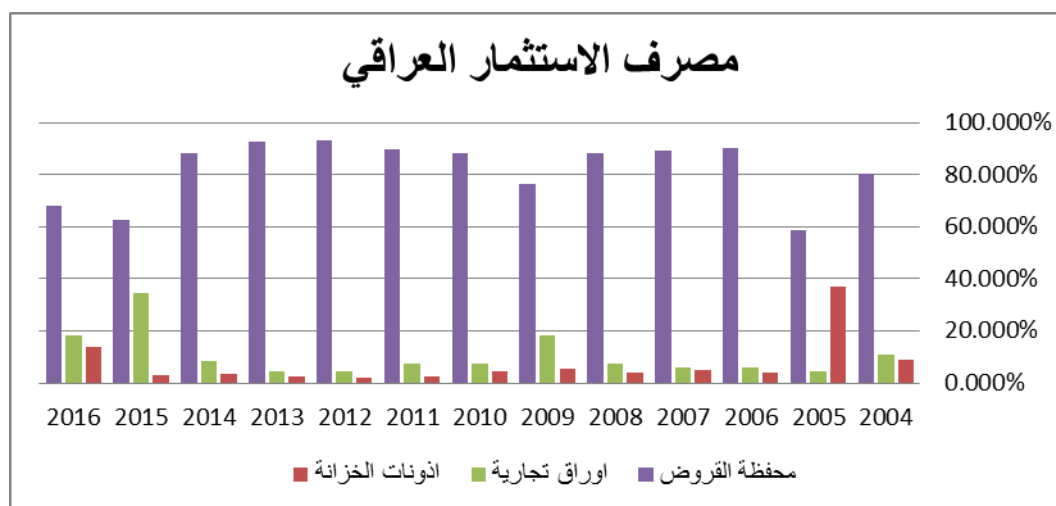
يظهر الجدول (97) نسب مكونات محفظة المصرف الاستثمارية اذ تصدرت محفظة القروض هذه المكونات من 2006-2016 وكانت اعلى نسب في السنوات 2006 و2012 و 2013 اذ بلغت (90.07%، 93.25%، 92.64%) على الترتيب. في حين أعلى ما وصلت اليه اذونات الخزانة عام 2005 بنسبة 36.92%. ان تأكيد المصرف على منح القروض وبنسب عالية تجعله غير متجنب للمخاطرة ومن ثم يحاول تحقيق العوائد من عملية منح القروض ، وهنا يجب على المصرف ان يحدد اجراءات واساليب لتقليل مستوى مخاطرة الائتمان التي يتعرض لها نتيجة لارتفاع مستويات القروض الممنوحة فيه .

جدول (97)

نسب مكونات المحفظة الاستثمارية لمصرف الاستثمار العراقي للمدة 2004-2016

مصرف الاستثمار العراقي													السنة
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	
13.80%	2.95%	3.36%	2.81%	1.99%	2.50%	4.41%	5.33%	4.25%	5.08%	3.82%	36.92%	9.09%	
18.42%	34.63%	8.38%	4.55%	4.76%	7.72%	7.61%	18.31%	7.41%	5.84%	6.11%	4.33%	10.78%	
67.78%	62.42%	88.26%	92.64%	93.25%	89.78%	87.98%	76.36%	88.34%	89.08%	90.07%	58.75%	80.13%	

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية



شكل (105)

نسب مكونات المحفظة الاستثمارية لمصرف الاستثمار العراقي للمدة 2004-2016

ويوضح الشكل (105) هيمنة محفظة القروض على توجه المصرف الاستثماري ما يعني انه مصرف يتحمل مخاطر الى حد كبير.

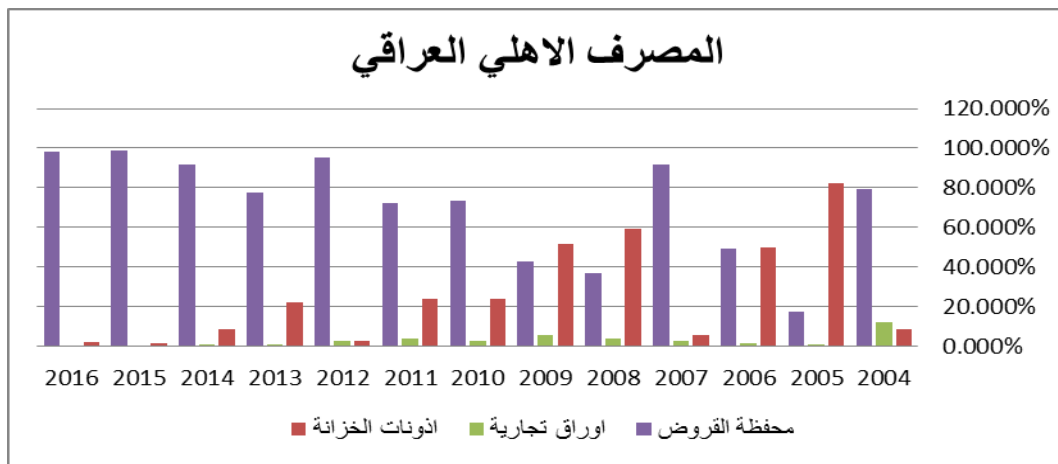
3- المصرف الاهلي العراقي

يظهر الجدول (98) نسب مكونات محفظة المصرف الاستثمارية اذ كانت اعلى النسب من هذه المكونات من نصيب محفظة القروض في السنوات 2007، 2012، 2014، 2015، اذ بلغت (91.67%، 94.99%، 91.77%، 98.64%، 98.35%) على الترتيب. في حين كانت ادونات الخزانه هي المكون الاعلى لمحفظة المصرف عامي 2005 و2008 بنسب 82.14% و 59.43%. ويظهر من الجدول ان اهم المخاطر التي يتعرض لها المصرف هي مخاطرة الائتمان نتيجة لارتفاع مستويات القروض الممنوحة لاسيما في السنوات الاخيرة من الدراسة.

جدول (98)
نسب مكونات المحفظة الاستثمارية للمصرف الاهلي العراقي للمدة 2016-2004

مصرف الاهلي العراقي													
السنة	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
اذونات الخزانة	8.45%	82.14%	49.62%	5.75%	59.43%	51.51%	23.80%	24.05%	2.75%	21.99%	8.15%	1.36%	1.65%
اوراق تجارية	12.00%	0.64%	1.43%	2.57%	3.98%	5.68%	2.73%	3.72%	2.25%	0.50%	0.08%	0.00%	0.00%
محفظة القروض	79.55%	17.22%	48.95%	91.67%	36.58%	42.81%	73.47%	72.22%	94.99%	77.50%	91.77%	98.64%	98.35%

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية



شكل (106)

نسب مكونات المحفظة الاستثمارية للمصرف الاهلي العراقي للمدة 2016-2004

ويوضح الشكل (106) درجة تفاوت هذه المكونات طوال مدة الدراسة والتي تظهر هيمنة محفظة القروض على توجه المصرف الاستثماري ما يعني أن المصرف يستثمر موجوداته في المجالات الأكثر خطورة.

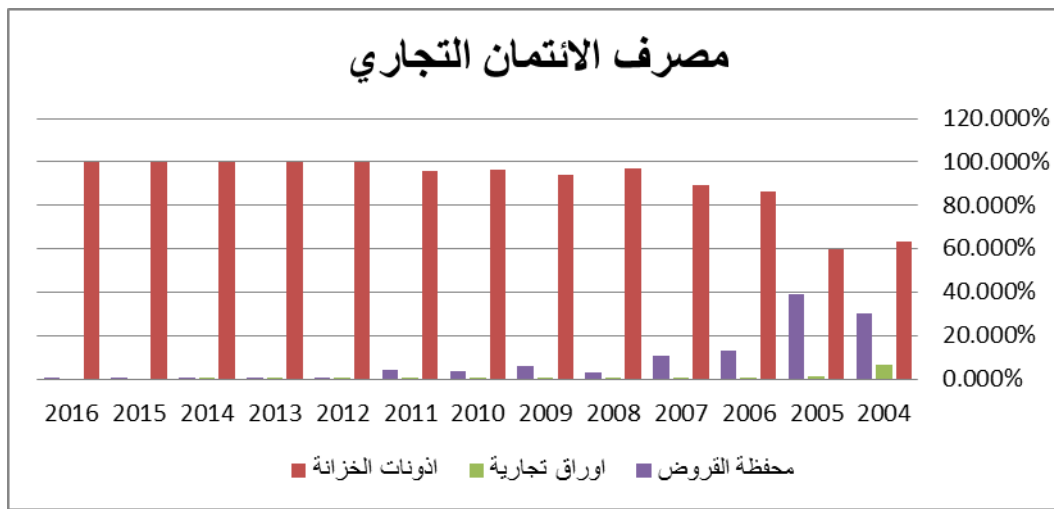
4- مصرف الائتمان التجاري

يظهر الجدول (99) نسب مكونات محفظة المصرف الاستثمارية اذ تصدرت اذونات الخزانة هذه المكونات من 2016-2006 . في حين لم تصل محفظة القروض في اعلى نسبها الى 39.00% وكان ذلك عام 2005 . وبذلك فأن المصرف يعد متجنباً للمخاطرة بشكل واضح ، وان سياسة الادارة هي في الاستثمارات الامنة دون المجازفة بمنح قروض والتعرض لمخاطرة الائتمان لاسيما وان الوضع الاقتصادي في البلد لا يبعث على التفاؤل وبالنتيجة فقد اعتمد المصرف على الادوات الأكثر اماناً رغم انخفاض مستوى العوائد المتوقعة نتيجة لهذه السياسة

جدول (99) نسب مكونات المحفظة الاستثمارية لمصرف الائتمان العراقي للمدة 2004-2016

مصرف الائتمان													السنة
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	
99.94%	99.98%	99.69%	99.95%	99.79%	95.89%	96.43%	93.96%	96.75%	89.21%	86.29%	59.70%	63.15%	اذونات الخزانة
0.00%	0.00%	0.01%	0.01%	0.02%	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%	0.08%	0.58%	1.30%	6.83%	اوراق تجارية
0.06%	0.02%	0.30%	0.04%	0.19%	4.08%	3.54%	6.01%	3.22%	10.71%	13.14%	39.00%	30.02%	محفظة القروض

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية



شكل (107)

نسب مكونات المحفظة الاستثمارية لمصرف الائتمان العراقي للمدة 2004-2016

ويوضح الشكل (107) هيمنة اذونات الخزانة على توجه المصرف الاستثماري ما يعني انه متجنب المخاطرة الى حد كبير.

5- مصرف الخليج التجاري

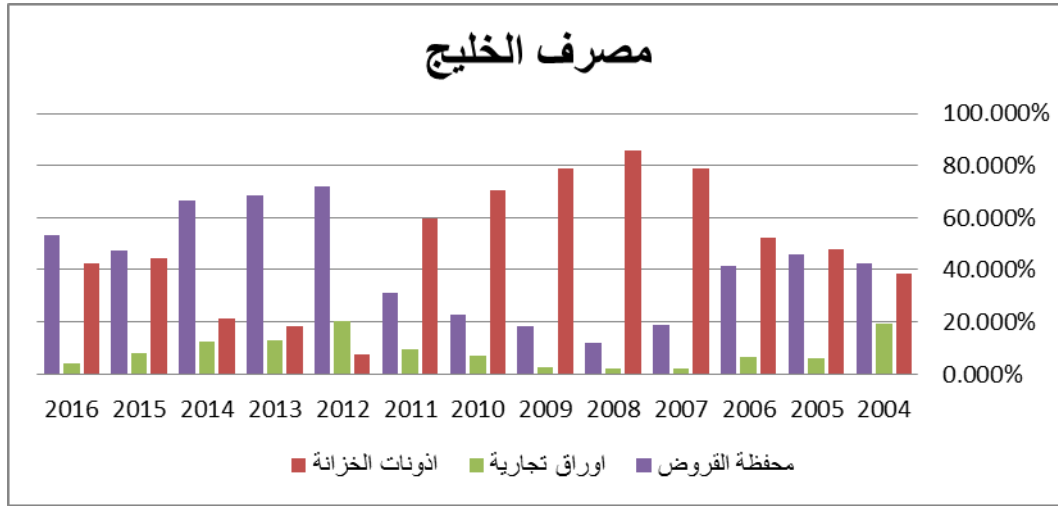
يظهر الجدول (100) نسب مكونات محفظة المصرف الاستثمارية إذ كانت أعلى النسب من نصيب اذونات الخزانة من عام 2007-2010 إذ بلغت (78.95%، 85.96%، 78.74%، 70.60%) على الترتيب. في حين كانت محفظة القروض هي المكون الاعلى لمحفظة المصرف في الاعوام 2012، 2013، 2014 بنسب 72.06%، 68.60%، 66.64%.

جدول (100)

نسب مكونات المحفظة الاستثمارية لمصرف الخليج التجاري للمدة 2016-2004

مصرف الخليج													
السنة	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
أذونات الخزينة	38.47%	48.00%	52.21%	78.95%	85.96%	78.74%	70.60%	59.66%	7.73%	18.44%	21.15%	44.63%	42.32%
اوراق تجارية	19.33%	6.01%	6.45%	2.05%	2.25%	2.82%	6.80%	9.44%	20.22%	12.97%	12.21%	7.82%	4.26%
محفظة القروض	42.20%	45.99%	41.33%	19.00%	11.79%	18.43%	22.60%	30.90%	72.06%	68.60%	66.64%	47.54%	53.42%

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية



شكل (108)

نسب مكونات المحفظة الاستثمارية لمصرف الخليج التجاري للمدة 2016-2004

ويوضح الشكل (108) ان المصرف بشكل عام يحاول الموازنة بين محفظة موجوداته وعدم الاعتماد على مكون واحد لذا نجد ان محفظة القروض واذونات الخزينة هما الاستثمارات الأكثر للمصرف ، وبذلك فهو يحاول ايجاد موازنة بين المخاطرة التي تسببها القروض الممنوحة وبين ضعف عوائد اذونات الخزينة ، فهو يتبع سياسة معتدلة في بناء محفظته الاستثمارية .

6- مصرف الشرق الاوسط

يظهر الجدول (101) نسب مكونات محفظة المصرف الاستثمارية اذ حققت محفظة القروض اعلى نسب في الاعوام 2010،2011،2013 اذ بلغت (94.08%،96.35%،90.72%) على الترتيب. في حين كانت اذونات الخزينة هي المكون الاعلى لمحفظة المصرف عامي 2007 و2008 بنسب 89.09% و 91.90% . ويظهر الجدول أن المصرف يعتمد عند الازمات المالية على اذونات الخزينة كما حدث عام 2008 ، ويحاول مع ظهور بواخر الازدهار ان يزيد من

معدلات منح القروض كما حدث عام 2010 ، 2013 وزيادة نسب القروض عامي 2014 ، 2016 ليس سوى استمرار لما منح سابقا فهو بذلك يعرض نفسه لمخاطرة كبيرة مقارنة مع الوضع الاقتصادي بعد عام 2014.

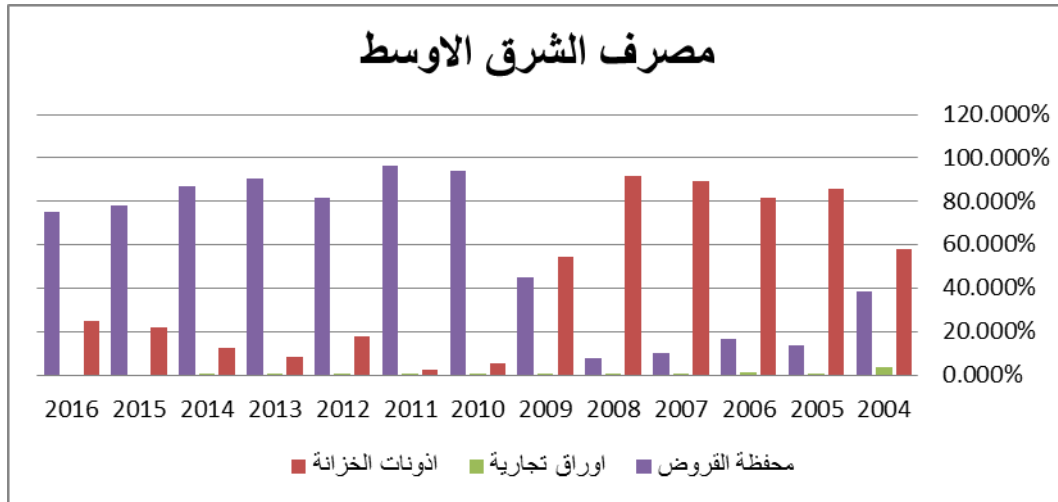
جدول (101)

نسب مكونات المحفظة الاستثمارية للمصرف الشرق الاوسط للمدة 2016-2004

مصرف الشرق الاوسط													
السنة	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
اذونات الخزينة	58.07%	85.74%	81.88%	89.09%	91.90%	54.71%	5.75%	2.68%	17.98%	8.36%	12.44%	22.12%	25.12%
اوراق تجارية	3.68%	0.80%	1.50%	0.94%	0.50%	0.00%	0.17%	0.97%	0.42%	0.92%	0.57%	0.00%	0.00%
محفظة القروض	38.25%	13.46%	16.62%	9.97%	7.60%	45.29%	94.08%	96.35%	81.60%	90.72%	87.00%	77.88%	74.88%

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

ويظهر الشكل (109) درجة التفاوت ما بين اذونات الخزينة ومحفظة القروض اذ نلاحظ هيمنة اذونات الخزينة من سنة (2004-2009) ، بينما حققت محفظة القروض اعلى مستوياتها من سنة (2010-2016). ما يعني أن المصرف الى سنة 2009 كان متجنباً للمخاطرة الا انه من سنة 2010 وما تلاها استثمر موجوداته في المجالات الاكثر خطورة .



شكل (109)

نسب مكونات المحفظة الاستثمارية لمصرف الشرق الاوسط للمدة 2016-2004

7- مصرف الشمال

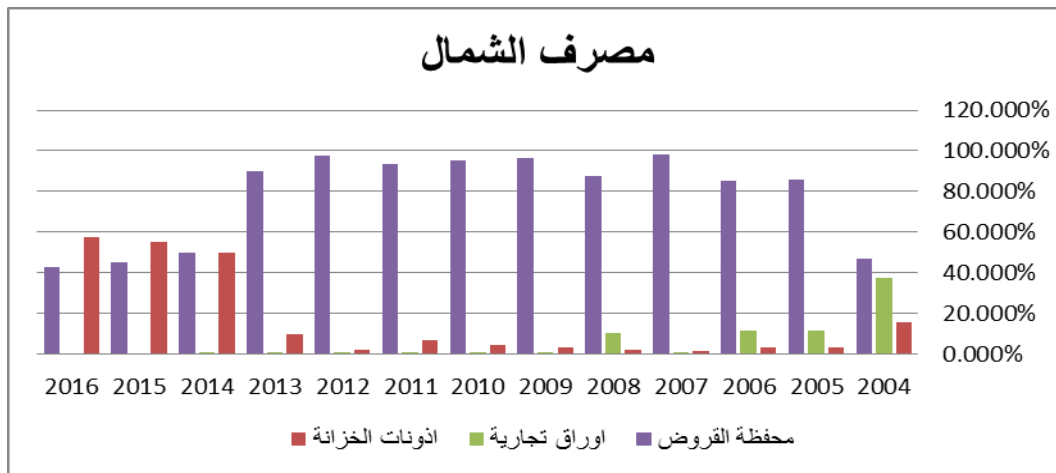
يظهر الجدول (102) نسب مكونات محفظة المصرف الاستثمارية اذ تصدرت محفظة القروض هذه المكونات ، وكانت أعلى نسب في السنوات 2007 و 2009 و 2012 إذ بلغت (98.01%،96.61%،97.68%) على الترتيب. في حين كانت اذونات الخزانة هي المكون الاعلى لمحفظة المصرف عامي 2015 و 2016 بنسب 55.20% و 57.20% . ويظهر من الجدول ان الازمة الاقتصادية التي تعرض لها البلد اجبرت المصرف على تقليل نسب القروض والاعتماد على اذونات الخزينة تجنباً لمخاطرة الائتمان التي يتوقع ارتفاعها خلال الازمة الاقتصادية الراهنة .

جدول (102)

نسب مكونات المحفظة الاستثمارية لمصرف الشمال للمدة 2016-2004

مصرف الشمال													السنة
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	
57.20%	55.20%	49.98%	9.88%	2.10%	6.49%	4.33%	3.16%	2.21%	1.13%	3.17%	2.85%	15.65%	
0.00%	0.00%	0.35%	0.07%	0.22%	0.28%	0.68%	0.23%	10.12%	0.86%	11.38%	11.35%	37.53%	
42.80%	44.80%	49.67%	90.05%	97.68%	93.23%	94.99%	96.61%	87.68%	98.01%	85.44%	85.80%	46.82%	

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية



شكل (110)

نسب مكونات المحفظة الاستثمارية لمصرف الشمال للمدة 2016-2004

ويوضح الشكل (110) درجة تفاوت هذه المكونات طوال مدة الدراسة والتي تظهر هيمنة محفظة القروض على توجه المصرف الاستثماري ما يعني ان المصرف مخاطر الى حد كبير.

8- المصرف المتحد

يظهر الجدول (103) نسب مكونات محفظة المصرف الاستثمارية اذ تصدرت محفظة القروض هذه المكونات . في حين كانت اذونات الخزانة هي المكون الاعلى لمحفظة المصرف عام 2008 و بنسبة 86.57% . ان توجه المصرف نحو منح الائتمانات بشكل كبير لاسيما بعد عام 2008 وهو بذلك يعرض نفسه لمخاطرة كبيرة قد تؤدي به الى احتمالية عالية للفشل ، فالاعتماد بشكل مطلق على محفظة القروض الخطرة وعدم الموازنة بين الموجودات تؤدي بالمصرف الى مواجهة مخاطرة عدم الايفاء وبشكل كبير لاسيما مع استمرار الازمة الراهنة.

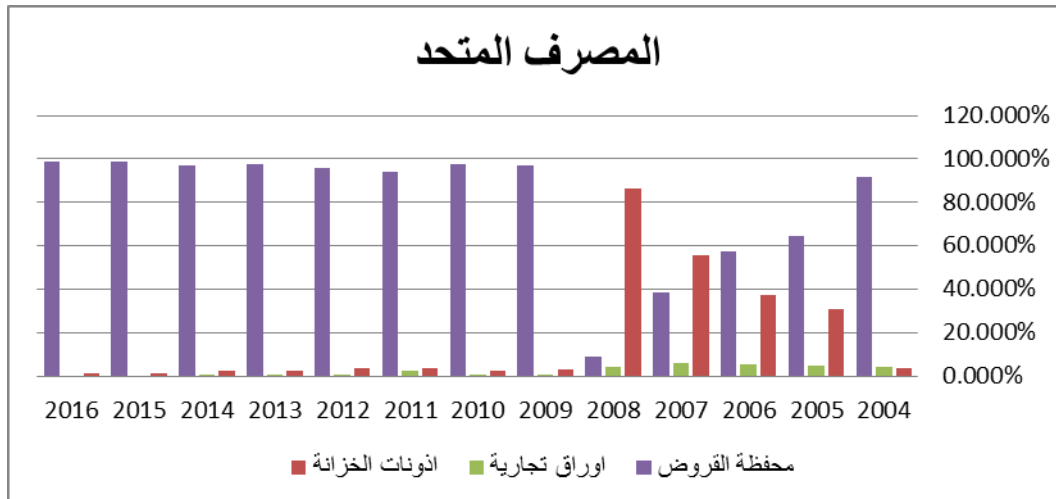
جدول (103)

نسب مكونات المحفظة الاستثمارية للمصرف المتحد للمدة 2004-2016

مصرف المتحد													
السنة	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
اذونات الخزانة	3.80%	30.61%	37.13%	55.55%	86.57%	2.93%	2.38%	3.62%	3.58%	2.56%	2.75%	1.39%	1.32%
اوراق تجارية	4.38%	5.13%	5.32%	6.12%	4.32%	0.20%	0.06%	2.29%	0.85%	0.01%	0.01%	0.00%	0.00%
محفظة القروض	91.82%	64.27%	57.55%	38.34%	9.11%	96.87%	97.56%	94.09%	95.56%	97.43%	97.24%	98.61%	98.68%

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

ويوضح الشكل (111) هيمنة محفظة القروض على توجه المصرف الاستثماري ما يعني ان المصرف مخاطر الى حد كبير.



شكل (111)

نسب مكونات المحفظة الاستثمارية للمصرف المتحد للمدة 2004-2016

9- مصرف الموصل

يظهر الجدول (104) نسب مكونات محفظة المصرف الاستثمارية اذ تصدرت محفظة القروض هذه المكونات من 2006-2016 وكانت اعلى نسب في السنوات 2014 و2015 و 2016 اذ بلغت (96.73%،96.72%،96.70%) على الترتيب. في حين لم تصل اذونات الخزانة في اعلى نسبها الى 29.80%. ان الاعتماد على محفظة القروض واضح جدا" للمصرف في محفظة استثماراته وهو بذلك يتعرض لمخاطرة عالية في السنوات الاخيرة لاسيما مع تدهور الوضع الاقتصادي في البلد بمعنى ان المصرف يحتاج الى الكثير من ادوات التحوط او على الاقل من الضمانات التي تؤكد عودة مبالغ القروض والفوائد .

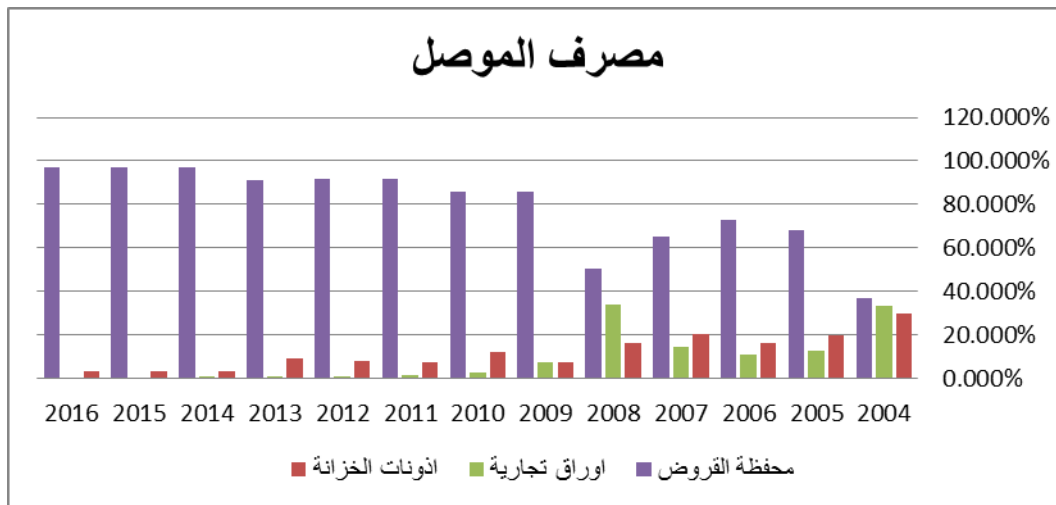
جدول (104)

نسب مكونات محفظة مصرف الموصل الاستثمارية للمدة 2016-2004

مصرف الموصل													السنة
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	
3.30%	3.28%	3.27%	8.86%	8.02%	6.97%	11.84%	7.33%	15.95%	20.49%	16.11%	19.34%	29.80%	
0.00%	0.00%	0.01%	0.18%	0.15%	1.62%	2.25%	7.07%	33.68%	14.62%	10.95%	12.36%	33.25%	
96.70%	96.72%	96.73%	90.96%	91.83%	91.41%	85.91%	85.60%	50.37%	64.89%	72.94%	68.29%	36.95%	

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

ويوضح الشكل (112) هيمنة محفظة القروض على توجه المصرف الاستثماري ما يعني ان المصرف مخاطر الى حد كبير



شكل (112)

نسب مكونات محفظة مصرف الموصل الاستثمارية للمدة 2016-2004

10- مصرف بابل

يظهر الجدول (105) نسب مكونات محفظة المصرف الاستثمارية اذ تصدرت محفظة القروض هذه المكونات من 2006-2016 وكانت أعلى نسب في السنوات 2011 و2015 و 2016 اذ بلغت (90.29%، 93.11%، 97.74%) على الترتيب . اما بالنسبة الى اذونات الخزانة فكانت اعلى نسبها في عام 2004 اذ بلغت 27.51% .

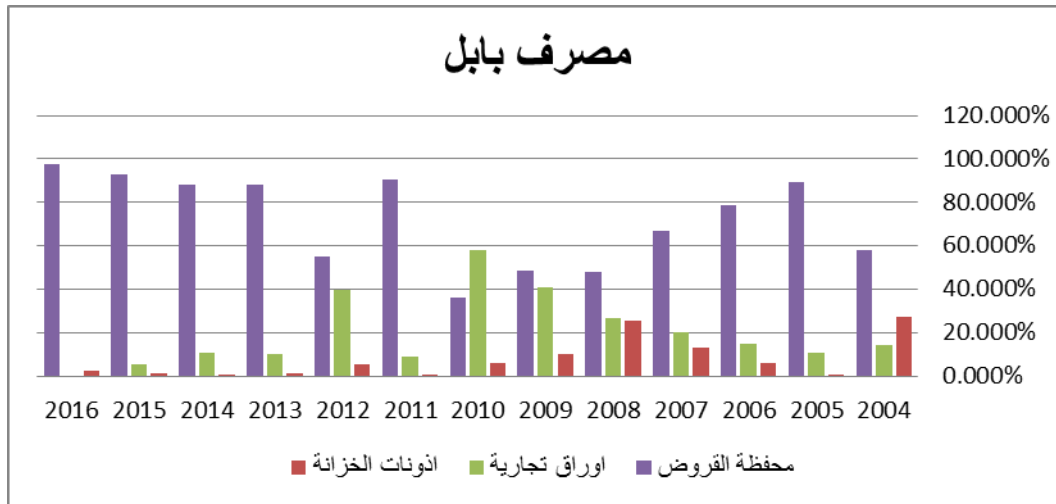
جدول (105)

نسب مكونات المحفظة الاستثمارية لمصرف بابل للمدة 2004-2016

مصرف بابل													السنة
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	
2.26%	1.15%	0.89%	1.52%	5.27%	0.78%	6.19%	10.34%	25.40%	13.14%	6.21%	0.13%	27.51%	اذونات الخزانة
0.00%	5.74%	10.86%	10.42%	39.56%	8.92%	57.91%	40.93%	26.73%	20.20%	14.91%	10.79%	14.25%	اوراق تجارية
97.74%	93.11%	88.25%	88.05%	55.16%	90.29%	35.90%	48.73%	47.86%	66.65%	78.88%	89.08%	58.24%	محفظة القروض

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

ويوضح الشكل (113) هيمنة محفظة القروض على توجه المصرف الاستثماري ما يعني ان المصرف يقبل بالمخاطرة في استثماراته .



شكل (113)

نسب مكونات المحفظة الاستثمارية لمصرف بابل للمدة 2004-2016

11- مصرف بغداد

يظهر الجدول (106) نسب مكونات محفظة المصرف الاستثمارية اذ تصدرت اذونات الخزانة هذه المكونات من 2006-2016 وكانت أعلى نسب في السنوات 2016 اذ بلغت (99.16%). في حين كانت محفظة القروض هي المكون الاعلى لمحفظة المصرف في عام 2010 وبنسبة 58.25%. ويظهر من الجدول أن المصرف يعتمد بشكل كبير على الاستثمارات الامنة عن طريق الاستثمار في اذونات الخزينة دون ترك الاستثمار في محفظة القروض محاولاً الموازنة بين ما توفره اذونات الخزينة من أمان وما تحققه القروض من عوائد في محفظة الاستثمارات .

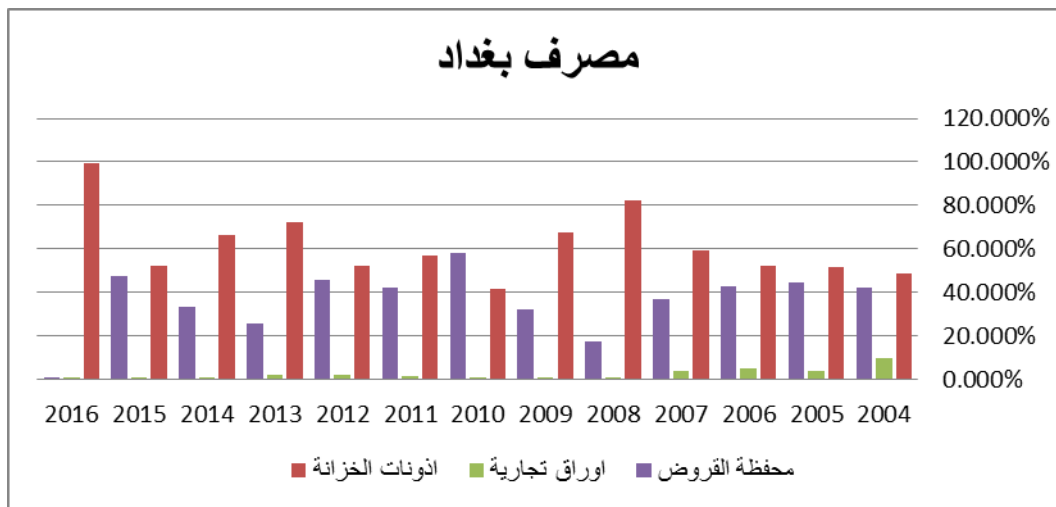
جدول (106)

نسب مكونات المحفظة الاستثمارية لمصرف بغداد للمدة 2004-2016

مصرف بغداد													
السنة	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
اذونات الخزانة	48.32%	51.43%	52.20%	59.39%	82.09%	67.24%	41.74%	56.74%	52.27%	72.36%	66.53%	52.11%	99.16%
اوراق تجارية	9.43%	3.96%	5.14%	3.80%	0.68%	0.78%	0.01%	1.26%	2.22%	1.94%	0.32%	0.44%	0.78%
محفظة القروض	42.24%	44.60%	42.65%	36.81%	17.23%	31.98%	58.25%	41.99%	45.51%	25.70%	33.15%	47.45%	0.06%

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

ويوضح الشكل (114) درجة تفاوت هذه المكونات طوال مدة الدراسة والتي تظهر هيمنة اذونات الخزانة على توجه المصرف الاستثماري ما يعني انه متجنب المخاطرة الى حد كبير.



شكل (114)

نسب مكونات المحفظة الاستثمارية لمصرف بغداد للمدة 2004-2016

12- مصرف دار السلام

يظهر الجدول (107) نسب مكونات المحفظة الاستثمارية للمصرف اذ حققت محفظة القروض أعلى النسب في اغلب السنوات ولاسيما في اعوام 2007، 2015، 2016 اذ بلغت (91.66%، 99.12%، 90.16%) على الترتيب . في حين كانت اذونات الخزانة هي المكون الاعلى لمحفظة المصرف في اعوام 2010، 2011، 2012 بنسب 92.00%، 91.30%، 93.43%. ويظهر من الجدول عدم وجود اسلوب محدد في بناء محفظة الاستثمارات لهذا المصرف اذ يغير سياسته من سنة لأخرى فقد انخفض اعتماده على القروض بشكل كبير للأعوام 2010-2013. وارتفع في السنوات الاخرى دون مبرر واضح من واقع الاقتصاد الداخلي للبلد .

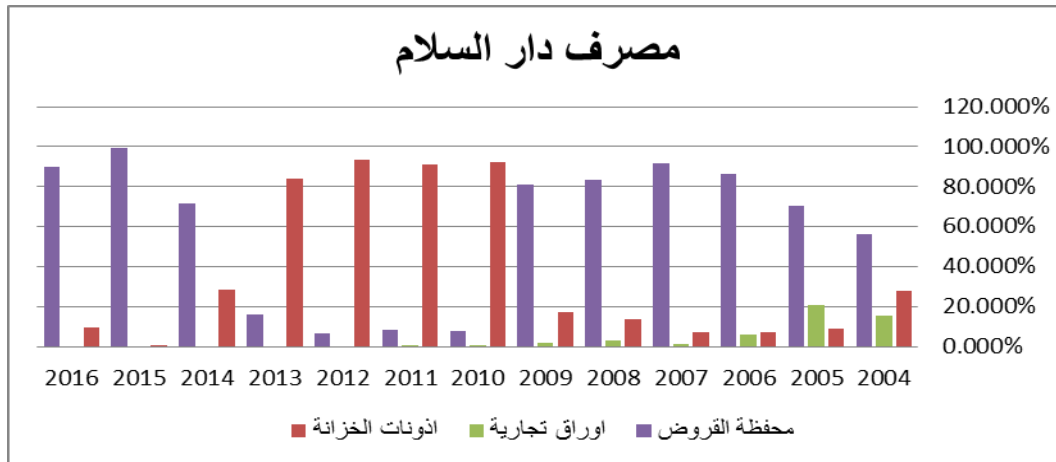
جدول (107)

نسب مكونات المحفظة الاستثمارية لمصرف دار السلام للمدة 2016-2004

مصرف دار السلام													السنة
2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	
9.84%	0.88%	28.41%	84.17%	93.43%	91.30%	92.00%	17.19%	13.52%	7.03%	7.45%	8.80%	27.89%	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.05%	0.03%	1.89%	2.99%	1.31%	5.98%	20.94%	15.69%	
90.16%	99.12%	71.59%	15.83%	6.57%	8.65%	7.97%	80.93%	83.49%	91.66%	86.57%	70.26%	56.42%	

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية

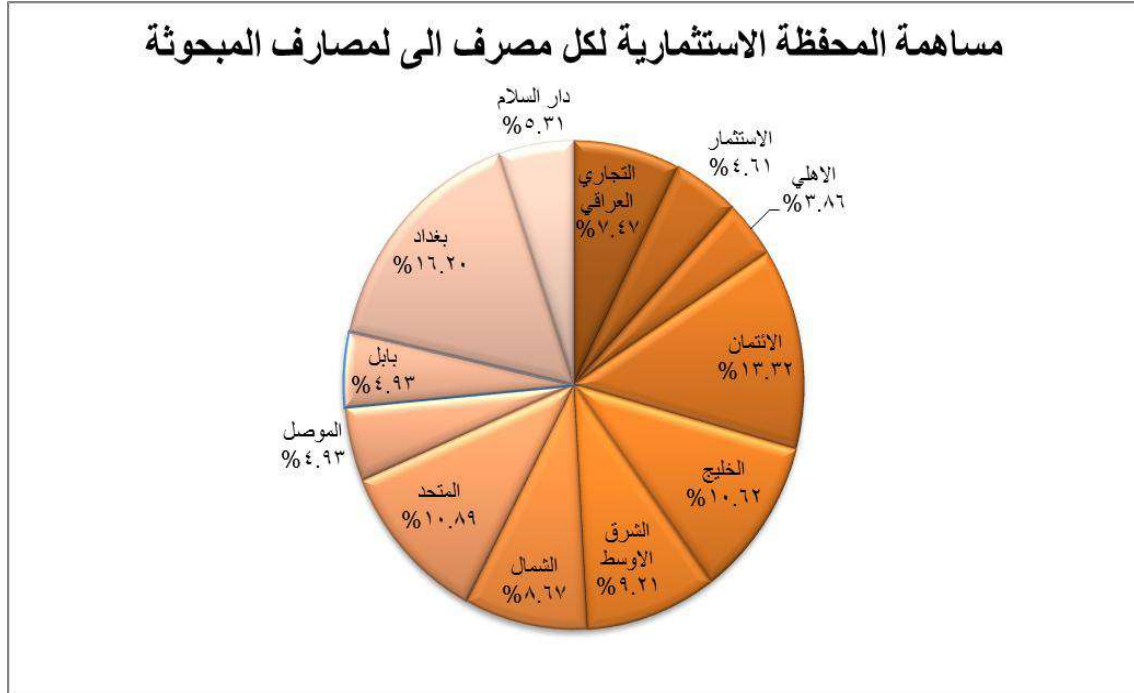
ويوضح الشكل (115) درجة تفاوت هذه المكونات طوال مدة الدراسة ففي بعض السنوات وكما موضحها الشكل كانت اغلب استثماراته في اذونات الخزانة وفي سنين اخرى يستمر بمحفظة القروض.



شكل (115)

نسب مكونات المحفظة الاستثمارية لمصرف دار السلام للمدة 2016-2004

ويوضح الشكل (116) مساهمة المحفظة الاستثمارية لكل مصرف نسبة الى اجمالي المصارف المبحوثة خلال مدة الدراسة (2004 – 2016) اذ يظهر ان أعلى مساهمة كانت من حصة مصرف بغداد بنسبة 16.2% تلاه مصرف الائتمان وبنسبة 13.3% ومن ثم كلا من المصرف المتحد ومصرف الخليج بنسبة 10.89% و 10.62% على الترتيب.



شكل (116)

مساهمة المحفظة الاستثمارية لكل مصرف

في حين بلغت اقل مساهمة بمقدار 4% حققها المصرف الاهلي % ، اما باقي المصارف تراوحت بين 5%-9%. وهذا راجع الى السياسة الاستثمارية التي يتبعها كل مصرف في بناء محفظته الاستثمارية.

المبحث الرابع التحليل الاحصائي

يهدف هذا المبحث إلى اختبار الفرضية الرئيسية وما انبثق عنها من فرضيات فرعية، وذلك بالاعتماد على تحليل الانحدار المتعدد (Multiple Linear Regression) فضلا عن استخدام معامل التحديد (R^2) لتفسير مقدار تأثير المتغيرات المستقلة للمتغيرات التي تطرأ على المتغير المعتمد فضلا عن المعامل المعياري للانحدار BETA والذي يقيس مدى استجابة المتغير المعتمد عندما يتغير المتغير المستقل بدرجة معيارية واحدة . والمعادلة الخطية للانحدار الخطي المتعدد والتي تم اعتمادها ضمن برنامج SPSS₂₁ هي :

$$Y = a + b_1X_1 + b_2X_2 + \dots + b_nX_n + e_i$$

ويهدف إعطاء قرار دقيق بشأن ثبوت صحة فرضية الدراسة من عدمها والتي مفادها (لا يوجد اثر ذو دلالة احصائية لمؤشرات العائد والمخاطرة المصرفية في مكونات المحفظة الاستثمارية) ، وتم التأكد من ان جميع البيانات المعتمدة في التحليل هي موزعة توزيع طبيعي عن طريق اختبار Kolmogorov-Smirnov لقياس اعتدالية التوزيع الاحتمالي اذ كانت قيمة p.value لجميع المتغيرات اكبر من مستوى المعنوية والبالغ 5% . ولإثبات صحة الفرضية من عدمه لابد من اختبار الفرضيات الفرعية المنبثقة عنها، وعلى النحو الآتي:

اولا: اختبار الفرضية الفرعية الأولى

فرضية العدم (H_0): لا يوجد اثر ذو دلالة احصائية لمؤشرات المخاطرة المصرفية في مكونات المحفظة الاستثمارية
فرضية الوجود (H_1): يوجد اثر ذو دلالة احصائية لمؤشرات المخاطرة المصرفية في مكونات المحفظة الاستثمارية

ومن اجل قبول الفرضية الفرعية الأولى من عدمه ، تم اختبار معنوية أنموذج الانحدار الخطي المتعدد، باستخدام اختبار (F)، للوقوف على معنوية الأنموذج لغرض تحديد مدى تأثير مؤشرات المخاطرة المصرفية (X_1) في مكونات المحفظة الاستثمارية للمصرف (Y) والمتمثلة بـ [اذونات

الخبزينة (Y₁)، اوراق تجارية (Y₂)، محفظة القروض (Y₃). لكل مصرف من المصارف عينة الدراسة وكالاتي:

1- المصرف التجاري العراقي

يشير الجدول (108) ، إلى تقدير أنموذج الانحدار الخطي المتعدد ، لغرض قياس تأثير مؤشرات المخاطرة المصرفية (X₁) في مكونات المحفظة الاستثمارية للمصرف (Y) . و الذي يوضح معالم نموذج الانحدار المستخدمة في قياس اثر مؤشرات المخاطرة المصرفية (X₁) في مكونات المحفظة الاستثمارية للمصرف (Y) وفق النموذج المعتمد ومن ثم سيكون تفسير العلاقة كالاتي:

جدول (108)

قياس اثر مؤشرات المخاطرة المصرفية (X₁) في مكونات المحفظة الاستثمارية (Y) للمصرف التجاري العراقي

معامل التفسير R ²	قيمة (F)		متغير المخاطرة المصرفية (الائتمان، السيولة، رأس المال، سعر الفائدة)				A	المتغير المستقل X المتغير المعتمد Y
	الجدولية (%5)	المحسوبة	المعامل المعياري للانحدار BETA					
			مخاطرة سعر الفائدة X14	مخاطرة رأس المال X13	مخاطرة السيولة X12	مخاطرة الائتمان X11		
0.840	3.34	10.470	-0.375	0.394	-0.368	-1.091	1.120	اذونات الخبزينة (Y ₁)
0.696		4.571	0.508	-0.497	0.446	1.023	0.023	اوراق تجارية (Y ₂)
0.858		12.113	0.355	-0.378	0.355	1.095	0.097	محفظة القروض (Y ₃)

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية.

أ- ان قيمة (F) المحسوبة لكل من [اذونات الخبزينة (Y₁)، أوراق تجارية (Y₂)، محفظة القروض (Y₃)] تقيس معنوية نموذج الانحدار المتعدد اذ بلغت [(10.470)، (12.113) (4.571)] على الترتيب وهي أكبر من قيمتها الجدولية البالغة (3.34) عند مستوى معنوية 5% .

ب- بلغت قيمة معامل التفسير (R²) لكل من [اذونات الخبزينة (Y₁)، اوراق تجارية (Y₂)، محفظة القروض (Y₃)] مقدار [(0.840)، (0.696) (0.858)] على الترتيب اي ان نسبة ما تفسره مؤشرات المخاطرة المصرفية (X₁) من التغيرات التي تطرأ على اذونات الخبزينة هي (84%)

والاوراق التجارية هي (69.6%) ومحفظة القروض هي (85.8%) وهذا يدل على قوة التفسير للمتغيرات المستقلة في التغيرات الحاصلة بالمتغير المعتمد .

ج- ان قيمة المعامل المعياري للانحدار (Beta) تعني ان:

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بأذونات الخزينة (y_1) أنها تتأثر سلبا بمخاطرة الائتمان (x_{11}) وبمخاطرة السيولة (x_{12}) وبمخاطرة سعر الفائدة (x_{14}) وبنسب (109-%) (36.8-%) (37.5-%) وعلى الترتيب ، ولكنها تتأثر ايجابا بمخاطرة رأس المال (x_{13}) وبنسبة (39.4-%).

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بالأوراق التجارية (y_2) أنها تتأثر ايجابا بمخاطرة الائتمان (x_{11}) وبمخاطرة السيولة (x_{12}) وبمخاطرة سعر الفائدة (x_{14}) وبنسب (102.3-%) (44.6-%) (50.8-%) وعلى الترتيب ، ولكنها تتأثر سلبا بمخاطرة رأس المال (x_{13}) وبنسبة (49.7-%).

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بمحفظة القروض (y_3) أنها تتأثر ايجابا بمخاطرة الائتمان (x_{11}) وبمخاطرة السيولة (x_{12}) وبمخاطرة سعر الفائدة (x_{14}) وبنسب (109.5-%) (35.5-%) (35.5-%) وعلى الترتيب ، ولكنها تتأثر سلبا بمخاطرة رأس المال (x_{13}) وبنسبة (37.8-%).

2- مصرف الاستثمار العراقي

يشير الجدول (109) ، إلى تقدير أنموذج الانحدار الخطي المتعدد ، لغرض قياس تأثير مؤشرات المخاطرة المصرفية (X_1) في مكونات المحفظة الاستثمارية للمصرف (Y) . و الذي يوضح معالم نموذج الانحدار المستخدمة في قياس اثر مؤشرات المخاطرة المصرفية (X_1) في مكونات المحفظة الاستثمارية للمصرف (Y) وفق النموذج المعتمد ومن ثم سيكون تفسير العلاقة كالآتي:

جدول (109)

قياس اثر مؤشرات المخاطرة المصرفية (X1) في مكونات المحفظة الاستثمارية (Y) لمصرف الاستثمار العراقي

معامل التفسير R ²	قيمة (F)		متغير المخاطرة المصرفية (الائتمان، السيولة، رأس المال، سعر الفائدة)				A	المتغير المستقل X المتغير المعتمد Y
	الجدولية (%5)	المحسوبة	المعامل المعياري للانحدار BETA					
			مخاطرة سعر الفائدة X14	مخاطرة رأس المال X13	مخاطرة السيولة X12	مخاطرة الائتمان X11		
0.300	3.34	0.857	0.209	0.206	-1.153	-0.674	0.582	أذونات الخزينة (Y ₁)
0.565		2.598	-0.365	0.175	-0.010	-0.661	0.237	اوراق تجارية (Y ₂)
0.253		0.677	0.097	-0.290	0.928	1.018	0.178	محفظة القروض (Y ₃)

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية.

أ- ان قيمة (F) المحسوبة لكل من [أذونات الخزينة (Y₁)، اوراق تجارية (Y₂)، محفظة القروض (Y₃)] تقيس معنوية نموذج الانحدار المتعدد اذ بلغت [(0.857)، (0.677) (2.598)] على الترتيب وهي اقل من قيمتها الجدولية البالغة (3.34) عند مستوى معنوية 5% .

ب- بلغت قيمة معامل التفسير (R²) لكل من [أذونات الخزينة (Y₁)، اوراق تجارية (Y₂)، محفظة القروض (Y₃)] مقدار [(0.300)، (0.565) (0.253)] على الترتيب اي ان نسبة ما تفسره مؤشرات المخاطرة المصرفية (X₁) من التغيرات التي تطرأ على اذونات الخزينة هي (30%) والاوراق التجارية هي (56.5%) ومحفظة القروض هي (25%) ، وهذا يدل على قوة التفسير للمتغيرات المستقلة في التغيرات الحاصلة بالمتغير المعتمد . و يشير الى ان المخاطرة المصرفية في مصرف الاستثمار العراقي ضعيفة بالنسبة لأذونات الخزينة ومحفظة القروض.

ج- ان قيمة المعامل المعياري للانحدار (Beta) تعني ان:

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بأذونات الخزينة (y1) بانها تتأثر سلبا بمخاطرة الائتمان (x11) بنسبة (-67.4%) وبمخاطرة السيولة (x12) بنسبة (-115%) ولكنها تتأثر ايجابيا بمخاطرة رأس المال (x13) بنسبة (20.6%) وبمخاطرة سعر الفائدة (y4) بنسبة (20.9%).
- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بالاوراق التجارية (y2) بانها تتأثر سلبا بمخاطرة الائتمان (x11) وبمخاطرة السيولة (x12) وبمخاطرة سعر الفائدة (x14) وينسب

(%66.1) (%-1) (%-36.5) وعلى الترتيب ، ولكنها تتأثر ايجابا بمخاطرة رأس المال (x13) وبنسبة (%17.5).

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بمحفظة القروض (y3) بانها تتأثر ايجابا بمخاطرة الائتمان (x11) وبمخاطرة السيولة (x12) وبمخاطرة سعر الفائدة (x14) وبنسب (101.8%) (92.8%) (9.7%) وعلى الترتيب ، ولكنها تتأثر سلبا بمخاطرة رأس المال (x13) وبنسبة (%-29).

3- المصرف الاهلي العراقي

يشير الجدول (110) إلى تقدير أنموذج الانحدار الخطي المتعدد ، لغرض قياس تأثير مؤشرات المخاطرة المصرفية (X₁) في مكونات المحفظة الاستثمارية للمصرف (Y) . و الذي يوضح معالم نموذج الانحدار المستخدمة في قياس اثر مؤشرات المخاطرة المصرفية (X₁) في مكونات المحفظة الاستثمارية للمصرف (Y) وفق النموذج المعتمد ومن ثم سيكون تفسير العلاقة كالاتي:

جدول (110)

قياس اثر مؤشرات المخاطرة المصرفية (X₁) في مكونات المحفظة الاستثمارية (Y) للمصرف الاهلي العراقي

معامل التفسير R ²	قيمة (F)		متغير المخاطرة المصرفية (الائتمان، السيولة، رأس المال، سعر الفائدة)				A	المتغير المستقل X	المتغير المعتمد Y
	الجدولية (%5)	المحسوبة	المعامل المعياري للانحدار BETA						
			مخاطرة سعر الفائدة X14	مخاطرة رأس المال X13	مخاطرة السيولة X12	مخاطرة الائتمان X11			
0.758	3.34	6.279	0.199	0.476	-0.567	-0.848	0.990	أذونات الخزينة (Y ₁)	
0.261		0.707	-0.178	-0.425	-0.093	-0.246	0.109	اوراق تجارية (Y ₂)	
0.734		5.522	-0.176	-0.419	0.573	0.870	0.099	محفظة القروض (Y ₃)	

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية.

أ- ان قيمة (F) المحسوبة لكل من [اذونات الخزينة (Y₁)، اوراق تجارية (Y₂)، محفظة القروض (Y₃)] تقيس معنوية نموذج الانحدار المتعدد . اذ بلغت قيمة (F) المحسوبة لكل من اذونات الخزينة ومحفظة القروض [(6.279)،(5.522)] على الترتيب، وهي اكبر من قيمتها الجدولية البالغة (3.34) عند مستوى معنوية 5% . اما قيمة (F) المحسوبة للأوراق التجارية بلغت (0.707) وهي اقل من قيمتها الجدولية .

ب- بلغت قيمة معامل التفسير (R^2) لكل من [اذونات الخزينة (Y_1)، اوراق تجارية (Y_2)، محفظة القروض (Y_3)] مقدار [(0.758)، (0.261) (0.734)] على الترتيب اي ان نسبة ما تفسره مؤشرات المخاطرة المصرفية (X_1) من التغيرات التي تطرأ على اذونات الخزينة هي (75.8%) والاوراق التجارية هي (26%) ومحفظة القروض هي (73%) ، وهذا يدل على قوة التفسير للمتغيرات المستقلة في التغيرات الحاصلة بالمتغير المعتمد .

ج- ان قيمة المعامل المعياري للانحدار (Beta) تعني ان:

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بأذونات الخزينة (y_1) أنها تتأثر سلبا بمخاطرة الائتمان (x_{11}) بنسبة (84.8-%) وبمخاطرة السيولة (x_{12}) بنسبة (56.7-%) ولكنها تتأثر ايجابا بمخاطرة رأس المال (x_{13}) بنسبة (47.6-%) وبمخاطرة سعر الفائدة (x_{14}) بنسبة (19.9-%).

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بالاوراق التجارية (y_2) أنها تتأثر سلبا بكل من مخاطرة الائتمان (x_{11}) ومخاطرة السيولة (x_{12}) ومخاطرة رأس المال (x_{13}) ومخاطرة سعر الفائدة (x_{14}) بنسب (24.6-%) (9.3-%) (42.5-%) (17.8-%) وعلى الترتيب .

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بمحفظة القروض (y_3) أنها تتأثر ايجابا بمخاطرة الائتمان (x_{11}) بنسبة (87%) وبمخاطرة السيولة (x_{12}) بنسبة (57.3%) ، ولكنها تتأثر سلبا بمخاطرة رأس المال (x_{13}) بنسبة (41.9-%) وبمخاطرة سعر الفائدة (x_{14}) بنسبة (17.6-%).

4- مصرف الائتمان التجاري

يشير الجدول (111) ، إلى تقدير أنموذج الانحدار الخطي المتعدد ، لغرض قياس تأثير مؤشرات المخاطرة المصرفية (X_1) في مكونات المحفظة الاستثمارية للمصرف (Y) . و الذي يوضح معالم نموذج الانحدار المستخدمة في قياس اثر مؤشرات المخاطرة المصرفية (X_1) في مكونات المحفظة الاستثمارية للمصرف (Y) وفق النموذج المعتمد ومن ثم سيكون تفسير العلاقة كالآتي:

جدول (111)
قياس اثر مؤشرات المخاطرة المصرفية (X1) في مكونات المحفظة الاستثمارية (Y)
للمصرف الائتمان التجاري

معامل التفسير R ²	قيمة (F)		متغير المخاطرة المصرفية (الائتمان، السيولة، رأس المال، سعر الفائدة)				A	المتغير المستقل X المتغير المعتمد Y
	الجدولية (%5)	المحسوبة	المعامل المعياري للانحدار BETA					
			مخاطرة سعر الفائدة X14	مخاطرة رأس المال X13	مخاطرة السيولة X12	مخاطرة الائتمان X11		
0.852	3.34	11.521	-0.088	0.108	0.021	-0.885	0.985	أذونات الخزينة (Y ₁)
0.299		0.852	0.355	-0.662	-0.042	0.161	0.023	اوراق تجارية (Y ₂)
0.906		19.389	0.044	-0.019	-0.017	0.957	0.009	محفظة القروض (Y ₃)

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية.

أ- ان قيمة (F) المحسوبة لكل من [أذونات الخزينة (Y₁)، اوراق تجارية (Y₂)، محفظة القروض (Y₃)] تقيس معنوية نموذج الانحدار المتعدد . اذ بلغت قيمة (F) المحسوبة لكل من اذونات الخزينة ومحفظة القروض [(11.521)،(19.389)] على الترتيب ، وهي اكبر من قيمتها الجدولية البالغة (3.34) عند مستوى معنوية 5% . اما قيمة (F) المحسوبة للأوراق التجارية بلغت (0.852) وهي اقل من قيمتها الجدولية .

ب- بلغت قيمة معامل التفسير (R²) لكل من [أذونات الخزينة (Y₁)، اوراق تجارية (Y₂)، محفظة القروض (Y₃)] مقدار [(0.852)،(0.299)،(0.906)] على الترتيب اي ان نسبة ما تفسره مؤشرات المخاطرة المصرفية (X₁) من التغيرات التي تطرأ على اذونات الخزينة هي (85%) والاوراق التجارية هي (29.9%) ومحفظة القروض هي (90.6%) ، وهذا يدل على قوة التفسير للمتغيرات المستقلة في التغيرات الحاصلة بالمتغير المعتمد .

ج- ان قيمة المعامل المعياري للانحدار (Beta) تعني ان :

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بأذونات الخزينة (y1) أنها تتأثر سلبا بمخاطرة الائتمان (x11) بنسبة (-88.5%) ومخاطرة سعر الفائدة (x14) بنسبة (-8.8%) ولكنها تتأثر ايجابا بمخاطرة السيولة (x12) بنسبة (2.1%) ومخاطرة رأس المال (x13) بنسبة (10.8%).

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بالأوراق التجارية (y2) أنها تتأثر ايجابا بكل من مخاطرة الائتمان (x11) بنسبة (16.1%) ومخاطرة سعر الفائدة (x14) بنسبة (35.5%) ولكنها تتأثر سلبا بمخاطرة السيولة (x12) بنسبة (-4.2%) ومخاطرة رأس المال (x13) بنسبة (-66.2%).
- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بمحفظة القروض (y3) أنها تتأثر ايجابا بكل من مخاطرة الائتمان (x11) بنسبة (95.7%) ومخاطرة سعر الفائدة (x14) بنسبة (4.4%) ولكنها تتأثر سلبا بمخاطرة السيولة (x12) بنسبة (-1.7%) ومخاطرة رأس المال (x13) بنسبة (-1.9%).

5- مصرف الخليج التجاري

يشير الجدول (112) ، إلى تقدير أنموذج الانحدار الخطي المتعدد ، لغرض قياس تأثير مؤشرات المخاطرة المصرفية (X₁) في مكونات المحفظة الاستثمارية للمصرف (Y) .
و الذي يوضح معالم نموذج الانحدار المستخدمة في قياس اثر مؤشرات المخاطرة المصرفية (X₁) في مكونات المحفظة الاستثمارية للمصرف (Y) وفق النموذج المعتمد ومن ثم سيكون تفسير العلاقة كالآتي:

جدول (112)

قياس اثر مؤشرات المخاطرة المصرفية (X₁) في مكونات المحفظة الاستثمارية (Y) لمصرف الخليج التجاري

معامل التفسير R ²	قيمة (F)		متغير المخاطرة المصرفية (الائتمان، السيولة، رأس المال، سعر الفائدة)				A	المتغير المستقل X	المتغير المعتمد Y
	الجدولية (%)	المحسوبة	المعامل المعياري للانحدار BETA						
			مخاطرة سعر الفائدة X14	مخاطرة رأس المال X13	مخاطرة السيولة X12	مخاطرة الائتمان X11			
0.863	3.34	12.560	0.191	0.091	-0.236	-0.700	0.883	أذونات الخزينة (Y ₁)	
0.470		1.770	-0.311	-0.437	-0.098	0.775	0.115	اوراق تجارية (Y ₂)	
0.913		20.909	-0.142	0.018	0.319	0.626	0.002	محفظة القروض (Y ₃)	

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية.

- أ- ان قيمة (F) المحسوبة لكل من [أذونات الخزينة (Y₁)، اوراق تجارية (Y₂)، محفظة القروض (Y₃)] تقيس معنوية نموذج الانحدار المتعدد . اذ بلغت قيمة (F) المحسوبة لكل من اذونات

الخبزينة ومحفظه القروض [(12.560)،(20.909)] على الترتيب ، وهي اكبر من قيمتها الجدولية البالغة (3.34) عند مستوى معنوية 5% . اما قيمة (F) المحسوبة للأوراق التجارية بلغت (1.770) وهي اقل من قيمتها الجدولية .

ب- بلغت قيمة معامل التفسير (R^2) لكل من [اذونات الخبزينة (Y_1)، اوراق تجارية (Y_2)، محفظه القروض (Y_3)] مقدار [(0.863)،(0.470) (0.913)] على الترتيب اي ان نسبة ما تفسره مؤشرات المخاطرة المصرفية (X_1) من التغيرات التي تطرأ على اذونات الخبزينة هي (86%) والاوراق التجارية هي (47%) ومحفظه القروض هي (91%) ، وهذا يدل على قوة التفسير للمتغيرات المستقلة في التغيرات الحاصلة بالمتغير المعتمد .

ج- ان قيمة المعامل المعياري للانحدار (Beta) تعني ان:

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بأذونات الخبزينة (y_1) أنها تتأثر سلبا بمخاطرة الائتمان (x_{11}) بنسبة (7-%) وبمخاطرة السيولة (x_{12}) بنسبة (23.6-%) ولكنها تتأثر ايجابا بمخاطرة رأس المال (x_{13}) بنسبة (9.1%) وبمخاطرة سعر الفائدة (x_{14}) بنسبة (19.1%).

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بالأوراق التجارية (y_2) بانها تتأثر ايجابا بمخاطرة الائتمان (x_{11}) بنسبة (77.5%) ولكنها تتأثر سلبا بمخاطرة السيولة (x_{12}) ومخاطرة رأس المال (x_{13}) ومخاطرة سعر الفائدة (x_{14}) بنسب (9.8-%) (43.7-%) (31.1-%) وعلى الترتيب .

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بمحفظه القروض (y_3) أنها تتأثر ايجابا بكل من مخاطرة الائتمان (x_{11}) بنسبة (62.6%) وبمخاطرة السيولة (x_{12}) بنسبة (31.9%) ومخاطرة رأس المال (x_{13}) بنسبة (1.8%) وعلى الترتيب ، ولكنها تتأثر سلبا بمخاطرة سعر الفائدة (x_{14}) بنسبة (14.2-%).

6- مصرف الشرق الاوسط

يشير الجدول (113) ، إلى تقدير أنموذج الانحدار الخطي المتعدد ، لغرض قياس تأثير مؤشرات المخاطرة المصرفية (X_1) في مكونات المحفظه الاستثمارية للمصرف (Y) .

و الذي يوضح معالمات نموذج الانحدار المستخدمة في قياس اثر مؤشرات المخاطرة المصرفية (X_1) في مكونات المحفظة الاستثمارية للمصرف (Y) وفق النموذج المعتمد ومن ثم سيكون تفسير العلاقة كالآتي:

جدول (113)

قياس اثر مؤشرات المخاطرة المصرفية (X_1) في مكونات المحفظة الاستثمارية (Y)
لمصرف الشرق الأوسط

معامل التفسير R^2	قيمة (F)		متغير المخاطرة المصرفية (الائتمان، السيولة، رأس المال، سعر الفائدة)				A	المتغير
	الجدولية (%)	المحسوبة	المعامل المعياري للانحدار BETA					المستقل X
			مخاطرة سعر الفائدة X14	مخاطرة رأس المال X13	مخاطرة السيولة X12	مخاطرة الائتمان X11		المتغير المعتمد Y
0.977	3.34	84.888	0.249	0.101	-0.132	-0.756	0.957	اذونات الخزينة (Y_1)
0.431		1.516	0.623	-0.314	-0.068	0.618	0.002	اوراق تجارية (Y_2)
0.972		68.361	-0.264	-0.093	0.134	0.734	0.044	محفظة القروض (Y_3)

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية.

ا- ان قيمة (F) المحسوبة لكل من [اذونات الخزينة (Y_1)، اوراق تجارية (Y_2)، محفظة القروض (Y_3)] تقيس معنوية نموذج الانحدار المتعدد . اذ بلغت قيمة (F) المحسوبة لكل من اذونات الخزينة ومحفظة القروض [(84.888)،(68.361)] على الترتيب ، وهي اكبر من قيمتها الجدولية البالغة (3.34) عند مستوى معنوية 5% . اما قيمة (F) المحسوبة لأوراق التجارية بلغت (1.516) وهي اقل من قيمتها الجدولية .

ب- بلغت قيمة معامل التفسير (R^2) لكل من [اذونات الخزينة (Y_1)، اوراق تجارية (Y_2)، محفظة القروض (Y_3)] مقدار [(0.977)،(0.431) (0.972)] على الترتيب اي ان نسبة ما تفسره مؤشرات المخاطرة المصرفية (X_1) من التغيرات التي تطرأ على اذونات الخزينة هي (97.7%) والاوراق التجارية هي (43%) ومحفظة القروض هي (97%) ، وهذا يدل على قوة التفسير للمتغيرات المستقلة في التغيرات الحاصلة بالمتغير المعتمد .

ج- ان قيمة المعامل المعياري للانحدار (Beta) تعني ان:

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بأذونات الخزينة (y1) أنها تتأثر سلبا بمخاطرة الائتمان (x11) بنسبة (75.6%) وبمخاطرة السيولة (x12) بنسبة (13.2%) ولكنها تتأثر ايجابا بمخاطرة رأس المال (x13) بنسبة (10.1%) وبمخاطرة سعر الفائدة (x14) بنسبة (24.9%).
- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بالأوراق التجارية (y2) أنها تتأثر ايجابا بمخاطرة الائتمان (x11) بنسبة (61.8%) ومخاطرة سعر الفائدة (x14) بنسبة (62.3%) ولكنها تتأثر سلبا بمخاطرة السيولة (x12) بنسبة (6.8%) ومخاطرة رأس المال (x13) بنسبة (31.4%).
- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بمحفظة القروض (y3) أنها تتأثر ايجابا بكل من مخاطرة الائتمان (x11) بنسبة (73.4%) وبمخاطرة السيولة (x12) بنسبة (13.4%) ولكنها تتأثر سلبا بمخاطرة رأس المال (x13) بنسبة (9.3%) ، بمخاطرة سعر الفائدة (x14) بنسبة (26.4%).

7- مصرف الشمال

يشير الجدول (114) ، إلى تقدير أنموذج الانحدار الخطي المتعدد ، لغرض قياس تأثير مؤشرات المخاطرة المصرفية (X_1) في مكونات المحفظة الاستثمارية للمصرف (Y) . و الذي يوضح معالم نموذج الانحدار المستخدمة في قياس اثر مؤشرات المخاطرة المصرفية (X_1) في مكونات المحفظة الاستثمارية للمصرف (Y) وفق النموذج المعتمد ومن ثم سيكون تفسير العلاقة كالاتي:

جدول (114)

قياس اثر مؤشرات المخاطرة المصرفية (X1) في مكونات المحفظة الاستثمارية (Y)
لمصرف الشمال

معامل التفسير R ²	قيمة (F)		متغير المخاطرة المصرفية (الائتمان، السيولة، رأس المال، سعر الفائدة)				A	المتغير المستقل X المتغير المعتمد Y
	الجدولية (%5)	المحسوبة	المعامل المعياري للانحدار BETA					
			مخاطرة سعر الفائدة X14	مخاطرة رأس المال X13	مخاطرة السيولة X12	مخاطرة الائتمان X11		
0.920	3.34	23.080	0.048	0.228	-0.407	-0.674	0.670	أذونات الخزينة (Y ₁)
0.470		1.772	0.223	-0.368	0.457	-0.257	0.012	اوراق تجارية (Y ₂)
0.0872		13.594	-0.153	-0.047	0.179	0.775	0.341	محفظة القروض (Y ₃)

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية.

أ- ان قيمة (F) المحسوبة لكل من [أذونات الخزينة (Y₁)، اوراق تجارية (Y₂)، محفظة القروض (Y₃)] تقيس معنوية نموذج الانحدار المتعدد . اذ بلغت قيمة (F) المحسوبة لكل من اذونات الخزينة ومحفظة القروض [(23.080)،(13.594)] على الترتيب ، وهي اكبر من قيمتها الجدولية البالغة (3.34) عند مستوى معنوية 5% . اما قيمة (F) المحسوبة للأوراق التجارية بلغت (1.772) وهي اقل من قيمتها الجدولية .

ب- بلغت قيمة معامل التفسير (R²) لكل من [أذونات الخزينة (Y₁)، اوراق تجارية (Y₂)، محفظة القروض (Y₃)] مقدار [(0.920)،(0.470)، (0.0872)] على الترتيب اي ان نسبة ما تفسره مؤشرات المخاطرة المصرفية (X₁) من التغيرات التي تطرأ على اذونات الخزينة هي (92%) والاوراق التجارية هي (47%) ومحفظة القروض هي (8.7%) ، وهذا يدل على قوة التفسير للمتغيرات المستقلة في التغيرات الحاصلة بالمتغير المعتمد .

ج- ان قيمة المعامل المعياري للانحدار (Beta) تعني ان:

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بأذونات الخزينة (y1) أنها تتأثر سلبا بمخاطرة الائتمان (x11) بنسبة (-67.4%) وبمخاطرة السيولة (x12) بنسبة (-40.7%) ولكنها تتأثر ايجابا بمخاطرة رأس المال (x13) بنسبة (22.8%) وبمخاطرة سعر الفائدة (x14) بنسبة (4.8%).

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بالأوراق التجارية (y2) أنها تتأثر سلبا بمخاطرة الائتمان (x11) بنسبة (25.7%) ومخاطرة رأس المال (x13) بنسبة (36.8%) ولكنها تتأثر ايجابا بمخاطرة السيولة (x12) بنسبة (45.7%) ومخاطرة سعر الفائدة (x14) بنسبة (22.3%).
- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بمحفظة القروض (y3) أنها تتأثر ايجابا بكل من مخاطرة الائتمان (x11) بنسبة (77.5%) وبمخاطرة السيولة (x12) بنسبة (17.9%) ولكنها تتأثر سلبا بمخاطرة رأس المال (x13) بنسبة (4.7%) ، بمخاطرة سعر الفائدة (x14) بنسبة (15.3%).

8- المصرف المتحد

يشير الجدول (115) ، إلى تقدير أنموذج الانحدار الخطي المتعدد ، لغرض قياس تأثير مؤشرات المخاطرة المصرفية (X₁) في مكونات المحفظة الاستثمارية للمصرف (Y) . و الذي يوضح معاملات نموذج الانحدار المستخدمة في قياس اثر مؤشرات المخاطرة المصرفية (X₁) في مكونات المحفظة الاستثمارية للمصرف (Y) وفق النموذج المعتمد ومن ثم سيكون تفسير العلاقة كالآتي:

جدول (115)

قياس اثر مؤشرات المخاطرة المصرفية (X₁) في مكونات المحفظة الاستثمارية (Y) للمصرف المتحد

معامل التفسير R ²	قيمة (F)		متغير المخاطرة المصرفية (الائتمان، السيولة، رأس المال، سعر الفائدة)				A	المتغير المستقل X	المتغير المعتمد Y
	الجدولية (%5)	المحسوبة	المعامل المعياري للانحدار BETA						
			مخاطرة سعر الفائدة X14	مخاطرة رأس المال X13	مخاطرة سيولة X12	مخاطرة الائتمان X11			
0.910	3.34	20.333	0.657	0.219	-0.500	-0.861	0.419	أذونات الخزينة (Y ₁)	
0.870		13.330	-0.193	0.206	-0.381	-1.452	0.073	اوراق تجارية (Y ₂)	
0.912		20.628	-0.598	-0.223	0.502	0.933	0.506	محفظة القروض (Y ₃)	

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية.

أ- ان قيمة (F) المحسوبة لكل من [اذونات الخزينة (Y_1)، اوراق تجارية (Y_2)، محفظة القروض (Y_3)] تقيس معنوية نموذج الانحدار المتعدد اذ بلغت [(20.333)،(20.628) (13.330)] على الترتيب وهي اكبر من قيمتها الجدولية البالغة (3.34) عند مستوى معنوية 5% .

ب- بلغت قيمة معامل التفسير (R^2) لكل من [اذونات الخزينة (Y_1)، اوراق تجارية (Y_2)، محفظة القروض (Y_3)] مقدار [(0.910)،(0.870) (0.912)] على الترتيب اي ان نسبة ما تفسره مؤشرات المخاطرة المصرفية (X_1) من التغيرات التي تطرأ على اذونات الخزينة هي (91%) والاوراق التجارية هي (87%) ومحفظة القروض هي (91%) ، وهذا يدل على قوة التفسير للمتغيرات المستقلة في التغيرات الحاصلة بالمتغير المعتمد .

ج- ان قيمة المعامل المعياري للانحدار (Beta) تعني ان:

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بأذونات الخزينة (y_1) أنها تتأثر سلبا بمخاطرة الائتمان (x_{11}) بنسبة (86.1-%) وبمخاطرة السيولة (x_{12}) بنسبة (50-%) ولكنها تتأثر ايجابا بمخاطرة رأس المال (x_{13}) بنسبة (21.9-%) وبمخاطرة سعر الفائدة (x_{14}) بنسبة (65.7-%).

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بالاوراق التجارية (y_2) أنها تتأثر سلبا بمخاطرة الائتمان (x_{11}) بنسبة (145.2-%) ومخاطرة السيولة (x_{12}) بنسبة (38.1-%) ومخاطرة سعر الفائدة (x_{14}) بنسبة (19.3-%) ، ولكنها تتأثر ايجابا بمخاطرة رأس المال (x_{13}) بنسبة (20.6-%) .

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بمحفظة القروض (y_3) أنها تتأثر ايجابا بكل من مخاطرة الائتمان (x_{11}) بنسبة (93.3-%) وبمخاطرة السيولة (x_{12}) بنسبة (50.2-%) ولكنها تتأثر سلبا بمخاطرة رأس المال (x_{13}) بنسبة (22.3-%) ، بمخاطرة سعر الفائدة (x_{14}) بنسبة (59.8-%).

9- مصرف الموصل

يشير الجدول (116) ، إلى تقدير أنموذج الانحدار الخطي المتعدد ، لغرض قياس تأثير مؤشرات المخاطرة المصرفية (X_1) في مكونات المحفظة الاستثمارية للمصرف (Y) .

و الذي يوضح معالمات نموذج الانحدار المستخدمة في قياس اثر مؤشرات المخاطرة المصرفية (X_1) في مكونات المحفظة الاستثمارية للمصرف (Y) وفق النموذج المعتمد ومن ثم سيكون تفسير العلاقة كالاتي:

جدول (116)

قياس اثر مؤشرات المخاطرة المصرفية (X_1) في مكونات المحفظة الاستثمارية (Y)
لمصرف الموصل

معامل التفسير R^2	قيمة (F)		متغير المخاطرة المصرفية (الائتمان، السيولة، رأس المال، سعر الفائدة)				A	المتغير
	الجدولية (%5)	المحسوبة	المعامل المعياري للانحدار BETA					المستقل X
			مخاطرة سعر الفائدة X14	مخاطرة رأس المال X13	مخاطرة السيولة X12	مخاطرة الائتمان X11		المتغير المعتمد Y
0.861	3.34	12.373	0.278	0.213	-0.317	-0.791	0.291	اذونات الخزينة (Y_1)
0.871		13.558	0.529	-0.961	0.554	-0.063	0.062	اوراق تجارية (Y_2)
0.917		22.091	-0.449	0.512	-0.213	0.370	0.646	محفظة القروض (Y_3)

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية.

أ- ان قيمة (F) المحسوبة لكل من [اذونات الخزينة (Y_1)، اوراق تجارية (Y_2)، محفظة القروض (Y_3)] تقيس معنوية نموذج الانحدار المتعدد اذ بلغت [(12.373)، (22.091)، (13.558)] على الترتيب وهي اكبر من قيمتها الجدولية البالغة (3.34) عند مستوى معنوية 5%.

ب- بلغت قيمة معامل التفسير (R^2) لكل من [اذونات الخزينة (Y_1)، اوراق تجارية (Y_2)، محفظة القروض (Y_3)] مقدار [(0.861)، (0.871)، (0.917)] على الترتيب اي ان نسبة ما تفسره مؤشرات المخاطرة المصرفية (X_1) من التغيرات التي تطرأ على اذونات الخزينة هي (86%) والاوراق التجارية هي (87%) ومحفظة القروض هي (91.7%) ، وهذا يدل على قوة التفسير للمتغيرات المستقلة في التغيرات الحاصلة بالمتغير المعتمد .

ج- ان قيمة المعامل المعياري للانحدار (Beta) تعني ان:

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بأذونات الخزينة (y_1) أنها تتأثر سلبا بمخاطرة الائتمان (x_{11}) بنسبة (79.1%) وبمخاطرة السيولة (x_{12}) بنسبة (31.7%) ولكنها تتأثر ايجابا بمخاطرة رأس المال (x_{13}) بنسبة (21.3%) وبمخاطرة سعر الفائدة (x_{14}) بنسبة (27.8%).

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بالأوراق التجارية (y2) أنها تتأثر سلبا بمخاطرة الائتمان (x11) بنسبة (6.3-%) ومخاطرة رأس المال (x13) بنسبة (96.1-%) . ولكنها تتأثر ايجابا بمخاطرة السيولة (x12) بنسبة (55.4%) ومخاطرة سعر الفائدة (x14) بنسبة (52.9%) .

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بمحفظة القروض (y3) أنها تتأثر ايجابا بمخاطرة الائتمان (x11) بنسبة (37%) ومخاطرة رأس المال (x13) بنسبة (51.2%) . ولكنها تتأثر سلبا بمخاطرة السيولة (x12) بنسبة (21.3-%) ومخاطرة سعر الفائدة (x14) بنسبة (44.9-%) .

10- مصرف بابل

يشير الجدول (117) ، إلى تقدير أنموذج الانحدار الخطي المتعدد ، لغرض قياس تأثير مؤشرات المخاطرة المصرفية (X₁) في مكونات المحفظة الاستثمارية للمصرف (Y) .
و الذي يوضح معالم نموذج الانحدار المستخدمة في قياس اثر مؤشرات المخاطرة المصرفية (X₁) في مكونات المحفظة الاستثمارية للمصرف (Y) وفق النموذج المعتمد ومن ثم سيكون تفسير العلاقة كالآتي:

جدول (117)

قياس اثر مؤشرات المخاطرة المصرفية (X₁) في مكونات المحفظة الاستثمارية (Y) لمصرف بابل

معامل التفسير R ²	قيمة (F)		متغير المخاطرة المصرفية (الائتمان، السيولة، رأس المال، سعر الفائدة)				A	المتغير المستقل X	المتغير المعتمد Y
	الجدولية (%5)	المحسوبة	المعامل المعياري للانحدار BETA						
			مخاطرة سعر الفائدة X14	مخاطرة رأس المال X13	مخاطرة السيولة X12	مخاطرة الائتمان X11			
0.916	3.34	21.718	0.933	-0.116	-0.316	-0.182	0.149	أذونات الخزينة (Y ₁)	
0.733		5.502	-0.704	-0.919	0.248	-0.449	0.636	اوراق تجارية (Y ₂)	
0.858		12.125	0.152	0.787	-0.059	0.439	0.215	محفظة القروض (Y ₃)	

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية.

أ- ان قيمة (F) المحسوبة لكل من [اذونات الخزينة (Y₁)، اوراق تجارية (Y₂)، محفظة القروض (Y₃)] تقيس معنوية نموذج الانحدار المتعدد اذ بلغت [(21.718)، (12.125) (5.502)] على الترتيب وهي اكبر من قيمتها الجدولية البالغة (3.34) عند مستوى معنوية 5% .

ب- بلغت قيمة معامل التفسير (R²) لكل من [اذونات الخزينة (Y₁)، اوراق تجارية (Y₂)، محفظة القروض (Y₃)] مقدار [(0.916)، (0.733) (0.858)] على الترتيب اي ان نسبة ما تفسره مؤشرات المخاطرة المصرفية (X₁) من التغيرات التي تطرأ على اذونات الخزينة هي (91.6%) والاوراق التجارية هي (73%) ومحفظة القروض هي (85.8%) ، وهذا يدل على قوة التفسير للمتغيرات المستقلة في التغيرات الحاصلة بالمتغير المعتمد .

ج- ان قيمة المعامل المعياري للانحدار (Beta) تعني ان:

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بأذونات الخزينة (y1) أنها تتأثر سلبا بكل من مخاطرة الائتمان (x11) وبمخاطرة السيولة (x12) ومخاطرة رأس المال (x13) بنسب (18.2%) (-31.6%) (-11.6%) وعلى الترتيب . ولكنها تتأثر ايجابا بمخاطرة سعر الفائدة (x14) بنسبة (93.3%).

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بالأوراق التجارية (y2) أنها تتأثر سلبا بمخاطرة الائتمان (x11) ومخاطرة رأس المال (x13) ومخاطرة سعر الفائدة (x14) بنسب (44.9%) (-91.9%) (-70.4%) وعلى الترتيب . ولكنها تتأثر ايجابا بمخاطرة السيولة (x12) بنسبة (24.8%) .

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بمحفظة القروض (y3) أنها تتأثر ايجابا بمخاطرة الائتمان (x11) ومخاطرة رأس المال (x13) ومخاطرة سعر الفائدة (x14) بنسب (43.9%) (78.7%) (15.2%) وعلى الترتيب . ولكنها تتأثر سلبا بمخاطرة السيولة (x12) بنسبة (5.9%) .

11- مصرف بغداد

يشير الجدول (118) ، إلى تقدير أنموذج الانحدار الخطي المتعدد ، لغرض قياس تأثير مؤشرات المخاطرة المصرفية (X₁) في مكونات المحفظة الاستثمارية للمصرف (Y) .

و الذي يوضح معالمات نموذج الانحدار المستخدمة في قياس اثر مؤشرات المخاطرة المصرفية (X_1) في مكونات المحفظة الاستثمارية للمصرف (Y) وفق النموذج المعتمد ومن ثم سيكون تفسير العلاقة كالآتي:

جدول (118)
قياس اثر مؤشرات المخاطرة المصرفية (X_1) في مكونات المحفظة الاستثمارية (Y)
لمصرف بغداد

معامل التفسير R^2	قيمة (F)		متغير المخاطرة المصرفية (الائتمان، السيولة، رأس المال، سعر الفائدة)				A	المتغير المستقل X المتغير المعتمد Y
	الجدولية (%5)	المحسوبة	المعامل المعياري للانحدار BETA					
			مخاطرة سعر الفائدة X14	مخاطرة رأس المال X13	مخاطرة السيولة X12	مخاطرة الائتمان X11		
0.932	3.34	27.621	-0.158	0.099	-0.398	-1.146	1.229	اذونات الخزينة (Y_1)
0.472		1.790	-0.257	0.275	-0.674	0.194	0.055	اوراق تجارية (Y_2)
0.911		20.402	0.212	-0.153	0.540	1.171	0.285	محفظة القروض (Y_3)

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية.

أ- ان قيمة (F) المحسوبة لكل من [اذونات الخزينة (Y_1)، اوراق تجارية (Y_2)، محفظة القروض (Y_3)] تقيس معنوية نموذج الانحدار المتعدد . اذ بلغت قيمة (F) المحسوبة لكل من اذونات الخزينة ومحفظة القروض [(27.621)،(20.402)] على الترتيب ، وهي اكبر من قيمتها الجدولية البالغة (3.34) عند مستوى معنوية 5% . اما قيمة (F) المحسوبة للاوراق التجارية بلغت (1.790) وهي اقل من قيمتها الجدولية .

ب- بلغت قيمة معامل التفسير (R^2) لكل من [اذونات الخزينة (Y_1)، اوراق تجارية (Y_2)، محفظة القروض (Y_3)] مقدار [(0.932)،(0.472) (0.911)] على الترتيب اي ان نسبة ما تفسره مؤشرات المخاطرة المصرفية (X_1) من التغيرات التي تطرأ على اذونات الخزينة هي (93%) والاوراق التجارية هي (47%) ومحفظة القروض هي (91%)، وهذا يدل على قوة التفسير للمتغيرات المستقلة في التغيرات الحاصلة بالمتغير المعتمد .

ج- ان قيمة المعامل المعياري للانحدار (Beta) تعني ان:

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بأذونات الخزينة (y1) أنها تتأثر سلبا بكل من مخاطرة الائتمان (x11) ومخاطرة السيولة (x12) و مخاطرة سعر الفائدة (x14) بنسب (-114.6%) (-39.8%) (-15.8%) وعلى الترتيب . ولكنها تتأثر ايجابا بمخاطرة رأس المال (x13) بنسب (%9.9).
- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بالأوراق التجارية (y2) أنها تتأثر ايجابا بمخاطرة الائتمان (x11) بنسبة (19.4%) ومخاطرة رأس المال (x13) بنسبة (27.5%). ولكنها تتأثر سلبا بمخاطرة السيولة (x12) بنسبة (-67.4%) ومخاطرة سعر الفائدة (x14) بنسبة (-25.7%).
- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بمحفظة القروض (y3) أنها تتأثر ايجابا بمخاطرة الائتمان (x11) ومخاطرة السيولة (x12) ومخاطرة سعر الفائدة (x14) بنسب (117.1%) (54%) (21.2%) وعلى الترتيب . ولكنها تتأثر سلبا بمخاطرة رأس المال (x13) بنسبة (-15.3%) .

12- مصرف دار السلام

يشير الجدول (119) ، إلى تقدير أنموذج الانحدار الخطي المتعدد ، لغرض قياس تأثير مؤشرات المخاطرة المصرفية (X₁) في مكونات المحفظة الاستثمارية للمصرف (Y) . و الذي يوضح معالم نموذج الانحدار المستخدمة في قياس اثر مؤشرات المخاطرة المصرفية (X₁) في مكونات المحفظة الاستثمارية للمصرف (Y) وفق النموذج المعتمد ومن ثم سيكون تفسير العلاقة كالآتي:

جدول (119)

قياس اثر مؤشرات المخاطرة المصرفية (X₁) في مكونات المحفظة الاستثمارية (Y) لمصرف دار السلام

معامل التفسير R ²	قيمة (F)		متغير المخاطرة المصرفية (الائتمان، السيولة، رأس المال، سعر الفائدة)				A	المتغير المستقل X	المتغير المعتمد Y
	الجدولية (%5)	المحسوبة	المعامل المعياري للانحدار BETA						
			مخاطرة سعر الفائدة X14	مخاطرة رأس المال X13	مخاطرة سيولة X12	مخاطرة ائتمان X11			
0.757	3.34	6.222	0.351	-0.137	-0.683	-0.655	1.818	أذونات الخزينة (Y ₁)	
0.642		3.585	-0.640	0.172	-0.802	-0.500	0.393	اوراق تجارية (Y ₂)	
0.788		7.431	-0.247	0.111	0.867	0.781	1.211	محفظة القروض (Y ₃)	

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية.

أ- ان قيمة (F) المحسوبة لكل من [اذونات الخزينة (Y_1)، اوراق تجارية (Y_2)، محفظة القروض (Y_3)] تقيس معنوية نموذج الانحدار المتعدد اذ بلغت [(6.222)، (7.431) (3.585)] على الترتيب وهي اكبر من قيمتها الجدولية البالغة (3.34) عند مستوى معنوية 5% .

ب- بلغت قيمة معامل التفسير (R^2) لكل من [اذونات الخزينة (Y_1)، اوراق تجارية (Y_2)، محفظة القروض (Y_3)] مقدار [(0.757)، (0.642) (0.788)] على الترتيب اي ان نسبة ما تفسره مؤشرات المخاطرة المصرفية (X_1) من التغيرات التي تطرأ على اذونات الخزينة هي (75.7%) والاوراق التجارية هي (64%) ومحفظة القروض هي (78.8%) ، وهذا يدل على قوة التفسير للمتغيرات المستقلة في التغيرات الحاصلة بالمتغير المعتمد .

ج- ان قيمة المعامل المعياري للانحدار (Beta) تعني ان:

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بأذونات الخزينة (y_1) أنها تتأثر سلبا بكل من مخاطرة الائتمان (x_{11}) ومخاطرة السيولة (x_{12}) ومخاطرة رأس المال (x_{13}) بنسب (65.5%-) (68.3%) (13.7%-) وعلى الترتيب. ولكنها تتأثر ايجابا بمخاطرة سعر الفائدة (x_{14}) بنسبة (35.1%).

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بالاوراق التجارية (y_2) أنها تتأثر سلبا بكل من مخاطرة الائتمان (x_{11}) ومخاطرة السيولة (x_{12}) ومخاطرة سعر الفائدة (x_{14}) بنسب (50%-) (80.2%) (64%-) وعلى الترتيب. ولكنها تتأثر ايجابا بمخاطرة رأس المال (x_{13}) بنسبة (17.2%).

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بمحفظة القروض (y_3) أنها تتأثر ايجابا بمخاطرة الائتمان (x_{11}) ومخاطرة السيولة (x_{12}) ومخاطرة رأس المال (x_{13}) بنسب (78.1%) (86.7%) (11.1%) وعلى الترتيب. ولكنها تتأثر سلبا بمخاطرة سعر الفائدة (x_{14}) بنسبة (24.7%-).

13- اجمالي المصارف عينة البحث

يشير الجدول (120) ، إلى تقدير أنموذج الانحدار الخطي المتعدد ، لغرض قياس تأثير مؤشرات المخاطرة المصرفية (X_1) في مكونات المحفظة الاستثمارية للمصرف (Y) .
و الذي يوضح معالم نموذج الانحدار المستخدمة في قياس اثر مؤشرات المخاطرة المصرفية (X_1) في مكونات المحفظة الاستثمارية للمصرف (Y) وفق النموذج المعتمد ومن ثم سيكون تفسير العلاقة كالآتي:

أ- ان قيمة (F) المحسوبة لكل من [اذونات الخزينة (Y_1)، اوراق تجارية (Y_2)، محفظة القروض (Y_3)] تقيس معنوية نموذج الانحدار المتعدد . اذ بلغت قيمة (F) المحسوبة لكل من اذونات الخزينة والاوراق التجارية ومحفظة القروض [(3.606)(4.295)، (8.531)] على الترتيب، وهي اكبر من قيمتها الجدولية البالغة (3.34) عند مستوى معنوية 5% .. ما يعني وجود اثر ذي دلالة معنوية بين المتغيرات ومن ثم قبول فرضية الوجود من الفرضية الفرعية الاولى والتي مفادها (يوجد اثر ذو دلالة احصائية لمؤشرات المخاطرة المصرفية في مكونات المحفظة الاستثمارية).

جدول (120)

قياس اثر مؤشرات المخاطرة المصرفية (X_1) في مكونات المحفظة الاستثمارية (Y) للمصارف عينة البحث

معامل التفسير R^2	قيمة (F)		متغير المخاطرة المصرفية (الائتمان، السيولة، رأس المال، سعر الفائدة)				A	المتغير المستقل X المتغير المعتمد Y
	الجدولية (%5)	المحسوبة	المعامل المعياري للانحدار BETA					
			خطر سعر الفائدة X14	خطر رأس المال X13	خطر سيولة X12	خطر ائتمان X11		
0.566	3.34	3.606	-0.082	0.217	-0.146	-0.871	0.625	اذونات الخزينة (Y_1)
0.682		4.295	0.357	-0.927	0.070	0.064	0.062	اوراق تجارية (Y_2)
0.810		8.531	-0.091	0.236	0.101	0.739	0.310	محفظة القروض (Y_3)

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية.

ب- بلغت قيمة معامل التفسير (R^2) لكل من [اذونات الخزينة (Y_1)، اوراق تجارية (Y_2)، محفظة القروض (Y_3)] مقدار [(0.566)، (0.682)، (0.810)] على الترتيب اي ان نسبة ما تفسره

مؤشرات المخاطرة المصرفية (X_1) من التغيرات التي تطرأ على ادونات الخزينة هي (56.6%) والاوراق التجارية هي (68%) ومحفظه القروض هي (81%) ، وهذا يدل على قوة التفسير للمتغيرات المستقلة في التغيرات الحاصلة بالمتغير المعتمد .

ج- ان قيمة المعامل المعياري للانحدار (Beta) تعني ان:

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بأذونات الخزينة (y_1) أنها تتأثر سلبا بكل من مخاطرة الائتمان (x_{11}) ومخاطرة السيولة (x_{12}) ومخاطرة سعر الفائدة (x_{14}) بنسب (87.1%-) (14.6%-) (8.2%-) وعلى الترتيب. ولكنها تتأثر ايجابا بمخاطرة رأس المال (x_{13}) بنسبة (21.7%).

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بالأوراق التجارية (y_2) أنها تتأثر ايجابا بكل من مخاطرة الائتمان (x_{11}) ومخاطرة السيولة (x_{12}) ومخاطرة سعر الفائدة (x_{14}) بنسب (6.4%) (7%) (35.7%) وعلى الترتيب . ولكنها تتأثر سلبا بمخاطرة رأس المال (x_{13}) بنسبة (92.7%).

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بمحفظة القروض (y_3) أنها تتأثر ايجابا بمخاطرة الائتمان (x_{11}) ومخاطرة السيولة (x_{12}) ومخاطرة رأس المال (x_{13}) بنسب (73.9%) (10.1%) (23.6%) وعلى الترتيب . ولكنها تتأثر سلبا بمخاطرة سعر الفائدة (x_{14}) بنسبة (9.1%).

ويشير الجدول (121) الى مدى معنوية علاقة الاثر وثبات صحة الفرضية الفرعية الاولى لكل مصرف من المصارف عينة البحث.

جدول (121)

معنوية الاثر وثبات صحة الفرضيات الفرعية الاولى لكل مصرف من المصارف عينة البحث

ت	اسم المصرف	معنوية الاثر لمؤشرات المخاطر المصرفية في مكونات المحفظة الاستثمارية اذونات الخزينة (Y ₁) والاوراق التجارية (Y ₂)	محفظة القروض (Y ₃)
1	المصرف التجاري	علاقة اثر معنوية	علاقة اثر معنوية
2	مصرف الاستثمار	علاقة اثر غير معنوية	علاقة اثر غير معنوية
3	المصرف الاهلي	علاقة اثر معنوية	علاقة اثر معنوية
4	مصرف الائتمان	علاقة اثر معنوية	علاقة اثر معنوية
5	مصرف الخليج التجاري	علاقة اثر معنوية	علاقة اثر معنوية
6	مصرف الشرق الاوسط	علاقة اثر معنوية	علاقة اثر معنوية
7	مصرف الشمال	علاقة اثر معنوية	علاقة اثر معنوية
8	المصرف المتحد	علاقة اثر معنوية	علاقة اثر معنوية
9	مصرف الموصل	علاقة اثر معنوية	علاقة اثر معنوية
10	مصرف بابل	علاقة اثر معنوية	علاقة اثر معنوية
11	مصرف بغداد	علاقة اثر معنوية	علاقة اثر معنوية
12	مصرف دار السلام	علاقة اثر معنوية	علاقة اثر معنوية
	اجمالي عينة البحث	علاقة اثر معنوية	علاقة اثر معنوية

المصدر: من إعداد الباحثة اعتماداً على نتائج التحليل

يتضح من الجدول (121) ان مصرفاً واحداً فقط لم يحقق علاقة أثر معنوية بين مؤشرات المخاطرة ومكونات المحفظة الاستثمارية هو مصرف الاستثمار بمعنى ان مصرف الاستثمار لا تؤثر مؤشرات المخاطرة في مكونات المحفظة الاستثمارية ما يعني أن إدارة المصرف لا تعتمد على تحليل المخاطرة كأداة لتكوين محفظته الاستثمارية ، اما بقية المصارف الاخرى فعلاقتها علاقة أثر معنوية مع اذونات الخزينة ومحفظة القروض . هذا من جانب ومن جانب اخر يمكن تشخيص ملاحظة مهمة وهي ان علاقة الاثر لأغلب المصارف بين المخاطرة وانواعها والاوراق التجارية ضعيفة اذ ظهرت (7) مصارف ضعيفة العلاقة من اصل (12) مصرفاً ، وهذا يظهر ضعف اداء هذه الاداة الاستثمارية في المصارف الاهلية العراقية .

ثانيا: اختبار الفرضية الفرعية الثانية:-

فرضية العدم (H_0): لا يوجد اثر ذو دلالة احصائية لمؤشرات العائد المصرفي في مكونات المحفظة الاستثمارية
فرضية الوجود (H_1): يوجد اثر ذو دلالة احصائية لمؤشرات العائد المصرفي في مكونات المحفظة الاستثمارية

ومن اجل قبول الفرضية الفرعية الثانية من عدمه ، تم اختبار معنوية أنموذج الانحدار الخطي المتعدد، باستخدام اختبار (F)، للوقوف على معنوية الأنموذج لغرض تحديد مدى تأثير مؤشرات العائد المصرفي (X_2) في مكونات المحفظة الاستثمارية للمصرف (Y) والمتمثلة بـ [اذونات الخزينة (Y_1)، اوراق تجارية (Y_2)، محفظة القروض (Y_3)]. لكل مصرف من المصارف عينة الدراسة وكالاتي:

1- المصرف التجاري العراقي

يشير الجدول (122) ، إلى تقدير أنموذج الانحدار الخطي المتعدد ، لغرض قياس تأثير مؤشرات العائد المصرفي (X_2) في مكونات المحفظة الاستثمارية للمصرف (Y) ، وفق النموذج المعتمد ومن ثم سيكون تفسير العلاقة كالاتي:

أ- ان قيمة (F) المحسوبة لكل من [اذونات الخزينة (Y_1)، اوراق تجارية (Y_2)، محفظة القروض (Y_3)] تقيس معنوية نموذج الانحدار المتعدد اذ بلغت قيمة (F) المحسوبة لكل من اذونات الخزينة والاوراق التجارية [(3.14)، (1.524)] على الترتيب وهي اقل من قيمتها الجدولية البالغة (3.34) ، بينما بلغت قيمة (F) المحسوبة لمحفظة القروض (3.470) وهي اكبر من قيمتها الجدولية عند مستوى معنوية 5% .

جدول (122)

قياس اثر مؤشرات العائد المصرفي (X_2) في مكونات المحفظة الاستثمارية (Y) للمصرف التجاري العراقي

معامل التفسير R^2	قيمة (F)		متغير العائد المصرفي (X_2) (العائد على الموجودات، العائد على حق الملكية، العائد على الودائع)				A	المتغير المستقل X	المتغير المعتمد Y
	الجدولية (%5)	المحسوبة	المعامل المعياري للانحدار BETA			A			
			ROD X23	ROE X22	ROA X21				
0.512	3.34	3.14	0.859	-0.774	0.148	0.745	أذونات الخزينة (Y_1)		
0.337		1.524	-0.696	0.656	-0.114	0.022	اوراق تجارية (Y_2)		
0.536		3.470	-0.876	0.789	-0.157	0.232	محفظة القروض (Y_3)		

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية.

ب- بلغت قيمة معامل التفسير (R^2) لكل من [أذونات الخزينة (Y_1)، اوراق تجارية (Y_2)، محفظة القروض (Y_3)] مقدار [(0.512)، (0.337)، (0.536)] على الترتيب اي ان نسبة ما تفسره مؤشرات العائد المصرفي (X_2) من التغيرات التي تطرأ على اذونات الخزينة هي (51%) والاوراق التجارية هي (33.7%) ومحفظة القروض هي (53.6%) ، وهذا يدل على قوة التفسير للمتغيرات المستقلة في التغيرات الحاصلة بالمتغير المعتمد .

ج- ان قيمة المعامل المعياري للانحدار (Beta) تعني ان:

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بأذونات الخزينة (y_1) بانها تتأثر ايجابا بمعدل العائد على الموجودات ROA (X_{21}) بنسبة (14.8%) وبمعدل العائد على الودائع ROD (X_{23}) بنسبة (85.9%) ، ولكنها تتأثر سلبا بمعدل العائد على حق الملكية ROE (X_{22}) بنسبة (-77.4%).
- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بالاوراق التجارية (y_2) بانها تتأثر سلبا بمعدل العائد على الموجودات ROA (X_{21}) بنسبة (-11.4%) وبمعدل العائد على الودائع ROD (X_{23}) بنسبة (-69.6%) ولكنها تتأثر ايجابا بمعدل العائد على حق الملكية ROE (X_{22}) بنسبة (65.6%).

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بمحفظة القروض (y_3) أنها تتأثر سلباً بمعدل العائد على الموجودات ROA (X_{21}) بنسبة (-15.7%) وبمعدل العائد على الودائع ROD (X_{23}) بنسبة (-87.6%) ، ولكنها تتأثر ايجاباً بمعدل العائد على حق الملكية ROE (X_{22}) بنسبة (78.9%).

2- مصرف الاستثمار العراقي

يشير الجدول (123) ، إلى تقدير أنموذج الانحدار الخطي المتعدد ، لغرض قياس تأثير مؤشرات العائد المصرفي (X_2) في مكونات المحفظة الاستثمارية للمصرف (Y) ، وفق النموذج المعتمد ومن ثم سيكون تفسير العلاقة كالآتي:

جدول (123)
قياس اثر مؤشرات العائد المصرفي (X_2) في مكونات المحفظة الاستثمارية (Y) لمصرف الاستثمار العراقي

معامل التفسير R^2	قيمة (F)		متغير العائد المصرفي (X_2) (العائد على الموجودات، العائد على حق الملكية، العائد على الودائع)				A	المتغير المستقل X المتغير المعتمد Y
	الجدولية (%5)	المحسوبة	المعامل المعياري للانحدار BETA					
			ROD X_{23}	ROE X_{22}	ROA X_{21}			
0.199	3.34	0.745	-0.183	0.491	-0.119	0.059	اذونات الخزينة (Y_1)	
0.162		0.579	1.435	-0.088	-1.540	0.133	اوراق تجارية (Y_2)	
0.075		0.245	-0.881	-0.325	1.195	0.808	محفظة القروض (Y_3)	

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية.

أ- ان قيمة (F) المحسوبة لكل من [اذونات الخزينة (Y_1)، اوراق تجارية (Y_2)، محفظة القروض (Y_3)] تقيس معنوية نموذج الانحدار المتعدد اذ بلغت [(0.745)، (0.245) (0.579)] على الترتيب وهي اقل من قيمتها الجدولية البالغة (3.34) عند مستوى معنوية 5% .

ب- بلغت قيمة معامل التفسير (R^2) لكل من [اذونات الخزينة (Y_1)، اوراق تجارية (Y_2)، محفظة القروض (Y_3)] مقدار [(0.199)، (0.162) (0.075)] على الترتيب اي ان نسبة ما تفسره مؤشرات العائد المصرفي (X_2) من التغيرات التي تطرأ على اذونات الخزينة هي (19.9%) والاوراق التجارية هي (16%) ومحفظة القروض هي (7.5%) ، وهذا يدل على قوة التفسير للمتغيرات المستقلة في التغيرات الحاصلة بالمتغير المعتمد .

ج- ان قيمة المعامل المعياري للانحدار (Beta) تعني ان:

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بأذونات الخزينة (y_1) أنها تتأثر سلبا بمعدل العائد على الموجودات ROA (X_{21}) بنسبة (-11.9%) وبمعدل العائد على الودائع ROD (X_{23}) بنسبة (-18.3%) ، ولكنها تتأثر ايجابا بمعدل العائد على حق الملكية ROE (X_{22}) بنسبة (49.1%).

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بالأوراق التجارية (y_2) أنها تتأثر سلبا بمعدل العائد على الموجودات ROA (X_{21}) بنسبة (-154%) و بمعدل العائد على حق الملكية ROE (X_{22}) بنسبة (-8.8%) ، ولكنها تتأثر ايجابا بمعدل العائد على الودائع ROD (X_{23}) بنسبة (143.5%).

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بمحفظة القروض (y_3) أنها تتأثر ايجابا بمعدل العائد على الموجودات ROA (X_{21}) بنسبة (119.5%) ، ولكنها تتأثر سلبا بمعدل العائد على حق الملكية ROE (X_{22}) بنسبة (-32.5%) وبمعدل العائد على الودائع ROD (X_{23}) بنسبة (-88.1%).

3- المصرف الاهلي العراقي

يشير الجدول (124) ، إلى تقدير أنموذج الانحدار الخطي المتعدد ، لغرض قياس تأثير مؤشرات العائد المصرفي (X_2) في مكونات المحفظة الاستثمارية للمصرف (Y) ، وفق النموذج المعتمد ومن ثم سيكون تفسير العلاقة كالآتي:

جدول (124)

قياس أثر مؤشرات العائد المصرفي (X_2) في مكونات المحفظة الاستثمارية (Y) لمصرف الاهلي العراقي

معامل التفسير R^2	قيمة (F)		متغير العائد المصرفي (X_2) (العائد على الموجودات، العائد على حق الملكية، العائد على الودائع)				A	المتغير المستقل X المتغير المعتمد Y
	الجدولية (%5)	المحسوبة	المعامل المعياري للانحدار BETA					
			ROD X_{23}	ROE X_{22}	ROA X_{21}			
0.072	3.34	0.234	-1.171	-0.387	1.331	0.259	أذونات الخزينة (Y_1)	
0.676		6.272	1.338	1.293	-2.014	0.021	اوراق تجارية (Y_2)	
0.038		0.118	0.996	0.223	-1.070	0.720	محفظة القروض (Y_3)	

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية.

أ- ان قيمة (F) المحسوبة لكل من [اذونات الخزينة (Y_1)، اوراق تجارية (Y_2)، محفظة القروض (Y_3)] تقيس معنوية نموذج الانحدار المتعدد . اذ بلغت قيمة (F) المحسوبة لكل من اذونات الخزينة ومحفظة القروض [(0.234)،(0.118)] على الترتيب ، وهي اقل من قيمتها الجدولية البالغة (3.34) عند مستوى معنوية 5% . اما قيمة (F) المحسوبة للأوراق التجارية بلغت (6.272) وهي اكبر من قيمتها الجدولية .

ب- بلغت قيمة معامل التفسير (R^2) لكل من [اذونات الخزينة (Y_1)، اوراق تجارية (Y_2)، محفظة القروض (Y_3)] مقدار [(0.072)،(0.676) (0.038)] على الترتيب اي ان نسبة ما تفسره مؤشرات العائد المصرفي (X_2) من التغيرات التي تطرأ على اذونات الخزينة هي (7%) والاوراق التجارية هي (67.6%) ومحفظة القروض هي (3.8%) ، وهذا يدل على قوة التفسير للمتغيرات المستقلة في التغيرات الحاصلة بالمتغير المعتمد .

ج- ان قيمة المعامل المعياري للانحدار (Beta) تعني ان:

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بأذونات الخزينة (y_1) أنها تتأثر ايجابا بمعدل العائد على الموجودات ROA (X_{21}) بنسبة (133.1%) ، ولكنها تتأثر سلبا بمعدل العائد على حق الملكية ROE (X_{22}) بنسبة (-38.7%) وبمعدل العائد على الودائع ROD (X_{23}) بنسبة (-117.1%).

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بالأوراق التجارية (y_2) أنها تتأثر سلبا بمعدل العائد على الموجودات ROA (X_{21}) بنسبة (-201.4%) ، ولكنها تتأثر ايجابا بمعدل العائد على حق الملكية ROE (X_{22}) بنسبة (129.3%) ، وبمعدل العائد على الودائع ROD (X_{23}) بنسبة (133.8%).

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بمحفظة القروض (y_3) أنها تتأثر بانها تتأثر سلبا بمعدل العائد على الموجودات ROA (X_{21}) بنسبة (-107%) ، ولكنها تتأثر ايجابا بمعدل العائد على حق الملكية ROE (X_{22}) بنسبة (22.3%) ، وبمعدل العائد على الودائع ROD (X_{23}) بنسبة (99.6%).

4- مصرف الائتمان التجاري

يشير الجدول (125) ، إلى تقدير أنموذج الانحدار الخطي المتعدد ، لغرض قياس تأثير مؤشرات العائد المصرفي (X_2) في مكونات المحفظة الاستثمارية للمصرف (Y) ، وفق النموذج المعتمد ومن ثم سيكون تفسير العلاقة كالاتي

جدول (125)
قياس اثر مؤشرات العائد المصرفي (X_2) في مكونات المحفظة الاستثمارية (Y) لمصرف الائتمان التجاري

معامل التفسير R^2	قيمة (F)		متغير العائد المصرفي (X_2) (العائد على الموجودات، العائد على حق الملكية، العائد على الودائع)				المتغير المستقل X المتغير المعتمد Y
	الجدولية (%5)	المحسوبة	المعامل المعياري للانحدار BETA			A	
			ROD X23	ROE X22	ROA X21		
0.487	3.34	2.844	0.398	-0.672	0.014	0.898	اذونات الخزينة (Y_1)
0.364		1.719	-0.064	0.737	-0.483	0.010	اوراق تجارية (Y_2)
0.472		2.676	-0.428	0.634	0.055	0.092	محفظة القروض (Y_3)

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية.

أ- ان قيمة (F) المحسوبة لكل من [اذونات الخزينة (Y_1)، اوراق تجارية (Y_2)، محفظة القروض (Y_3)] تقيس معنوية نموذج الانحدار المتعدد اذ بلغت [(2.844)، (2.676)، (1.719)] على الترتيب وهي اقل من قيمتها الجدولية البالغة (3.34) عند مستوى معنوية 5% .

ب- بلغت قيمة معامل التفسير (R^2) لكل من [اذونات الخزينة (Y_1)، اوراق تجارية (Y_2)، محفظة القروض (Y_3)] مقدار [(0.487)، (0.364)، (0.472)] على الترتيب اي ان نسبة ما تفسره مؤشرات العائد المصرفي (X_2) من التغيرات التي تطرأ على اذونات الخزينة هي (48.7%) والاوراق التجارية هي (36%) ومحفظة القروض هي (47%) ، وهذا يدل على قوة التفسير للمتغيرات المستقلة في التغيرات الحاصلة بالمتغير المعتمد .

ج- ان قيمة المعامل المعياري للانحدار (Beta) تعني ان:

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بأذونات الخزينة (y_1) أنها تتأثر ايجابا بمعدل العائد على الموجودات ROA (X_{21}) بنسبة (1.4%) وبمعدل العائد على الودائع ROD (X_{23}) بنسبة (39.8%) ، ولكنها تتأثر سلبا بمعدل العائد على حق الملكية ROE (X_{22}) بنسبة (-67.2%).
- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بالأوراق التجارية (y_2) أنها تتأثر سلبا بمعدل العائد على الموجودات ROA (X_{21}) بنسبة (-48.3%) و بمعدل العائد على الودائع ROD (X_{23}) بنسبة (-6.4%)، ولكنها تتأثر ايجابا بمعدل العائد على حق الملكية ROE (X_{22}) بنسبة (73.7%).
- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بمحفظة القروض (y_3) أنها تتأثر ايجابا بمعدل العائد على الموجودات ROA (X_{21}) بنسبة (5.5%) ، وبمعدل العائد على حق الملكية ROE (X_{22}) بنسبة (63.4%) ، ولكنها تتأثر سلبا بمعدل العائد على الودائع ROD (X_{23}) بنسبة (-42.8%).

5- مصرف الخليج التجاري

يشير الجدول (126) ، إلى تقدير أنموذج الانحدار الخطي المتعدد ، لغرض قياس تأثير مؤشرات العائد المصرفي (X_2) في مكونات المحفظة الاستثمارية للمصرف (Y) ، وفق النموذج المعتمد ومن ثم سيكون تفسير العلاقة كالآتي:

أ- ان قيمة (F) المحسوبة لكل من [اذونات الخزينة (Y_1)، اوراق تجارية (Y_2)، محفظة القروض (Y_3)] تقيس معنوية نموذج الانحدار المتعدد اذ بلغت [(18.137)،(18.187) (3.838)] على الترتيب وهي اكبر من قيمتها الجدولية البالغة (3.34) عند مستوى معنوية 5% .

ب- ب- بلغت قيمة معامل التفسير (R^2) لكل من [اذونات الخزينة (Y_1)، اوراق تجارية (Y_2)، محفظة القروض (Y_3)] مقدار [(0.858)،(0.561) (0.858)] على الترتيب اي ان نسبة ما تفسره مؤشرات العائد المصرفي (X_2) من التغيرات التي تطرأ على اذونات الخزينة هي (85.8%) والاوراق التجارية هي (56%) ومحفظة القروض هي (85.8%) ، وهذا يدل على قوة التفسير للمتغيرات المستقلة في التغيرات الحاصلة بالمتغير المعتمد .

جدول (126)
قياس اثر مؤشرات العائد المصرفي (X_2) في مكونات المحفظة الاستثمارية (Y) لمصرف
الخليج التجاري

معامل التفسير R^2	قيمة (F)		متغير العائد المصرفي (X_2) (العائد على الموجودات، العائد على حق الملكية، العائد على الودائع)				A	المتغير المستقل X المتغير المعتمد Y
	الجدولية (%5)	المحسوبة	المعامل المعياري للانحدار BETA					
			ROD X23	ROE X22	ROA X21			
0.858	3.34	18.137	-0.697	1.128	-0.631	0.650	أذونات الخزينة (Y_1)	
0.561		3.838	-0.425	-1.098	1.692	0.051	اوراق تجارية (Y_2)	
0.858		18.187	0.980	-1.053	0.267	0.299	محفظة القروض (Y_3)	

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية.

ج- ان قيمة المعامل المعياري للانحدار (Beta) تعني ان:

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بأذونات الخزينة (y_1) أنها تتأثر سلبا بمعدل العائد على الموجودات ROA (X_{21}) بنسبة (-63.1%) وبمعدل العائد على الودائع ROD (X_{23}) بنسبة (-69.7%) ، ولكنها تتأثر ايجابا بمعدل العائد على حق الملكية ROE (X_{22}) بنسبة (112.8%).
- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بالأوراق التجارية (y_2) أنها تتأثر ايجابا بمعدل العائد على الموجودات ROA (X_{21}) بنسبة (169.2%) ، ولكنها تتأثر سلبا بمعدل العائد على حق الملكية ROE (X_{22}) بنسبة (-109.8%) ، وبمعدل العائد على الودائع ROD (X_{23}) بنسبة (-42.5%).
- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بمحفظة القروض (y_3) أنها تتأثر بانها ايجابا بمعدل العائد على الموجودات ROA (X_{21}) بنسبة (26.7%) وبمعدل العائد على الودائع ROD (X_{23}) بنسبة (98%) ، ولكنها تتأثر سلبا بمعدل العائد على حق الملكية ROE (X_{22}) بنسبة (-105.3%).

6- مصرف الشرق الاوسط

يشير الجدول (127) ، إلى تقدير أنموذج الانحدار الخطي المتعدد ، لغرض قياس تأثير مؤشرات العائد المصرفي (X_2) في مكونات المحفظة الاستثمارية للمصرف (Y) ، وفق النموذج المعتمد ومن ثم سيكون تفسير العلاقة كالاتي:

جدول (127)
قياس اثر مؤشرات العائد المصرفي (X_2) في مكونات المحفظة الاستثمارية (Y) لمصرف
الشرق الاوسط

معامل التفسير R^2	قيمة (F)		متغير العائد المصرفي (X_2) (العائد على الموجودات، العائد على حق الملكية، العائد على الودائع)				المتغير المستقل X المتغير المعتمد Y
	الجدولية (%5)	المحسوبة	المعامل المعياري للانحدار BETA			A	
			ROD X23	ROE X22	ROA X21		
0.533	3.34	3.425	-1.060	0.720	0.631	0.540	اذونات الخزينة (Y_1)
0.592		4.349	1.102	1.066	-1.405	0.004	اوراق تجارية (Y_2)
0.546		3.613	1.021	-0.743	-0.588	0.464	محفظة القروض (Y_3)

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية.

أ- ان قيمة (F) المحسوبة لكل من [اذونات الخزينة (Y_1)، اوراق تجارية (Y_2)، محفظة القروض (Y_3)] تقيس معنوية نموذج الانحدار المتعدد اذ بلغت [(3.425)، (4.349) (3.613)] على الترتيب وهي اكبر من قيمتها الجدولية البالغة (3.34) عند مستوى معنوية 5% .

ب- بلغت قيمة معامل التفسير (R^2) لكل من [اذونات الخزينة (Y_1)، اوراق تجارية (Y_2)، محفظة القروض (Y_3)] مقدار [(0.533)، (0.592)، (0.546)] على الترتيب اي ان نسبة ما تفسره مؤشرات العائد المصرفي (X_2) من التغيرات التي تطرأ على اذونات الخزينة هي (53%) والاوراق التجارية هي (59%) ومحفظة القروض هي (54.6%) ، وهذا يدل على قوة التفسير للمتغيرات المستقلة في التغيرات الحاصلة بالمتغير المعتمد .

ج- ان قيمة المعامل المعياري للانحدار (Beta) تعني ان:

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بأذونات الخزينة (y_1) أنها تتأثر ايجابا بمعدل العائد على الموجودات ROA (X_{21}) بنسبة (63.1%) وبمعدل العائد على حق الملكية ROE (X_{22}) بنسبة (72%) ، ولكنها تتأثر سلبا بمعدل العائد على الودائع ROD (X_{23}) بنسبة (106%-) .

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بالأوراق التجارية (y_2) أنها تتأثر سلبا بمعدل العائد على الموجودات ROA (X_{21}) بنسبة (-140.5%)، ولكنها تتأثر ايجابا بمعدل العائد على حق الملكية ROE (X_{22}) بنسبة (106.6%) ، وبمعدل العائد على الودائع ROD (X_{23}) بنسبة (110.2%).

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بمحفظة القروض (y_3) أنها تتأثر بانها سلبا بمعدل العائد على الموجودات ROA (X_{21}) بنسبة (-58.8%) و بمعدل العائد على حق الملكية ROE (X_{22}) بنسبة (-74.3%) ، ولكنها تتأثر ايجابا بمعدل العائد على الودائع ROD (X_{23}) بنسبة (102.1%).

7- مصرف الشمال

يشير الجدول (128) ، إلى تقدير أنموذج الانحدار الخطي المتعدد ، لغرض قياس تأثير مؤشرات العائد المصرفي (X_2) في مكونات المحفظة الاستثمارية للمصرف (Y) ، وفق النموذج المعتمد ومن ثم سيكون تفسير العلاقة كالاتي:

جدول (128)

قياس اثر مؤشرات العائد المصرفي (X_2) في مكونات المحفظة الاستثمارية (Y) لمصرف الشمال

معامل التفسير R^2	قيمة (F)		متغير العائد المصرفي (X_2) (العائد على الموجودات، العائد على حق الملكية، العائد على الودائع)				A	المتغير المستقل X المتغير المعتمد Y
	الجدولية (%5)	المحسوبة	المعامل المعياري للانحدار BETA					
			ROD X_{23}	ROE X_{22}	ROA X_{21}			
0.775	3.34	10.351	0.249	-0.386	-0.748	0.480	اذونات الخزينة (Y_1)	
0.073		0.235	0.131	-0.026	-0.366	0.102	اوراق تجارية (Y_2)	
0.961		73.039	-0.303	0.386	0.899	0.418	محفظة القروض (Y_3)	

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية.

أ- ان قيمة (F) المحسوبة لكل من [اذونات الخزينة (Y_1)، اوراق تجارية (Y_2)، محفظة القروض (Y_3)] تقيس معنوية نموذج الانحدار المتعدد . اذ بلغت قيمة (F) المحسوبة لكل من اذونات الخزينة ومحفظة القروض [(10.351)،(73.039)] على الترتيب ، وهي اكبر من قيمتها الجدولية البالغة (3.34) عند مستوى معنوية 5% . اما قيمة (F) المحسوبة للأوراق التجارية بلغت (0.235) وهي اقل من قيمتها الجدولية .

ب- بلغت قيمة معامل التفسير (R^2) لكل من [اذونات الخزينة (Y_1)، اوراق تجارية (Y_2)، محفظة القروض (Y_3)] مقدار [(0.775)، (0.073) (0.961)] على الترتيب اي ان نسبة ما تفسره مؤشرات العائد المصرفي (X_2) من التغيرات التي تطرأ على اذونات الخزينة هي (77.5%) والاوراق التجارية هي (7%) ومحفظة القروض هي (96%) ، وهذا يدل على قوة التفسير للمتغيرات المستقلة في التغيرات الحاصلة بالمتغير المعتمد .

ج- ان قيمة المعامل المعياري للانحدار (Beta) تعني ان:

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بأذونات الخزينة (y_1) أنها تتأثر سلبا بمعدل العائد على الموجودات ROA (X_{21}) بنسبة (-74.8%) وبمعدل العائد على حق الملكية ROE (X_{22}) بنسبة (-38.6%) ، ولكنها تتأثر ايجابا بمعدل العائد على الودائع ROD (X_{23}) بنسبة (24.9%).

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بالأوراق التجارية (y_2) أنها تتأثر سلبا بمعدل العائد على الموجودات ROA (X_{21}) بنسبة (-36.6%) وبمعدل العائد على حق الملكية ROE (X_{22}) بنسبة (-2.6%) ، ولكنها تتأثر ايجابا بمعدل العائد على الودائع ROD (X_{23}) بنسبة (13.1%).

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بمحفظة القروض (y_3) أنها تتأثر بانها ايجابا بمعدل العائد على الموجودات ROA (X_{21}) بنسبة (89.9%) و بمعدل العائد على حق الملكية ROE (X_{22}) بنسبة (38.6%) ، ولكنها تتأثر سلبا بمعدل العائد على الودائع ROD (X_{23}) بنسبة (-30.3%).

8- المصرف المتحد

يشير الجدول (129) ، إلى تقدير أنموذج الانحدار الخطي المتعدد ، لغرض قياس تأثير مؤشرات العائد المصرفي (X_2) في مكونات المحفظة الاستثمارية للمصرف (Y) ، وفق النموذج المعتمد ومن ثم سيكون تفسير العلاقة كالآتي:

أ- ان قيمة (F) المحسوبة لكل من [اذونات الخزينة (Y₁)، اوراق تجارية (Y₂)، محفظة القروض (Y₃)] تقيس معنوية نموذج الانحدار المتعدد اذ بلغت [(1.823)،(0.762) (1.790)] على الترتيب وهي اقل من قيمتها الجدولية البالغة (3.34) عند مستوى معنوية 5%.

جدول (129)

قياس اثر مؤشرات العائد المصرفي (X₂) في مكونات المحفظة الاستثمارية (Y) للمصرف المتحد

معامل التفسير R ²	قيمة (F)		متغير العائد المصرفي (X ₂) (العائد على الموجودات، العائد على حق الملكية، العائد على الودائع)				A	المتغير المستقل X المتغير المعتمد Y
	الجدولية (%5)	المحسوبة	المعامل المعياري للانحدار BETA					
			ROD X ₂₃	ROE X ₂₂	ROA X ₂₁			
0.378	3.34	1.823	-1.408	-0.464	1.266	0.323	اذونات الخزينة (Y ₁)	
0.203		0.762	-0.053	0.019	-0.417	0.029	اوراق تجارية (Y ₂)	
0.374		1.790	1.324	0.435	-1.152	0.648	محفظة القروض (Y ₃)	

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية.

ب- بلغت قيمة معامل التفسير (R²) لكل من [اذونات الخزينة (Y₁)، اوراق تجارية (Y₂)، محفظة القروض (Y₃)] مقدار [(0.378)،(0.203) (0.374)] على الترتيب اي ان نسبة ما تفسره مؤشرات العائد المصرفي (X₂) من التغيرات التي تطرأ على اذونات الخزينة هي (37.8%) والاوراق التجارية هي (20%) ومحفظة القروض هي (37%) ، وهذا يدل على قوة التفسير للمتغيرات المستقلة في التغيرات الحاصلة بالمتغير المعتمد .

ج- ان قيمة المعامل المعياري للانحدار (Beta) تعني ان:

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بأذونات الخزينة (y₁) أنها تتأثر ايجابا بمعدل العائد على الموجودات ROA (X₂₁) بنسبة (126.6%) ، ولكنها تتأثر سلبا بمعدل العائد على حق الملكية ROE (X₂₂) بنسبة (-46.4%) وبمعدل العائد على الودائع ROD (X₂₃) بنسبة (-140.8%).

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بالأوراق التجارية (y_2) أنها تتأثر سلباً بمعدل العائد على الموجودات ROA (X_{21}) بنسبة (-41.7%) و بمعدل العائد على الودائع ROD (X_{23}) بنسبة (-5.3%) ، ولكنها تتأثر ايجاباً بمعدل العائد على حق الملكية ROE (X_{22}) بنسبة (1.9%) .

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بمحفظة القروض (y_3) أنها تتأثر بانها سلباً بمعدل العائد على الموجودات ROA (X_{21}) بنسبة (-115.2%) ، ولكنها تتأثر ايجاباً بمعدل العائد على حق الملكية ROE (X_{22}) بنسبة (43.5%) وبمعدل العائد على الودائع ROD (X_{23}) بنسبة (132.4%).

9- مصرف الموصل

يشير الجدول (130) ، إلى تقدير أنموذج الانحدار الخطي المتعدد ، لغرض قياس تأثير مؤشرات العائد المصرفي (X_2) في مكونات المحفظة الاستثمارية للمصرف (Y) ، وفق النموذج المعتمد ومن ثم سيكون تفسير العلاقة كالاتي:

أ- ان قيمة (F) المحسوبة لكل من [اذونات الخزينة (Y_1)، اوراق تجارية (Y_2)، محفظة القروض (Y_3)] تقيس معنوية نموذج الانحدار المتعدد . اذ بلغت قيمة (F) المحسوبة لكل من الاوراق التجارية ومحفظة القروض [(9.734)،(5.168)] على الترتيب ، وهي اكبر من قيمتها الجدولية البالغة (3.34) عند مستوى معنوية 5% . اما قيمة (F) المحسوبة لأذونات الخزينة بلغت (2.007) وهي اقل من قيمتها الجدولية .

ب-بلغت قيمة معامل التفسير (R^2) لكل من [اذونات الخزينة (Y_1)، اوراق تجارية (Y_2)، محفظة القروض (Y_3)] مقدار [(0.401)،(0.764) (0.633)] على الترتيب اي ان نسبة ما تفسره مؤشرات العائد المصرفي (X_2) من التغيرات التي تطرأ على اذونات الخزينة هي (40%) والاوراق التجارية هي (76%) ومحفظة القروض هي (63%) ، وهذا يدل على قوة التفسير للمتغيرات المستقلة في التغيرات الحاصلة بالمتغير المعتمد .

جدول (130)

قياس اثر مؤشرات العائد المصرفي (X_2) في مكونات المحفظة الاستثمارية (Y) لمصرف الموصل

معامل التفسير R^2	قيمة (F)		متغير العائد المصرفي (X_2) (العائد على الموجودات، العائد على حق الملكية، العائد على الودائع)				A	المتغير المستقل X	المتغير المعتمد Y
	الجدولية (%5)	المحسوبة	المعامل المعياري للانحدار BETA			A			
			ROD X23	ROE X22	ROA X21				
0.401	3.34	2.007	0.025	1.114	-0.706	0.059	أذونات الخزينة (Y_1)		
0.764		9.734	0.791	1.992	-2.370	0.007	اوراق تجارية (Y_2)		
0.633		5.168	-0.503	-1.714	1.778	0.933	محفظة القروض (Y_3)		

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية.

ج- ان قيمة المعامل المعياري للانحدار (Beta) تعني ان:

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بأذونات الخزينة (y_1) أنها تتأثر سلبا بمعدل العائد على الموجودات ROA (X_{21}) بنسبة (70.6-%) ، ولكنها تتأثر ايجابا بمعدل العائد على حق الملكية ROE (X_{22}) بنسبة (111.4%) وبمعدل العائد على الودائع ROD (X_{23}) بنسبة (2.5%).
- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بالأوراق التجارية (y_2) أنها تتأثر سلبا بمعدل العائد على الموجودات ROA (X_{21}) بنسبة (23.7-%) ، ولكنها تتأثر ايجابا بمعدل العائد على حق الملكية ROE (X_{22}) بنسبة (199.2%) وبمعدل العائد على الودائع ROD (X_{23}) بنسبة (79.1%).
- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بمحفظة القروض (y_3) أنها تتأثر بانها ايجابا بمعدل العائد على الموجودات ROA (X_{21}) بنسبة (177.8%) ، ولكنها تتأثر سلبا بمعدل العائد على حق الملكية ROE (X_{22}) بنسبة (171.4-%) وبمعدل العائد على الودائع ROD (X_{23}) بنسبة (50.3%).

10- مصرف بابل

يشير الجدول (131) ، إلى تقدير أنموذج الانحدار الخطي المتعدد ، لغرض قياس تأثير مؤشرات العائد المصرفي (X_2) في مكونات المحفظة الاستثمارية للمصرف (Y) ، وفق النموذج المعتمد ومن ثم سيكون تفسير العلاقة كالآتي:

جدول (131)

قياس اثر مؤشرات العائد المصرفي (X_2) في مكونات المحفظة الاستثمارية (Y) لمصرف بابل

معامل التفسير R^2	قيمة (F)		متغير العائد المصرفي (X_2) (العائد على الموجودات، العائد على حق الملكية، العائد على الودائع)				المتغير المستقل X المتغير المعتمد Y
	الجدولية (%5)	المحسوبة	المعامل المعياري للانحدار BETA			A	
			ROD X23	ROE X22	ROA X21		
0.875	3.34	20.996	-0.249	1.060	0.058	0.009	اذونات الخزينة (Y_1)
0.528		3.351	-2.438	-0.569	2.947	0.284	اوراق تجارية (Y_2)
0.687		6.591	2.060	-0.014	-2.381	0.725	محفظة القروض (Y_3)

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية.

أ- ان قيمة (F) المحسوبة لكل من [اذونات الخزينة (Y_1)، اوراق تجارية (Y_2)، محفظة القروض (Y_3)] تقيس معنوية نموذج الانحدار المتعدد اذ بلغت [(20.996)، (3.351)] على الترتيب وهي اكبر من قيمتها الجدولية البالغة (3.34) عند مستوى معنوية 5%.

ب- بلغت قيمة معامل التفسير (R^2) لكل من [اذونات الخزينة (Y_1)، اوراق تجارية (Y_2)، محفظة القروض (Y_3)] مقدار [(0.875)، (0.528)، (0.687)] على الترتيب اي ان نسبة ما تفسره مؤشرات العائد المصرفي (X_2) من التغيرات التي تطرأ على اذونات الخزينة هي (87.5%) والاوراق التجارية هي (52.8%) ومحفظة القروض هي (68.7%) ، وهذا يدل على قوة التفسير للمتغيرات المستقلة في التغيرات الحاصلة بالمتغير المعتمد .

ج- ان قيمة المعامل المعياري للانحدار (Beta) تعني ان:

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بأذونات الخزينة (y_1) أنها تتأثر ايجابا بمعدل العائد على الموجودات ROA (X_{21}) بنسبة (5.8%) و بمعدل العائد على حق الملكية ROE (X_{22}) بنسبة (106%) ، ولكنها تتأثر سلبا بمعدل العائد على الودائع ROD (X_{23}) بنسبة (-24.9%).
- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بالأوراق التجارية (y_2) أنها تتأثر ايجابا بمعدل العائد على الموجودات ROA (X_{21}) بنسبة (294.7%) ، ولكنها تتأثر سلبا بمعدل العائد على حق الملكية ROE (X_{22}) بنسبة (-56.9%) وبمعدل العائد على الودائع ROD (X_{23}) بنسبة (-243.8%).
- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بمحفظة القروض (y_3) أنها تتأثر بانها سلبا بمعدل العائد على الموجودات ROA (X_{21}) بنسبة (-238.1%) وبمعدل العائد على حق الملكية ROE (X_{22}) بنسبة (-1.4%) ، ولكنها تتأثر ايجابا بمعدل العائد على الودائع ROD (X_{23}) بنسبة (206%).

11- مصرف بغداد

- يشير الجدول (132) ، إلى تقدير نموذج الانحدار الخطي المتعدد ، لغرض قياس تأثير مؤشرات العائد المصرفي (X_2) في مكونات المحفظة الاستثمارية للمصرف (Y) ، وفق النموذج المعتمد ومن ثم سيكون تفسير العلاقة كالآتي:

جدول (132)

قياس اثر مؤشرات العائد المصرفي (X_2) في مكونات المحفظة الاستثمارية (Y) لمصرف بغداد

معامل التفسير R^2	قيمة (F)		متغير العائد المصرفي (X_2) (العائد على الموجودات، العائد على حق الملكية، العائد على الودائع)				A	المتغير المستقل X المتغير المعتمد Y
	الجدولية (%5)	المحسوبة	المعامل المعياري للانحدار BETA					
			ROD X23	ROE X22	ROA X21			
0.256	3.34	1.033	4.016	0.561	-4.559	0.620	اذونات الخزينة (Y_1)	
0.353		1.637	1.157	1.371	-1.944	0.006	اوراق تجارية (Y_2)	
0.265		1.082	-4.419	-0.833	5.130	0.386	محفظة القروض (Y_3)	

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية.

أ- ان قيمة (F) المحسوبة لكل من [اذونات الخزينة (Y_1)، اوراق تجارية (Y_2)، محفظة القروض (Y_3)] تقيس معنوية نموذج الانحدار المتعدد اذ بلغت [(1.033)،(1.082) (1.637)] على الترتيب وهي اقل من قيمتها الجدولية البالغة (3.34) عند مستوى معنوية 5% .

ب- بلغت قيمة معامل التفسير (R^2) لكل من [اذونات الخزينة (Y_1)، اوراق تجارية (Y_2)، محفظة القروض (Y_3)] مقدار [(0.256)،(0.353) (0.265)] على الترتيب اي ان نسبة ما تفسره مؤشرات العائد المصرفي (X_2) من التغيرات التي تطرأ على اذونات الخزينة هي (25.6%) والاوراق التجارية هي (35%) ومحفظة القروض هي (26.5%)، وهذا يدل على قوة التفسير للمتغيرات المستقلة في التغيرات الحاصلة بالمتغير المعتمد .

ج- ان قيمة المعامل المعياري للانحدار (Beta) تعني ان:

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بأذونات الخزينة (y_1) أنها تتأثر سلبا بمعدل العائد على الموجودات ROA (X_{21}) بنسبة (-455.9%) ، ولكنها تتأثر ايجابا بمعدل العائد على حق الملكية ROE (X_{22}) بنسبة (56.1%) وبمعدل العائد على الودائع ROD (X_{23}) بنسبة (401.6%) .

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بالأوراق التجارية (y_2) أنها تتأثر سلبا بمعدل العائد على الموجودات ROA (X_{21}) بنسبة (-194.4%) ، ولكنها تتأثر ايجابا بمعدل العائد على حق الملكية ROE (X_{22}) بنسبة (137.1%) وبمعدل العائد على الودائع ROD (X_{23}) بنسبة (115.7%) .

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بمحفظة القروض (y_3) أنها تتأثر بانها ايجابا بمعدل العائد على الموجودات ROA (X_{21}) بنسبة (513%) ، ولكنها تتأثر سلبا بمعدل العائد على حق الملكية ROE (X_{22}) بنسبة (-83.3%) وبمعدل العائد على الودائع ROD (X_{23}) بنسبة (-441.9%) .

12- مصرف دار السلام

يشير الجدول (133) ، إلى تقدير أنموذج الانحدار الخطي المتعدد ، لغرض قياس تأثير مؤشرات العائد المصرفي (X_2) في مكونات المحفظة الاستثمارية للمصرف (Y) ، وفق النموذج المعتمد ومن ثم سيكون تفسير العلاقة كالاتي:

جدول (133)

قياس اثر مؤشرات العائد المصرفي (X_2) في مكونات المحفظة الاستثمارية (Y) لمصرف دار السلام

معامل التفسير R^2	قيمة (F)		متغير العائد المصرفي (X_2) (العائد على الموجودات، العائد على حق الملكية، العائد على الودائع)				A	المتغير المستقل X	المتغير المعتمد Y
	الجدولية (%5)	المحسوبة	المعامل المعياري للانحدار BETA			A			
			ROD X23	ROE X22	ROA X21				
0.154	3.34	0.547	7.167	1.409	-8.214	0.254		أذونات الخزينة (Y_1)	
0.422		2.187	-13.691	-4.111	17.423	0.060		اوراق تجارية (Y_2)	
0.117		0.399	-4.943	-0.705	5.340	0.687		محفظة القروض (Y_3)	

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية.

أ- ان قيمة (F) المحسوبة لكل من [أذونات الخزينة (Y_1)، اوراق تجارية (Y_2)، محفظة القروض (Y_3)] تقيس معنوية نموذج الانحدار المتعدد اذ بلغت [(0.547)، (0.399) (2.187)] على الترتيب وهي اقل من قيمتها الجدولية البالغة (3.34) عند مستوى معنوية 5% .

ب- بلغت قيمة معامل التفسير (R^2) لكل من [أذونات الخزينة (Y_1)، اوراق تجارية (Y_2)، محفظة القروض (Y_3)] مقدار [(0.154)، (0.422) (0.117)] على الترتيب اي ان نسبة ما تفسره مؤشرات العائد المصرفي (X_2) من التغيرات التي تطرأ على اذونات الخزينة هي (15%) والاوراق التجارية هي (42%) ومحفظة القروض هي (11.7%) ، وهذا يدل على قوة التفسير للمتغيرات المستقلة في التغيرات الحاصلة بالمتغير المعتمد .

ج- ان قيمة المعامل المعياري للانحدار (Beta) تعني ان:

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بأذونات الخزينة (y_1) أنها تتأثر سلبا بمعدل العائد على الموجودات ROA (X_{21}) بنسبة (-821.4%) ، ولكنها تتأثر ايجابا بمعدل العائد على حق الملكية ROE (X_{22}) بنسبة (140.9%) وبمعدل العائد على الودائع ROD (X_{23}) بنسبة (716.7%) .

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بالأوراق التجارية (y2) أنها تتأثر ايجابا بمعدل العائد على الموجودات ROA (X₂₁) بنسبة (174%) ، ولكنها تتأثر سلبا بمعدل العائد على حق الملكية ROE (X₂₂) بنسبة (-411.1%) وبمعدل العائد على الودائع ROD (X₂₃) بنسبة (-136.9%).
- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بمحفظة القروض (y3) أنها تتأثر بانها ايجابا بمعدل العائد على الموجودات ROA (X₂₁) بنسبة (534%) ، ولكنها تتأثر سلبا بمعدل العائد على حق الملكية ROE (X₂₂) بنسبة (-70.5%) وبمعدل العائد على الودائع ROD (X₂₃) بنسبة (-494.3%).

اجمالي المصارف عينة البحث

يشير الجدول (134) ، إلى تقدير أنموذج الانحدار الخطي المتعدد ، لغرض قياس تأثير مؤشرات العائد المصرفي (X₂) في مكونات المحفظة الاستثمارية للمصرف (Y) ، وفق النموذج المعتمد ومن ثم سيكون تفسير العلاقة كالآتي:

جدول (134)

قياس اثر مؤشرات العائد المصرفي (X₂) في مكونات المحفظة الاستثمارية (Y) للمصارف عينة البحث

معامل التفسير R ²	قيمة (F)		متغير العائد المصرفي (X ₂) (العائد على الموجودات، العائد على حق الملكية، العائد على الودائع)				A	المتغير المستقل X المتغير المعتمد Y
	الجدولية (%5)	المحسوبة	المعامل المعياري للانحدار BETA					
			ROD X23	ROE X22	ROA X21			
0.640	3.34	5.332	-3.110	-0.625	3.730	0.402	اذونات الخزينة (Y ₁)	
0.897		26.077	1.372	2.042	-2.790	0.026	اوراق تجارية (Y ₂)	
0.773		10.196	2.106	-0.394	-1.998	0.573	محفظة القروض (Y ₃)	

المصدر: من إعداد الباحثة باعتماد على مخرجات الحاسبة الإلكترونية.

- ان قيمة (F) المحسوبة لكل من [اذونات الخزينة (Y₁)، اوراق تجارية (Y₂)، محفظة القروض (Y₃)] تقيس معنوية نموذج الانحدار المتعدد اذ بلغت [(5.332)، (26.077) (10.196)] على الترتيب وهي اكبر من قيمتها الجدولية البالغة (3.34) عند مستوى معنوية 5% مما يعني وجود

علاقة اثر ذات دلالة معنوية بين المتغيرات وبالتالي قبول فرضية الوجود من الفرضية الفرعية الثانية والتي مفادها (توجد اثر ذو دلالة احصائية لمؤشرات العائد المصرفي في مكونات المحفظة الاستثمارية).

ب- بلغت قيمة معامل التفسير (R^2) لكل من [اذونات الخزينة (Y_1)، اوراق تجارية (Y_2)، محفظة القروض (Y_3)] مقدار [(0.640)، (0.897) (0.773)] على الترتيب اي ان نسبة ما تفسره مؤشرات العائد المصرفي (X_2) من التغيرات التي تطرأ على اذونات الخزينة هي (64%) والاوراق التجارية هي (89.7%) ومحفظة القروض هي (77%) ، وهذا يدل على قوة التفسير للمتغيرات المستقلة في التغيرات الحاصلة بالمتغير المعتمد .

ج- ان قيمة المعامل المعياري للانحدار (Beta) تعني ان:

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بأذونات الخزينة (y_1) أنها تتأثر ايجابا بمعدل العائد على الموجودات ROA (X_{21}) بنسبة (373%) ، ولكنها تتأثر سلبا بمعدل العائد على حق الملكية ROE (X_{22}) بنسبة (-62.5%) وبمعدل العائد على الودائع ROD (X_{23}) بنسبة (-311%) .

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بالأوراق التجارية (y_2) أنها تتأثر سلبا بمعدل العائد على الموجودات ROA (X_{21}) بنسبة (-279%) ، ولكنها تتأثر ايجابا بمعدل العائد على حق الملكية ROE (X_{22}) بنسبة (204.2%) وبمعدل العائد على الودائع ROD (X_{23}) بنسبة (137.2%) .

- يظهر من معادلة الانحدار الخاصة بمحفظة القروض (y_3) أنها تتأثر بانها سلبا بمعدل العائد على الموجودات ROA (X_{21}) بنسبة (-199.8%) وبمعدل العائد على حق الملكية ROE (X_{22}) بنسبة (-39.4%) ، ولكنها تتأثر ايجابا بمعدل العائد على الودائع ROD (X_{23}) بنسبة (210.6%) .

ويشير الجدول (135) الى مدى معنوية علاقة الاثر وثبات صحة الفرضية الفرعية الاولى لكل مصرف من المصارف عينة البحث

جدول (135)

معنوية الاثر وثبات صحة الفرضيات الفرعية الثانية لكل مصرف من المصارف عينة البحث

ت	اسم المصرف	معنوية الاثر لمؤشرات العائد المصرفي في مكونات المحفظة الاستثمارية		
		اذونات الخزينة (Y ₁)	والاوراق التجارية (Y ₂)	محفظة القروض (Y ₃)
1	المصرف التجاري	علاقة اثر غير معنوية	علاقة اثر غير معنوية	علاقة اثر معنوية
2	مصرف الاستثمار	علاقة اثر غير معنوية	علاقة اثر غير معنوية	علاقة اثر غير معنوية
3	المصرف الاهلي	علاقة اثر غير معنوية	علاقة اثر معنوية	علاقة اثر غير معنوية
4	مصرف الائتمان	علاقة اثر غير معنوية	علاقة اثر غير معنوية	علاقة اثر غير معنوية
5	مصرف الخليج	علاقة اثر معنوية	علاقة اثر معنوية	علاقة اثر معنوية
6	مصرف الشرق	علاقة اثر معنوية	علاقة اثر معنوية	علاقة اثر معنوية
7	مصرف الشمال	علاقة اثر معنوية	علاقة اثر غير معنوية	علاقة اثر معنوية
8	المصرف المتحد	علاقة اثر غير معنوية	علاقة اثر غير معنوية	علاقة اثر غير معنوية
9	مصرف الموصل	علاقة اثر غير معنوية	علاقة اثر معنوية	علاقة اثر معنوية
10	مصرف بابل	علاقة اثر معنوية	علاقة اثر معنوية	علاقة اثر معنوية
11	مصرف بغداد	علاقة اثر غير معنوية	علاقة اثر غير معنوية	علاقة اثر غير معنوية
12	مصرف دار السلام	علاقة اثر غير معنوية	علاقة اثر غير معنوية	علاقة اثر غير معنوية
	اجمالي عينة البحث	علاقة اثر معنوية	علاقة اثر معنوية	علاقة اثر معنوية

المصدر: من إعداد الباحثة اعتماداً على نتائج التحليل

يتضح من الجدول (135) ان علاقة الأثر بين مؤشرات العائد واذونات الخزينة كانت غير معنوية لـ (8) مصارف من أصل (12) مصرفاً ، بينما الاوراق التجارية كانت (7) مصارف من اصل (12) مصرفاً ، اما محفظة القروض فكانت (5) مصارف ذات علاقة غير معنوية مع مؤشرات العائد ، والمصارف التي لا تحقق اي اثر معنوي مع مكونات المحفظة الاستثمارية هي (مصرف الاستثمار ومصرف الائتمان والمصرف المتحد ومصرف بغداد ومصرف دار السلام) ما يعني ان هذه المصارف لا تعتمد على مؤشرات العائد في تكوين محفظتها الاستثمارية .

ويتضح ما سبق رفض الفرضية الرئيسية للدراسة والتي مفادها (لا يوجد اثر ذو دلالة احصائية لمؤشرات العائد والمخاطرة المصرفية في مكونات المحفظة الاستثمارية)

الفصل الرابع الاستنتاجات والتوصيات

المبحث الاول : الاستنتاجات

- 1- اظهرت نتائج التحليل المالي أن المصرف المتحد حقق أعلى نسبة منح قروض مخالفا اتجاه القطاع بشكل عام عن هذا النشاط ومن ثم تلاه مصرف بابل ومصرف الموصل بينما حقق مصرف الائتمان التجاري ومصرف التجاري العراقي اقل نسبة منح قروض وهذا يؤكد عدم تطابق سياسات المصارف بشكل عام والاختلاف قد نتج عن اجتهادات إدارية وتوقعات مختلفة لاتجاهات السوق .
- 2- اظهرت نتائج التحليل المالي لنسب السيولة أن القطاع المصرفي خلال مدة الدراسة قد احتفظ بنسب سيولة عالية جدا ما يؤكد توجه المصارف خلال هذه المدة الى اتباع سياسات متحفظة واكثر امانا تجنبيا للمخاطرة بشكل واضح . وكان مصرف بغداد قد حقق اقل مخاطرة سيولة خلال مدة الدراسة تلاه المصرف الاهلي ومصرف الاستثمار ، وهذا يشير الى اختلاف المصارف من حيث نسب سيولتها وذلك بحسب التزاماتها اتجاه المودعين .
- 3- اكدت نتائج التحليل لمخاطرة رأس المال مدى تجنب المصارف عينة الدراسة للمخاطرة فقد كانت نسبة الاحتفاظ برأس المال اعلى بكثير من متطلبات لجنة بازل ما يشير الى رغبة كبيرة من المصارف لتجنب اي ازمة مالية او صدمة مفاجئة قد تؤدي بها الى عسر مالي او افلاس . وعن طريق نتائج التحليل ظهر ان مصرف بابل حقق اقل مستوى من مخاطرة راس المال ، بينما حقق مصرف بغداد اعلى مخاطرة رأس مال وهذا يعود الى اتباع سياسات مختلفة في إدارتها لرأس مالها .
- 4- اظهرت نتائج التحليل المالي ان المصرف التجاري العراقي حقق اقل مستوى مخاطرة سعر الفائدة ، بينما حقق مصرف الشمال اعلى مستوى مخاطرة سعر فائدة ، ما يشير الى عدم وجود توجه واضح للمصارف عن تجنب مخاطرة سعر الفائدة وذلك قد يعود الى ضعف قدرتها في توقع تقلبات أسعار الفائدة.
- 5- اظهرت نتائج التحليل المالي تحقيق القطاع المصرفي لعائدات ايجابية على الموجودات رغم عدم اعتماد المصارف على الائتمان في عملياتها ، وهذا يشير الى ان المصارف تعتمد في تحقيق العائدات على أنشطة اخرى مغايرة للأنشطة التقليدية .

- 6- اعتماد المصارف على أنشطة تجارية دون الاعتماد الكبير على منح القروض وتحقيق عائدات كبيرة تجنباً لمخاطرة الائتمان ومخاطرة سعر الفائدة وكان هذا واضحاً في نتائج العائد على حق الملكية والذي حقق معدلات ايجابية للمصارف المبحوثة.
- 7- ان العائد على الودائع حقق نسب متباينة بين المصارف اذ حقق في بعض المصارف نسب منخفضة جداً في حين حققت مصارف اخرى نسب مقبولة ما يعني عدم اتباع استراتيجيات واضحة لإدارة الودائع المصرفية في المصارف عينة الدراسة .
- 8- حقق المصرف المتحد اعلى معدل عائد على الموجودات مقارنة بباقي المصارف بينما كان لمصرف دار السلام اقل معدل للمؤشر نفسه ، في حين كان مصرف بغداد صاحب اعلى معدل عائد لحد الملكية والذي حصل فيه المصرف العراقي التجاري على اقل معدل . اما اعلى معدل عائد على الودائع فقد كان من حصة المصرف المتحد ايضا . واقل معدل عائد للودائع كان لمصرف دار السلام . وقد نتج هذا الاختلاف بين المصارف عن اختلاف اعتمادها على درجة التمويل بالملكية ما سبب تفاوتاً بين المصارف في تحقيق العائدات على الموجودات والملكية .
- 9- اظهرت نتائج التحليل لمكونات المحفظة الاستثمارية للقطاع المصرفي ارتفاع معدلات محفظة القروض نسبة الى الاستثمارات الاخرى (اذونات الخزنة والاوراق التجارية) . الا انها بالرغم من ارتفاعها لم تكن عوائد هذه المصارف بالمستوى المطلوب بحسب ما أظهرت مؤشرات العائد فضلاً عن مؤشرات المخاطرة.
- 10- اظهرت نتائج التحليل الاحصائي وجود اثر معنوي لمؤشرات المخاطرة لجميع مكونات المحفظة الاستثمارية لخمسة مصارف فقط هي (المصرف العراقي التجاري ، المصرف المتحد، مصرف الموصل ، مصرف بابل ومصرف دار السلام) من اصل 12 مصرفاً" بمعنى ان هذه المصارف الخمسة تعتمد بشكل عام على اسلوب تجنب المخاطرة عند بناء المحفظة الاستثمارية ، في حين تفاوتت باقي المصارف في علاقة الاثر لمكونات المحفظة الاستثمارية مع مؤشرات المخاطرة المعتمدة في الدراسة .
- 11- اظهرت نتائج تحليل اثر مؤشرات العائد في مكونات المحفظة الاستثمارية وجود علاقة اثر معنوية لجميع مكونات المحفظة اربعة مصارف فقط هي (مصرف الخليج ، مصرف الشرق الاوسط المتحد ومصرف بابل) من اصل 12 مصرفاً" ما يعني ان هذه المصارف تأخذ بنظر الاعتبار مؤشرات العائد المعتمدة في الدراسة عند بناء محافظها الاستثمارية ، في حين تفاوتت باقي المصارف في علاقة الاثر لمكونات المحفظة الاستثمارية مع مؤشرات العائد المعتمدة في الدراسة .

المبحث الثاني: التوصيات

1- تفعيل الاعتماد على منح القروض لزيادة عائدات المصارف من اجل استثمار الفرص المتاحة نتيجة لتغير اسعار الفائدة والافادة من التغيرات الاقتصادية عبر دراسة الفرص المتوافرة والتهديدات التي يمكن ان تواجه المصارف لتجنبها قدر الامكان. وذلك عبر جملة من الاجراءات نذكر منها :

ا- بناء وتطوير اقسام إدارة المخاطرة في المصارف عينة الدراسة .
ب- الاستعانة بالمؤسسات الاستشارية الدولية في رسم مكونات المحفظة الاستثمارية للمصارف .

ج- العمل على مراعاة مقررات لجنة بازل 3 كونها توفر الحماية اللازمة للمصارف ضد المخاطرة التي يمكن ان تتعرض لها .

2- عدم المبالغة في الاحتفاظ بنسب سيولة عالية لان ذلك يؤثر بشكل سلبي في عائدات المصارف والعمل على استثمار السيولة المتاحة في الانشطة الاستثمارية الامنة والتي تحقق ارباحا" معقولة للمصارف لزيادة كفاءة ادارة الربحية وتحسين اداء المصارف .

3- استثمار ارتفاع معدلات رأس المال والعمل على تحسين سمعة المصارف نتيجة لاحتفاظها بنسب رأس مال عالية تستطيع من خلاله تجنب اي ازمة مالية ولكن من المهم الاحتفاظ بمعدلات رأس مال معقولة وعدم المبالغة بالاعتماد على التمويل الممتلك وتحويل نقطة الضعف هذه الى نقطة قوة تدعم موقف المصارف تجاه الزبائن .

4- العمل على دراسة واستيعاب التغيرات في اسعار الفائدة عن طريق بناء نماذج تعتمد على اتجاهات التقلب في اسعار الفائدة من اجل استغلال الفرص المتاحة وتجنب الحركات العكسية لمعدلات الفائدة والتي يمكن ان تضر مصالح المصارف وتستنفيذ ارباحها المتحققة ومن ثم تعرضها لمشاكل مالية كبيرة .

5- زيادة الاستثمار بالأنشطة غير التقليدية نظرا لتحقيقها لعائدات عالية كما ظهر في نتائج التحليل وتفعيل دور الأنشطة التجارية وانشطة التداول دون ان يؤثر ذلك في أنشطة المصرف الاساسية من منح القروض واستقبال الودائع من الزبائن .

6- الاعتماد اكثر على الاستثمار بالأوراق المالية والتي تحقق ارباح عالية ولها قابلية على التسويق بسهولة في الاسواق المالية مع امكانية زيادة الاعتماد على اذونات الخزانة لتحقيق الامان المطلوب والموازنة بينها وبين الاوراق التجارية عالية الخطورة .

- 7- استخدام واعي ومكثف لنماذج تحليل مؤشرات المخاطرة عن طريق اسلوب التحليل العلمي لاتجاهات الاسواق وتغيرات اسعار الفائدة ودراسة اتجاهات ادواق وسلوكيات الزبائن ومدى تجنبهم للمخاطرة من اجل محاكاة هذا السلوك واستعماله لمصلحة المصرف وتحسين اداءه.
- 8- دراسة توقعات الزبائن عن اتجاه الاقتصاد والاسواق العالمية والمحلية من اجل تلبية هذه التوقعات وتحقيق مصالح الزبائن بما ينعكس على زيادة الرضا والولاء لهذه المصارف .
- 9- بناء المحافظ الاستثمارية على اسس علمية تحليلية اعتمادا على مؤشرا المخاطرة والعائد دون الاخلال باي من هذه المؤشرات لأنها تقدم منظورات مختلفة للسوق المالية وزيادة كفاءة ادارات الائتمان والربحية والسيولة عن طريق تشكيل فرق عمل متنوعة الاختصاصات لتحليل الانحرافات التي يمكن ان تقود المصرف الى العجز المالي او عدم تحقيق العائدات المطلوبة من قبل المستثمرين والمساهمين في هذه المصارف .

المصادر :

المصادر العربية

*القران الكريم

اولا: الدوريات

- 1- شاهين ، علي عبد الله وصباح بهية مصباح ، " اثر ادارة المخاطرة على درجة الامان في الجهاز المصرفي الفلسطيني " مجلة جامعة الاقصى ، المجلد الخامس عشر ، العدد الاول ، 2011

ثانيا: الاطاريح

- 1-النجار، حياة، " ادارة المخاطرة المصرفية وفق اتفاقيات بازل – دراسة واقع المصارف التجارية العمومية الجزائرية " ، اطروحة دكتوراه في العلوم الاقتصادية، الجزائر ، 2014 .

المصادر الاجنبية :

A-Books

- 1- Balthazar,Laurent,"Form Basel 1 To Basel 3: The Integration Of State-Of-the-Art Risk Modeling In Banking Regulation", 1st Edition, Palgrave,Macmillan,2006.
- 2- Bodie,Zvi&Kane,Alex&Marcus,Alan J.," Investments and Portfolio Mananagement",9th Edition, McGraw-Hill, Inc., New York, 2011.
- 3- Bodie,Zvi&Kane,Alex&Marcus,Alan J.," Investments",7th Edition, McGraw-Hill, Inc., New York, 2008.
- 4- Brigham, Eugene F. & Houston," Fundamentals Of Financial Management ",10th Edition, South-Western Cengage Learning,2009.
- 5- Brigham,Eugene F.&Ehrhardt,Michael C.,"Financial Management Theory and Practice",11th Edition, Thomson , South-Western,2005.
- 6- Brueggeman, William & Fisher,Jeffrey D.," Real Estate Financial and Investment" Edition, , McGraw-Hill, New York,2005.
- 7- Casu, Barbara& Girardone, Claudia& Molyneux, Philip," Introduction To Banking ",1st Edetion , Pearson Education Limited,2006.
- 8- Cecchetti,StephenG.&Schoenholtz,Kermitl&Fackler,James,"Money,Banking and Financial Markets",3rd Edition, , McGraw-Hill, New York,2011.
- 9- Christine,Brentani,"Proffolio Management In Practice",1st Edition, Elsevier Ltd., 2004.
- 10- Crouhy,Michel&Galai,Dan&Mark,Robert, "The Essentials Risk Management", McGraw-Hill, New York,2006.
- 11- Dorfman,Marks,"Introduction to Risk Management and Insurance",9th Edetion , Pearson Prentice Hall, New Jersey,2008.

- 12- Ehrhardt, Michael C .& Brigham, Eugene F .," Financial Management:Theory and Practice", 13th Edition,South-Western, Cengage Learning,2011.
- 13- Ehrhardt, Michael C .& Brigham, Eugene F .," Financial Management: Theory and Practice", 14th Edition,South-Western, Cengage Learning,2014.
- 14- Elton, Edwin J.& Gruber, Martin J.& Brown, Stephen J.& Goetzmann, WilliamI N.,"Modern Portfolio Theory And Investment Analysis",9th JohnWiley & Sons, Inc., 2014.
- 15- Fabozzi, Frank J. &Peterson, Pamela P.," Financial Management & Analysis",2nd Edition, John Wiley & Sons, Inc,2003.
- 16- Gallati,Reto R.,"Risk Management And Capital Adequacy –Covers Market,Credit, And Operational Risk",1st Edition, McGraw-Hill, New York,2003.
- 17- Gestel, Tony Van& Baesens, Bart, "Credit Risk Management", 1st Edetion , Published in the United States by Oxford University Press Inc., New York ,2009.
- 18- Gibson,Charles,"Financial Reporting & Analysis,11th Edition, Thomson , South-Western, New York,2009.
- 19- Gitman, Lawrence J.," Principles of Management Finance " 12th Edetion , Pearson Prentice Hall, New Jersey,2009.
- 20- Gregoriou,Greg, N.," Operational Risk toward Basel III : Best Practices and Issues in Modeling, Management, and Regulation", John Wiley & Sons, Inc., Hoboken, New Jersey,2009.
- 21- Greuning,Hennie Van&Bratanovic,Sonja Brajovic," Analyzing Banking RiskA Framework for Assessing Corporate Governance and Risk Management",3rd Edition, WASHINGTON, D.C.,2009.
- 22- Harrinton, Scott E.& Niehaus,Gregory R.,"Risk Management and Insurance", 2nd Edition, McGraw-Hill, New York,2004.
- 23- Heffernan,Shelach,"Modern Banking", 1st Edition, John Wiley & Sons Ltd, The Atrium, Southern Gate, Chichester,2005
- 24- Hempel,George H.&Simonson,Donald G., "Bank Management :Text and Cases ",5th Edition ,Wiley and Sons,1999.
- 25- Hirschey, Mark&Nofsinger,John,"Investment Analysis and Behavior", 2nd Edition, McGraw-Hill,Inc. New York,2010.
- 26- Horcher,Karen A. ," Essentials Of Financial Risk Management", John Wiley & Sons, Inc., Hoboken, New Jersey,2005.
- 27- Horne,James C.&Wachowicz, John M.,& Fundamental Of Financial Management",13th Edition, Prentice-Hall, Inc.,2001.
- 28- Howells,Peter&Bain,Keith,"Financial Markets and Institutions", 3rd Edition, , Pearson Prentice Hall, NewJersey,2000.
- 29- Hull.John C.," Risk Management and Financial Institutions" 2nd , Edetion , Pearson Prentice Hall, New Jersey,2010.
- 30- Jones, Charles P. "Investment Principles And Concepts", 11th Edition, John Wiley&Sons,Inc.,2010.

- 31- Jordan,Bradford D. &Miller,Thomas W. & Dolvin, Steven D., "Fundamentals Of Investments Valuation and Management",6th Edition, McGraw-Hill, Inc., New York, 2012.
- 32- Kidwell, David S.& Blackwell, David W.& Whidbee, David A.& Sias, Richard W.," Financial Institutions,Markets, And Money", 11th Edition John Wiley & Sons, Inc.,2012.
- 33- Levinson,Marc," Guide to Financial Market",4th Edition, McGraw-Hill,Inc., New York,2006.
- 34- Levy,Haim&Post,Thierry,"Investments",1st Edetion , Pearson Prentice Hall, New Jersey,2005.
- 35- Madura,Jeff,"International Financial Management",9th Edition, Thomson , South-Western,2008.
- 36- Mishkin, Frederic S.& Eakins ,Stanley G., "Financial Markets and Institutions", 5th Edition, Pearson Education Limited,2009.
- 37- Mishkin,Frederic&Eakins,Stanley G., "Financial Markets And Institutions",5th Edition, Pearson Prentice Hall, NewJersey,2006.
- 38- Panman,Stephen H.,"Financial Statement Analysis And security Valuation",4th Edition, McGraw-Hill, New York,2010.
- 39- Paramasivan C.& Subramanian T. ,"Financial Management", Published by New Age International (P) Ltd.,2009.
- 40- Pilbeam,Keith," Finance & Financial Markets",3rd Edition, Palgrave – Macmillan,New Youk,2010.
- 41- Rao,K.S.Ramesh," Financial Management",2nd Edition,MacMillan-Publishers.U.K, 1992.
- 42- Reilly,Frank K.&Brown,Keith C.," Analysis Of Investments & Management of Proffolios", 10th Edition, South-Western,Cengage Learning,2012.
- 43- Reimers,Jane L.,"Financial Accounting :A Business Process Approach",3rd Edition, Pearson Prentice Hall, NewJersey,2011.
- 44- Rose,Peter S.& Hudging , Sylvia C.,"Bank Management & Financial Services",7th Edition, McGraw-Hill,Inc., New York,2008.
- 45- Rose,Peters S.&Hudgins, Sylvia C., "Bank Management Financial Services " 9th Edetion , McGraw–Hill,Inc. New York,2013.
- 46- Ross, Stephen W..& Randolph, Jaffe.J" Fundamentals Of Corporate Finance ",7th Edition, McGraw- Hill, Inc., New York,2007.
- 47- Ross,Stephen A.&Westerfield, Randolph W.& Jaffe Jeffrey &Jordon,Bradford D.,"Modern Financial Management",8th Edition, McGraw-Hill,Inc., New York,2008.
- 48- Saunders, Anthony& Cornett, Marcia Millon,"Financial Institutions Management : A Risk Management Approach", 7th Edition, , McGraw-Hill, New York,2011.
- 49- Saunders,Anthony&Cornett,Marcia Millon,"Financial Market and Institutions", 4th Edition, , McGraw-Hill, New York,2009.
- 50- Schindler, Mark, "Rumors in Financial Markets Insights into Behavioral Finance", John Wiley & Sons Ltd,2007.

51- Smart, Scott B. & Megginson, William L., "Introduction To Financial Management", 2nd Edition, South-Western Cengage Learning, 2009.

52- Wild, John J. & Larson, Kermit D. & Chiappetta, Barbara, "Principles of Financial Accounting", 18 Edition, McGraw-Hill, Inc., New York, 2007.

B-Journals and Periodicals

- 1- Abiola, Idowu & Olausi, Awoyemi Samuel "The Impact Of Credit Risk Management On The Commercial Banks Performance In Nigeria", International Journal of Management and Sustainability, Vol.3, No.5, 2014.
- 2- Adam, Mustafa, "Evaluating the Financial Performance of Banks Using Financial Ratios- A Case Study of Erbil Bank for Investment and Finance", VOL.2, NO.6, 2014.
- 3- Adisetiawan, R. & Surono, Yunan, "Indonesian Capital Market Efficiency", British Journal of Economics, Finance and Management Sciences February, Vol.11, No.1, 2016.
- 4- Akpo, Stephen & Hassan, Sallahuddin & Esuik, Benjamin U., "Reconciling The Arbitrage Pricing Theory (APT) And Capital Asset Pricing Model (CAPM) Institutional And Theoretical Framework", International Journal of Development and Economic Sustainability, Vol.3, No.6, 2015.
- 5- Alam, Zahangir & Masukujjaman, "Risk Management Practices: A Critical Diagnosis of Some Selected Commercial Banks in Bangladesh", Volume-VI, Number-01, January-June, 2011.
- 6- Alam, Zahangir & Masukujjaman, "Risk Management Practices: A Critical Diagnosis of Some Selected Commercial Banks in Bangladesh", Volume-VI, Number-01, 2011.
- 7- Alexandri, Moh Benny & Jelita, Nita, "Stock Investment Analysis: Case In Indonesia Stock Exchange", International Journal of Business and Management Review, Vol.3, No.1, 2014.
- 8- Alqisie, Ahmad & Alqurran, Talal, "Validity of Capital Assets Pricing Model (CAPM) (Empirical Evidences from Amman Stock Exchange)", Journal of Management Research, Vol.8, No.1, 2016.
- 9- Arif, Ahmed & Anees, Nauman, "Liquidity Risk And Performance of Banking System", Journal of Financial Regulation And Compliance Emerald Article: liquidity Risk And Performance of Banking System, Vol.20, No.2, 2012.
- 10- Ariffin, Noraini Mohd, "Liquidity Risk Management And Financial Performance In Malaysia: Empirical Evidence From Islamic Banks", International Journal of Social Sciences, Vol.1, No. 2, 2012.
- 11- Balasubramaniam, C.S., "Basel III Norms And Indian Banking: Assessment And Emerging Challenges", Volume NO.1, Issue NO.8, ISSN 2277-1166, 2001.
- 12- Bashir, Hameed, "Risk And Profitability Measures In Islamic Banks: The Case Of Two Sudanese Banks", VOL.6, NO.2, 1999.
- 13- Berg, Heinz-Peter, "Risk Management : Procedures Methods and Experiences", Journal of Risk Management Vol.1, No. 2, 2010.
- 14- Botchkarev, Alexei & Andru, Peter, "A Return on Investment as a Metric for

- Evaluating Information Systems: Taxonomy and Application", *Journal of Information, Knowledge, and Management* Volume 6, 2011.
- 15- Buchory, Herry Achmad," Analysis Of The Effect Of Capital, Credit Risk An Profitabilty to Implementation Banking Intermediation Function, *International Journal of Business, Economics and Law*, Vol. 4, Issue 1 ,2014.
 - 16- Chaudhry, Sharif&Farooq,Fatima&Mushtaq,Arzoo," Factors Affecting Portfolio Investment In Pakistan : From Time Series Analysis", *Volume,52,No.2,2014*.
 - 17- Chisasa, Joseph&Young, Jacobus," Implementing A Risk Management Framework In Developing Markets", *International Journal of Business & Economics Research* Vol. 12, No. 6, 2013.
 - 18- Collins, Joseph & Wanjau, Kenneth," The effects of interest rate spread on the level of non-performing assets: A case of commercial banks in Kenya", *International Journal of Business and Public Management* ,Vol. 1, No. 1,2011.
 - 19- Crouhy, Michel&Galai, Dan&Mark, Robert," A comparative analysis of current credit risk models",*Journal of Banking & Finance* ,2000.
 - 20- Edwin, Agwu M.& Francis, Iyoha O.& Ailemen, Ochei & Okpara, Atuma," Strategic Management OF Operational Risks In Financial Institutions", *European Journal of Business, Economics and Accountancy*, Vol. 3, No. 1, 2015.
 - 21- Ekaterina .E, Emm&Gay,Gerald D.&Miao,Chen," Choices and Best Practice in Corporate Risk Management Disclosure", *Journal of Applied Corporate Finance* , Volume 19 Number 4,2007.
 - 22- Epetimehin, Festus M & Fatoki, Obafemi," Operational Risk Managgement and The Financial Sector Development : An Overview" , *International Journal of Economics, Commerce and Management*, Vol. III, Issue 3, 2015.
 - 23- Fatima, Nikhat," Capital Adequacy: A Financial Soundness Indicator for Banks", *Global Journal of Finance and Management*,Vol.6,No.8,2014.
 - 24- Funso, Kolapo, T.& Kolade, Ayeni, R.& Ojo, OKE, M.," Credit Risk And Commercial Banks Performance In Nigeria: A Panel Model Approach", *Australian Journal of Business and Management Research* Vol.2 No. 2 ,2012.
 - 25- Gurrib, Ikhlās & Alshahrani, Saad," Diversification in Portfolio Risk Management : The Case of the UAE Financial Market", *International Journal of Trade, Economics and Finance*,Vol.3,No.6,2012.
 - 26- Hamalainen, Joonas,"Portfolio Selection Ander Directional Predictability of Returns",*Alphahuntman.Lt/papers/portfolio Selection* May 31,2015.
 - 27- Haneef, Shahbaz& Riaz, Tabassum & Ramzan, Muhammad & Runa , Mansoor & Ishaq , Hafiz," Impact of Risk Management on Non-Performing Loans and Profitability of Banking Sector of Pakistan", *International Journal of Business and Social Science*, Vol. 3 No. 7, 2012.
 - 28- Hussain,Sartaj&Shafi, Mohammad," Operational Risk Management: A Case Study Of An Indian Commercial Bank", *Research journali's Journal of Finance* Vol. 2 | No. 2 , 2014.
 - 29- Jablecki, Juliusz," The impact of Basel I capital requirements on bank behavior and the efficacy of monetary policy", *International Journal of Economic Sciences and Applied Research* 2 (1),2009.

- 30- Jones. LR," Return on investment analysis: Applying a private sector approach to the public sector" *Journal of Business Administration and Management*,Vol.2,No.1 ,2012.
- 31- Kabajeh, Majid& Nu'aimat,Said&Dahmash,Firas," The Relationship between the ROA, ROE and ROI Ratios with Jordanian Insurance Public Companies Market Share Prices", *International Journal of Humanities and Social Science* Vol. 2 No. 11; June 2012.
- 32- Kacperczyk, Marcin&Schnabl, Philipp," When Safe Proved Risky:Commercial Paper during the Financial Crisis of 2007–2009, *Journal of Economic Perspectives—Volume 24, Number 1, 2010.*
- 33- Kadrimi, Ilda," The Management of Credit Risk in the Banking System during a Period of 5 Years (2009-2014)", *Academic Journal of Interdisciplinary Studies*, Vol. 4 No .2,2015.
- 34- Kanchu,Thirupathi & Kumer , Manoj ," Risk Management In Banking Sector – An empirical Study", *International Journal of Marketing, Financial Services & Management Research*Vol.2, No. 2, 2013.
- 35- Kangarloeji,Jabbarzadeh&Motavassel,Morteza&Arzanlu,Esmacil&Soleimani, Behzad," The Investigation of the Relationship between Economic Value Added (EVA) and Return on Assets (ROA) in Tehran Stock Exchange", *Journal of Business Management*,Vol.1,No.11 ,2012.
- 36- Khan, Ibrahim& Gul, Maria& Mudassar, Noorul& Nawaz, Bilal," Assessing and Testing the Capital Asset Pricing Model(CAPM): A Study Involving KSE-Pakistan", *Global Journal of Management and Business Research* ,Volume 12 Issue 10 Version 1.0 June 2012.
- 37- Kisman, Zainul& Restiyanita, Shintabelle," The Validity of Capital Asset Pricing Model (CAPM) and Arbitrage Pricing Theory (APT) in Predicting the Return of Stocks in Indonesia Stock Exchange", *American Journal of Economics, Finance and Management*,Vol.1,No.3,2015.
- 38- Kolapo, F. T.& Fapetu, Dapo," The Influence Of Interest Rate Risk On The Performance Of Deposit Money Banks I Nigeria", *International Journal of Economics, Commerce and Management United Kingdom* Vol. III, Issue 5, 2015.
- 39- Kumah, Seyram& Sare, Yakubu Awudu& Bernard, Bawuah," Corporate Governance And Risk Management In The Banking Sector Of Ghana",*European Journal of Accounting Auditing and Finance Research*,Vol.2,No.2,2014.
- 40- Kungu, J.N& Wanjau, K. L& Waititu, A. G. & Gekara, G. M.," Influence of Aggressiveness and Conservativeness in Investing and Financing Policies on Performance of Industrial Firms in Kenya", *Journal of Economics and Finance (IOSR-JEF)* Volume 2, Issue5,2014.
- 41- Kwenda, Farai& Holden,Merle," Determinants of Working Capital Investment in South Africa: Evidence from Selected JSE-Listed Firms", *Journal of Economics and Behavioral Studies*,Vol.6,No.7,2014.
- 42- Iyer, Geetha& Pandey, Dimple," Empirical study on efficient market hypotheses- January effect", *Asian Journal Of Management Research* ,Volume 6, Issue 3,2016.

- 43- Luhar, Arvind&Jayaraman B.& Luhar, Hires," Risk ,Return And Portfolio Decisions In Alternative Investment", National Monthly Refereed Journal Of Research In Commerce& Management,Vol. 5, No. 1,2010.
- 44- Lukic , Aleksandar," Types Of Risks And Risk Management In The Contemporary Banking Operations", International Journal of Advanced Research, Vol 3, No 3, 2015.
- 45- Mahmoud, Najat & Ahmed, Elsadig Musa," Factors Affecting Risk Management Practices and Financial Performance of Iraqi Private Banks",Middle-East Journal of Scientific Research,22(7):971,2014.
- 46- Makori, Daniel Mogaka&Jagongo, Ambrose," Working Capital Management and Firm Profitability: Empirical Evidence from Manufacturing and Construction Firms Listed on Nairobi Securities Exchange, Kenya", International Journal of Accounting and Taxation, Vol. 1 No. 1, 2013.
- 47- Mangram, Myles E.," A Simplified Perspective Of The Markowitz Portfolio Theory", Global Journal of Business Research , , Vol. 7 , No. 1 , 2013.
- 48- Mawanza,Wilford," An Assessment of the Political Risk Management Strategies by Multinational Corporations (MNCs) operating in Zimbabwe",International Journal of Business and Social Science Vol. 6, No. 3; March 2015.
- 49- Mawutor, Mensah," Analysis of Basel III and Risk Management in Banking", European Journal of Business and Management, Vol.6, No.6, 2014.
- 50- Mbabazize,Peter&Daniel,Twesige&Ekise,Isaac,Performance Management Of Exporting Firms In Developing Countries: A Case Study Of Uganda's Exporting Firms,Journal of Economics,Vol.2,No.3,2014.
- 51- Mbabazize,Peter&Twesige, Daniel&Ekise,Isaac Emukule," The Role Of Foreign Exchange Risk Management On Performance Management of Exporting Firms In Developing Countries: AExporting Firms",Journal of Economics,Vol.2,No.3,2014.
- 52- Miciuła, Ireneusz," Financial innovations on the currency market as new instruments to risk management", Journal of International Studies, Vol. 8, No. 1, 2015.
- 53- Milanova, Emilia," Market Risk Management In Banks –Models For Analysis and Assessment", Vol. 7, No 4, 2010.
- 54- Mokaya, Maubi Andrew,& Jagongo, Ambrose," Corporate Loan Portfolio Diversification And Credit Risk Management Among Commercial Bank In Kenya",International Journal of Current Business and Social Sciences Vol.1, Issue 2, 2014.
- 55- Mokni, Selma & Echchabi, Abdelghani& Rajhi, Taher," Risk Management Practiced Tools in the MENA Region: A Comparative Study between Islamic and Conventional Banks", International Journal of Business,Vol.20,No.3,2015.
- 56- Naresh, Choppari& Rao, Rajeshwar," Credit Risk Management Practices Of Indian Commercial Banks, Vol.03 Issue-01,2015.
- 57- Nastase, Pavel & Unchiasu, Felicia," Implications of The Operational Risk Practices Applied In The Banking Sector on The Information Systems", Vol. 12, No. 1,2013.

- 58- Ngalawa, James & Ngare, Philip, " Interest Rate Risk Management for Commercial Banks in Kenya", *Journal of Economics and Finance*, Volume 4, Issue 1, 2014.
- 59- Nwaolisa, Felix & Kasie, Gideon, " Efficient Market Hypothesis : A Historical Perspective.(A study of Nigerian Capital Market)", *Journal of Business and Management Review*, Vol. 1, No.8, 2012.
- 60- Ofili, Onyeka Uche, "The Validity of Active Investment Fund Management ", *Journal of Business and Management (IOSR-JBM)*, Volume 16, Issue 8, 2014.
- 61- Oino, Isaiah, " A Comparison Of Credit Risk Management in Private And Public Banks In India" *International Journal of Business and Finance Research*, Vol. 10, No. 1, 2016.
- 62- Olamide, Olusanmi & Uwalomwa, Uwuigbe & Ranti, Olubukunola, " The Effect of Risk Management on Bank's Financial Performance in Nigeria", *Journal of Accounting and Auditing: Research & Practice*, 2015.
- 63- Oluchukwu, Njogo, Bibiana, " Risk Management In The Nigerian Banking Industry", *Journal of Business and Management Review* Vol. 1, No.10; June 2012.
- 64- Oluwafemi, Stephen & Wanjau, Kenneth, " The effects of interest rate spread on the level of non-performing assets: A case of commercial banks in Kenya", *International Journal of Business and Public Management* , Vol. 1, No. 1, 2011.
- 65- Onwumere, J.U.J & Imo G. Ibe & O.C Ugbam , " The Impact of Working Capital Management on Profitability of Nigerian Firms: A Preliminary Investigation", *European Journal of Business and Management*, Vol.4, No.15, 2012.
- 66- Pandian, Muthu & Ale, Binod, " Improving Banks' Credit Risk Management: Focus To Sustainable Banking in Nepal", *International Journal Of Core Engineering & Management*, Volume 1, Issue 9, 2014.
- 67- Parmer, Chetna, " Portfolio Selection using Min-Max Approach; Selected Bank in India: Markowitz Model", *International Journal of Advance Research in Computer Science and Management Studies*, Volume 2, Issue 1, 2014.
- 68- Ramesh, Mehta Piyush, " DuPont Analysis of Axis Bank", *ASIAN JOURNAL OF MANAGEMENT RESEARCH* Volume 5 Issue 4, 2015.
- 69- Ramzan, Muhammad & Zafar, Imran, " Liquidity Risk Management in Islamic Banks", *Journal of Contemporary Research in Business* Vol. 5, No. 12, 2014.
- 70- Satyanarayana, I. & Sidhu , N.B.C. & Maruthi, " Review on Portfolio Management", *International Journal of Advance Research in Computer Science and Management Studies*, Volume 3, Issue 2, 2015.
- 71- Shubiri, Faris Nasif, " Analysis of the relationship between working capital policy and operating risk: an empirical study on Jordanian industrial companies", Vol.7 , No.2, 2010.
- 72- Silva, Amandio & Fernandes, Joel, " The Impact of the Implementation of the Basel III Recommendations on the Capital of Portuguese Banks", *International Journal of Reserech Publications*, Volume: 3, Number: 12, October-2014.
- 73- Singh, Asha, " Credit Management In Indian Commercial Banks", *International Journal of Marketing, Financial Services & Management Research*, Vol.2, No. 7, 2013.

- 74- Sohail, Sundas & Rasul, Farhat & Fatima, Ummara, " Effect of Aggressive & Conservative Working Capital Management Policy on Performance of Scheduled Commercial Banks of Pakistan", *European Journal of Business and Management*, Vol.8, No.10, 2016.
- 75- Soni, Anil & Gaba, Madhu, " A Study of the Dividend Pattern of Nifty Companies", *International Journal of Research in Business Studies and Management* Volume 2, Issue 6, June 2015.
- 76- Torabi, Rezvan & Narei, Moghadam, " elect the optimal portfolio of tracking price index (maximum return based on risk) top companies in Tehran Stock Exchange", *WALIA journal*, 30(S3):6-11, 2014.
- 77- Troudi, Wasfi & Milhem, Maysa, " Cash dividends, retained earnings and stock prices: Evidence from Jordan" , *Journal of Contemporary Research In Business*, Vol.4, No.12, 2013.
- 78- Tumiwa, Ferry & Sudarma, Made, & Salim, Ubud & Djumahir, " Banking Regulation Role as Moderation the Effect of Risk Management on Capital Structure Decisions", *International Journal of Business and Management Invention*, Vol.3, No.1, 2014.
- 79- Vidyashree, D. V & Rathod, Pralhad, " Credit Risk Management – A study on Public sector, Private Sector and Foreign Banks in India", *International Journal of Research in Finance and Marketing*, Volume 5, Issue 7, 2015.
- 80- Wignall, Adrian Blundell & Atkinson, Paul, " Thinking Beyond Basel III: Necessary Solutions For Capital And Liquidity", *Journal: Financial Market Trends*, Volume 2010 – Issue 1, 2010.
- 81- Xiang, Hong, " A study on financial risk control of group enterprise", *Journal of Chemical and Pharmaceutical Research*, Vol.7, No.4, 2015.
- 82- Yalcın, Kadir Can, " Market Rationality: Efficient Market Hypothesis versus Market Anomalies", *European Journal of Economic and Political Studies*, 2010.
- 83- Zakuan, Norhayati & Muniandy, Shalini & Saman, Mat & Mohd, Shoke & Sulaiman, Sapiah & Jalil, Rozita, " , " Critical Success Factors of Total Quality Management Implementation In Higher Education Institution: A Review", *International Journal of Academic Research in Business and Social Sciences* , Vol.2, No.12, 2012.

C. Thesis

- 1- Aleemkhan, Badulkhan, " Evaluating the effectiveness of Portfolio Management for pension funds in Suriname", *Master of Business Administration Program 2009 – 2011 , Maastricht School of Management*, 2011.
- 2- Boamah, Antwi, " Risk – Return Analysis OF Optimal Portfolio Using The Sharpe Ratio", *A Thesis Submitted To The Department Of Mathematics (Institute Of Distance Learning) Of The Kwame Nkrumah University Of Science And Technology In Partial Fulfillment Of Master Of Science Degree In Industrial Mathematics*, 2012.
- 3- Herzog, Florian, " Strategic Portfolio Management for Long-Term Investments :An Optimal Control Approach", *dissertation submitted to the Swiss Federal Institute Of Technology Zurich for the degree of Doctor of Sciences ETH*, 2005.

- 4- HilstedI, Johan," Active Portfolio Management And Portfolio Construction-Implementing Investment Strategy", Master Thesis, Cand. Merc. Applied Economics And Financial Copenhagen Business School,2012.
- 5- Liem, Nguyen Thanh, "Portfolio Risk Management And Capital Asset Pricing Model Case: The Comparison Among Portfolios In The same And Different Regions", Thesis Lapland University of Applied Sciences School of Business and Administration Program in Innovative Business Service Bachelor Of Business Administration,2015.
- 6- Oblakovic,Goran," Risk Management at the Strategic and Operational Levels of Swiss Banks: Current Status and Lessons Learned from the Subprime Crisis", DISSERTATION of the University of St.Gallen, School of Management, Economics, Law, Social Sciences and International Affairs to obtain the title of Doctor of Philosophy in Management,2013.

D. Internet

- 1- Amiri, Esmaeil," Aggressive Investment, Financing Policy of working capital with profitability", universalrg.org/FullText/201419724.,2014.
- 2- Angelovska, Julijana," Manging Market Risk With VaR (Value at Risk)", https://www.researchgate.net/Managing_market_risk,2013.
- 3- Beets, Soretha," The Use of Derivatives to Manage Interest Rate Risk in Commercial Banks", <https://businessperspectives.org/...free/>,2004.
- 4- Berzkalne, Irina& Zelgalve, Elvira," Return On Equity And Company Characteristics: An Empirical Study Of Industries In Latvia", https://msed.vse.cz/msed_/.../253-Berzkalne-Irina/2014.
- 5- Cheng , Ren ,"Active And Passive Investing:Both Are Essential To Long-Term Financial Market Health", [www.etfmodelsolutions.com /wp / Active-and-Passive-Investing](http://www.etfmodelsolutions.com/wp/Active-and-Passive-Investing),2012.
- 6- Cook,Timothy Q.,"Treasury Bills", <https://core.ac.uk/download/pdf/6705964.pdf>, 1998.
- 7- Cresswell , Anthony," Return on Investment In Information Technology:A Guide for Managers", [https://www.ctg .albany.edu/ publications/ guides/ ore](https://www.ctg.albany.edu/publications/guides/ore),2004
- 8- Dima,Alin Mihaela &Orzea ,Ivona, " Risk Management in Banking", <https://pdfs.semanticscholar.org/> 2010.
- 9- Driga, Imola," Financial Risks Analysis For A Commercial Bank In The Romanian Banking System,www.oeconomica.uab.ro/upload/lucrari/2012.
- 10- Erményi,Tibor," Evaluating Investment Profitability and Business Controlling Methods" <https://ideas.repec.org/h/pkk/meb015/183-198.html>,2015.
- 11- Gongol,Tomas& Vodova,KlePkova,"Liquidity Risk Management Of Banks Belonging To Erste Group and Societe Generale Group",www.slu.cz/opf/cz/informace/acta...1.../Gongol_Klepkova/,2015.
- 12- Goyal, Krishn A.& Agrawal,Sunita," Risk Management in Indian banks: Some Emerging Issues",www.ijeronline.com/documents/2010.
- 13- Jamison, Mark A.,"Rate of Return : Regulation", [warrington.ufl.edu/centers/purc/. ../0528_jamison/](http://warrington.ufl.edu/centers/purc/.../0528_jamison/)1999.

- 14- Kazan, Halim& Uludag, Kultigin " Credit P portfolio Selection According To Sectors In Risky Environments: Markowitz Practice", [www.aessweb.com/pdf-files/aefr-4\(9\)-1208-1219.2014](http://www.aessweb.com/pdf-files/aefr-4(9)-1208-1219.2014).
- 15- Lal, Irfan& Mubeen, Muhammad& Hussain, Adnan& Zubair, Muhammad," An Empirical Analysis of Higher Moment Capital Asset Pricing Model for Karachi Stock Exchange", Published Online June in SciRes. <http://www.scirp.org/journal/jss,2016>.
- 16- Levisauskaite, Kristina," Investment Analysis and Portfolio Management", www.bcci.bg/projects/latvia/pdf/8_IAPM_final.2010.
- 17- Lipinski,Pawel," Portfolio selection models based on characteristics of return distributions",https://www.wne.uw.edu.pl/files/5813/9636/.../WNE_WP99_2013.
- 18- Machado, Juan Jose," The Capital Asset Pricing Model (CAPM)",<https://pdfs.semanticscholar.org/.../910b7d8db86ff3beab/731e74e263./,2013>.
- 19- Moussu,Christophe& Romec,Arthur Petit," ROE in Banks : Myth and Reality", <https://www.researchgate.net/272301974,2013>.
- 20- Nikolaou, Kleopatra," Liquidity Risk Concept Definitions and Interactions", <https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/scpwps/ecbwp/2009>.
- 21- Oyatoye, E. O.& Okpokpo, G. U.& Adekoya, G. A.," An Application Of AHP To Investment Portfolio Selection In The Banking Sector Of The Nigerian Capital Market", www.isahp.org/..102_OyatoyeE_InvestmentPortfolioSelectionNiger,2011.
- 22- Pham, Quang Tien," Evaluating Credit Risk Management at Agribank Tu Liem",<https://www.theseus.fi/bitstream/handle/2015>.
- 23- Rasiah, Devinaga & Kim, PeongKwee," The Effectiveness Of Arbitrage Pricing Model In Modern Financial Theory", [www.ijeronline.com/documents/volumes/.../ijer0203\(13\),2011](http://www.ijeronline.com/documents/volumes/.../ijer0203(13),2011).
- 24- Rice, Matthew," The Role of Intrinsically Valuable Assets in Diversified Portfolios", www.dimeoschneider.com/.../Research-real-assets---the-role-of-intrin/2011.
- 25- Roy, Ghosh& Kohli, Bindya& Khatkale, Swati," Basel I TO Basel II TO Basel III: A Risk Management Journey OF Indian Banks", https://apps.aima.in/ejournal_new/articlesPDF/Dr.BindyaKohlim2013.
- 26- Sun, Lan," Fair Value and Its Economic Consequence on the Volatility Measures of Earnings, Stock Price and Government Debt Yield", file.scirp.org/pdf/TEL_122214382659,2014.
- 27- Walden, Michael L.," Active Versus Passive Investment Management Of State Pension Plans: Implications For Personal Finance", afcepe.org/assets/pdf/volume_26_2/pages_160-171,2015.

Abstract

The Current Study aims to determine the effect of Risk and return as independent variables in investment banking portfolio selection which represent dependent variables, study sample was Bank sector in Iraqi stock exchange (ISX) which represented by (12) banks and for period from 2004 to 2016, the study variables measured by suitable measures.

The study problem starts from Variety of Conceptual and applications which affect the process of risk and return effect on investment portfolio components selection which still in doubt, add to that it's from important titles which need to be studied continuously because of its effect on banks work, for that study aims to achieve several objectives like:

- Showing how studied banks adopting risk and return management techniques in choosing portfolio components.

For achieving study objectives, the hypothesis tested by using advanced statistical methods throughout statistical software package (SPSS), and the main finding of study showing that a clear effect of risk and return on component selection in investment portfolio of those studied banks.

The Study ended by several conclusions, most important from it was that granting loans for increasing return because of high liquidity with studied banks in order to exploit the opportunities in interest price changing and economic events changing which front the bank to Avoid it.

**Republic of Iraq
Ministry of Higher Education
and Scientific Research
Karbala University
Administration and Economic College
Department of Financial and Banking Sciences**



**Analysis Risk and Return and its effect on selection bank investment
portfolio components**

**- An application study in several listed banks in Iraq stock exchange
(ISX)-**

**To The Council of the College of Administration and Economics,
Karbala University, in Partial Fulfillment of the Requirements for
PH.D. Degree in Financial and Banking Sciences**

by Student

Hadeer Khaion Aashor Al - Juboory

Supervision

Dr.Hayder Younus Al Mosawi

Dr.Miethak Hatf Al fatlwi

2017 AD

1438 AH