

أثر مؤشرات الأداء المالي في أسعار أسهم المصارف التقليدية الخاصة في سورية.
(دراسة تطبيقية)

**The Impact of Financial Performance Indicators on the Prices of
Private Traditional Banks' Stocks in Syria.
(Applied Study)**

العام الدراسي 2022 – 2023

إعداد: زينة جواد السبيعي

إشراف الدكتور: راغب الغصين

بحث أُعد كنيل درجة البكالوريوس في إدارة الأعمال اختصاص إدارة مالية ومصارف

الملخص:

تهدف هذه الدراسة إلى التعرف على أثر مؤشرات الأداء المالي (مؤشرات الربحية، السيولة، التوظيف، ملاءة رأس المال، الاستثمار) في اسعار الأسهم في المصارف التقليدية السورية الخاصة، وتم تطبيق هذا البحث على عينة من البنوك (بنك بيبيلوس، بنك سورية والمهجر، بنك بيمو السعودي الفرنسي، بنك قطر الوطني، بنك الأردن- سورية، بنك الائتمان الأهلي)، للفترة الممتدة من (عام 2017 إلى عام 2022)، وتم استخدام المنهج الوصفي التحليلي، وإجراء اختبار الانحدار وتم التوصل إلى أن المتغيرات التي لها أثر ذو دلالة إحصائية على أسعار الأسهم (معدل العائد على الأصول، نسبة التداول، نسبة صافي التسهيلات إلى إجمالي الأصول، معدل كفاية رأس المال، معدل الدين، نسبة الملكية، ربحية السهم) في حين لم يكن هناك أثر ذو دلالة إحصائية لـ (معدل العائد على حقوق الملكية، نسبة السيولة النقدية، نسبة صافي التسهيلات إلى إجمالي الودائع، معدل دوران السهم)، وعلى ضوء النتائج السابقة نوصي المستثمرين بإيلاء المزيد من الاهتمام للمؤشرات التي لها أثر إيجابي في أسعار الأسهم عند اتخاذ قرارات الاستثمار.

الكلمات المفتاحية:

المصارف التقليدية، مؤشرات الأداء المالي، أسعار الأسهم، مؤشرات الربحية، مؤشرات السيولة، مؤشرات التوظيف، مؤشرات ملاءة رأس المال، مؤشرات الاستثمار.

Abstract:

This study aims to identify the impact of financial performance indicators (indicators of profitability, liquidity, employment, capital adequacy, investment) on the stock prices of the private Syrian traditional banks.

This research was applied on a sample of banks (Byblos Bank, Bank of Syria and Overseas, Banque Bemo Saudi Fransi, Qatar National Bank, Bank of Jordan - Syria, National Credit Bank),

For the period from (2017 to 2022), the descriptive analytical approach was used, A regression test was conducted and it was concluded that the variables that have a statistically significant effect on stock prices (return on assets, current ratio, net credit facilities to total assets, capital adequacy ratio, debt ratio, equity ratio, earnings per share), While there was no statistically significant effect for (return on equity, cash ratio, net credit facilities to total deposits, turnover ratio), In light of the previous results, we recommend that investors pay more attention to indices that have a positive impact on stock prices when making investment decisions.

Keywords:

Traditional banks, financial performance indicators, stock prices, profitability indicators, liquidity indicators, employment indicators, capital adequacy indicators, investment indicators.

الفهرس

1	الفصل التمهيدي.....
1	(الإطار العام للبحث)
2	مقدمة:
2	الدراسات السابقة:.....
2	الدراسات العربية:.....
7	الدراسات الأجنبية:.....
9	ما يميز هذه الدراسة عن الدراسات السابقة:
10	مشكلة البحث:
10	أهمية البحث:
11	أهداف البحث:
11	فروض البحث:.....
11	مجتمع وعينة البحث:
11	منهجية البحث:
12	أنموذج ومتغيرات البحث:
12	حدود البحث:
13	الفصل الأول (الإطار النظري للبحث).....
14	المبحث الأول:
14	أولاً: تعريف المصارف التقليدية
15	ثانياً: نشأة المصارف التقليدية
16	ثالثاً: خصائص المصارف التقليدية
16	رابعاً: أهداف المصارف التقليدية
17	خامساً: الأسس التي تحكم عمل المصارف التقليدية.....

19	المبحث الثاني:
19	أولاً: مفهوم مؤشرات الأداء
19	ثانياً: أهمية مؤشرات الأداء
20	ثالثاً: أنواع مؤشرات الأداء
21	رابعاً: مفهوم مؤشرات الأداء المالي
21	خامساً: أهداف مؤشرات الأداء المالي
26	المبحث الثالث:
26	أولاً: مفهوم الأسهم
27	ثانياً: خصائص الأسهم
27	ثالثاً: أنواع الأسهم
27	رابعاً: سعر السهم (قيمة السهم)
29	الفصل الثاني (الإطار العملي للبحث)
30	المبحث الأول: لمحة عن المصارف عينة البحث
33	المبحث الثاني: الجانب التطبيقي للإطار العملي
33	أولاً: تطبيق المؤشرات المالية على البنوك عينه الدراسة والإحصاءات الوصفية
66	ثانياً: اختبار فرضيات البحث
77	النتائج:
77	التوصيات:
78	المراجع:
78	المراجع العربية:
82	المراجع الأجنبية:
83	الملاحق:

فهرس الحداول

33	جدول 1 نتائج معدل العائد على حقوق الملكية.....
36	جدول 2 نتائج معدل العائد على الأصول.....
39	جدول 3 نتائج نسبة التداول.....
42	جدول 4 نتائج نسبة النقدية.....
45	جدول 5 نتائج صافي التسهيلات إلى إجمالي الأصول.....
47	جدول 6 نتائج صافي التسهيلات إلى إجمالي الودائع.....
50	جدول 7 نتائج كفاية رأس المال.....
52	جدول 8 نتائج معدل الدين.....
55	جدول 9 نسبة الملكية.....
58	جدول 10 نتائج ربحية السهم.....
61	جدول 11 نتائج معدل دوران السهم.....
63	جدول 12 نتائج أسعار الأسهم.....
66	جدول 13 نتائج اختبار تحليل CURVE ESTIMATION LINEAR لمعدل العائد على الأصول.....
67	جدول 14 نتائج اختبار تحليل CURVE ESTIMATION لمعدل العائد على حقوق الملكية.....
68	جدول 15 نتائج اختبار تحليل CURVE ESTIMATION CUBIC لنسبة التداول.....
69	جدول 16 نتائج اختبار تحليل CURVE ESTIMATION لنسبة السيولة النقدية.....
70	جدول 17 نتائج اختبار تحليل CURVE ESTIMATION LINEAR لنسبة صافي التسهيلات إلى إجمالي الأصول.....
71	جدول 18 نتائج اختبار تحليل CURVE ESTIMATION لنسبة صافي التسهيلات إلى إجمالي الودائع.....
72	جدول 19 نتائج اختبار تحليل CURVE ESTIMATION LINEAR لمعدل كفاية رأس المال.....
73	جدول 20 نتائج اختبار تحليل CURVE ESTIMATION LINEAR لمعدل الدين.....
74	جدول 21 نتائج اختبار تحليل CURVE ESTIMATION LINEAR لنسبة صافي التسهيلات إلى إجمالي الأصول.....
75	جدول 22 نتائج اختبار تحليل CURVE ESTIMATION CUBIC لربحية السهم.....
76	جدول 23 نتائج اختبار تحليل CURVE ESTIMATION لمعدل دوران السهم.....
83	جدول 24 نتائج اختبار تحليل CURVE ESTIMATION للعائد على الأصول.....
83	جدول 25 نتائج اختبار CURVE ESTIMATION لمعدل العائد على حقوق الملكية.....
83	جدول 26 نتائج اختبار CURVE ESTIMATION لنسبة التداول.....

84	جدول 27 نتائج اختبار CURVE ESTIMATION لنسبة السيولة النقدية.....
84	جدول 28 نتائج اختبار CURVE ESTIMATION لنسبة صافي التسهيلات إلى إجمالي الأصول.....
84	جدول 29 نتائج اختبار CURVE ESTIMATION لنسبة صافي التسهيلات إلى إجمالي الودائع.....
85	جدول 30 نتائج اختبار CURVE ESTIMATION لمعدل كفاية رأس المال.....
85	جدول 31 نتائج اختبار CURVE ESTIMATION لمعدل الدين.....
85	جدول 32 نتائج اختبار CURVE ESTIMATION لنسبة الملكية.....
86	جدول 33 نتائج اختبار CURVE ESTIMATION لربحية السهم.....
86	جدول 34 نتائج اختبار CURVE ESTIMATION لمعدل دوران السهم.....

فهرس الأشكال

35	رسم توضيحي 1 نتائج معدل العائد على حقوق الملكية.....
38	رسم توضيحي 2 نتائج معدل العائد على الأصول.....
41	رسم توضيحي 3 نتائج نسبة التداول.....
44	رسم توضيحي 4 نتائج نسبة النقدية.....
47	رسم توضيحي 5 نتائج صافي التسهيلات إلى إجمالي الأصول.....
49	رسم توضيحي 6 نتائج صافي التسهيلات إلى إجمالي الودائع.....
51	رسم توضيحي 7 نتائج كفاية رأس المال.....
54	رسم توضيحي 8 نتائج معدل الدين.....
57	رسم توضيحي 9 نتائج نسبة الملكية.....
60	رسم توضيحي 10 نتائج ربحية السهم.....
63	جدول رسم توضيحي 11 نتائج معدل دوران السهم.....
65	رسم توضيحي 12 نتائج أسعار الأسهم.....

الفصل التمهيدي

(الإطار العام للبحث)

مقدمة:

يتم تداول أسهم الشركات في الأسواق المالية، وفيها يتم تحديد أسعار تلك الأسهم من خلال التوازن بين قوى العرض والطلب في السوق، وتعتبر مؤشرات الأداء المالي المستخلصة من القوائم المالية من أهم العوامل التي يتم من خلالها تقييم هذه الأسهم. وتعد مؤشرات الأداء من المواضيع التي حظيت باهتمام عديد من الباحثين نظراً لأهميتها في تقييم أداء الشركات بشكل عام والمصارف بشكل خاص، ويعتمد المستثمرين على هذه المؤشرات من أجل الاطلاع على نقاط القوة والضعف، وتحديد السعر الذي يتم تداول الأسهم به وما إذا كان ضمن النطاق المقبول.

ومن أجل اختيار الاتجاه الصحيح من قبل المستثمر يجب استخدام كل ما هو متاح لديه، وبما أنه لا يوجد شيء مؤكد أو مضمون في الاستثمار، يوجد طريقة مثلى لاختيار السهم الأفضل (الذي يعطي عائد مقبول) الذي يتناسب مع وجهة المستثمر الذي من أجله يستثمر أمواله.

الدراسات السابقة:

• الدراسات العربية:

1. محمد حجاج، محمد بن عيشوش، 2022، (أثر المؤشرات المالية للمؤسسة على القيمة السوقية لسهمها دراسة تحليلية لعينة من المؤسسات المدرجة في بورصة الجزائر).¹

هدفت الدراسة إلى اختبار تأثير المؤشرات المالية على القيمة السوقية لأسهم عينة من المؤسسات المدرجة في بورصة الجزائر خلال الفترة الممتدة من 2002 إلى 2020، وذلك من خلال بناء نموذجين قياسييين يسمحان لنا اختبار وقياس الأثر، واشتملت عينة الدراسة على مؤسستين هما مؤسسة صيدال ومؤسسة التسيير الفندقية الأوراسي، وتم هذا الاختيار لكون مدة تداول أسهم هاتين المؤسستين يعتبر الأطول مقارنة بباقي الأسهم المتداولة ببورصة الجزائر، وقد طبقنا منهجية الانحدار الذاتي للفجوات الزمنية المتباطئة على السلاسل الزمنية السنوية باستخدام برنامج EVIEWS10 .

توصلت الدراسة إلى وجود علاقة توازنه طويلة الأجل بين المؤشرات المالية للمؤسسات محل الدراسة والقيمة السوقية لأسهمها، بحيث يؤثر (ROA) سلبياً على القيمة السوقية لسهم مؤسسة صيدال، فيما جاء تأثير كل من (EPS، ROE) إيجابياً، أما بالنسبة لمؤسسة التسيير الفندقية الأوراسي فقد أثر المؤشر (ROE) سلباً على القيمة السوقية للسهم، أما المؤشران

¹ حجاج محمد، بن عيشوش محمد، أثر المؤشرات المالية للمؤسسة على القيمة السوقية لسهمها دراسة تحليلية لعينة من المؤسسات المدرجة في بورصة الجزائر، جامعة يحيى فارس بالمدينة، كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير، الجزائر، 2022.

(PER,ROE) فقد كان تأثيرهما إيجابياً، وعليه نوصي جميع المتعاملين في بورصة الجزائر إلى ضرورة الاهتمام بحركة المؤشرات المالية لمؤسستي صيدال والأوراسي والعمل على تحليلها لاتخاذ القرارات الاستثمارية المناسبة .

2. رنا محمد البطرني، 2021، (أثر مؤشرات الأداء البنكي في أسعار الأسهم دراسة تطبيقية في المصارف المدرجة في بورصة الأوراق المالية المصرية).²

تهدف الدراسة إلى تحديد أثر مؤشرات الأداء البنكي: (كفاءة إدارة التسويق، وكفاءة إدارة الربحية، وكفاءة إدارة المخاطر، وكفاءة إدارة السيولة) في أسعار أسهم المصارف المدرجة في بورصة الأوراق المالية المصرية.

استخدمت الباحثة المنهج الوصفي التحليلي، وقد تمثل مجتمع الدراسة في جميع المصارف المدرجة في بورصة الأوراق المالية المصرية، والبالغ عددها (12) بنكاً، وقد تم اختيار عينة مكونة من خمسة مصارف مدرجة في بورصة الأوراق المالية المصرية، أي بنسبة: 66.41% خلال الفترة الممتدة بين العامين (2017م، 2019م) وتتمثل بالآتي: (البنك التجاري الدولي، وبنك قطر الأهلي الوطني، وبنك الكويت الوطني - مصر، والبنك المصري الخليجي، وبنك التعمير والإسكان). تم الاعتماد على التقارير السنوية للمصارف خلال الفترة المنشورة على المواقع الإلكترونية الخاصة بالمصارف عينة الدراسة، بواقع (15) مشاهدة (5) مصارف لمدة (3) سنوات، ونشرت التداول المنشورة على موقع بورصة الأوراق المالية المصرية.

3. رشيد حفصي، جميلة بلعشي، نبيل حلبي، 2019، (تأثير مؤشرات الأداء المالي على القيمة السوقية للسهم - دراسة لعينة من المؤسسات الصناعية المدرجة في بورصة عمان خلال الفترة 2014-2016).³

تهدف هذه الدراسة إلى محاولة قياس تأثير مؤشرات الأداء المالي ممثلة في: القيمة الاقتصادية المضافة، وربحية السهم الواحد والعائد على الأصول على القيمة السوقية للأسهم معرباً عنها بسعر الإغلاق للمؤسسات الصناعية المدرجة في بورصة عمان للأوراق المالية، ومن ثمة تحديد إي المؤشرات أكثر تفصيلاً، واعتمدنا لتحقيق ذلك على عينة مكونة من 30 مؤسسة صناعية مدرجة في بورصة عمان على مدى ثالث سنوات من 2014 إلى 2016 باستخدام نماذج بانل وبالاستعانة ببرنامج EViews10.

² البطرني محمد رنا، أثر مؤشرات الأداء البنكي في أسعار الأسهم دراسة تطبيقية في البنوك المدرجة في بورصة الأوراق المالية المصرية، المقالة4، المجلد6، العدد12، جامعة الإسكندرية، مصر، 2021.

³ حفصي رشيد، بلعشي جميلة، حلبي نبيل، تأثير مؤشرات الأداء المالي على القيمة السوقية للسهم - دراسة لعينة من المؤسسات الصناعية المدرجة في بورصة عمان خلال الفترة 2014-2016، المجلد9، العدد3، مجلة الاستراتيجية والتنمية، جامعة عبد الحميد بن باديس مستغانم - كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، الجزائر، 2019.

وقد توصلت الدراسة إلى أن هناك علاقة إيجابية ذات معنوية إحصائية بين ربحية السهم الواحد وسعر الإغلاق وهو مسؤول بدرجة كبيرة على تفسير تغيرات القيمة السوقية بنسبة 91% وعدم وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين كل من القيمة الاقتصادية المضافة ومعدل العائد على الأصول مع سعر الإغلاق في المؤسسات الصناعية المدرجة في بورصة عمان.

4. شهاب الدين محمد أحمد، 2019، (استخدام أدوات التحليل المالي في التنبؤ بسعر السهم السوقي في سوق الأوراق المالية بالسودان (دراسة حالة بنك فيصل الإسلامي السوداني)).⁴

هدفت الدراسة إلى التعرف على مؤشرات السيولة ومدى اسهامها في بناء نموذج لتحديد سعر السهم السوقي، إبراز أهمية مؤشرات الربحية في تحديد سعر السهم السوقي، والتعرف على مؤشرات المديونية ومدى اسهامها في تحديد سعر السهم السوقي. تمثلت مشكلة الدراسة في أن التنبؤ غير السليم والذي لا يركز على الأساليب العلمية يؤثر في عمليتي صنع واتخاذ القرار الصحيح، ومدى اسهام مؤشرات السيولة المالية في تحديد سعر السهم السوقي، ما مدي اسهام مؤشرات السيولة المالية، ومؤشرات الربحية، ومؤشرات المديونية في تحديد سعر السهم السوقي؟ لغرض تحقيق أهداف الدراسة وإيجاد الحلول لمشاكل الدراسة، وكانت الفرضيات كما يلي، توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين مؤشرات السيولة وسعر السهم السوقي، توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين مؤشرات الربحية وسعر السهم السوقي، توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين مؤشرات المديونية وسعر السهم السوقي. ولاختبار هذه الفرضيات اعتمدت الدراسة على المنهج التاريخي والمنهج التحليلي الوصفي، والمنهج الاستنباطي.

توصلت الدراسة إلى نتائج منها وجود علاقة طردية بنسبة (65.61%) عند قياس أثر العلاقة بين متغير الدراسة التابع (سعر السهم السوقي) والمتغير الأول بأسلوب الانحدار البسيط (نسبة التداول) عند معامل خطأ بلغ (0.0045)، وجود علاقة طردية بنسبة (16.35%) عند قياس أثر العلاقة بين متغير الدراسة التابع (سعر السهم السوقي) والمتغيرات المستقلة المرتبطة (بنسب الربحية)، عند معامل خطأ بلغ (0.008954)، عدم وجود علاقة بين متغير الدراسة التابع (سعر السهم السوقي) والمتغيرات المستقلة المرتبطة (بنسب المديونية)، عند معامل خطأ بلغ (0.15062) توصلت الدراسة إلى عدة توصيات من أهمها اعتماد نماذج الدراسة التطبيقية المقترحة لتحليل نسب التداول، اعتماد نماذج الدراسة التطبيقية المقترحة لتحليل نسب الربحية، اعتماد نماذج الدراسة التطبيقية المقترحة لتحليل نسبة إجمالي الديون إلى حقوق الملكية.

⁴ أحمد محمد شهاب الدين، استخدام أدوات التحليل المالي في التنبؤ بسعر السهم السوقي في سوق الأوراق المالية بالسودان: دراسة حالة بنك فيصل الإسلامي السوداني، المجلد 3، العدد 11، مجلة العلوم الاقتصادية والإدارية والقانونية، المركز القومي للبحوث، فلسطين، 2019.

5. حسن مرعي، خالد بني، 2019، (أثر النسب المالية حجم الشركة والتدفقات النقدية التشغيلية على سعر السهم
السوقي للشركات الصناعية المساهمة العامة: دراسة تحليلية للفترة من 2005-2015 م).⁵

هدفت هذه الدراسة إلى التعرف على أثر النسب المالية، حجم الشركة والتدفقات النقدية التشغيلية على سعر السهم السوقي
للشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية. ومن أجل تحقيق هدف الدراسة فقد تم إنشاء نموذج للانحدار الخطي المتعدد
يربط بين متغيرات الدراسة، حيث اعتمدت الدراسة على كل من (هامش الربح التشغيلي، نسبة التداول، والعائد على الأصول،
والعائد على حقوق الملكية، ومعدل دوران الأصول، ومعدل دوران رأس المال العامل، حجم الشركة، والتدفق النقدي التشغيلي
للمبيعات) من أجل تمثيل المتغير المستقل، أما فيما يتعلق بالمتغير التابع فقد تم تمثيله من خلال سعر السهم السوقي، وفي
هذا السياق تم تطبيق برنامج (E-Views) لتحليل البيانات واختبار الفرضيات، حيث تم تطبيق هذه الدراسة على الشركات
الصناعية المدرجة في بورصة عمان ضمن عينة مكونة من (37) شركة صناعية مساهمة عامة.

وتوصلت الدراسة إلى أن المتغيرات التالية التي لها تأثير إيجابي ودلالة إحصائية على سعر السوق للسهم (العائد على
الأصول، حجم الشركة، نسبة التداول، ومعدل دوران رأس المال العامل). كما توصلت إلى وجود تأثير سلبي ذو دلالة إحصائية
على (نسبة هامش الربح التشغيلي، العائد على حقوق الملكية، معدل دوران الأصول)، في حين لم يكن هناك أثر ذو دلالة
إحصائية لنسبة التدفق النقدي للأنشطة التشغيلية للمبيعات.

وعلى ضوء نتائج الدراسة فإنها توصي بلفت الانتباه إلى زيادة الاستثمار في الأصول من أجل زيادة حجم الشركة، وزيادة
الأرباح التشغيلية من الأصول العاملة، وتشجيع المستثمرين على الاستثمار في هذا القطاع.

6. خيرة مزوزي، سميرة السايح، فاطمة الزهراء بوكراع، 2016، (أثر المؤشرات المالية على أسعار الاسهم لعينة من
المؤسسات المدرجة في سوق دبي للأوراق المالية 2007 - 2014).⁶

إن الهدف من هذه الدراسة هو توضيح أثر مجموعة من المؤشرات المالية على أسعار أسهم المؤسسات المدرجة في سوق دبي
للأوراق المالية خلال الفترة 2007 - 2014 وبالتحديد لعينة من الشركات الأكثر نشاطا حسب: قيمة التداول، حجم التداول
وعدد الصفقات المنفذة، وهذا لمحاولة بناء نموذج يفيد المستثمرين في التحديد العادل للسعر السوقي للسهم بالاعتماد على

⁵ بني خالد، مرعي حسن، أثر النسب المالية حجم الشركة والتدفقات النقدية التشغيلية على سعر السهم السوقي للشركات الصناعية المساهمة العامة:
دراسة تحليلية للفترة من 2005-2015 م، المنارة للبحوث والدراسات، المجلد 25، العدد 2، جامعة آل البيت عمادة البحث العلمي، الأردن، 2019.
⁶ مزوزي خيرة، السايح سميرة، بوكراع فاطمة الزهراء، أثر المؤشرات المالية على أسعار الأسهم لعينة من المؤسسات المدرجة في سوق دبي للأوراق
المالية 2007-2014، المجلد 2016، العدد 3، المجلة الجزائرية للدراسات المحاسبية والمالية، جامعة قاصدي مرياح ورقلة كلية العلوم الاقتصادية
والتجارية وعلوم التسيير، الجزائر، 2016.

المؤشرات المالية، ما سيساعدهم على عملية اتخاذ قرار الشراء أو البيع، بالاعتماد على أسلوب الانحدار الخطي البسيط والمتعدد في الدراسة.

حيث توصل البحث من خلال نموذج الانحدار الخطي البسيط إلى وجود علاقة بين متغيرين فقط من متغيراتها وسعر السهم، بينما توصلت نتائج الانحدار المتعدد إلى وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين متغيرات الدراسة مجتمعة وسعر السهم، باستثناء معدل العائد على حقوق المساهمين.

7. حليلة بن قرينة، قريشي محمد الأخضر، 2016، (دراسة أثر مؤشرات الأداء المالي على القيمة السوقية للسهم دراسة حالة بورصة قطر للفترة 2010-2015).⁷

تهدف هذه الدراسة إلى معرفة مدى تأثير مؤشرات الأداء المالي (التقليدية) على القيمة السوقية للسهم، حيث تعتبر مؤشرات الأداء المالي المختارة (المردودية المالية، النسبة الهيكلية، نصيب السهم من صافي الأرباح ونسبة السيولة العامة) متغيرات مستقلة والقيمة السوقية للسهم متغير تابع، فقد شملت عينة الدراسة 30 مؤسسة مدرجة في بورصة قطر للأوراق المالية واعتمدنا على بياناتها المالية الخاصة بالفترة الممتدة بين سنتي: 2010 و 2015.

في هذا الإطار تم استخدام مصفوفة الارتباط لإبراز العلاقة بين المتغيرات، بالإضافة لنماذج الانحدار الخطية البسيطة، وذلك بالاعتماد على البرامج الإحصائية SPSS19 وEViews9.0.

وقد توصلت الدراسة إلى وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين مؤشرات الأداء المالي المتمثلة في كل من: العائد على حقوق الملكية (المردودية المالية) ونصيب السهم من صافي الأرباح. أما النسبة الهيكلية المتمثلة في إجمالي الديون إلى حقوق الملكية ونسبة السيولة العامة فلم تعطي معنوية ذات دلالة إحصائية مع القيمة السوقية لأسهم المؤسسات المسعرة في بورصة قطر للأوراق المالية.

كما بينت بأن مؤشرات الربحية تعد الأكثر تأثيراً على القيمة السوقية للسهم وخاصة نصيب السهم من صافي الأرباح وذلك بنسبة تجاوزت 75.07 بالمائة.

⁷ بن قرينة حليلة، قريشي محمد الأخضر، دراسة أثر مؤشرات الأداء المالي على القيمة السوقية للسهم دراسة حالة بورصة قطر للفترة (2010_2015)، جامعة قاصدي مرباح ورقلة، الجزائر، 2016.

• الدراسات الأجنبية:

1. Pang Jun, 2019, (The Impact of Financial Performance on Earnings per Share in China's High-Tech Industry)⁸.

مع استمرار نمو وتطور سوق الأوراق المالية في الصين، كانت نسبة الصناعات عالية التقنية في الصناعة التحويلية تنمو، ويريد المزيد والمزيد من المستثمرين الاستثمار في شركات التكنولوجيا الفائقة، كانت المعلومات المالية التي أفصحت عنها الشركات المدرجة هي الأساس الرئيسي لقرارات المستثمرين الاستثمارية وعاملاً مهماً يؤثر على أسعار الأسهم، من أجل مساعدة المستثمرين على اتخاذ القرارات ومساعدة المديرين على تحسين قيمة الشركة، تبحث هذه الدراسة تأثير الأداء المالي على عائد الأسهم، من خلال تلخيص جانبي عرض المعلومات وعرض نموذج التسعير، تناقش الدراسة العلاقة بين الأداء المالي وعائد الأسهم.

وجد أن الأداء المالي ينقسم عادة إلى أربع فئات هي الربحية والملاءة والقدرة على النمو والقدرة التشغيلية، لذلك اختارت هذه الدراسة 14 متغيراً مستقلاً من الأنواع الأربعة للأداء المالي، واخترت متغيراً رقابياً على أساس CAPM.

تستخدم عينة هذه الدراسة البيانات ربع السنوية لبورجى شنغهاي وشينزن من 2013 إلى 2017، باستثناء ST و * ST وبيانات مؤسسات التكنولوجيا الفائقة غير المكتملة.

كان هناك 15 متغيراً مستقلاً ومتغيراً تابعاً واحداً (ربحية السهم)، وهم: صافي الأصول لكل سهم، العائد على الأصول، العائد على حقوق الملكية، هامش الربح التشغيلي، النسبة الحالية، النسبة السريعة، نسبة الأصول إلى الالتزامات، معدل نمو الدخل التشغيلي، معدل نمو صافي الأصول، معدل نمو صافي الربح، إجمالي معدل دوران الأصول، الحسابات معدل دوران المستحقات، ونسبة دوران الأصول الثابتة، وعائد مؤشر CSI300 كمتغير مستقل. وعائد الأسهم كمتغير تابع.

باستخدام نماذج الانحدار المتعددة لتحليل البيانات، أظهرت النتائج وجود ارتباط منخفض بين الأداء المالي وعائد الأسهم. كانت هناك علاقة إيجابية بين ROE ومعدل نمو الدخل التشغيلي وعائد مؤشر CSI300 وعائد الأسهم. كانت هناك علاقة سلبية بين العائد على الأصول وصافي معدل نمو الأصول ومعدل دوران الأصول الإجمالي وعائد الأسهم. كان هناك علاقة غير ذات دلالة ربحية السهم، صافي الأصول لكل سهم، هامش الربح التشغيلي، النسبة الحالية، النسبة السريعة، نسبة الأصول إلى الالتزامات، معدل نمو صافي الربح، معدل دوران الحسابات المدينة، معدل دوران الأصول الثابتة وعائد الأسهم.

كانت أسباب الارتباط المنخفض بين الأداء المالي وعائدات الأسهم هي المضاربة من قبل مستثمر فردي، ومشاكل في طرق الإفصاح عن المعلومات والإشراف عليها.

⁸ Jun Pang, 2019, (The Impact of Financial Performance on Earnings per Share in China's High-Tech Industry), International School of Management University of the Thai Chamber of Commerce.

يجب على المستثمرين إيلاء المزيد من الاهتمام للمؤشرات المتعلقة بعوائد الأسهم، عند اتخاذ قرارات الاستثمار.

يجب على المديرين زيادة العائد على حقوق الملكية ومعدل نمو الدخل التشغيلي وخفض العائد على الأصول ومعدل نمو صافي الأصول وإجمالي معدل دوران الأصول من أجل زيادة قيمة الشركة.

يجب أن يعزز قسم الإشراف على الكشف عن البيانات المالية للمؤسسة، ويقلل من ظاهرة الاحتيايل في البيانات.

2. Parab, N, Reddy, Y.V, 2018. (The Impact of Financial Performance Indicators on Stocks Returns: Evidence from India).⁹

الغرض من هذه الدراسة هو دراسة تأثير مقاييس الأداء التقليدية (ROIC، ROE، ROA) والحديثة (EVA) على عوائد الأسهم والتحقيق في وجود أي علاقة بين المتغيرات المذكورة في هذا العالم الديناميكي. تتكون البيانات من 408 شركة مدرجة في مؤشر Nifty 500 للفترة من 2002 إلى 2017 ومقسمة إلى 18 قطاعًا في الهند.

تم الحصول على البيانات المتعلقة بـ EVA و ROA و ROE و ROIC من Bloomberg Terminal وتم استخراج أسعار أسهم الشركات من قاعدة بيانات CMIE Prowess.

نفذت الدراسة تحليل بيانات اللوحة (نموذج REM و FEM) وتحليل الارتباط للحصول على النتائج. كما تم إجراء إحصائيات موجزة واختبارات جذر وحدة اللوحة لفهم طبيعة البيانات.

أشارت النتائج إلى وجود علاقة سلبية منخفضة بين EVA و ROA و ROE و ROIC مع عوائد الأسهم، مع وجود دليل على وجود علاقة مهمة فقط في حالة ROE. اقترح REM أن تأثير مقاييس الأداء الحديثة كان أكثر على عوائد الأسهم من المقاييس التقليدية.

3. Edhi Asmirantho, Oktiviani Kusumah Somantri, 2017, (The effect of financial performance on the share price of a pharmaceutical subsidiary listed on the Indonesia Stock Exchange).¹⁰

تهدف هذه الدراسة إلى تحديد تأثير السيولة والملاءة والنشاط والربحية والسوق مع النسبة الحالية (CR)، ونسبة الدين إلى حقوق الملكية (DER)، وإجمالي دوران الأصول (TATO)، والعائد على حقوق الملكية (ROE)، وربح السهم (EPS). كمؤشرات لشركة الأدوية المدرجة في بورصة إندونيسيا خلال الفترة 2012-2016 إلى سعر السهم.

⁹ Parab, N, Reddy, Y.V, (The Impact of Financial Performance Indicators on stock Returns: Evidence from India), International Journal of Business and Society, Vol. 19 No. 3, 2018.

¹⁰ Asmirantho Edhi, Somantri Kusumah Oktiviani, (The effect of financial performance on the share price of a pharmaceutical subsidiary listed on the Indonesia Stock Exchange), Faculty of Economics, Pakuan University, Indonesia, 2017.

نوع البحث هو التحقق من المسح التوضيحي، وتقنية البحث المستخدمة هي إحصائية استنتاجية بالإضافة إلى ذلك، فإن الطريقة التحليلية المستخدمة في هذا البحث هي تحليل الانحدار لبيانات اللوحة، وهي اختبار t ، واختبار F ، والافتراض الكلاسيكي لاختبارات الحالة الطبيعية، والخطية المتعددة، والتغيرية، والارتباط الذاتي مع $E-Views9$. وأظهرت النتائج أن EPS الجزئي يؤثر بشكل ملحوظ على سعر السهم، في حين أن CR و ROE و DER و TATO لم تؤثر بشكل كبير على سعر السهم، كانت قيمة مربع R المعدلة 0.5040 مما أظهر أن CR و DER و TATO و ROE و EPS أثرت على المتغير التابع بنسبة 50،40٪، بينما تأثرت نسبة 49،6٪ المتبقية بمتغيرات أخرى. يمكن استنتاج أنه في القطاع الصيدلاني الفرعي كان المستثمرون أكثر قلقاً بشأن EPS للشركة من المتغيرات الأخرى، من ناحية أخرى، اهتم المستثمرون في وقت واحد بـ CR و DER و TATO و ROE و EPS في قرارهم الاستثماري وأيضاً المتغيرات الأخرى التي لم يتم تضمينها في هذا البحث.

ما يميز هذه الدراسة عن الدراسات السابقة:

ما يميز هذا البحث هو السوق محل الدراسة، حيث استهدف هذا البحث اختبار أثر المؤشرات المالية على أسعار أسهم المصارف التقليدية السورية الخاصة المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية، وتميز بأنه شامل لمؤشرات تقييم الأداء من أكثر من جانب.

تتشابه هذه الدراسة مع دراسات (حليمة بن قرينة، قريشي محمد الأخضر وخيرة مزوزي، سميرة السايح، فاطمة الزهراء بوكراع ورشيد حفصي، جميلة بلعشي، نبيل حليمي ورناء محمد البطرني ومحمد حجاج، محمد بن عيشوش وحسن مرعي، خالد بنبي) بأنها تدرس أثر المؤشرات المالية في أسعار الأسهم، واختلفت بأنها قامت على دراسة أسعار أسهم المصارف التقليدية السورية الخاصة.

كما تختلف مع دراسة (شهاب الدين محمد أحمد) بأنها تدرس أدوات التحليل المالي واستخدامها بالتنبؤ بتغير أسعار الأسهم أما هذه الدراسة فهي تدرس أثر مؤشرات الأداء المالي في أسعار الأسهم.

مشكلة البحث:

من خلال ما سبق تبرز ملامح مشكلة البحث التي تتمثل في السؤال الرئيسي التالي:

- هل تؤثر مؤشرات الأداء المالي في أسعار الأسهم في المصارف التقليدية السورية الخاصة؟

حتى يتثنى لنا الإجابة على السؤال السابق سوف نجزأ المشكلة الأساسية إلى أسئلة فرعية:

- هل تؤثر مؤشرات الربحية في أسعار الأسهم في المصارف التقليدية السورية الخاصة؟
- هل تؤثر مؤشرات السيولة في أسعار الأسهم في المصارف التقليدية السورية الخاصة؟
- هل تؤثر مؤشرات التوظيف في أسعار الأسهم في المصارف التقليدية السورية الخاصة؟
- هل تؤثر مؤشرات ملاءة رأس المال في أسعار الأسهم في المصارف التقليدية السورية الخاصة؟
- هل تؤثر مؤشرات الاستثمار في أسعار الأسهم في المصارف التقليدية السورية الخاصة؟

أهمية البحث:

تتبع أهمية هذا البحث من أهمية التساؤل الذي تطرحه مشكلة البحث حول أثر المؤشرات المالية في أسعار أسهم المصارف، فتتجلى الأهمية النظرية من خلال عرض وتوضيح العديد من المصطلحات والمفاهيم المتعلقة بمتغيرات البحث وبالتالي يمكن أن يكون هذا البحث مرجعاً متواضعاً للباحثين المهتمين في هذا المجال، وتتجلى الأهمية التطبيقية من خلال تطبيقها على عينة من المصارف التقليدية السورية الخاصة فيمكن اعتبار أن سعر السهم بالنسبة لإدارة المصارف معيار نجاح أو فشل لها وذلك بسبب انعكاسه على الأداء العام لتلك المصارف، كما أن تحديد العوامل التي تحدد سعر السهم تزيد من اهتمام إدارة المصارف بتلك العوامل والعمل على تحسين الأداء فيها، ومن خلال ذلك يقوم المستثمرون باتخاذ القرارات السليمة بناءً على المعلومات المتعلقة بأداء المؤشرات المالية للشركة.

أهداف البحث:

يهدف هذا البحث إلى ما يلي:

1. تحديد المؤشرات المالية التي تؤثر في أسعار الأسهم في البنوك التقليدية السورية الخاصة.
2. قياس مدى قوة واتجاه هذا التأثير باستخدام أساليب إحصائية مناسبة.
3. بيان أثر مؤشرات الربحية في أسعار الأسهم في البنوك التقليدية السورية الخاصة.
4. بيان أثر مؤشرات السيولة في أسعار الأسهم في البنوك التقليدية السورية الخاصة.
5. بيان أثر مؤشرات ملاءة رأس المال في أسعار الأسهم في البنوك التقليدية السورية الخاصة.
6. بيان أثر مؤشرات الاستثمار في أسعار الأسهم في البنوك التقليدية السورية الخاصة.

فروض البحث:

بُغية الإجابة عن التساؤلات الواردة في البحث، قام الباحث بصياغة الفرضيات التالية:

الفرضية الرئيسية: يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لمؤشرات الأداء المالي في أسعار الأسهم في المصارف التقليدية السورية الخاصة، التي يتفرع عنها مجموعة من الفرضيات الفرعية:

1. يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لمؤشرات الربحية في أسعار الأسهم في المصارف التقليدية السورية الخاصة.
2. يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لمؤشرات السيولة في أسعار الأسهم في المصارف التقليدية السورية الخاصة.
3. يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لمؤشرات التوظيف في أسعار الأسهم في المصارف التقليدية السورية الخاصة.
4. يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لمؤشرات ملاءة رأس المال في أسعار الأسهم في المصارف التقليدية السورية الخاصة.
5. يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لمؤشرات الاستثمار في أسعار الأسهم في المصارف التقليدية السورية الخاصة.

مجتمع وعينة البحث:

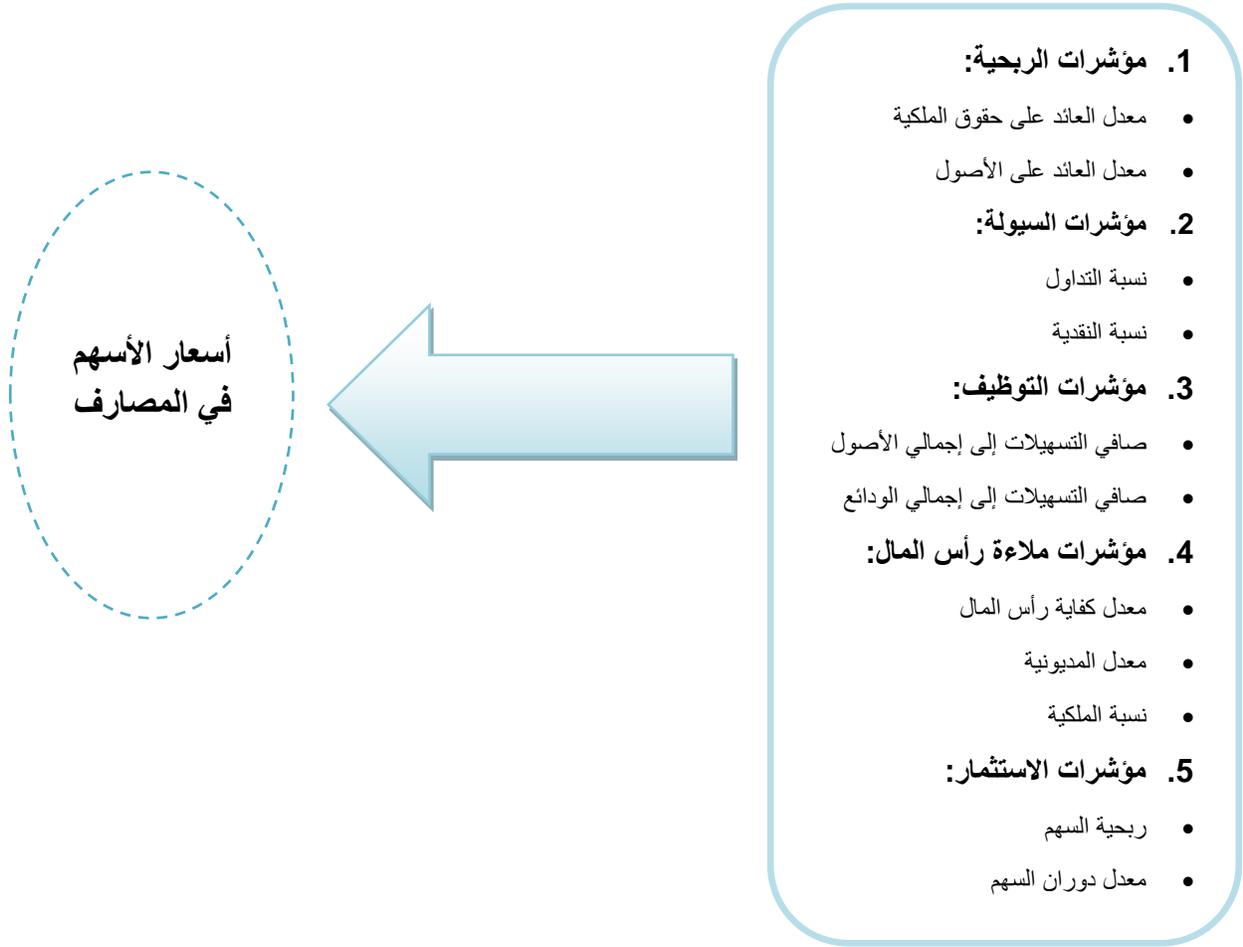
لقد تم تطبيق هذا البحث على المصارف التقليدية الخاصة السورية بأخذ عينة من تلك المصارف: بنك سورية والمهجر، بنك بيبيلوس، بنك بيمو السعودي الفرنسي، بنك قطر الوطني، بنك الأردن - سورية، بنك الائتمان الأهلي.

منهجية البحث:

تم استخدام المنهج الوصفي التحليلي لدراسة حالة والمتضمن جمع معلومات نظرية وجمع البيانات وتحليلهم وتفسير النتائج.

أنموذج ومتغيرات البحث:

تتضمن متغيرات البحث المستقلة خمسة مؤشرات أداء مالية وهي مؤشرات الربحية، السيولة، التوظيف، ملاءة رأس المال، الاستثمار، والمتغير التابع هو أسعار أسهم المصارف.



حدود البحث:

الحدود المكانية: تم تطبيق البحث على البيانات المالية في كل من بنك سورية والمهجر، بنك بيمو السعودي الفرنسي، بنك بيلوس، بنك قطر الوطني، بنك الأردن - سورية، بنك الائتمان الأهلي

الحدود الزمانية: تم تطبيق البحث على البيانات المالية للبنوك المذكورة أعلاه الممتدة من عام 2017م إلى عام 2022م.

الفصل الأول (الإطار النظري للبحث)

- المبحث الأول: عموميات حول المصارف التقليدية (تعريفها، نشأتها، خصائصها، أهدافها، أسسها).
- المبحث الثاني: مؤشرات الأداء في المصارف (مفهومها، أهميتها، أنواعها).
- المبحث الثالث: عموميات حول الأسهم (مفهومها، خصائصها، أنواعها، قيمتها).

المبحث الأول:

عموميات حول المصارف التقليدية (تعريفها، نشأتها، خصائصها، أهدافها، أسسها).

تقوم المصارف التقليدية بأداء الخدمات المصرفية، وإن نشاط المصارف التقليدية يقوم على أساس نظام سعر الفائدة سواء في استقطاب أموال المودعين أو عند منح تمويلات للمستثمرين.

أولاً: تعريف المصارف التقليدية

لا يمكن القول بأن هناك تعريف واحد للبنوك التقليدية فلقد أدى اختلاف وجهات نظر الباحثين في مجال المصارف إلى ورود عدة تعريفات للبنوك التقليدية ومنها:

وردت عدة تعريفات للبنك منها الكلاسيكية ومنها الحديثة فمن وجهة نظر الكلاسيكية يمكن القول إن البنك هو مؤسسة مالية تعمل كوسيط مالي بين مجموعتين رئيسيتين من العملاء، المجموعة الأول لديها فائض من الأموال وتحتاج إلى الحفاظ عليه وتميمته، والمجموعة الثانية هي مجموعة من العملاء تحتاج إلى أموال لأغراض أهمها: الاستثمار أو التشغيل أو كلاهما¹¹.

أما من وجهة النظر الحديثة يعرف على أنه مجموعة من الوسطاء الماليين الذين يقومون بقبول ودائع تدفع عند الطلب أو لأجل محددة وتزاول عمليات التمويل الداخلي والخارجي وخدمته بما يحقق أهداف خطة التنمية وسياسة الدولة ودعم الاقتصاد القومي وتباشر عمليات تنمية الادخار والاستثمار المالي في الداخل والخارج بما في ذلك المساهمة في إنشاء المشاريع وما يتطلب من عمليات مصرفية وتجارية ومالية وفقاً للأوضاع التي يقرها البنك المركزي¹².

وهناك من يعرفه: كل محل تجاري يقوم بتجارة المعادن الثمينة والنفيسة والنقود والأوراق الممثلة للنقود، والوساطة بين أصحاب رؤوس الأموال ومن تعوزهم تلك الأموال من مؤسسات أو هيئات أو شركات أو أفراد لتستلم الودائع من الجمهور وتقوم بالتوظيف للجزء الأكبر من هذه الأموال. ثم مرة أخرى تقوم بدفع تلك الودائع عند الطلب بشيكات¹³.

وهناك من يعرفه أيضاً بأنه مؤسسة مالية وظيفتها الرئيسية تجميع الأموال من أصحابها في شكل ودائع جارية وقروض بفائدة محددة، ثم إعادة إقراضها لمن يطلبها بفائدة أكبر. ويريح البنك الفرق بين الفئدتين، كما يقدم الخدمات المصرفية المرتبطة

¹¹ الصيرفي عبد الفتاح، إدارة البنوك، دار المناهج للنشر والتوزيع، الأردن، 2014، ص 13.

¹² الصيرفي محمد، إدارة المصارف، دار الوفاء للطباعة والنشر، الإسكندرية، 2007، ص 7-8.

¹³ الثمري صادق راشد، أساسيات الاستثمار في المصارف الإسلامية، دار البازوري العملية للنشر والتوزيع، الأردن، 2011، ص 49.

بعمليتي الإقراض والاقتراض¹⁴. ومنه نقول إن المصارف التقليدية هي حلقة ربط بين أصحاب العجز المالي وأصحاب الفائض المالي بحيث تجمع من جهة الودائع من الزبائن ومن جهة أخرى تمنح القروض ويتم التعامل بينهما بالفائدة الربوية.

ثانياً: نشأة المصارف التقليدية

تعتبر المصارف التقليدية في صورتها الحالية امتداداً لنشاط الصيرافة والصناعة والمرابين فهذه المصارف مهما كانت طبيعة نشاطها ونوعية الوظائف التي تقوم بها فهي مجرد مؤسسات مالية تتعامل في الدين والائتمان وهي نفس فكرة المتاجرة بالنقود التي عرفت في العصور الوسطى، وعند العودة إلى الوراء قليلاً نجد أن الإنسان في بدايته عرف التجارة وعرف معها الفوائض المالية، مما دفع هذه الفئة إلى البحث عن وسيلة مأمونة تحافظ بها على أموالها من أعمال السلب والنهب والقرصنة، وهذه الأعمال من سمات تلك المجتمعات آنذاك، وقد وجدت ضالتها في الصّناع والصّيارفة، الذين لديهم السمعة الطيبة والقوة والأمانة فأصبح هؤلاء التجار يقومون بإيداع هذه الأموال الفائضة لدى هؤلاء الصّناع والصّيارفة مقابل عمولة معينة وشهادات إيداع¹⁵.

نجد أن أول شكل من أشكال العمل المصرفي كان يتمثل في قبول الودائع والتي لم تكن تحصل على أية فوائد في البداية، لأنّ الهدف من الإيداع في البداية لم يكن الاستثمار أو الحصول على فائدة، بل كان من أجل حفظ هذه المبالغ وحراستها حتى أنّه كان يترتب على ذلك أن يكون صاحب الوديعة يدفع بعض المبالغ مقابل حفظها وحراستها، بعد ذلك بدأت عمليات الإقراض المأجورة أي الفائدة بضمانات مختلفة ثم بعد ذلك تطور العمل المصرفي وشاع استعمال النقود وتراكت الودائع لدى الجهات التي تمارس أعمال المصارف والتي بدورها لاحظت أنه لا داعي للاحتفاظ بكل هذه المبالغ بشكل دائم¹⁶.

تم تأسيس أول بنك في مدينة البندقية بإيطاليا سنة 1157، ثم بنك رياتو الإيطالي عام 1587 في مدينة البندقية، ثم بنك أمستردام عام 1609 كما تأسس بنك إنكلترا عام 1694 وبنك فرنسا الذي اسمه نابليون عام 1800، ثم تأسست العديد من المصارف الوطنية في العديد من دول العالم، أما على مستوى العربي فقد أسس بنك مصر في أوائل القرن التاسع عشر¹⁷.

¹⁴ عبدي عمر موسى أحمد، متطلبات تحويل المصارف التقليدية إلى المصارف الإسلامية في ليبيا، جامعة مولانا إبراهيم الإسلامية الحكومية، إندونيسيا، 2016، ص21.

¹⁵ قاسمي آسيا، تحليل الضمانات في تقييم جدوى تقديم القروض في البنك (حالة القرض الشعبي الجزائري)، جامعة محمد بوقرة، 2009، ص3.

¹⁶ جلد سامر بطرس، النقود والبنوك، دار البداية ناشرون وموزعون، عمان، 2009، ص85.

¹⁷ عبد الله خالد أمين، سيعنان سعيد حسن، العمليات المصرفية الإسلامية- الطرق المحاسبية الحديثة، دار وائل للنشر والتوزيع، الأردن 2008، ص19.

ثالثاً: خصائص المصارف التقليدية

تختص المصارف التقليدية بمجموعة التي تميزها عن غيرها من المؤسسات وتتمثل أهمها في النقاط التالية:

- تاجر ائتمان فهو يقترض الأموال بيد ويقترضها بالآخرى.
 - استئجار وتأجير النقود، أي العمل في تجارة النقود.
 - البنك تاجر ديون وربحه يتمثل في الفرق بين ما يقتضاه من فائدة مقابل الإقراض وما يدفعه نظير الإقراض.¹⁸
 - المصارف من أكثر المنظمات تأثراً وحساسية للظروف الاقتصادية فهي مرآة للموقف الاقتصادي وذات علاقات مزدوجة مع قطاعات الأعمال¹⁹.
 - المصارف التقليدية الخسارة يتحملها المقترض فقط، فالبنك لا يكثرث سواء حقق المقترض خسارة أو ربح، فهو يقوم بمطالبة المقترض بكامل المبلغ الذي اقترضه إضافة إلى الفوائد المترتبة عليه.
 - تسهيل الاتصال بين المدخرين والمستثمرين فيكفي أن يضع المدخر مدخراته في المصارف دون البحث عن مستثمر ويذهب صاحب المشروع إذا احتاج إلى الاقتراض إلى المصارف دون البحث عن مدخر.
- كما تتميز المصارف التقليدية بتقديم خدمات واقتراح الطرق المناسبة لتوظيف الأموال كما تساهم في توظيف الأموال وتقديم الحلول، وكذلك المساهمة في توسيع التجارة الخارجية من خلال نظام الدفع وفتح الاعتمادات فهي بذلك تساهم في تدفق الأموال بين الدول.

رابعاً: أهداف المصارف التقليدية

تتسم المصارف التقليدية بثلاث خصوصيات هامة تميزها عن غيرها من المؤسسات وتتمثل في الربحية والسيولة والأمان:²⁰

الربحية: يتكون الجانب الأكبر من مصروفات البنك من تكاليف ثابتة تتمثل في الفوائد على الودائع، وهذا يعني تأثر أرباح تلك المصارف بالتغير في إيراداتها، فإذا ما زادت إيرادات البنك بنسبة معينة انخفضت الأرباح بنسبة أكبر بل قد تتحول أرباح البنك إلى خسائر، وهذا يقتضي من إدارة البنك ضرورة السعي لزيادة الإيرادات وتجنب حدوث انخفاضها.

¹⁸ سفر أحمد، المصارف الإسلامية العمليات، إدارة المخاطر والعلاقة مع المصارف المركزية والتقليدية، اتحاد المصارف العربية، لبنان،

2005ص139

¹⁹ النجار فريد راغب، إدارة الائتمان والقروض المصرفية المتعثرة مخاطر البنوك في القرن الحادي والعشرين، مؤسسة شباب الجامعة للنشر والتوزيع، الإسكندرية، 2000، ص3.

²⁰ مطهري كمال، دراسة مقارنة بين البنوك الإسلامية والبنوك التقليدية في تمويل المؤسسات الصغيرة والمتوسطة، جامعة وهران، الجزائر، 2011-

2012، ص4-6.

السيولة: يتمثل الجانب الأكبر من موارد البنك المالية في ودائع تستحق الدفع عند الطلب، ومن ثم ينبغي أن يكون البنك مستعداً للوفاء بها في أي لحظة وتعتمد السيولة على:

- مدى ثبات الودائع: كلما كانت نسبة الودائع لأجل إلى إجمالي الودائع أكبر كلما شعرت إدارة البنك بالاطمئنان بدرجة أكبر.
- قصر مدى التسهيلات الائتمانية: كلما قصرت مدة التسهيلات التي يمنحها البنك كلما شعرت إدارة البنك بالاطمئنان لأن الظروف الاقتصادية قد تتغير.

الأمان: يتسم رأس مال المصارف التقليدية بالصغر إذ لا تزيد نسبته إلى صالي الأصول من 10% وهذا يعني صغر حافة الأمان بالنسبة للمودعين الذين يعتمد البنك على أموالهم كمصدر للاستثمار ولا يستطيع أن يستوعب خسائر تزيد عن قيمة رأس المال، فإذا زادت الخسائر عن ذلك فقد تسهك جزء من أموال المودعين والنتيجة إعلان إفلاس البنك.

خامساً: الأسس التي تحكم عمل المصارف التقليدية

يوجد العديد من الأسس التي تحكم عمل المصارف التقليدية نذكر من أهمها:²¹

1. **سلعية النقود:** إن التعامل في المصارف التقليدية يقوم على أساس اعتبار النقود سلعة يتم المتاجرة بها، حيث أن المصارف التقليدية تقوم بإنتاج مزيج من السلع والخدمات، وذلك حسب حاجة عملاءها وبالشكل الذي يحقق لها أفضل عائد ممكن.
2. **تجميع الودائع والمدخرات استناداً إلى قاعدة الدائنة والمديونية:** إن الوظيفة الأساسية للمصارف التقليدية هي تجميع الودائع بمختلف أنواعها، ويتوجب عليها أن تستخدمها بالشكل الذي يعزز من مركزها المالي، الأمر الذي يزيد من قدرتها على الحصول على ثقة الأفراد وودائعهم.
3. **خلق النقود وتوظيف الموارد اعتماداً على منح القروض والتسهيلات الائتمانية بصفة مستمرة:** تقوم المصارف التقليدية بتوظيف الموارد المتاحة لديها عن طريق تقديم القروض والتسهيلات الائتمانية للأفراد والشركات التي تبحث عن التمويل، وتعتبر خدمة الإقراض هي الخدمة الرئيسية التي تقدمها المصارف التقليدية، كما أنها تعتبر مصدر الربح الأساسي بالنسبة لها.

²¹ المغربي عبد الحميد عبد الفتاح، 2004، الإدارة الاستراتيجية في البنوك الإسلامية، كلية التجارة جامعة المنصورة، الطبعة الأولى، جدة السعودية، ص75.

4. الفائدة: تعتمد المصارف التقليدية في عملها على الفرق بين معدلات الفائدة المدينة والدائنة، فالمصرف التقليدي يقرض أمواله إلى الجهات التي تبحث عن تمويل بمعدل فائدة أعلى من ذلك الذي يدفعه للمودعين لقاء تجميد أموالهم في المصرف، مع ضرورة الإشارة إلى أن المصرف لا يملك الحرية المطلقة في تحديد أسعار الفائدة المدينة والدائنة، حيث تتدخل عادة السلطات الرقابية متمثلة بالمصرف المركزي في وضع حدود عليا ودنيا لأسعار الفائدة.

5. التنوع المالي: تقوم المصارف التقليدية بتنويع المصادر التي تحصل من خلالها على الودائع من المودعين، وكذلك تهتم بتنويع آجال هذه المصادر أيضاً، كما تقوم بإعادة توزيع آجال الودائع وتحويلها إلى توظيفات قصيرة ومتوسطة وطويلة الأجل للمقترضين من العملاء، وتهدف المصارف التقليدية من هذا التنوع إلى مواجهة مخاطر التمويل والاستثمار، مما يساعد على تخفيف احتمال وقوع الخطر.

المبحث الثاني:

مؤشرات الأداء في المصارف (مفهومها، أهميتها، أنواعها).

لم تعد الغاية من بناء ووضع مؤشرات للأداء هي اعطاء نظرة عامة للإداريين عن مسار العملية الادارية بشكل عام، وإنما تطور مفهومها وبناتت تستخدم لغاية قياس نتائج تحقيق الأهداف وقد جاء هذا التطور نتيجة زيادة الاعتماد على مؤشرات الأداء بشكل ملحوظ بعد ان بات جزءاً محورياً من التخطيط الاستراتيجي، باعتبار أن هذه المؤشرات هي الموازين والمقاييس التي يفترض ان تستقى من الأهداف الاستراتيجية من خلال ترجمة تلك الأهداف إلى برامج واجراءات وسياسات وانشطة يقوم جوهر قياس مدى فعاليتها وكفاءتها في تحقيق الأهداف الموضوعية لأجلها.

أولاً: مفهوم مؤشرات الأداء

تعريف المؤشر: يعرف المؤشر في المجال الاقتصادي على أنه رقم ذو دلالة لوضع اقتصادي لبلد ما ولفترة معينة، كالنتائج القومي الخام، مؤشر السعر، معدل البطالة...، وتجدر الإشارة الى أن هناك فروقات بين المعايير والمؤشرات، فعملية القياس لا يمكن أن تتم الا بتوافر مجموعة من المعايير التي هي الأخرى تفسر من خلال مجموعة من المؤشرات، فالمعيار يعني الأساس أو الركيزة التي تستند عليها عملية تقييم الأداء، أما المؤشر فهو أداة لقياس وتفسير المعيار فإذا فإن المعيار يتم قياسه وتفسيره من خلال مجموعة من المؤشرات²².

ومنه نستنتج أن مؤشرات الأداء تعرف على أنها مجموعة من المؤشرات القابلة للقياس الكمي التي تستخدمها المصارف لقياس أدائها ولتحديد تقدم الشركة في تحقيق أهدافها المسطرة.

ثانياً: أهمية مؤشرات الأداء

- توجد أهمية كبيرة لمؤشرات الأداء نذكر منها:²³
- تحديد وقياس تقدم المؤسسة نحو أهدافها.
- إدارة وتحسين أداء العاملين من خلال التركيز على تحقيق المؤسسة للأهداف.
- تصحيح نقاط الضعف لدى المؤسسة وتقويته وتعزيز نقاط القوة.

²² بومجان عادل، تأهيل الموارد البشرية لتحسين أداء المؤسسة الاقتصادية، رسالة مقدمة لنيل شهادة الدكتوراه في علوم التسيير، جامعة محمد خيضر، بسكرة، 2014-2015، ص58.

²³ الكرخي مجيد، مؤشرات الأداء الرئيسية، دار المناهج للنشر والتوزيع، الأردن، 2020، ص85.

- تحديد الفرص المتاحة امام المنظمة وكيفية اقتناصها.
- رصد الأداء، التعرف على المشاكل التي تواجهه.
- الرقابة والمراقبة المستمرة للنتائج المحققة من الأهداف
- التأكد من فعالية الخطة وفعالية الأهداف والمهام الموضوعة.

ثالثاً: أنواع مؤشرات الأداء

تتقسم مؤشرات الأداء إلى نوعين مؤشرات أداء غير مالية ومالية:²⁴

مؤشرات الأداء غير المالية: أدت التغيرات الحادثة في بيئة المؤسسات إلى إيجاد مؤشرات جديدة لأداء المؤسسات من خلال استخدام مؤشرات غير مالية ونماذج حديثة تساعد المؤسسة في خلق القيمة الحقيقية من أجل تحقيق التفاعل والترابط بين مختلف الموارد المادية وغير المادية التي تمتلكها المؤسسة ومن مميزات أنها لا تلغي دور المؤشرات المالية بل تدعمها وتكملها حيث تغطي الجوانب التالية (الجودة، الابتكار، التجدد، التوقيت المناسب) وتتميز بـ

- إمكانية تطبيقها على مستوى المؤسسة بسرعة.
- سهولة تتبعها وربطها باستراتيجية المؤسسة.
- ترتبط بالأصول الثابتة غير ملموسة كرأس المال الفكري.
- تتناول مدى استجابة المؤسسة للعملاء وتلبية حاجاتهم.

مؤشرات الأداء المالية: هي من أكثر أدوات التحليل الشائعة في قياس أداء المؤسسات من خلال مقارنة أداء المؤسسة ووضعها المالي خلال فترات زمنية متعاقبة من أجل تقييم وتحديد اتجاهات الأداء من بينها العائد ومن أهم فوائدها ما يلي:

توضح تكلفة المبادلات بين الموارد بالإضافة الى تكلفة الطاقة الإضافية.

تصور تأثير القرارات بوحدة قياس قابلة للمقارنة وهي النقود.

يمكن القياس الكمي للأداء من ربط نظام الأجور والحوافز بالأداء الفعلي ويؤخذ عليها ما يلي:

- تركز تقاريرها على الأنشطة التي حدثت سابقاً فهي غير ملائمة لتوجيه المديرية.

²⁴ خمان أحمد، بطاقة الأداء المتوازن وأثرها على أداء المؤسسة الاقتصادية، مذكرة مقدمة لاستكمال متطلبات شهادة الماستر في علوم التسيير تخصص إدارة أعمال المؤسسات، جامعة العربي تيسي -تبسة، 2016، ص29-30.

- لا تساعد المديرين على إدراك وتحديد عوامل نجاح مؤسستهم لأنها لا تساير جهود التطور والابداع.
- لا تقيس خلق القيمة داخل المؤسسة.

من خلال ما سبق تم التعرف على أنواع مؤشرات الأداء وسوف يتم التوسع في مؤشرات الأداء المالية:

رابعاً: مفهوم مؤشرات الأداء المالي

تعكس مؤشرات الأداء المالي بصورة رئيسية نتائج قطاع الأعمال أو نتائج المنظمة والتي تبين الصحة المالية الكلية للقطاع أو المنظمة خلال فترة زمنية محددة وهو يبين في مدى قدرة المنظمة على استخدام واستغلال مواردها المالية لتعظيم ثروة المساهمين وربحيتهم، ويمكن تعريف مؤشرات الأداء المالي على أنها:

القيام بتخطيط وتنفيذ وتحقيق المهام المحددة التي تتطلب قياسها باستخدام مجموعة محددة من المقاييس التي تتعلق بالدقة والقيمة النقدية ومدى الاكتمال والتوقيت²⁵.

وعرفت أيضاً أنها: قياس النتائج التشغيلية من الناحية المالي، والتعرف على مدى الوضع والمركز المالي، وتنعكس هذه النتائج في العائد على الاستثمار والعائد على الأصول والعائد على المساهمين ورأس المال والربحية²⁶.

ومنه نستنتج أن مؤشرات الأداء المالي مقياس لمدى قدرة المنشأة على استخدام أصولها في نموذج أعمالها الأساسي وإنتاج ولوليد الأرباح عبر فترة زمنية محددة.

خامساً: أهداف مؤشرات الأداء المالي

يتمثل الهدف الرئيسي من استخدام مؤشرات الأداء المالي مراقبة التدفقات الداخلة والتدفقات الخارجة، ويمكن توضيح أهم أهداف مؤشرات الأداء المالي كما يلي:²⁷

1. توفير المعلومات الكاملة والدقيقة للمساهمين وأصحاب المنافع لتشجيعهم على اتخاذ القرارات الملائمة والتحليل الصحيح والسليم لها.
2. يقدم للمستثمرين وغيرهم من أصحاب المنافع المعلومات اللازمة التي تساعد في اتخاذ القرارات الاستثمارية الجيدة هو إدارة المخاطر ورفع ربحية المنظمة.

²⁵ خيري أسامة، إدارة الإبداع والابتكارات، دار الراجحة للنشر والتوزيع، الأردن، 2012، ص39.

²⁶ M. Mwangi, J. Murigu, The determinants of financial performance in general insurance companies in Kenya. European Scientific Journal, Vol. 11, No. (1), 2015, P. 95.

²⁷ T. Deitiana, L. Habibuw, Factors affecting the financial performance of property and real estate companies listed at Indonesia stock exchange. Asian Business Review, Vol. 5, No. (2), 2015, P. 82.

3. مقارنة النتائج المحققة بالنتائج المخططة على مستوى المنظمة، وقياس النتائج المحققة على مستوى الصناعة بالمنظمات الأخرى على مستوى الصناعة.
4. يمد الأطراف المختلفة بالمعلومات الضرورية اللازمة لهم في عمليات صنع القرارات المختلفة، واتخاذ القرارات الهامة لتحسين مستوى الأداء العمل على تحقيق الأهداف المالية.
5. الحصول على التغذية الراجعة حول الأداء وتقييم العمل ز تصحيح الانحرافات ويساعد الأداء المالي في التعرف على الوضع المالي الحالي للمنظمة ومقارنته بالأهداف المستقبلية التي ترغب في الوصول إليها.
6. تقييم مستوى الأداء الكلي للمنظمة وتحديد سياستها، وإمداد إدارة المنظمة بالمعلومات الدقيقة حول المركز المالي الحالي للمنظمة ووضعها المالي.

ومن هنا سيتم الشرح عن المؤشرات المالية المستخدمة في هذا البحث:

1. مؤشرات الربحية:

تمثل الربحية النتيجة النهائية لعدد من السياسات والقرارات التي تتخذها المؤسسة، وتوفر نسب الربحية معلومات تشير إلى مدى فاعلية عمليات وسياسات المؤسسة، وإلى جانب ذلك تبين هذه النسب الآثار المجتمعة لجوانب السيولة والأصول والديون على النتائج التشغيلية للمؤسسة، وتبعاً لذلك تقيس هذه النسب مدى نجاح المؤسسة في الرقابة على عناصر التكاليف بهدف توليد أكبر قدر ممكن للأرباح.²⁸

- معدل العائد على حقوق الملكية: يقيس صافي ربح الشركة على استثمارات المساهمين.

معدل العائد على حقوق الملكية = صافي الربح / إجمالي حقوق الملكية

- معدل العائد على الأصول: يقيس مدى مساهمة الأصول المستثمرة في تحقيق الربح.

معدل العائد على الأصول = صافي الربح / إجمالي الأصول

²⁸ أندراوس عاطف، التمويل والإدارة المالية للمؤسسات، دار الفكر الجامعي، مصر الإسكندرية، 2007، ص 106.

2. مؤشرات السيولة:

تقيس نسب السيولة الملاءة المالية للمؤسسة بالأمد القصير، أو بمعنى آخر مقدرة المؤسسة على تسديد الالتزامات المالية قصيرة الأجل، والملاءة المالية للمؤسسة في المدى القصير تبين مدى تغطية الالتزامات المتداولة بأصول المؤسسة المتداولة، ويمكن تحويل هذه الأصول الى نقد في فترة زمنية مساوية لاستحقاق الالتزامات المتداولة، وإن عدم توفر السيولة الكافية لدى المؤسسة يعني احتمال الخطر التمويلي وبالتالي تدهور ترتيبها الائتماني وتعتبر السيولة المحور الأساسي في كل سياسة مالية، إذ يمكن أن يؤدي الأمر الى تصفية المؤسسة إذا لم تستطع مواجهة ديونها الفورية حتى وإن تحقق أرباحاً في الأجل الطويل.²⁹

- **نسبة التداول:** تقيس هذه النسبة مدى قدرة البنك على سداد التزاماته قصيرة الأجل من أصوله المتداولة.

نسبة التداول = الأصول المتداولة / الالتزامات المتداولة

- **نسبة السيولة النقدية:** تقيس هذه النسبة مدى قدرة البنك على سداد التزاماته قصيرة الأجل من أصوله النقدية فقط.

نسبة السيولة النقدية = النقد وما في حكمه / الالتزامات المتداولة

3. مؤشرات التوظيف:

إن استثمار الأموال أفضل من تركها في الخزينة، وإن استثمار الأموال في القروض أفضل من استثمارها في أوراق مالية، لذا يصبح من الضروري تنمية بعض النسب للحكم على مدى ملائمة استخدام أو توظيف الأموال.³⁰

- **صافي التسهيلات إلى إجمالي الودائع:** تشير هذه النسبة إلى مدى ملائمة توظيف الأموال المتاحة للمصرف والمتأتية من الودائع لتلبية الطلبات الائتمانية من قروض وسلف.

صافي التسهيلات إلى إجمالي الودائع = صافي التسهيلات / إجمالي الودائع

²⁹ العامري زهرة، الركابي علي، أهمية النسب المالية في تقويم الأداء، مجلة الإدارة والاقتصاد، العدد 63، بغداد، 2007، ص 113.

³⁰ سلطاني فضيلة أحلام، تحليل المركز المالي للبنوك باستخدام النسب المالية دراسة مقارنة بين BNA وبنك البركة، مذكرة لنيل شهادة الماستر في العلوم الاقتصادية، جامعة العربي بن المهدي، 2015-2016، ص 57.

- صافي التسهيلات إلى مجموع الأصول: تشير هذه النسبة إلى مدى ملائمة توظيف الأموال المتاحة للمصرف والمتأتية من الأصول لتلبية الطلبات الائتمانية من قروض وسلف.

$$\text{صافي التسهيلات إلى مجموع الأصول} = \text{صافي التسهيلات} / \text{مجموع الأصول}$$

4. مؤشرات ملاءة رأس المال:

تقيس درجة اعتماد المؤسسة على أموال الغير في تمويل انشطتها، ويكتسب المدى الذي تذهب إليه المؤسسة في الاقتراض أهمية خاصة من جوانب عديدة أهمها التأثير على كل من العائد والخطر³¹.

- معدل الدين: هي نسبة مالية تقيس الرافعة المالية للبنك أو مستوى المخاطرة.

$$\text{معدل الدين} = \text{الالتزامات المتداولة} / \text{مجموع الأصول}$$

- نسبة الملكية: تشير إلى النسبة لحقوق الملكية المستخدمة لتمويل أصول الشركة.

$$\text{نسبة الملكية} = \text{حقوق الملكية} / \text{مجموع الأصول}$$

- نسبة كفاية رأس المال: تساعد نسبة كفاية رأس المال في قياس القوة المالية أو قدرة المؤسسات المالية على الوفاء بالتزاماتها باستخدام أصولها ورأس مالها ويتم احتسابها بقسمة رأس مال البنك على أصوله المرجحة بالمخاطر.

$$\text{نسبة كفاية رأس المال} = (\text{رأس المال الأساسي} + \text{رأس المال المساند}) / \text{الأصول المرجحة بالمخاطر}$$

³¹الزبيدي حمزة، التحليل المالي تقييم الأداء والتنبؤ بالفشل، مؤسسة الوراق، عمان، 2004، ص228. 194

5. مؤشرات الاستثمار :

تستخدم هذه المؤشرات في تقييم أداء المؤسسات المدرجة في بورصة الأوراق المالية، حيث تساعد هذه النسب محلي الأسهم في أداء مهامهم عند تقييم أداء المؤسسات، كما تساعد المستثمرين الحاليين والمحتملين في التعرف على الاتجاهات السوقية للأسهم، وهي تقدم تصوراً تحليلياً عما يهتم به الملاك والمستثمرين فيها من خلال تقييمهم للأداء الماضي والمستقبلي للمؤسسة، وتحديد إمكانية لاستثمار فيه.³²

- **معدل دوران السهم:** هو أحد النسب المالية المستخدمة عند تقييم أسهم شركة معينة وهو عبارة عن مقياس لسيولة السهم أي قدرة تسهيل السهم في السوق.

$$\text{معدل دوران السهم} = \frac{\text{عدد الأسهم المتداولة}}{\text{عدد الأسهم}}$$

- **عائد السهم الواحد:** يعد عائد السهم أهم مؤشر بالنسبة للمستثمر لتقييم أداء الشركة، ويستخدم في تقييم سعر سهم الشركة.

$$\text{عائد السهم الواحد} = \frac{\text{صافي الربح}}{\text{عدد الأسهم}}$$

³² الزبيدي حمزة، مرجع سبق ذكره، ص228.

المبحث الثالث:

عموميات حول الأسهم (مفهومها، خصائصها، أنواعها، قيمتها)

تعتبر الأسهم من الأوراق المالية المتداولة في السوق المالي وتتميز بخصائص مختلفة ومميزات عديدة تتباين في مصادرها وتخضع إلى معايير مختلفة وعديدة.

أولاً: مفهوم الأسهم

يمكن تقديم عدة تعاريف للأسهم نذكر منها:

الأسهم تشكل رأس المال المكتتب والمضاف من قبل المستثمرين، والذي يضم مساهماتهم المالية ويحدد ملكيتهم للشركة، وبالتالي فإن كل من رأس المال المعطن ورأس المال الفعلي ورأس المال المساهم فيه مصطلحات تعبر عن القيمة الكلية للأسهم التي اقتناها المستثمرون.³³

وهناك تعريف آخر يعرف السهم على أنه المشاركة في الملكية كونه يمثل حصة محدودة في ملكية مؤسسة أو شركة مساهمة مثبتة بصكوك قانونية يمكن تداولها بيعاً وشراءً في الأسواق المالية.³⁴

ويمكن القول إن السهم صك يمثل حصة في رأس مال شركة مساهمة أو إحدى شركات الأموال.³⁵

نستنتج من المفاهيم السابقة أن الأسهم عبارة عم صكوك متساوية القيمة، سواءً كانت نقدية أو عينية وتمثل حق الملكية للمكتتب بها وقابلة للتداول، حيث تمثل المشاركة في رأس مال شركة الأموال، ويمنح السهم مالكة حقوق رئيسية هي:

- حق التصويت في الجمعيات العمومية.
- الحق في الأرباح الموزعة.
- الحق في القيمة المتبقية من التصفية.
- حق الاكتساب في الأسهم الجديدة التي تطرحها الشركة.
- بيع الأسهم وفقاً لحرية حاملها.

³³ بوكساني رشيد، معوقات أسواق الأوراق المالية وسبل تفعيلها، أطروحة دكتوراه غير منشورة، جامعة الجزائر، 2005-2006، ص18.
³⁴ نون بشار وآخرون، التحليل الفني ودوره في اتخاذ قرار الاستثمار بالأوراق المالية، مجلة تكريت للعلوم الإدارية والاقتصادية، المجلد 6، العدد 18، جامعة تكريت العراق، 2010، ص36.

³⁵ الصيرفي محمد، البورصات، الطبعة الأولى، دار الفكر الجامعي، مصر، 2008، ص13

ثانياً: خصائص الأسهم

تتمتع الأسهم بعدة خصائص تميزها عن الأوراق المالية الأخرى يمكن ذكر أهمها:³⁶

1. قابلية السهم للتداول، هي خاصية تعطي لحملة الأسهم إمكانية التنازل عنها بسرعة.
2. تتميز الأسهم بخاصية السيولة، حيث أنها قابلة للتحويل إلى سيولة نقدية بشكل أسرع من الاستثمارات الأخرى.
3. عدم قابلية السهم للتجزئة، ويمكن أن يشترك في السهم الواحد أكثر من شخص يمثلهم أمام الشركة شخص واحد.
4. تساوي القيمة الاسمية للسهم، ويترتب على هذا أم جميع الأسهم متساوية في الالتزامات والحقوق.

ثالثاً: أنواع الأسهم

وتنقسم الأسهم حسب الحقوق التي يتمتع بها صاحبها كما يلي:

- الأسهم العادية: تعرف بأنها عبارة عن حصة في ملكية المؤسسة تخول صاحبها الحصول على أرباح بعد تسديد الالتزامات اتجاه الآخرين، كما يحق لحامل السهم العادي الاشتراك في إدارة المؤسسة.³⁷
- الأسهم الممتازة: هي التي تعطي لحاملها حق التقدم والأفضلية على حملة الأسهم العادية في الحصول على جزء من الأرباح أو من أصول الشركة عند تصفيتها.³⁸

رابعاً: سعر السهم (قيمة السهم)

القيمة الاسمية للسهم: وهي قيمة السهم عند إصداره في عقد التأسيس، وتعرف أيضاً بأنها قيمة سهم الشركة في حالة عدم وجود تأثير اقتصادي لأداء الشركة على قيم السهم، وعلى الرغم من أن القيمة الاسمية للسهم العادي يحددها عقد التأسيس إلا أنه يمكن تخفيضها من خلال ما يسمى باشتقاق الأسهم، الذي يعطي للمستثمر الحق في الحصول على جزء من السهم أو السهم كاملاً وربما أكثر، وذلك على كل سهم يملكها، وهو ما يترتب عليه زيادة في عدد الأسهم المتداولة.³⁹

القيمة الدفترية للسهم: وتعبّر عن قيمة السهم في دفاتر الشركة وتمثل حقوق الملكية، فهي تعادل القيمة عند التصفية.⁴⁰

³⁶ بوضياف عيبر، سوق الأوراق المالية في الجزائر، مذكرة الدراسات العليا المتخصصة PGC تخصص مالية غير منشورة، جامعة منتوري، قسنطينة، 2007، ص 60-61.

³⁷ طلعت هشام، مصطفى أنوار، تقييم الأسهم العادية باستخدام نموذج الخصم، مقال منشور، مجلة الإدارة والاقتصاد، العدد 81، جامعة المستنصرية، 2010، ص 55.

³⁸ حسين علي ميسون، الأوراق المالية وأسواقها، مجلة بابل للعلوم الإنسانية، المجلد 21، العدد 1، جامعة بابل، 2013، ص 6.

³⁹ الحناوي صالح محمد، مصطفى فريد نهال، العبد جلال، الاستثمار في الأوراق المالية، الدار الجامعية، الإسكندرية مصر، 2003، ص 191.

⁴⁰ السويلم محمد، سوق المال والبورصات وصناديق الاستثمار، الشركة العربية للنشر والتوزيع، الأردن، 2000، ص 187.

القيمة السوقية للسهم: وهي عبارة عن السعر الذي تتداول به الأسهم في سوق الأوراق المالية، ويتأثر سعر السهم في السوق بالعوامل المؤثرة في تحديد السعر مثل ظروف العرض والطلب، وربحية الشركة والقيمة الدفترية... وقت تكون هذه القيمة أعلى أو أقل من القيمة الدفترية أو الاسمية، فإن كان أداء الشركة جيداً وتحقق أرباحاً فمن المتوقع أن السعر السوقي للسهم سيكون أعلى من القيمة الدفترية أو الاسمية.⁴¹

القيمة الحقيقية للسهم: تتوقف على العائد الذي يتوقع تحقيقه من هذا السهم ويتمثل العائد بالتوزيعات النقدية والأرباح الرأسمالية التي يحققها المستثمر، وتعتبر عن نصيب السهم في صافي أصول الشركة بعد إعادة تقييمها وفقاً للأسعار الجارية والمعطيات والمؤشرات الحالية.⁴²

القيمة العادلة للسهم: وتختلف حسب الظروف السائدة والظروف الاقتصادية من سنة لأخرى، فالقيمة العادلة تعكس القيمة الحقيقية للشركة من خلال قيمة أصولها وحجم مبيعاتها وأرباحها المحققة وخسائرها التي وقعت، وهي تختلف من سنة لأخرى، فقد تكون الشركة رابحة في سنة ما ولكنها تخسر في سنة أخرى مما يؤثر على قيمتها العادلة.⁴³

قيمة السهم عند التصفية: هي قيمة السهم الذي يحصل عليه المالك عند انتهاء نشاط الشركة وتصفيتها.⁴⁴

القيمة الإحلالية للسهم: تختلف عن قيمة السهم عند التصفية، تشير إلى صافي القيمة التي يباع بها الأصل أو الورقة المالية، بينما تشير القيمة الإحلالية إلى التكلفة المطلوبة للحصول على الأصل الحالي بنفس قدرته الإنتاجية بسعر اليوم، وعلى ذلك ففي حالة عدم وجود تكلفة معاملات (مثل عمولات البيع، ومصاريف تفكيك، والتخلص من الأصل...)، فسوف تتعادل القيمة عند التصفية مع القيمة الإحلالية، أما إذا وجدت فإن القيمة الإحلالية تكون أكبر من القيمة عند التصفية.⁴⁵

⁴¹ الزرري عبد الله عبد النافع، فرح توفيق غازي، الأسواق المالية، دار وائل للنشر، الأردن، الطبعة الأولى، 2001، ص157.

⁴² عبد ربه محمود محمد، مخاطر الاعتماد على البيانات المحاسبية عند تقييم الاستثمارات في سوق الأوراق المالية، الدار الجامعية، مصر، 2000

⁴³ صيام زكريا أحمد، مبادئ الاستثمار، دار المناهج للنشر والتوزيع، عمان، 2003، ص123.

⁴⁴ الداغر محمد محمود، الأسواق المالية: مؤسسات، أوراق، بورصات، دار الشروق، مصر، 2005، ص165.

⁴⁵ الحناوي صالح محمد، سلطان إبراهيم، العبد جلال، تحليل وتقييم الأوراق المالية، 2001، ص211.

الفصل الثاني (الإطار العملي للبحث)

- المبحث الأول: لمحة عن المصارف عينة البحث.
- المبحث الثاني: الجانب التطبيقي للإطار العملي.

المبحث الأول: لمحة عن المصارف عينة البحث

1. بنك قطر الوطني:

تأسس بنك قطر الوطني - سورية ش.م.س.ع كشركة مساهمة مغفلة سورية عامة بموجب قانون المصارف الخاصة رقم 28 لعام 2001 وبموجب القرار رقم (1435 / ل أ) بتاريخ 11 تشرين الثاني 2009 وتم قيد البنك بموجب السجل التجاري تحت رقم 1591 بتاريخ 30 أيلول 2009 في سجل المصارف برقم 20. يقع المركز الرئيسي للبنك في ساحة العباسيين، دمشق، الجمهورية العربية السورية.

غاية البنك القيام بكافة العمليات البنكية وقبول الودائع وتوظيفها والقيام بجميع العمليات المالية والبنكية وفق القوانين والأنظمة النافذة من خلال مركزه الرئيسي في دمشق ومن خلال فروعها في الجمهورية العربية السورية وعددها 15 فرعاً في دمشق وريفها وحلب واللاذقية وطرطوس وحمص وادلب ودرعا ودير الزور.



2. بنك سورية والمهجر:

تم الترخيص لبنك سورية والمهجر ش.م.م.ع (البنك) كشركة سورية مساهمة مغفلة عامة بموجب قرار رئاسة مجلس الوزراء رقم (20/م.و) تاريخ 30 نيسان 2003 وفقاً لأحكام القانون رقم 28 لعام 2001 الخاص بإحداث المصارف الخاصة والمشاركة في الجمهورية العربية السورية والمسجل في السجل التجاري تحت الرقم 13900 بتاريخ 29 كانون الأول 2003.

يقوم البنك بتقديم جميع الأعمال المصرفية والمالية من خلال مركزه وفروعه البالغ عددها 29 كما في 31 كانون الأول 2020 منتشرة داخل الجمهورية العربية السورية في كل من دمشق وريفها وحلب واللاذقية وحمص وطرطوس والسويداء والحسكة ودرعا.



3. بنك بيمو السعودي الفرنسي:

بنك بيمو السعودي الفرنسي هو شركة مساهمة مغفلة سورية عامة مسجلة في السجل التجاري رقم 13901 بتاريخ 29 كانون الأول 2003 وفي سجل المصارف تحت رقم 8 يقع المركز الرئيسي للمصرف في بناء فندق الشام، دمشق، سورية.

باشر البنك أعماله في 4 كانون الثاني 2004، يقوم البنك بتقديم عدة أنشطة وخدمات مصرفية من خلال شبكة مكونة من ثمانية وثلاثين فرعاً ومكتبين يعملون حالياً وموزعين على كافة المحافظات السورية، علماً أن 8 فروع ومكاتب قد تم إغلاقها مسبقاً بشكل نهائي وهي (البرامكة، الطلياني، المالكي، مكتب باب توما، مكتب الشام سيتي سنتر، مكتب الموغامبو، حمص الرئيسي، مكتب مرفأ طرطوس).



4. بنك بيبلس:

تم تأسيس بنك بيبلس سورية ش.م.م.ع كشركة مساهمة سورية مغفلة في 20 تشرين الأول 2005 بموجب قرار الترخيص الصادر عن مجلس الوزراء السوري رقم (11 / م.و) تاريخ 10 آذار 2005 وبموجب قرار التأسيس رقم (925 / ل.أ) بتاريخ 26 تشرين الثاني 2005، وبموجب قانون المصارف رقم 28 لعام 2001. وسجل بموجب السجل التجاري رقم (14497). سجل البنك لدى سجل المصارف تحت رقم 13 بوصفه مصرفاً خاصاً اتخذ البنك مركزاً رئيسياً له في دمشق - سورية.

يقوم البنك بتقديم عدة أنشطة وخدمات مصرفية من خلال مركزه الرئيسي وفروعه الأحد عشر في دمشق وريف دمشق والسويداء وحلب وحمص وحماة واللاذقية وطرطوس



5. بنك الأردن - سورية:

بنك الأردن - سورية وشركة مساهمة مغلقة عامة سورية مملوكة بنسبة 49% من بنك الأردن ش.م.ع.، تأسس المصرف بموجب قانون المصارف الخاصة رقم 28 لعام 2001 تم الترخيص لإنشائه بتاريخ 27 أيار 2007 بموجب القرار رقم /36م. والصادر عن رئاسة مجلس الوزراء في الجمهورية العربية السورية وتم تسجيله في السجل التجاري لمحافظة دمشق تحت الرقم 15351 تاريخ 28 أيار 2008 وفي سجل المصارف تحت الرقم 17 تاريخ 29 تموز 2008، تم إدراج أسهم المصرف في سوق دمشق للأوراق المالية بتاريخ 22 حزيران.

باشر المصرف أعماله في 18 تشرين الثاني 2008 وهو يقوم بكافة الخدمات والأعمال المصرفية والمالية من خلال مركزه في مدينة دمشق - شارع بغداد وفروعه داخل الجمهورية العربية السورية وعددها اثنا عشر فرعاً علماً أن هناك فرعين مغلقين ومكتب لم يفتتح في محافظة حمص في الوقت الحالي، مدة المصرف 99 عاماً تنتهي في 26 أيار عام 2106.

بنك الأردن سورية
Bank of Jordan Syria



المبحث الثاني: الجانب التطبيقي للإطار العملي

أولاً: تطبيق المؤشرات المالية على البنوك عينه الدراسة والإحصاءات الوصفية

1. مؤشرات الربحية

1.1 معدل العائد على حقوق الملكية:

2022	2021	2020	2019	2018	2017	العام البنك
17.37%	51.82%	57.94%	4.30%	-1.08%	-13.43%	الائتمان الأهلي
21.16%	55.91%	73.48%	2.33%	-4.16%	-34.72%	الأردن - سورية
14.46%	51.39%	64.84%	4.16%	-3.00%	4.32%	بيبلوس
20.66%	79.55%	57.76%	8.57%	12.08%	-7.61%	بيمو السعودي الفرنسي
9.54%	48.45%	57.71%	0.89%	12.58%	-3.57%	سورية والمهجر
17.52%	50.33%	65.11%	2.44%	0.60%	-17.29%	قطر الوطني
0.16785	0.562417	0.628067	0.037817	0.028367	-0.1205	المتوسط الحسابي
0.043112	0.116802	0.063006	0.026687	0.075331	0.134379	الانحراف المعياري
0.2116	0.7955	0.7348	0.0857	0.1258	0.0432	أعلى قيمة
0.0954	0.4845	0.5771	0.0089	-0.0416	-0.3472	أدنى قيمة
0.591849	5.070224	0.371647	2.077524	-1.87434	1.09704	التفطح
-0.9372	2.218251	1.031915	1.26794	0.773432	-0.82995	الالتواء

جدول 1 نتائج معدل العائد على حقوق الملكية

من الجدول أعلاه نستنتج أن:

بلغ المتوسط الحسابي في عام **2017** (-0.1205) عند انحراف معياري قدره (0.13479) وهذا يدل على أن البيانات أقل تجانساً وأكثر تشتتاً عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (0.0432) التي كانت من نصيب بنك بيبيلوس والسبب في ذلك يعود إلى أن صافي ربح السنة كان موجباً وبلغ (964,565,027 ل.س) وأعلى من البنوك التي تمت الدراسة عليها، وبلغت أدنى قيمة (-0.3472) التي حصل عليها بنك الأردن - سورية حيث ظهرت النسبة بإشارة سالبة وذلك يعود إلى انخفاض سعر صرف العملات الأجنبية الرئيسية مقابل الليرة السورية الذي انعكس على شكل خسائر ناتجة عن تقييم مركز

القطع البنوي في القائمة المالية للبنك مما أدى إلى تحقيق خسارة بلغت (2,492,367,496- ل.س) ، وبلغ معامل التقلطح (1.09704) كما بلغ معامل الالتواء (-0.82995) وهذا يعني أن منحى التوزيع متقلطح وملتوي نحو اليسار .

وبلغ المتوسط الحسابي في عام **2018** (0.028367) عند انحراف معياري قدره (0.075331) وهذا يدل على أن البيانات أقل تجانساً وأكثر تشتتاً عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (0.1258) التي كانت من نصيب بنك سورية والمهجر ولكن بالنظر إلى البيانات المالية للمصارف المشمولة بالدراسة حيث كان صافي ربح السنة مرتفعاً نسبياً ولكن كان في المرتبة الثانية بعد بنك بيمو السعودي الفرنسي لكنه تميز في مقام النسبة أي في حقوق الملكية حيث بلغ متوسط حقوق الملكية (24,727,625,669 ل.س)، وبلغت أدنى قيمة (-0.0416) التي كانت من نصيب بنك الأردن - سورية حيث ظهرت النسبة بإشارة سالبة وذلك يعود إلى ارتفاع المصاريف التشغيلية التي بلغت (754,948,724 ل.س) مما أدى إلى تحقيق خسارة بلغت (-286,887,476 ل.س)، وبلغ معامل التقلطح (-1.87434) ومعامل الالتواء (0.773432) وهذا يعني أن منحى التوزيع متقلطح وملتوي نحو اليمين .

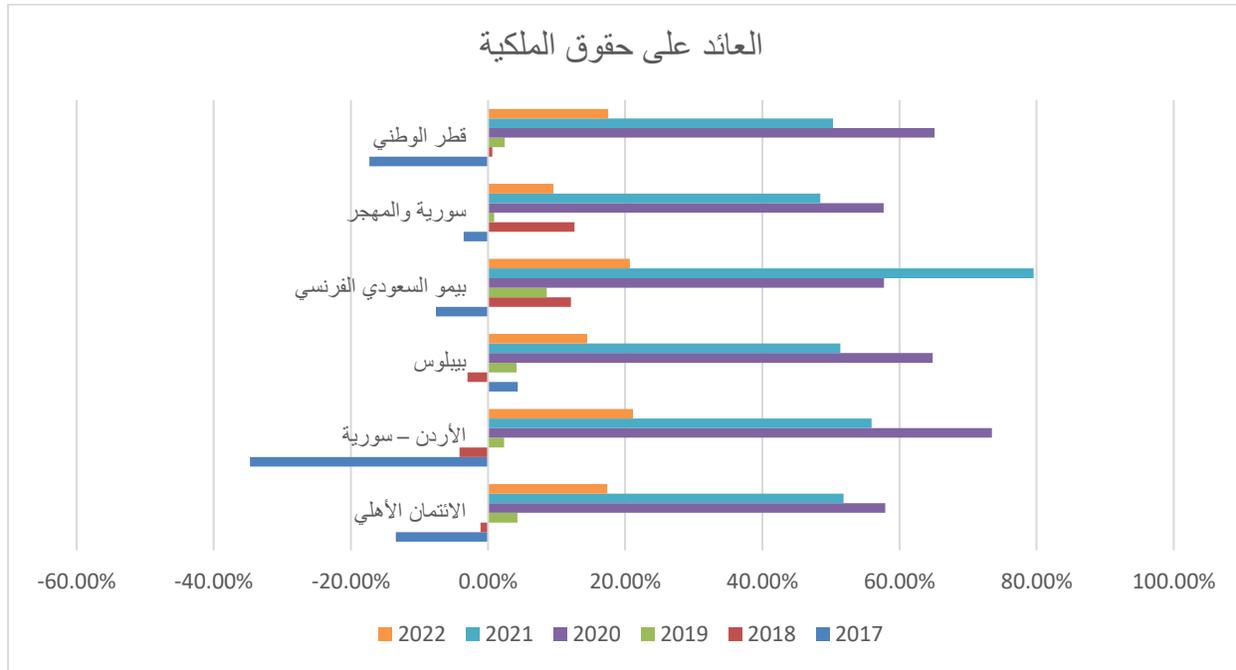
وفي عام **2019** بلغ المتوسط الحسابي (0.037817) عند انحراف معياري قدره (0.026687) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (0.0857) التي كانت من نصيب بنك بيمو السعودي الفرنسي والسبب في ذلك يعود إلى ارتفاع سعر صرف العملات الأجنبية الرئيسية مقابل الليرة السورية مما أدى إلى ظهور أرباح ناتجة عن تقييم مركز القطع البنوي في القائمة المالية للبنك، وبلغت أدنى قيمة (0.0089) التي حققها بنك سورية والمهجر والسبب في ذلك يعود إلى ارتفاع إجمالي المصاريف التشغيلية (5,305,622,134 ل.س) مما أدى إلى انخفاض ربح السنة الذي بلغ (221,643,625 ل.س)، بلغ معامل التقلطح (2.077524) ومعامل الالتواء (1.26794) وهذا يعني أن منحى التوزيع متقلطح وملتوي نحو اليمين .

في عام **2020** بلغ المتوسط الحسابي (0.628067) عند انحراف معياري قدره (0.063006) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (0.7348) التي كانت من نصيب بنك الأردن - سورية والسبب في ذلك يعود إلى ارتفاع سعر صرف العملات الأجنبية الرئيسية مقابل الليرة السورية مما أدى إلى ظهور أرباح ناتجة عن تقييم مركز القطع البنوي في القائمة المالية للبنك، كما بلغت أدنى قيمة (0.5771) التي حققها بنك سورية والمهجر وذلك يعود إلى انخفاض صافي ربح السنة نسبياً الذي احتل المرتبة قبل الأخيرة لكن مقام النسبة أي حقوق الملكية كان مرتفعاً حيث بلغ (58,727,831,517 ل.س) مما أدى إلى انخفاض قيمة النسبة، وبلغ معامل التقلطح (0.371647) ومعامل الالتواء (1.031915) مما يعني أن منحى التوزيع متقلطح وملتوي نحو اليمين .

كما بلغ المتوسط الحسابي في عام **2021** (0.562417) عند انحراف معياري قدره (0.116802) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (0.7955) التي كانت من نصيب بنك بيمو

السعودي الفرنسي والسبب في ذلك يعود إلى ارتفاع سعر صرف العملات الأجنبية الرئيسية مقابل الليرة السورية مما أدى إلى ظهور أرباح ناتجة عن تقييم مركز القطع البنوي في القائمة المالية للبنك، كما بلغت أدنى قيمة (0.4845) التي كانت من نصيب بنك سورية والمهجر و ذلك يعود إلى انخفاض ربح السنة عن البنوك عينة الدراسة الذي بلغ (55,869,929,587 ل.س)، بلغ معامل التقلطح (5.070224) ومعامل الالتواء (2.218251) مما يعني أن منحني التوزيع مدبب وملتوي نحو اليمين.

بلغ المتوسط الحسابي في عام **2022** (0.16785) عند انحراف معياري قدره (0.043112) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (0.2116) التي كانت من نصيب بنك الأردن - سورية الذي حاز على المرتبة قبل الأخيرة في صافي ربح السنة وبلغ (16,195,547,779 ل.س) ولكنه تميز في مقام النسبة أي حقق أقل قيمة حقوق ملكية وبلغ (76,523,246,644 ل.س)، وبلغت أدنى قيمة (0.0954) التي حققها بنك سورية والمهجر الذي كان بالمرتبة الأخيرة في صافي الربح وبلغ (12,218,857,022 ل.س)، وبلغ معامل التقلطح (0.591849) كما بلغ معامل الالتواء (-0.9372) وهذا يعني أن منحني التوزيع متقلطح وملتوي نحو اليسار.



رسم توضيحي 1 نتائج معدل العائد على حقوق الملكية

1.2 معدل العائد على الأصول:

البنك	العام	2017	2018	2019	2020	2021	2022
الاتئمان الأهلي		-2.93%	-0.24%	1.01%	16.13%	19.52%	6.57%
الأردن - سورية		-8.26%	-0.91%	0.49%	23.25%	13.77%	4.62%
بيبلوس		1.43%	-0.88%	1.16%	25.71%	24.96%	7.15%
بيمو السعودي الفرنسي		-0.83%	1.18%	0.84%	6.60%	9.31%	3.31%
سورية والمهجر		-0.42%	1.82%	0.16%	11.23%	11.64%	2.17%
قطر الوطني		-12.58%	0.42%	1.63%	48.21%	37.25%	12.68%
المتوسط الحسابي		-0.03932	0.002317	0.008817	0.21855	0.194083	0.060833
الانحراف المعياري		0.053895	0.011153	0.005157	0.147633	0.104237	0.037427
أعلى قيمة		0.0143	0.0182	0.0163	0.4821	0.3725	0.1268
أدنى قيمة		-0.1258	-0.0091	0.0016	0.066	0.0931	0.0217
التفطح		-0.42792	-1.52197	-0.16814	1.864091	0.706971	1.57468
الالتواء		-0.95752	0.410845	0.014748	1.251998	1.105272	1.16735

جدول 2 نتائج معدل العائد على الأصول

من الجدول أعلاه نستنتج أن:

بلغ المتوسط الحسابي في عام **2017** (-0.03932) عند انحراف معياري قدره (0.053895) وهذا يدل على أن البيانات أقل تجانساً وأكثر تشتتاً عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (0.0143) التي كانت من نصيب بنك بيبيلوس والسبب في ذلك يعود إلى أن صافي ربح السنة كان موجباً وبلغ (964,565,027 ل.س) وأعلى من البنوك التي تمت الدراسة عليها، وبلغت أدنى قيمة (-0.1258) التي حصل عليها بنك قطر الوطني حيث ظهرت النسبة بإشارة سالبة وذلك يعود إلى انخفاض سعر صرف العملات الأجنبية الرئيسية مقابل الليرة السورية الذي انعكس على شكل خسائر ناتجة عن تقييم مركز القطن البنوي في القائمة المالية للبنك مما أدى إلى تحقيق خسارة بلغت (12,293,371,851 ل.س) ، وبلغ معامل التفطح (-0.42792) كما بلغ معامل الالتواء (-0.95752) وهذا يعني أن منحني التوزيع متفطح وملتوي نحو اليسار.

وبلغ المتوسط الحسابي في عام **2018** (0.002317) عند انحراف معياري قدره (0.011153) وهذا يدل على أن البيانات أقل تجانساً وأكثر تشتتاً عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (0.0182) التي كانت من نصيب بنك سورية والمهجر ولكن بالنظر إلى البيانات المالية للمصارف المشمولة بالدراسة حيث كان صافي ربح السنة مرتفعاً نسبياً ولكن كان في المرتبة الثانية بعد بنك بيمو السعودي الفرنسي لكنه تميز في مقام النسبة أي في الأصول حيث بلغ متوسط الأصول (97,734,875,144 ل.س)، وبلغت أدنى قيمة (-0.0091) التي كانت من نصيب بنك الأردن - سورية حيث ظهرت

النسبة بإشارة سالبة وذلك يعود إلى ارتفاع المصاريف التشغيلية التي بلغت (754,948,724 ل.س) مما أدى إلى تحقيق خسارة بلغت (286,887,476 - ل.س)، وبلغ معامل التقلطح (-1.52197) ومعامل الالتواء (0.410845) وهذا يعني أن منحني التوزيع متقلطح وملتوي نحو اليمين.

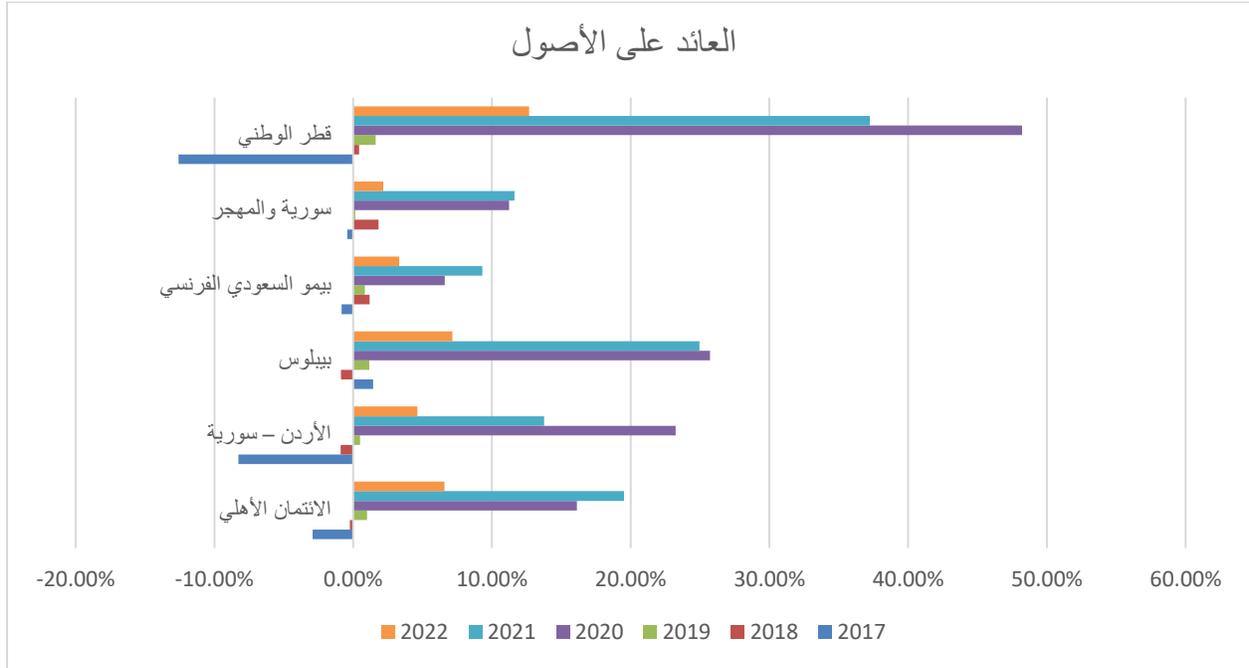
وفي عام **2019** بلغ المتوسط الحسابي (0.21855) عند انحراف معياري قدره (0.147633) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (0.0163) التي كانت من نصيب بنك قطر الوطني والسبب في ذلك يعود إلى ارتفاع سعر صرف العملات الأجنبية الرئيسية مقابل الليرة السورية مما أدى إلى ظهور أرباح ناتجة عن تقييم مركز القطع البنوي في القائمة المالية للبنك، وبلغت أدنى قيمة (0.0089) التي حققها بنك سورية والمهجر والسبب في ذلك يعود إلى ارتفاع إجمالي المصاريف التشغيلية (5,305,622,134 ل.س) مما أدى إلى انخفاض ربح السنة الذي بلغ (221,643,625 ل.س)، وبلغ معامل التقلطح (2.077524) ومعامل الالتواء (1.26794) وهذا يعني أن منحني التوزيع متقلطح وملتوي نحو اليمين.

في عام **2020** بلغ المتوسط الحسابي (0.628067) عند انحراف معياري قدره (0.063006) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (0.4821) التي كانت من نصيب بنك قطر الوطني والسبب في ذلك يعود إلى ارتفاع سعر صرف العملات الأجنبية الرئيسية مقابل الليرة السورية مما أدى إلى ظهور أرباح ناتجة عن تقييم مركز القطع البنوي في القائمة المالية للبنك، كما بلغت أدنى قيمة (0.066) التي حققها بنك بيمو السعودي الفرنسي وذلك يعود إلى ارتفاع صافي ربح السنة نسبياً لكن مقام النسبة أي إجمالي الأصول كان مرتفعاً أيضاً حيث بلغ (665,409,034,395 ل.س) مما أدى إلى انخفاض قيمة النسبة، وبلغ معامل التقلطح (1.864091) ومعامل الالتواء (1.251998) مما يعني أن منحني التوزيع متقلطح وملتوي نحو اليمين.

كما بلغ المتوسط الحسابي في عام **2021** (0.194083) عند انحراف معياري قدره (0.104237) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (0.3725) التي كانت من نصيب بنك قطر الوطني الذي جاء في المرتبة الأولى وحقق صافي ربح مرتفع بلغ (214,856,678,420 ل.س) ، كما بلغت أدنى قيمة (0.0931) التي حققها بنك بيمو السعودي الفرنسي وذلك يعود إلى ارتفاع صافي ربح السنة نسبياً لكن مقام النسبة أي إجمالي الأصول كان مرتفعاً أيضاً حيث بلغ (1,501,198,915,698 ل.س) مما أدى إلى انخفاض قيمة النسبة، وبلغ معامل التقلطح (0.706971) ومعامل الالتواء (1.105272) مما يعني أن منحني التوزيع متقلطح وملتوي نحو اليمين.

بلغ المتوسط الحسابي في عام **2022** (0.060833) عند انحراف معياري قدره (0.037427) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (0.1268) التي كانت من نصيب بنك قطر الوطني الذي حقق أعلى صافي ربح سنة وبلغ (90,642,381,510 ل.س) وبلغت أدنى قيمة (0.0217) التي حققها بنك سورية

والمهجر الذي كان بالمرتبة الأخيرة في صافي الربح وبلغ (12,218,857,022 ل.س.)، وبلغ معامل التقلطح (1.57468) كما بلغ معامل الالتواء (1.16735) وهذا يعني أن منحى التوزيع متقلطح وملتوي نحو اليمين.



رسم توضيحي 2 نتائج معدل العائد على الأصول

2. مؤشرات السيولة

2.1 نسبة التداول:

2022	2021	2020	2019	2018	2017	العام البنك
1.30	1.35	1.16	1.06	0.90	1.11	الائتمان الأهلي
1.10	1.22	1.23	0.97	1.04	1.03	الأردن - سورية
1.84	1.81	1.48	1.22	1.31	1.46	بيبلوس
0.55	1.13	0.96	0.85	0.85	0.94	بيمو السعودي الفرنسي
0.58	0.89	1.10	1.08	1.02	0.97	سورية والمهجر
1.51	1.49	1.25	1.48	2.51	2.32	قطر الوطني
1.146667	1.315	1.1966667	1.11	1.271667	1.305	المتوسط الحسابي
0.512939	0.316465	0.17374311	0.218906	0.627357	0.53167	الانحراف المعياري
1.84	1.81	1.48	1.48	2.51	2.32	أعلى قيمة
0.55	0.89	0.96	0.85	0.85	0.94	أدنى قيمة
-0.02139	0.404509	0.49910464	0.901202	2.119348	1.86637	الالتواء
-1.40715	0.369964	1.18623061	1.020003	4.636729	3.38194	التقلطح

جدول 3 نتائج نسبة التداول

من الجدول أعلاه نستنتج أن:

بلغ المتوسط الحسابي في عام **2017** (1.305) عند انحراف معياري قدره (0.53167) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (2.32) التي كانت من نصيب بنك قطر الوطني وهذا دليل على أن سيولة البنك في هذا العام قوية وبالتالي ازدياد قدرة البنك على سداد التزاماته قصيرة الأجل من أصوله المتداولة، وبلغت أدنى قيمة (0.94) التي حصل عليها بنك بيمو السعودي وهو دليل على أن سيولة البنك منخفضة أي أن البنك يعتمد بشكل كبير على التدفق النقدي التشغيلي والتمويل الخارجي للوفاء بالتزاماته قصيرة الأجل، وبلغ معامل التقلطح (3.38194) كما بلغ معامل الالتواء (1.86637) وهذا يعني أن منحني التوزيع مدبب وملتوي نحو اليمين.

وبلغ المتوسط الحسابي في عام **2018** (1.271667) عند انحراف معياري قدره (0.627357) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (2.51) التي كانت من نصيب بنك قطر الوطني وهذا دليل على أن سيولة البنك في هذا العام قوية وبالتالي ازدياد قدرة البنك على سداد التزاماته قصيرة الأجل من أصوله المتداولة، وبلغت أدنى قيمة (0.85) التي كانت من نصيب بنك بيمو السعودي الفرنسي وهو دليل على أن سيولة البنك

منخفضة أي أن البنك يعتمد بشكل كبير على التدفق النقدي التشغيلي والتمويل الخارجي للوفاء بالتزاماته قصيرة الأجل، وبلغ معامل التقلطح (4.636729) ومعامل الائتواء (2.119348) وهذا يعني أن منحى التوزيع مدبب وملتوي نحو اليمين.

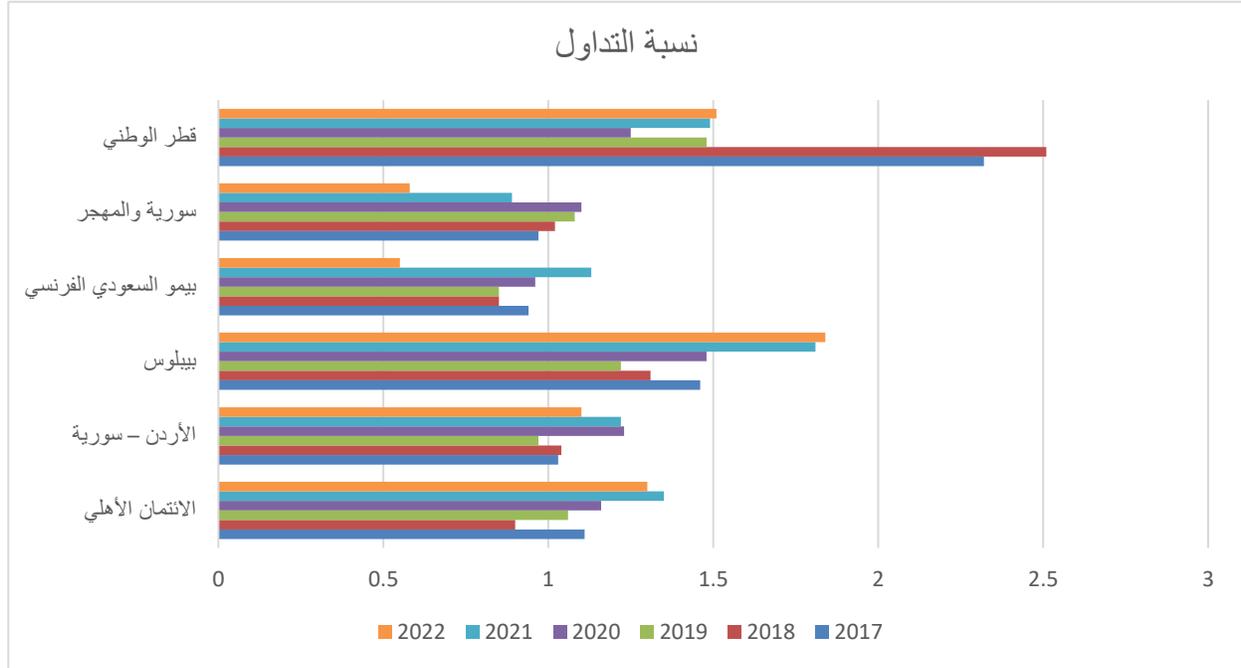
في عام **2019** بلغ المتوسط الحسابي (1.11) عند انحراف معياري قدره (0.218906) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (1.48) التي كانت من نصيب بنك قطر الوطني وهذا دليل على أن سيولة البنك في هذا العام قوية وبالتالي ازدياد قدرة البنك على سداد التزاماته قصيرة الأجل من أصوله المتداولة، وبلغت أدنى قيمة (0.85) التي حصل عليها بنك بيمو السعودي الفرنسي وهو دليل على أن سيولة البنك منخفضة أي أن البنك يعتمد بشكل كبير على التدفق النقدي التشغيلي والتمويل الخارجي للوفاء بالتزاماته قصيرة الأجل، وبلغ معامل التقلطح (1.020003) كما بلغ معامل الائتواء (0.901202) وهذا يعني أن منحى التوزيع متقلطح وملتوي نحو اليمين.

وبلغ المتوسط الحسابي في عام **2020** (1.19666667) عند انحراف معياري قدره (0.17374311) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (1.48) التي كانت من نصيب بنك قطر الوطني وهذا دليل على أن سيولة البنك في هذا العام قوية وبالتالي ازدياد قدرة البنك على سداد التزاماته قصيرة الأجل من أصوله المتداولة، وبلغت أدنى قيمة (0.96) التي كانت من نصيب بنك بيمو السعودي وهو دليل على أن سيولة البنك منخفضة أي أن البنك يعتمد بشكل كبير على التدفق النقدي التشغيلي والتمويل الخارجي للوفاء بالتزاماته قصيرة الأجل، وبلغ معامل التقلطح (1.18623061) ومعامل الائتواء (0.49910464) وهذا يعني أن منحى التوزيع متقلطح وملتوي نحو اليمين.

وبلغ المتوسط الحسابي في عام **2021** (1.315) عند انحراف معياري قدره (0.316465) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (1.81) التي كانت من نصيب بنك بيبيلوس وهذا دليل على أن سيولة البنك في هذا العام قوية وبالتالي ازدياد قدرة البنك على سداد التزاماته قصيرة الأجل من أصوله المتداولة، وبلغت أدنى قيمة (0.89) التي كانت من نصيب بنك سورية والمهجر وهو دليل على أن سيولة البنك منخفضة أي أن البنك يعتمد بشكل كبير على التدفق النقدي التشغيلي والتمويل الخارجي للوفاء بالتزاماته قصيرة الأجل، وبلغ معامل التقلطح (0.369964) ومعامل الائتواء (0.404509) وهذا يعني أن منحى التوزيع متقلطح وملتوي نحو اليمين.

وفي عام **2022** بلغ المتوسط الحسابي (1.146667) عند انحراف معياري قدره (0.512939) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (1.84) التي كانت من نصيب بنك بيبيلوس وهذا دليل على أن سيولة البنك في هذا العام قوية وبالتالي ازدياد قدرة البنك على سداد التزاماته قصيرة الأجل من أصوله المتداولة، وبلغت أدنى قيمة (0.55) التي كانت من نصيب بنك بيمو السعودي وهو دليل على أن سيولة البنك منخفضة أي أن البنك

يعتمد بشكل كبير على التدفق النقدي التشغيلي والتمويل الخارجي للوفاء بالتزاماته قصيرة الأجل ، وبلغ معامل التقلطح (0.369964) ومعامل الالتواء (0.404509) وهذا يعني أن منحى التوزيع متقلطح وملتوي نحو اليمين.



رسم توضيحي 3 نتائج نسبة التداول

2.2 نسبة السيولة النقدية:

العام						البنك
2022	2021	2020	2019	2018	2017	
1.20	1.35	0.78	0.56	0.52	0.48	الائتمان الأهلي
0.47	0.46	0.88	0.54	0.7	0.49	الأردن - سورية
1.76	1.76	1.15	0.65	0.74	1.05	بيبلوس
0.91	0.98	0.85	0.41	0.5	0.46	بيمو السعودي الفرنسي
0.47	0.48	0.68	0.45	0.56	0.54	سورية والمهجر
0.24	0.25	0.24	0.25	0.47	0.48	قطر الوطني
0.841667	0.88	0.763333	0.476667	0.581667	0.583333	المتوسط الحسابي
0.568275	0.589678	0.300577	0.139666	0.111788	0.230188	الانحراف المعياري
1.76	1.76	1.15	0.65	0.74	1.05	أعلى قيمة
0.24	0.25	0.24	0.25	0.47	0.46	أدنى قيمة
0.817866	0.582552	-0.92635	-0.65193	0.739713	2.377301	الالتواء
-0.22962	-1.25462	2.124474	0.422209	-1.59188	5.70909	التفلطح

جدول 4 نتائج نسبة النقدية

من الجدول أعلاه نستنتج أن:

بلغ المتوسط الحسابي في عام **2017** (0.583333) عند انحراف معياري قدره (0.230188) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (1.05) التي كانت من نصيب بنك بيبيلوس وهذا دليل على أن البنك قادر على سداد التزاماته من خلال ما يملكه من نقد وما في حكمه والاحتفاظ ببعض السيولة، وبلغت أدنى قيمة (0.46) التي حصل عليها بنك بيمو السعودي الفرنسي وهذا يشير إلى أن البنك غير قادر سداد التزامه من خلال ما يملكه من نقد وما في حكمه، وبلغ معامل التفلطح (5.70909) كما بلغ معامل الالتواء (2.377301) وهذا يعني أن منحني التوزيع مدبب وملتوي نحو اليمين.

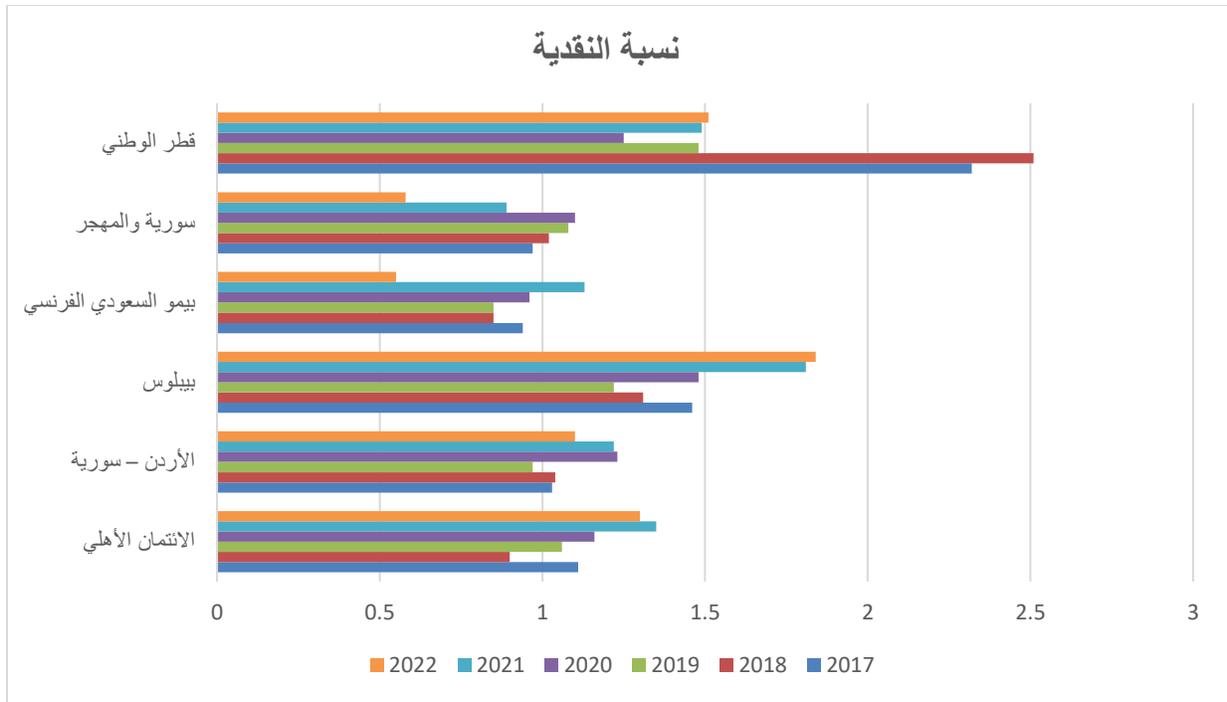
بلغ المتوسط الحسابي في عام **2018** (0.581667) عند انحراف معياري قدره (0.111788) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (0.74) التي كانت من نصيب بنك بيبيلوس ولكن هذه النسبة أقل من القيمة 1 وهذا يشير على أن البنك غير قادر على سداد التزاماته من خلال ما يملكه من نقد وما في حكمه، وبلغت أدنى قيمة (0.47) وهذا دليل على أن البنك غير قادر سداد التزامه من خلال ما يملكه من نقد وما في حكمه ومنه نستنتج أن البنوك عينة الدراسة في عام 2018 كانت نسبة السيولة النقدية فيها منخفضة، وبلغ معامل التفلطح (-1.59188) كما بلغ معامل الالتواء (0.739713) وهذا يعني أن منحني التوزيع متفلطح وملتوي نحو اليمين.

بلغ المتوسط الحسابي في عام **2019** (0.476667) عند انحراف معياري قدره (0.139666) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (0.65) التي كانت من نصيب بنك بيبيلوس ولكن هذه النسبة أقل من القيمة 1 وهذا يشير على أن البنك غير قادر على سداد التزاماته من خلال ما يملكه من نقد وما في حكمه، وبلغت أدنى قيمة (0.25) التي حصل عليها بنك قطر الوطني وهذا دليل على أن البنك غير قادر على سداد التزامه من خلال ما يملكه من نقد وما في حكمه ومنه نستنتج أن البنوك عينة الدراسة في عام 2019 كانت نسبة السيولة النقدية فيها منخفضة، وبلغ معامل التفلطح (0.422209) كما بلغ معامل الالتواء (-0.65193) وهذا يعني أن منحى التوزيع متفلطح وملتوي نحو اليسار.

بلغ المتوسط الحسابي في عام **2020** (0.763333) عند انحراف معياري قدره (0.300577) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (1.15) التي كانت من نصيب بنك بيبيلوس وهذا دليل على أن البنك قادر على سداد التزاماته من خلال ما يملكه من نقد وما في حكمه والاحتفاظ ببعض السيولة، وبلغت أدنى قيمة (0.24) التي حصل عليها بنك قطر الوطني وهذا يشير على أن البنك غير قادر على سداد التزاماته من خلال ما يملكه من نقد وما في حكمه، وبلغ معامل التفلطح (2.124474) كما بلغ معامل الالتواء (-0.92635) وهذا يعني أن منحى التوزيع متفلطح وملتوي نحو اليسار.

بلغ المتوسط الحسابي في عام **2021** (0.88) عند انحراف معياري قدره (0.589678) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (1.76) التي كانت من نصيب بنك بيبيلوس وهذا دليل على أن البنك قادر على سداد التزاماته من خلال ما يملكه من نقد وما في حكمه والاحتفاظ ببعض السيولة، وبلغت أدنى قيمة (0.25) التي حصل عليها بنك قطر الوطني وهذا يشير على أن البنك غير قادر على سداد التزاماته من خلال ما يملكه من نقد وما في حكمه، وبلغ معامل التفلطح (-1.25462) كما بلغ معامل الالتواء (0.582552) وهذا يعني أن منحى التوزيع متفلطح وملتوي نحو اليمين.

بلغ المتوسط الحسابي في عام **2022** (0.841667) عند انحراف معياري قدره (0.568275) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (1.76) التي كانت من نصيب بنك بيبيلوس وهذا دليل على أن البنك قادر على سداد التزاماته من خلال ما يملكه من نقد وما في حكمه والاحتفاظ ببعض السيولة، وبلغت أدنى قيمة (0.24) التي حصل عليها بنك قطر الوطني وهذا يشير على أن البنك غير قادر على سداد التزاماته من خلال ما يملكه من نقد وما في حكمه، وبلغ معامل التفلطح (-0.22962) كما بلغ معامل الالتواء (0.817866) وهذا يعني أن منحى التوزيع متفلطح وملتوي نحو اليمين.



رسم توضيحي 4 نتائج نسبة النقدية

3 مؤشرات التوظيف:

3.1 صافي التسهيلات إلى إجمالي الأصول:

2022	2021	2020	2019	2018	2017	العام	البنك
13.80%	10.50%	11.52%	24.82%	11.08%	8.82%		الائتمان الأهلي
19.25%	14.31%	21.40%	34.84%	26.71%	31.64%		الأردن - سورية
12.77%	11.80%	16.52%	35.71%	30.39%	22.07%		بيلوس
16.10%	13.14%	14.81%	30.68%	24.98%	17.09%		بيمو السعودي الفرنسي
7.04%	5.51%	3.66%	10.82%	5.72%	2.20%		سورية والمهجر
6.43%	4.59%	4.38%	12.87%	6.83%	3.42%		قطر الوطني
0.12565	0.09975	0.12048	0.24957	0.17618	0.14207		المتوسط الحسابي
0.05038	0.04034	0.06993	0.10881	0.109606	0.115204		الانحراف المعياري
0.1925	0.1431	0.214	0.3571	0.3039	0.3164		أعلى قيمة
0.0643	0.0459	0.0366	0.1082	0.003217152	0.022		أدنى قيمة
-0.12844	-0.57497	-0.09912	-0.51099	0.00322	0.52316		الالتواء
-1.35666	-1.74661	-1.41627	-1.9927	-2.76797	-1.02723		التقلطح

جدول 5 نتائج صافي التسهيلات إلى إجمالي الأصول

من الجدول أعلاه نستنتج أن:

بلغ المتوسط الحسابي في عام **2017** (0.142067) عند انحراف معياري قدره (0.115204) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (0.3164) التي كانت من نصيب بنك الأردن - سورية والسبب في ذلك يعود إلى أن إجمالي الأصول حقق أقل قيمة بين البنوك المشمولة بالدراسة وبلغت هذه القيمة (30,163,035,277 ل.س)، وبلغت أدنى قيمة (0.022) التي حصل عليها بنك سورية والمهجر ويعود ذلك إلى أن الفرق بين نسبة (صافي التسهيلات إلى إجمالي الأصول) كانت هي الأكبر بين نسب البنوك المشمولة بالدراسة، وبلغ معامل التقلطح (-1.02723) كما بلغ معامل الالتواء (0.523155). وهذا يعني أن منحني التوزيع متقلطح وملتوي نحو اليمين.

بلغ المتوسط الحسابي في عام **2018** (0.17618) عند انحراف معياري قدره (0.109606) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (0.3039) التي كانت من نصيب بنك بيلوس ويعود ذلك إلى أن الفرق بين نسبة (صافي التسهيلات إلى إجمالي الأصول) كانت هي الأصغر بين نسب البنوك المشمولة بالدراسة، وبلغت أدنى قيمة (0.0572) التي حصل عليها بنك سورية والمهجر ويعود ذلك إلى أن الفرق بين نسبة (صافي

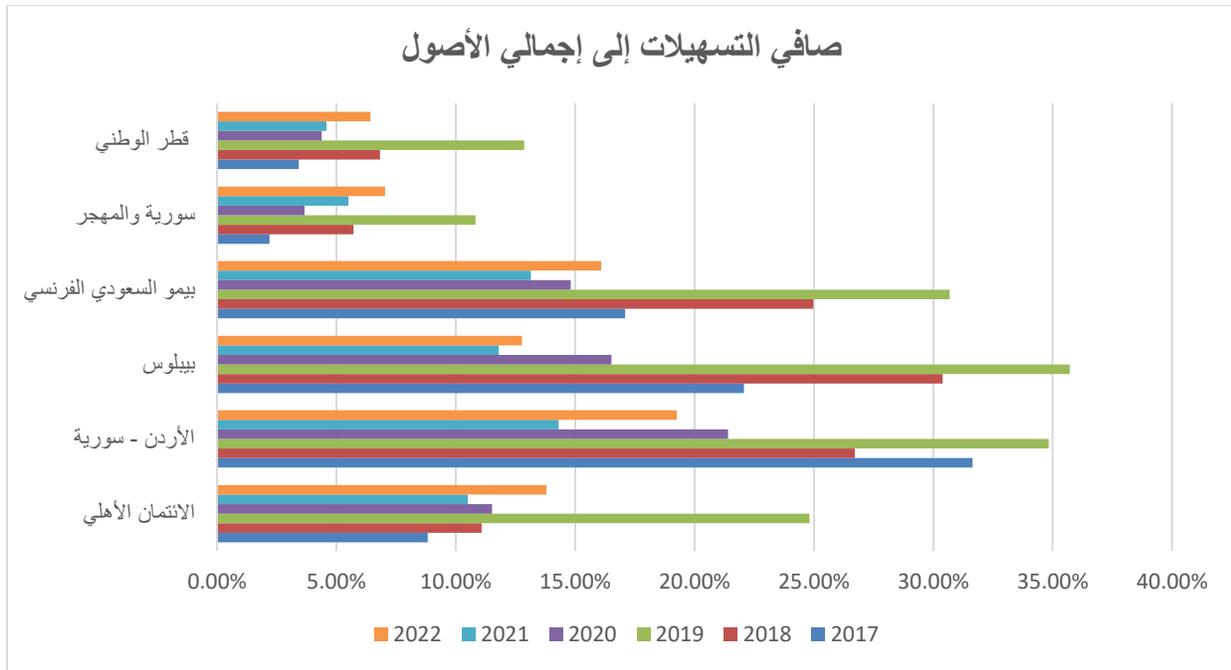
التسهيلات إلى إجمالي الأصول) كانت هي الأكبر بين نسب البنوك المشمولة بالدراسة، وبلغ معامل التقلطح (-2.76797) كما بلغ معامل الالتواء (0.003217) وهذا يعني أن منحني التوزيع متقلطح وملتوي نحو اليمين.

بلغ المتوسط الحسابي في عام **2019** (0.249567) عند انحراف معياري قدره (0.10881) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (0.3571) التي كانت من نصيب بنك بيبيلوس والسبب في ذلك يعود إلى أن الفرق بين نسبة (صافي التسهيلات إلى إجمالي الأصول) كانت هي الأصغر بين نسب البنوك المشمولة بالدراسة، وبلغت أدنى قيمة (0.1082) التي حصل عليها بنك سورية والمهجر ويعود ذلك إلى أن الفرق بين نسبة (صافي التسهيلات إلى إجمالي الأصول) كانت هي الأكبر بين نسب البنوك المشمولة بالدراسة، وبلغ معامل التقلطح (-1.9927) كما بلغ معامل الالتواء (-0.51099) وهذا يعني أن منحني التوزيع متقلطح وملتوي نحو اليسار.

بلغ المتوسط الحسابي في عام **2020** (0.12048) عند انحراف معياري قدره (0.06993) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (0.214) التي كانت من نصيب بنك الأردن-سورية والسبب في ذلك يعود إلى أن إجمالي الأصول حقق أقل قيمة بين البنوك المشمولة بالدراسة وبلغت هذه القيمة (84,072,177,810 ل.س)، وبلغت أدنى قيمة (0.0366) التي حصل عليها بنك سورية والمهجر حيث كان الفرق بين صافي التسهيلات إلى إجمالي الأصول كبير، وبلغ معامل التقلطح (-1.41627) كما بلغ معامل الالتواء (-0.09912) وهذا يعني أن منحني التوزيع متقلطح وملتوي نحو اليسار.

بلغ المتوسط الحسابي في عام **2021** (0.09975) عند انحراف معياري قدره (0.040336) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (0.1431) التي كانت من نصيب بنك الأردن- والسبب في ذلك يعود إلى أن إجمالي الأصول حقق أقل قيمة بين البنوك المشمولة بالدراسة وبلغت هذه القيمة (245,026,237,498 ل.س)، وبلغت أدنى قيمة (0.0459) التي حصل عليها بنك قطر الوطني الذي حقق أقل قيمة صافي التسهيلات بين البنوك عينة الدراسة التي بلغت (26,493,555,347 ل.س)، وبلغ معامل التقلطح (-1.74661) كما بلغ معامل الالتواء (-0.57497) وهذا يعني أن منحني التوزيع متقلطح وملتوي نحو اليسار.

بلغ المتوسط الحسابي في عام **2022** (0.12565) عند انحراف معياري قدره (0.05038) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (0.1925) التي كانت من نصيب بنك الأردن-سورية والسبب في ذلك يعود إلى أن إجمالي الأصول حقق أقل قيمة بين البنوك المشمولة بالدراسة وبلغت هذه القيمة (245,026,237,498 ل.س)، وبلغت أدنى قيمة (0.0643) التي حصل عليها بنك قطر الوطني حيث كان الفرق بين صافي التسهيلات إلى إجمالي الأصول كبير، وبلغ معامل التقلطح (-1.35666) كما بلغ معامل الالتواء (-0.12844) وهذا يعني أن منحني التوزيع متقلطح وملتوي نحو اليسار.



رسم توضيحي 5 نتائج صافي التسهيلات إلى إجمالي الأصول

3.2 صافي التسهيلات إلى إجمالي الودائع:

2022	2021	2020	2019	2018	2017	العام	البنك
23.60%	18.38%	16.69%	33.69%	14.82%	11.80%		الائتمان الأهلي
27.23%	21.22%	35.03%	48.44%	37.21%	45.37%		الأردن - سورية
28.72%	26.19%	30.07%	58.32%	45.61%	34.62%		بيبيلوس
21.04%	17.22%	17.79%	37.33%	29.90%	20.99%		بيمو السعودي الفرنسي
9.86%	7.78%	4.85%	14.09%	7.02%	2.66%		سورية والمهجر
24.90%	18.55%	17.86%	41.05%	25.14%	23.15%		قطر الوطني
0.22558	0.18223	0.20381	0.3882	0.26616	0.23098		المتوسط الحسابي
0.06781	0.06044	0.10736	0.14952	0.14206	0.15353		الانحراف المعياري
0.2872	0.2619	0.3503	0.5832	0.4561	0.4537		أعلى قيمة
0.0986	0.0778	0.0485	0.1409	0.0702	0.0266		أدنى قيمة
-1.63679	-0.82535	0.05381	-0.6233	-0.11453	0.21449		الالتواء
3.00498	2.14554	-0.28070	1.1426	-0.9278	-0.52449		التفطح

جدول 6 نتائج صافي التسهيلات إلى إجمالي الودائع

من الجدول أعلاه نستنتج أن:

بلغ المتوسط الحسابي في عام **2017** (0.23098) عند انحراف معياري قدره (0.15353) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (0.4537) التي كانت من نصيب بنك الأردن-سورية يشير ذلك إلى أن البنك يقدم قروضاً بمخاطر أعلى وأنه يحتمل خسائر محتملة في حالة عدم سداد المقترضين للأموال المقترضة من البنك، وبلغت أدنى قيمة (0.0266) التي حصل عليها بنك سورية والمهجر ويشير ذلك إلى أن البنك يقدم قروضاً بمخاطر أقل وأنه يحتمل خسائر أقل في حالة عدم سداد المقترضين للأموال المقترضة من البنك، وبلغ معامل التقلطح (-0.52449) كما بلغ معامل الالتواء (0.21449) وهذا يعني أن منحني التوزيع متقلطح وملتوي نحو اليمين.

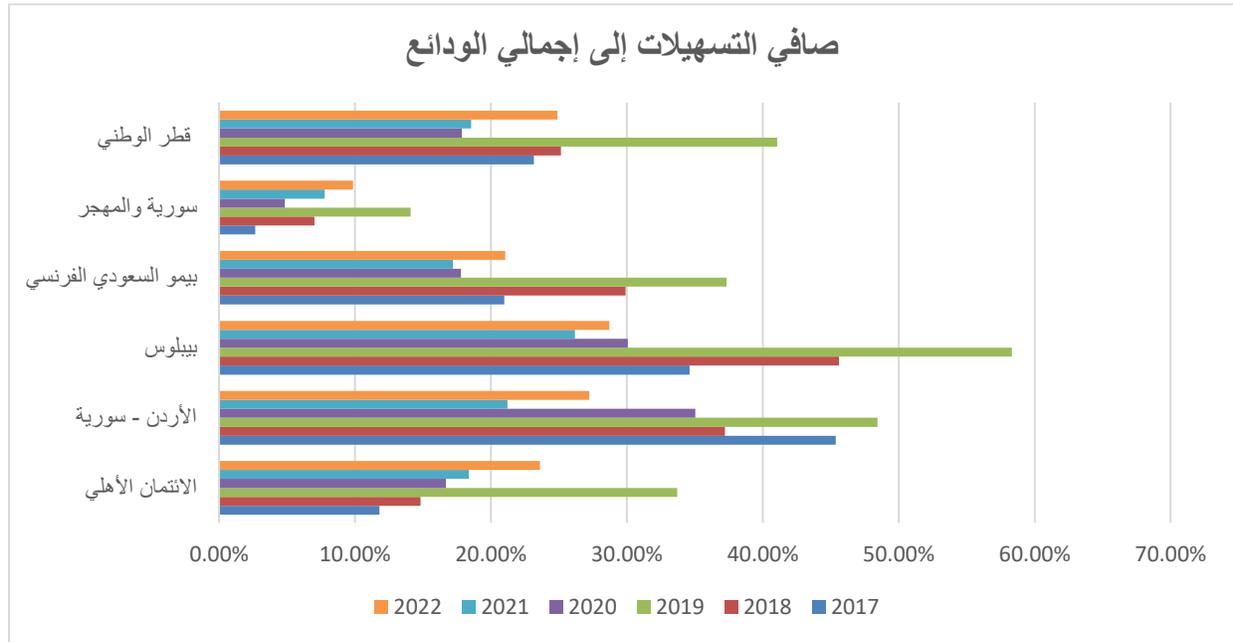
بلغ المتوسط الحسابي في عام **2018** (0.26616) عند انحراف معياري قدره (0.14206) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (0.4561) التي كانت من نصيب بنك بيلوس وذلك يعني أن البنك يقدم قروضاً بمخاطر أعلى وأنه يحتمل خسائر محتملة في حالة عدم سداد المقترضين للأموال المقترضة من البنك، وبلغت أدنى قيمة (0.0702) التي حصل عليها بنك سورية والمهجر ويشير ذلك إلى أن البنك يقدم قروضاً بمخاطر أقل وأنه يحتمل خسائر أقل في حالة عدم سداد المقترضين للأموال المقترضة من البنك، وبلغ معامل التقلطح (-0.9278) كما بلغ معامل الالتواء (-0.11453) وهذا يعني أن منحني التوزيع متقلطح وملتوي نحو اليسار.

بلغ المتوسط الحسابي في عام **2019** (0.3882) عند انحراف معياري قدره (0.14952) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (0.5832) التي كانت من نصيب بنك بيلوس يشير ذلك إلى أن البنك يقدم قروضاً بمخاطر أعلى وأنه يحتمل خسائر محتملة في حالة عدم سداد المقترضين للأموال المقترضة من البنك، وبلغت أدنى قيمة (0.1409) التي حصل عليها بنك سورية والمهجر وذلك يعني أن البنك يقدم قروضاً بمخاطر أقل وأنه يحتمل خسائر أقل في حالة عدم سداد المقترضين للأموال المقترضة من البنك، وبلغ معامل التقلطح (1.1426) كما بلغ معامل الالتواء (-0.6233) وهذا يعني أن منحني التوزيع متقلطح وملتوي نحو اليسار.

بلغ المتوسط الحسابي في عام **2020** (0.20381) عند انحراف معياري قدره (0.10736) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (0.3503) التي كانت من نصيب بنك الأردن-سورية يشير ذلك إلى أن البنك يقدم قروضاً بمخاطر أعلى وأنه يحتمل خسائر محتملة في حالة عدم سداد المقترضين للأموال المقترضة من البنك، وبلغت أدنى قيمة (0.0485) التي حصل عليها بنك سورية والمهجر ويشير ذلك إلى أن البنك يقدم قروضاً بمخاطر أقل وأنه يحتمل خسائر أقل في حالة عدم سداد المقترضين للأموال المقترضة من البنك، وبلغ معامل التقلطح (-0.28070) كما بلغ معامل الالتواء (0.05381) وهذا يعني أن منحني التوزيع متقلطح وملتوي نحو اليمين.

بلغ المتوسط الحسابي في عام **2021** (0.18223) عند انحراف معياري قدره (0.06044) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (0.2619) التي كانت من نصيب بنك بيلوس يشير ذلك إلى أن البنك يقدم قروضاً بمخاطر أعلى وأنه يحتمل خسائر محتملة في حالة عدم سداد المقترضين للأموال المقرضة من البنك، وبلغت أدنى قيمة (0.0778) التي حصل عليها بنك سورية والمهجر وذلك يعني أن البنك يقدم قروضاً بمخاطر أقل وأنه يحتمل خسائر أقل في حالة عدم سداد المقترضين للأموال المقرضة من البنك، وبلغ معامل التفلطح (2.14554) كما بلغ معامل الالتواء (-0.82535) وهذا يعني أن منحني التوزيع متفلطح وملتوي نحو اليسار.

بلغ المتوسط الحسابي في عام **2022** (0.22558) عند انحراف معياري قدره (0.06781) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (0.2872) وذلك يعني أن البنك يقدم قروضاً بمخاطر أعلى وأنه يحتمل خسائر محتملة في حالة عدم سداد المقترضين للأموال المقرضة من البنك، وبلغت أدنى قيمة (0.0986) وذلك يعني أن البنك يقدم قروضاً بمخاطر أقل وأنه يحتمل خسائر أقل في حالة عدم سداد المقترضين للأموال المقرضة من البنك، وبلغ معامل التفلطح (3.00498) كما بلغ معامل الالتواء (-1.63679) وهذا يعني أن منحني التوزيع مدبب وملتوي نحو اليسار.



رسم توضيحي 6 نتائج صافي التسهيلات إلى إجمالي الودائع

4. مؤشرات ملاءة رأس المال:

4.1 كفاية رأس المال:

البنك	العام					
	2022	2021	2020	2019	2018	2017
الائتمان الأهلي	36.41%	43.79%	25.46%	25.84%	43.73%	51.87%
الأردن - سورية	105.87%	110.60%	88.36%	47.98%	37.74%	36.30%
بيبلوس	47.72%	52.30%	41.58%	30.14%	36.55%	39.68%
بيمو السعودي الفرنسي	19.67%	19.44%	37.63%	24.87%	27.14%	28.59%
سورية والمهجر	20.95%	29.02%	22.23%	21.44%	23.44%	16.76%
قطر الوطني	225.51%	241.09%	314.21%	268.72%	283.67%	313.44%
المتوسط الحسابي	0.76021	0.82706	0.88245	0.69831	0.75378	0.81106
الانحراف المعياري	0.79769	0.83889	1.13225	0.97885	1.02309	1.14416
أعلى قيمة	2.2551	2.4109	3.1421	2.6872	2.8367	3.1344
أدنى قيمة	0.1967	0.1944	0.2223	0.2144	0.2344	0.1676
الالتواء	1.73546	1.77842	2.22619	2.40057	2.42067	2.39218
التقلطح	2.78393	3.04105	5.04953	5.80267	5.89100	5.78366

جدول 7 نتائج كفاية رأس المال

بلغ المتوسط الحسابي في عام **2017** (0.81106) عند انحراف معياري قدره (1.14416) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (3.1344) التي حققها بنك قطر الوطني، وبلغت أدنى قيمة (0.1676) التي حصل عليها بنك سورية والمهجر، وبلغ معامل التقلطح (5.78366) كما بلغ معامل الالتواء (2.39218) وهذا يعني أن منحني التوزيع مدبب وملتوي نحو اليمين.

بلغ المتوسط الحسابي في عام **2018** (0.75378) عند انحراف معياري قدره (1.02309) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (2.8367) التي كانت من نصيب بنك قطر الوطني، وبلغت أدنى قيمة (0.2344) التي حصل عليها بنك سورية والمهجر، وبلغ معامل التقلطح (5.89100) كما بلغ معامل الالتواء (2.42067) وهذا يعني أن منحني التوزيع مدبب وملتوي نحو اليمين.

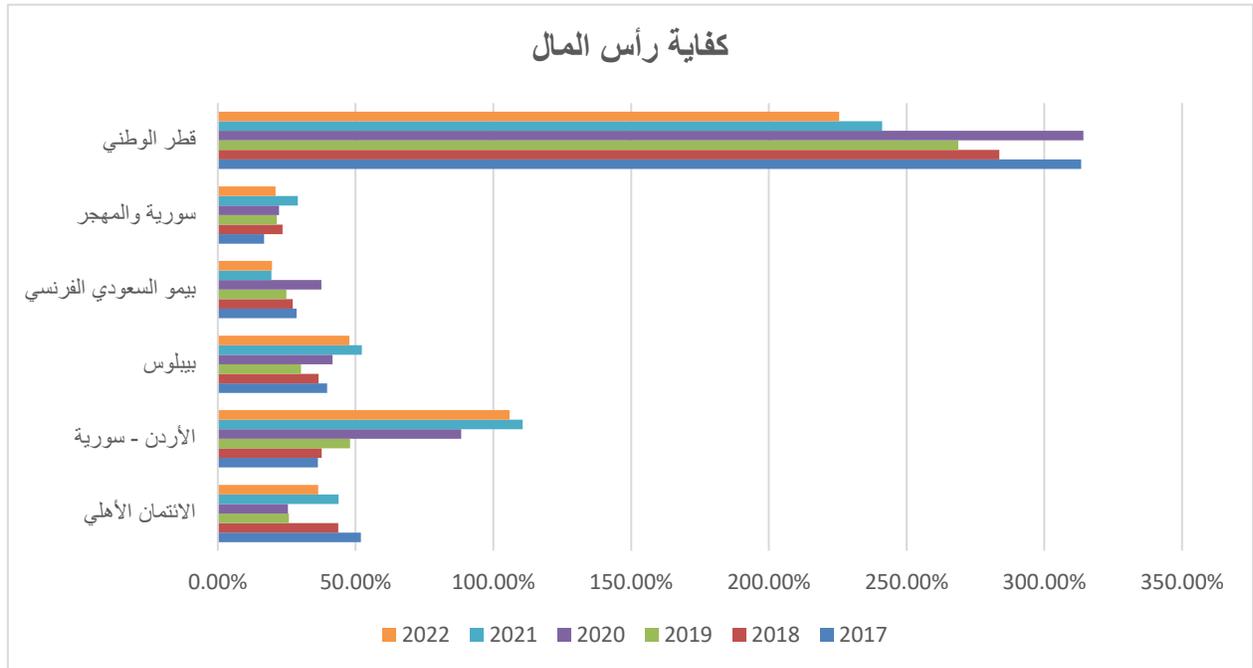
بلغ المتوسط الحسابي في عام **2019** (0.69831) عند انحراف معياري قدره (0.97885) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (2.6872) التي كانت من نصيب بنك قطر الوطني، وبلغت أدنى قيمة (0.2144) التي حصل عليها بنك سورية والمهجر، وبلغ معامل التقلطح (5.80267) كما بلغ معامل الالتواء (2.40057) وهذا يعني أن منحني التوزيع مدبب وملتوي نحو اليمين.

بلغ المتوسط الحسابي في عام **2020** (0.88245) عند انحراف معياري قدره (1.13225) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (3.1421) التي كانت من نصيب بنك قطر الوطني، وبلغت أدنى قيمة (0.2223) التي حصل عليها بنك سورية والمهجر، وبلغ معامل التقلطح (5.04953) كما بلغ معامل الالتواء (2.22619) وهذا يعني أن منحني التوزيع مدبب وملتوي نحو اليمين.

بلغ المتوسط الحسابي في عام **2021** (0.82706) عند انحراف معياري قدره (0.83889) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (2.4109) التي كانت من نصيب بنك قطر الوطني، وبلغت أدنى قيمة (0.1944) التي حصل عليها بنك بيمو السعودي الفرنسي، وبلغ معامل التقلطح (3.04105) كما بلغ معامل الالتواء (1.77842) وهذا يعني أن منحني التوزيع مدبب وملتوي نحو اليمين.

بلغ المتوسط الحسابي في عام **2022** (0.76021) عند انحراف معياري قدره (0.79769) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (2.2551) التي كانت من نصيب بنك قطر الوطني، وبلغت أدنى قيمة (0.1967) التي حصل عليها بنك بيمو السعودي، وبلغ معامل التقلطح (2.78393) كما بلغ معامل الالتواء (1.73546) وهذا يعني أن منحني التوزيع متقلطح وملتوي نحو اليمين.

ومن خلال النتائج السابقة كانت نسبة كفاية رأس المال في جميع السنين المدروسة أكبر من النسبة المعيارية المفترضة (0.08) فذلك يعني أن البنوك عينة الدراسة تمتلك رأس مال كافٍ للتحمل والتحوط ضد المخاطر التي قد تتعرض لها.



رسم توضيحي 7 نتائج كفاية رأس المال

4.2 معدل الدين:

2022	2021	2020	2019	2018	2017	العام البنك
62.19%	62.33%	72.16%	76.51%	77.63%	78.20%	الائتمان الأهلي
71.80%	75.20%	64.68%	78.76%	74.28%	74.69%	الأردن - سورية
46.13%	46.94%	57.54%	69.76%	69.55%	61.55%	بيبلوس
82.36%	81.75%	86.58%	88.41%	87.67%	85.97%	بيمو السعودي الفرنسي
75.72%	75.89%	80.45%	81.91%	85.42%	88.08%	سورية والمهجر
26.43%	25.31%	25.23%	32.36%	28.12%	26.60%	قطر الوطني
0.60771	0.61236	0.6444	0.71285	0.70445	0.69181	المتوسط الحسابي
0.21008	0.21572	0.21868	0.20034	0.21815	0.22900	الانحراف المعياري
0.8236	0.8175	0.8658	0.8841	0.8767	0.8808	أعلى قيمة
0.2643	0.2531	0.2523	0.3236	0.2812	0.266	أدنى قيمة
-0.9348	-1.0397	-1.29641	-1.9475	-1.93395	-1.6305	الالتواء
-0.0741	0.11428	1.9386	4.17151	4.105208	2.67278	التفطح

جدول 8 نتائج معدل الدين

من الجدول أعلاه نستنتج أن:

بلغ المتوسط الحسابي في عام **2017** (0.691817) عند انحراف معياري قدره (0.229003) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (0.8808) التي كانت من نصيب بنك بيمو السعودي الفرنسي وهذا يعود إلى ارتفاع الالتزامات المتداولة (زيادة حجم الديون قصيرة الأجل المستحقة للدفع) التي بلغت (158,088,513,512 ل.س) وهذا يعكس زيادة المخاطرة التي يتحملها المصرف لأنه يعتمد بشكل كبير على الديون قصيرة الأجل في تمويل أصوله ويحتاج إلى سداد هذه الديون في المستقبل القريب، وبلغت أدنى قيمة (0.266) التي حصل عليها بنك قطر الوطني حيث كان الفرق بين الالتزامات المتداولة وإجمالي الأصول كبير وهذا يعني أن البنك يعتمد على الديون طويلة الأجل في تمويل أصوله، بلغ معامل التفطح (2.672782) كما بلغ معامل الالتواء (1.042266) وهذا يعني أن منحني التوزيع متططح وملتوي نحو اليمين.

بلغ المتوسط الحسابي في عام **2018** (0.70445) عند انحراف معياري قدره (0.218151) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (0.8767) التي كانت من نصيب بنك سورية والمهجر وهذا يعود إلى ارتفاع الالتزامات المتداولة (زيادة حجم الديون قصيرة الأجل المستحقة للدفع) التي بلغت (145,016,812,380 ل.س) وهذا يعكس زيادة المخاطرة التي يتحملها المصرف لأنه يعتمد بشكل كبير على الديون قصيرة

الأجل في تمويل أصوله ويحتاج إلى سداد هذه الديون في المستقبل القريب، وبلغت أدنى قيمة (0.2812) التي حصل عليها بنك قطر الوطني وهذا يعني أن البنك يعتمد على الديون طويلة الأجل في تمويل أصوله، وبلغ معامل التقلطح (4.105208) كما بلغ معامل الائتواء (-1.93395) وهذا يعني أن منحى التوزيع مدبب وملتوي نحو اليسار .

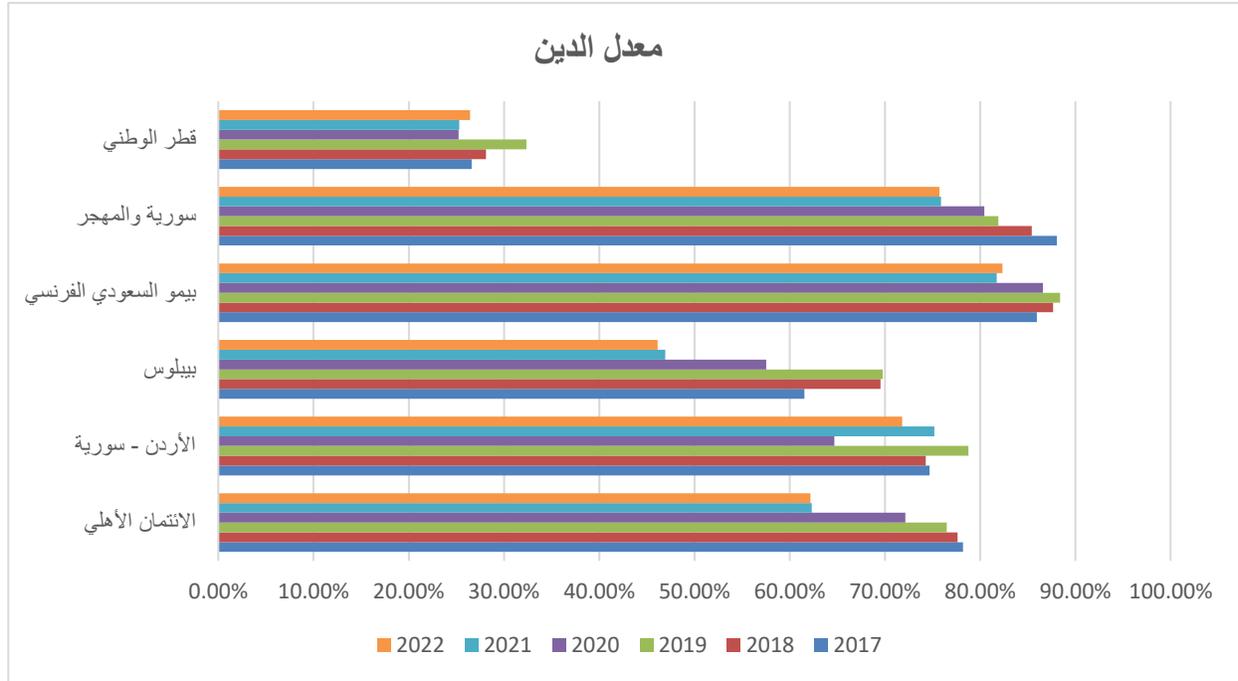
بلغ المتوسط الحسابي في عام **2019** (0.71285) عند انحراف معياري قدره (0.20034) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (0.8841) التي كانت من نصيب بنك بيمو السعودي وهذا يعود إلى ارتفاع الالتزامات المتداولة (زيادة حجم الديون قصيرة الأجل المستحقة للدفع) التي بلغت (284,267,172,852 ل.س) وهذا يعكس زيادة المخاطرة التي يتحملها المصرف لأنه يعتمد بشكل كبير على الديون قصيرة الأجل في تمويل أصوله ويحتاج إلى سداد هذه الديون في المستقبل القريب، وبلغت أدنى قيمة (0.3236) التي حصل عليها بنك قطر وهذا يعني أن البنك يعتمد على الديون طويلة الأجل في تمويل أصوله، وبلغ معامل التقلطح (4.171512) كما بلغ معامل الائتواء (-1.9475) وهذا يعني أن منحى التوزيع مدبب وملتوي نحو اليسار .

بلغ المتوسط الحسابي في عام **2020** (0.6444) عند انحراف معياري قدره (0.218687) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (0.8658) التي كانت من نصيب بنك بيمو السعودي وهذا يعكس زيادة المخاطرة التي يتحملها المصرف لأنه يعتمد بشكل كبير على الديون قصيرة الأجل في تمويل أصوله ويحتاج إلى سداد هذه الديون في المستقبل القريب، وبلغت أدنى قيمة (0.2523) التي حصل عليها بنك قطر الوطني حيث كان الفرق بين الالتزامات المتداولة وإجمالي الأصول كبير وهذا يعني أن البنك يعتمد على الديون طويلة الأجل في تمويل أصوله، وبلغ معامل التقلطح (1.9386) كما بلغ معامل الائتواء (-1.29641) وهذا يعني أن منحى التوزيع متقلطح وملتوي نحو اليسار .

بلغ المتوسط الحسابي في عام **2021** (0.612367) عند انحراف معياري قدره (0.215722) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (0.8175) التي كانت من نصيب بنك بيمو السعودي الفرنسي وهذا يعود إلى ارتفاع الالتزامات المتداولة (زيادة حجم الديون قصيرة الأجل المستحقة للدفع) التي بلغت (1,227,215,685,300 ل.س) وهذا يعكس زيادة المخاطرة التي يتحملها المصرف لأنه يعتمد بشكل كبير على الديون قصيرة الأجل في تمويل أصوله ويحتاج إلى سداد هذه الديون في المستقبل القريب، وبلغت أدنى قيمة (0.2531) التي حصل عليها بنك قطر الوطني وهذا يعني أن البنك يعتمد على الديون طويلة الأجل في تمويل أصوله، وبلغ معامل التقلطح (0.114289) كما بلغ معامل الائتواء (-1.0397) وهذا يعني أن منحى التوزيع متقلطح وملتوي نحو اليسار .

بلغ المتوسط الحسابي في عام **2022** (0.607717) عند انحراف معياري قدره (0.210089) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (0.8236) التي كانت من نصيب بنك بيمو السعودي التي كانت من نصيب بنك بيمو السعودي الفرنسي وهذا يعود إلى ارتفاع الالتزامات المتداولة (زيادة حجم الديون

قصيرة الأجل المستحقة للدفع) التي بلغت (1,561,774,135,581 ل.س) وهذا يعكس زيادة المخاطرة التي يتحملها المصرف لأنه يعتمد بشكل كبير على الديون قصيرة الأجل في تمويل أصوله ويحتاج إلى سداد هذه الديون في المستقبل القريب، وبلغت أدنى قيمة (0.2643) التي حصل عليها بنك قطر الوطني حيث كان الفرق بين الالتزامات المتداولة وإجمالي الأصول كبير وهذا يعني أن البنك يعتمد على الديون طويلة الأجل في تمويل أصوله، وبلغ معامل التقلّح (-0.07412) كما بلغ معامل الالتواء (-0.9348) وهذا يعني أن منحني التوزيع متقلّح وملتوي نحو اليسار.



رسم توضيحي 8 نتائج معدل الدين

4.3 نسبة الملكية:

2022	2021	2020	2019	2018	2017	العام	البنك
73.80%	37.67%	27.84%	23.49%	22.37%	21.80%		الاتمان الأهلي
21.83%	24.62%	31.64%	21.23%	21.92%	23.80%		الأردن - سورية
49.45%	48.57%	39.65%	27.97%	29.42%	33.06%		بيبلوس
16.04%	15.88%	11.48%	9.84%	9.78%	11.02%		بيمو السعودي الفرنسي
22.77%	24.05%	19.51%	18.03%	14.56%	11.90%		سورية والمهجر
72.42%	74%	74.05%	66.61%	70.37%	72.73%		قطر الوطني
0.427183	0.37465	0.340283	0.278617	0.2807	0.290517		المتوسط الحسابي
0.262281	0.213028	0.218931	0.199298	0.218104	0.229057		الانحراف المعياري
0.738	0.74	0.7405	0.6661	0.7037	0.7273		أعلى قيمة
0.1604	0.1588	0.1148	0.0984	0.0978	0.1102		أدنى قيمة
0.340768	1.103085	1.415343	1.932769	1.928294	1.796294		الالتواء
-2.45005	0.79822	2.497746	4.27202	4.110791	3.503791		التقلطح

جدول 9 نسبة الملكية

من الجدول أعلاه نستنتج أن:

بلغ المتوسط الحسابي في عام **2017** (0.290517) عند انحراف معياري قدره (0.229057) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (0.7273) التي كانت من نصيب بنك قطر الوطني وهذا يعني أن المساهمين يملكون حصة أكبر من ما يملكه البنك وهذا يعني أن البنك يحقق أرباحاً أكبر، وبلغت أدنى قيمة (0.1102) التي حصل عليها بنك بيمو السعودي الفرنسي وهذا يعني أن المساهمين يملكون حصة أقل من ما يملكه البنك، وبلغ معامل التقلطح (3.503791) كما بلغ معامل الالتواء (1.796294) وهذا يعني أن منحنى التوزيع مدبب وملتوي نحو اليمين.

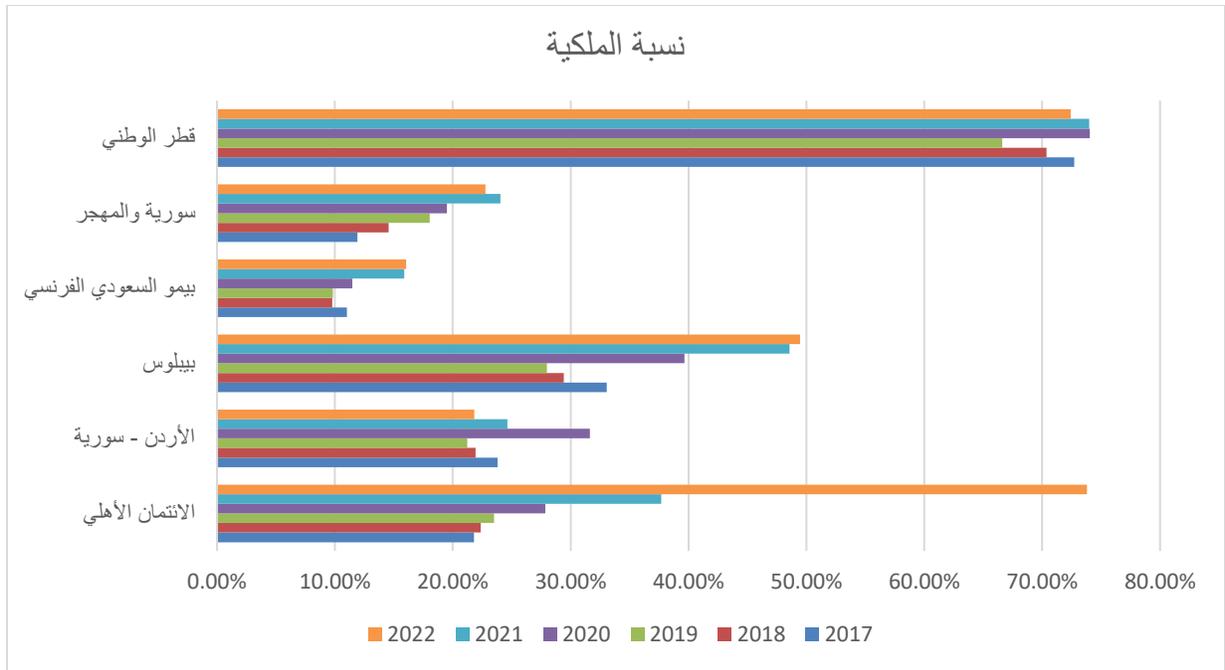
بلغ المتوسط الحسابي في عام **2018** (0.2807) عند انحراف معياري قدره (0.218104) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (0.7037) التي كانت من نصيب بنك قطر الوطني وهذا يعني أن المساهمين يملكون حصة أكبر من ما يملكه البنك وهذا يعني أن البنك يحقق أرباحاً أكبر، وبلغت أدنى قيمة (0.0978) التي حصل عليها بنك بيمو السعودي الفرنسي وهذا يعني أن المساهمين يملكون حصة أقل من ما يملكه البنك، وبلغ معامل التقلطح (4.110791) كما بلغ معامل الالتواء (1.928294) وهذا يعني أن منحنى التوزيع مدبب وملتوي نحو اليمين.

بلغ المتوسط الحسابي في عام **2019** (0.278617) عند انحراف معياري قدره (0.199298) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (0.6661) التي كانت من نصيب بنك قطر الوطني وهذا يعني أن المساهمين يملكون حصة أكبر من البنك وهذا يعني أن البنك يحقق أرباحاً أكبر، وبلغت أدنى قيمة (0.0984) التي حصل عليها بنك بيمو السعودي وهذا يعني أن المساهمين يملكون حصة أقل من ما يملكه البنك، وبلغ معامل التقلطح (4.27202) كما بلغ معامل الالتواء (1.932769) وهذا يعني أن منحني التوزيع مذبذب وملتوي نحو اليمين.

بلغ المتوسط الحسابي في عام **2020** (0.340283) عند انحراف معياري قدره (0.218931) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (0.7405) التي كانت من نصيب بنك قطر الوطني وهذا يعني أن المساهمين يملكون حصة أكبر من البنك وهذا يعني أن البنك يحقق أرباحاً أكبر، وبلغت أدنى قيمة (0.1148) التي حصل عليها بنك بيمو السعودي الفرنسي وهذا يعني أن المساهمين يملكون حصة أقل من ما يملكه البنك، وبلغ معامل التقلطح (2.497746) كما بلغ معامل الالتواء (1.415343) وهذا يعني أن منحني التوزيع متقلطح وملتوي نحو اليمين.

بلغ المتوسط الحسابي في عام **2021** (0.37465) عند انحراف معياري قدره (0.213028) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (0.74) التي كانت من نصيب بنك قطر الوطني وهذا يعني أن المساهمين يملكون حصة أكبر من ما يملكه البنك وهذا يعني أن البنك يحقق أرباحاً أكبر، وبلغت أدنى قيمة (0.1588) التي حصل عليها بنك بيمو السعودي الفرنسي وهذا يعني أن المساهمين يملكون حصة أقل من ما يملكه البنك، وبلغ معامل التقلطح (0.79822) كما بلغ معامل الالتواء (1.103085) وهذا يعني أن منحني التوزيع متقلطح وملتوي نحو اليمين.

بلغ المتوسط الحسابي في عام **2022** (0.427183) عند انحراف معياري قدره (0.262281) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (0.738) التي كانت من نصيب بنك الائتمان الأهلي وهذا يعني أن المساهمين يملكون حصة أكبر من البنك وهذا يعني أن البنك يحقق أرباحاً أكبر، وبلغت أدنى قيمة (0.1604) التي حصل عليها بنك بيمو السعودي الفرنسي وهذا يعني أن المساهمين يملكون حصة أقل من ما يملكه البنك، وبلغ معامل التقلطح (-2.45005) كما بلغ معامل الالتواء (0.340768) وهذا يعني أن منحني التوزيع متقلطح وملتوي نحو اليمين.



رسم توضيحي 9 نتائج نسبة الملكية

5. مؤشرات السوق:

5.1 ربحية السهم:

البنك	العام	2017	2018	2019	2020	2021	2022
الاتئمان الأهلي		-57.14	-5.19	21.5	662.68	1237.35	502.44
الأردن - سورية		-83.08	-9.56	5.48	651.45	1124.3	539.85
بيبلوس		15.76	-12	17.35	768.52	1253.09	412.08
بيمو السعودي الفرنسي		-37.76	44.67	26.93	431.34	991.8	472.25
سورية والمهجر		-19.03	42.91	2.64	391.48	647.03	141.43
قطر الوطني		-81.96	2.89	12.04	920.36	1302.16	499.41
المتوسط الحسابي		-43.8683	10.62	14.32333	637.6383	1092.622	427.91
الانحراف المعياري		38.40432	26.19409	9.375625	200.5155	245.0809	146.6185
أعلى قيمة		15.76	44.67	26.93	920.36	1302.16	539.85
أدنى قيمة		-83.08	-12	2.64	391.48	647.03	141.43
الالتواء		0.580829	0.816897	0.037362	0.043283	-1.48979	-2.02226
التفطح		-0.61079	-1.90078	-1.46936	-0.98198	2.007132	4.28293

جدول 10 نتائج ربحية السهم

من الجدول أعلاه نستنتج أن:

بلغ المتوسط الحسابي في عام **2017** (-43.8683) عند انحراف معياري قدره (38.40432) وهذا يدل على أن البيانات أقل تجانساً وأكثر تشتتاً عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (15.76) التي كانت من نصيب بنك بيبيلوس عندما ترتفع نسبة ربحية السهم فذلك يعني أن البنك قوياً ويحقق أرباحاً جيدة وأنه يوزع هذه الأرباح على المساهمين بشكل جيد، وبلغت أدنى قيمة (-83.08) التي حصل عليها بنك الأردن - سوريا حيث ظهرت بإشارة سالبة وذلك يعني أن البنك ليس قوياً ولا يحقق أرباحاً جيدة وأنه لا يوزع هذه الأرباح على المساهمين بشكل جيد، وبلغ معامل التفطح (-0.61079) كما بلغ معامل الالتواء (0.580829) وهذا يعني أن منحني التوزيع متفطح وملتوي نحو اليمين.

بلغ المتوسط الحسابي في عام **2018** (10.62) عند انحراف معياري قدره (26.19409) وهذا يدل على أن البيانات أقل تجانساً وأكثر تشتتاً عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (44.67) التي كانت من نصيب بنك بيمو السعودي ذلك يعني أن البنك قوياً ويحقق أرباحاً جيدة وأنه يوزع هذه الأرباح على المساهمين بشكل جيد، وبلغت أدنى قيمة (-12) التي حصل عليها بنك بيبيلوس حيث ظهرت بإشارة وذلك يعني أن البنك ليس قوياً ولا يحقق أرباحاً جيدة وأنه لا يوزع هذه الأرباح

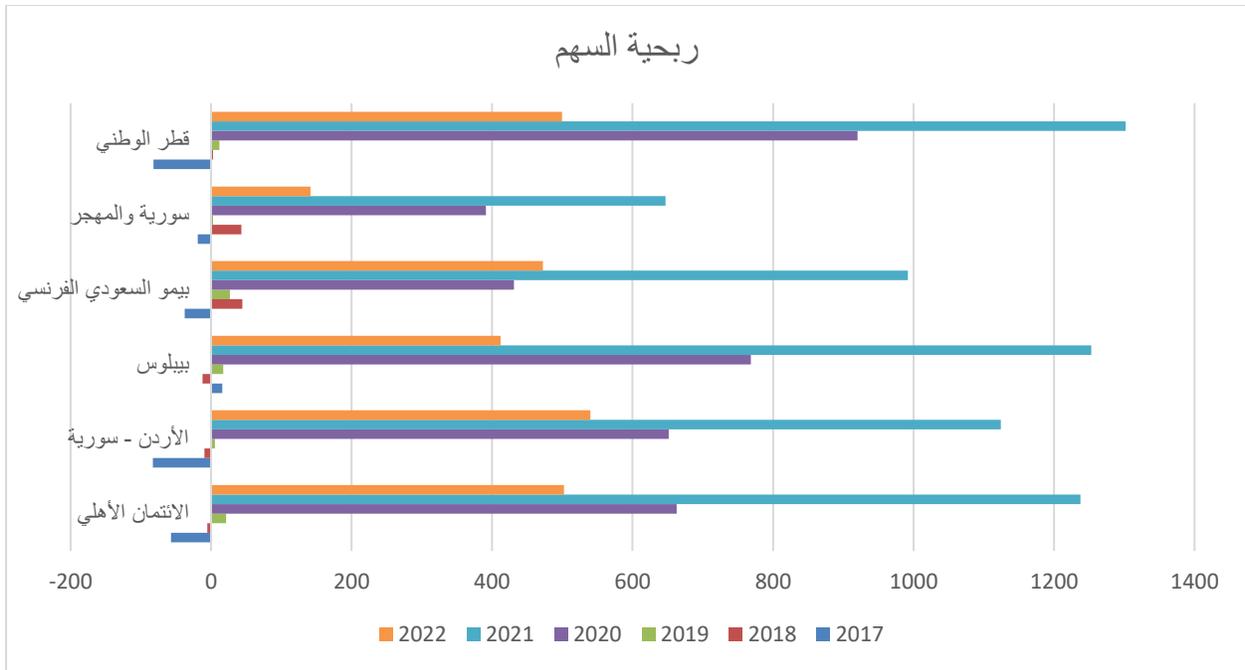
على المساهمين بشكل جيد، وبلغ معامل التقلطح (-1.90078) كما بلغ معامل الالتواء (0.816897) وهذا يعني أن منحني التوزيع متقلطح وملتوي نحو اليمين.

بلغ المتوسط الحسابي في عام **2019** (14.32333) عند انحراف معياري قدره (9.375625) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (26.93) التي كانت من نصيب بنك بيمو السعودي الفرنسي ذلك يعني أن البنك قوياً ويحقق أرباحاً جيدة وأنه يوزع هذه الأرباح على المساهمين بشكل جيد، وبلغت أدنى قيمة (2.64) التي حصل عليها بنك سوريا والمهجر وذلك يعني أن البنك ليس قوياً ولا يحقق أرباحاً جيدة وأنه لا يوزع هذه الأرباح على المساهمين بشكل جيد، وبلغ معامل التقلطح (-1.46936) كما بلغ معامل الالتواء (0.037362) وهذا يعني أن منحني التوزيع متقلطح وملتوي نحو اليمين.

بلغ المتوسط الحسابي في عام **2020** (637.6383) عند انحراف معياري قدره (200.5155) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (920.36) التي كانت من نصيب بنك بيمو السعودي الفرنسي، وبلغت أدنى قيمة (391.48) التي حصل عليها بنك سوريا والمهجر لكنها تعتبر قيمة مرتفعة أيضاً وذلك دليل على أن البنوك عينة الدراسة تحقق أرباحاً جيدة و توزع هذه الأرباح على المساهمين بشكل جيد، وبلغ معامل التقلطح (-0.98198) كما بلغ معامل الالتواء (0.043283) وهذا يعني أن منحني التوزيع متقلطح وملتوي نحو اليمين.

بلغ المتوسط الحسابي في عام **2021** (1092.622) عند انحراف معياري قدره (245.0809) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (1302.16) التي كانت من نصيب بنك قطر الوطني، وبلغت أدنى قيمة (647.03) التي حصل عليها بنك سوريا والمهجر لكنها تعتبر قيمة مرتفعة أيضاً وذلك دليل على أن البنوك عينة الدراسة تحقق أرباحاً جيدة و توزع هذه الأرباح على المساهمين بشكل جيد، وبلغ معامل التقلطح (2.007132) كما بلغ معامل الالتواء (-1.48979) وهذا يعني أن منحني التوزيع متقلطح وملتوي نحو اليسار.

بلغ المتوسط الحسابي في عام **2022** (427.91) عند انحراف معياري قدره (146.6185) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (539.85) التي كانت من نصيب بنك الأردن - سوريا، وبلغت أدنى قيمة (141.43) التي حصل عليها بنك سوريا لكنها تعتبر قيمة مرتفعة أيضاً وذلك دليل على أن البنوك عينة الدراسة تحقق أرباحاً جيدة و توزع هذه الأرباح على المساهمين بشكل جيد، وبلغ معامل التقلطح (4.28293) كما بلغ معامل الالتواء (-2.02226) وهذا يعني أن منحني التوزيع مدبب وملتوي نحو اليسار.



رسم توضيحي 10 نتائج ربحية السهم

5.2 معدل دوران السهم:

2022	2021	2020	2019	2018	2017	البنك / العام
9.79%	55.28%	0.84%	0.51%	0.49%	4.56%	الائتمان الأهلي
0.53%	0.35%	0.61%	0.25%	1.34%	0.32%	الأردن - سورية
0.68%	1.71%	5.19%	0.50%	0.16%	0.16%	بيبلوس
0.82%	0.29%	0.40%	0.67%	2.35%	0.02%	بيمو السعودي الفرنسي
0.68%	3.97%	0.92%	1.18%	0.26%	4.54%	سورية والمهجر
3.24%	2.78%	1.92%	1.30%	2.11%	3.21%	قطر الوطني
0.026213	0.107303	0.016463	0.00735	0.01118	0.021353	المتوسط الحسابي
0.036575	0.218708	0.018124	0.004153	0.009595	0.022127	الانحراف المعياري
0.097854	0.5528	0.05188	0.013	0.0235	0.0456	أعلى قيمة
0.005262	0.0029	0.004	0.0025	0.00158	0.0002	أدنى قيمة
2.073863	2.426462	2.040403	0.543284	0.371203	0.173589	الالتواء
4.282463	5.911502	4.235326	-1.49673	-2.26828	-2.88081	التقلطح

جدول 11 نتائج معدل دوران السهم

من الجدول أعلاه نستنتج أن:

بلغ المتوسط الحسابي في عام **2017** (0.021353) عند انحراف معياري قدره (0.022127) وهذا يدل على أن البيانات أقل تجانساً وأكثر تشتتاً عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (0.0456) التي كانت من نصيب بنك الائتمان الأهلي وهي تعتبر أكبر من القيمة (1%) وهذا يعني أن السهم يتداول بشكل أكبر في السوق، وبلغت أدنى قيمة (0.0002) التي حصل عليها بنك بيمو السعودي الفرنسي ويشير ذلك إلى أن السهم يتداول بشكل أقل في السوق، وبلغ معامل التقلطح (-) 2.88081 كما بلغ معامل الالتواء (0.173589) وهذا يعني أن منحني التوزيع متقلطح وملتوي نحو اليمين.

بلغ المتوسط الحسابي في عام **2018** (0.01118) عند انحراف معياري قدره (0.009595) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (0.0235) التي كانت من نصيب بنك بيمو السعودي الفرنسي وهذا يعني أن السهم يتداول بشكل أكبر في السوق، وبلغت أدنى قيمة (0.00158) التي حصل عليها بنك بيبيلوس ويشير ذلك إلى أن السهم يتداول بشكل أقل في السوق، وبلغ معامل التقلطح (-2.26828) كما بلغ معامل الالتواء (0.371203) وهذا يعني أن منحني التوزيع متقلطح وملتوي نحو اليمين.

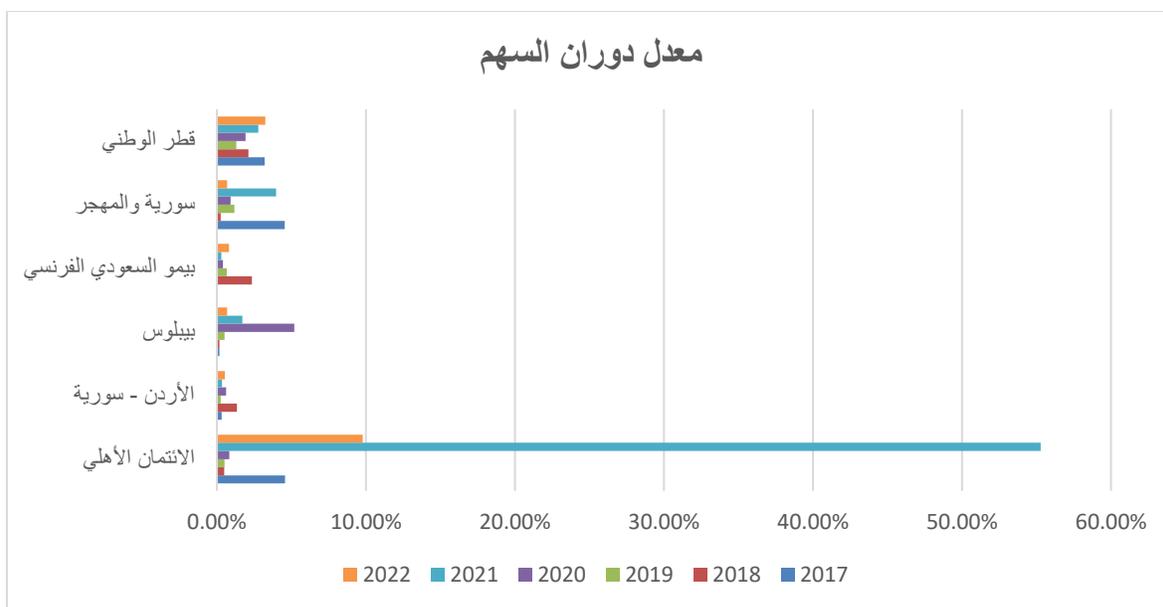
بلغ المتوسط الحسابي في عام **2019** (0.00735) عند انحراف معياري قدره (0.004153) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (0.013) التي كانت من نصيب بنك قطر الوطني

وهذا يعني أن السهم يتداول بشكل أكبر في السوق، وبلغت أدنى قيمة (0.0025) التي حصل عليها بنك الأردن - سوريا وهذا يعني أن السهم يتداول بشكل أقل في السوق، وبلغ معامل التقلطح (-1.49673) كما بلغ معامل الالتواء (0.543284) وهذا يعني أن منحني التوزيع متقلطح وملتوي نحو اليمين.

بلغ المتوسط الحسابي في عام **2020** (0.016463) عند انحراف معياري قدره (0.018124) وهذا يدل على أن البيانات أقل تجانساً وأكثر تشتتاً عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (0.05188) التي كانت من نصيب بنك بيلوس ويشير ذلك إلى أن السهم يتداول بشكل أكبر في السوق، وبلغت أدنى قيمة (0.004) التي حصل عليها بنك بيمو السعودي الفرنسي ويشير ذلك إلى أن السهم يتداول بشكل أقل في السوق، وبلغ معامل التقلطح (4.235326) كما بلغ معامل الالتواء (2.040403) وهذا يعني أن منحني التوزيع مدبب وملتوي نحو اليمين.

بلغ المتوسط الحسابي في عام **2021** (0.107303) عند انحراف معياري قدره (0.218708) وهذا يدل على أن البيانات أقل تجانساً وأكثر تشتتاً عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (0.5528) التي كانت من نصيب بنك الائتمان وهذا يعني أن السهم يتداول بشكل أكبر في السوق، وبلغت أدنى قيمة (0.0029) التي حصل عليها بنك بيمو السعودي الفرنسي ويشير ذلك إلى أن السهم يتداول بشكل أقل في السوق، وبلغ معامل التقلطح (5.911502) كما بلغ معامل الالتواء (2.426462) وهذا يعني أن منحني التوزيع مدبب وملتوي نحو اليمين.

بلغ المتوسط الحسابي في عام **2022** (0.026213) عند انحراف معياري قدره (0.036575) وهذا يدل على أن البيانات أقل تجانساً وأكثر تشتتاً عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (0.097854) التي كانت من نصيب بنك الائتمان الأهلي يعني أن السهم يتداول بشكل أكبر في السوق، وبلغت أدنى قيمة (0.005262) التي حصل عليها بنك الأردن - يعني أن السهم يتداول بشكل أقل في السوق، وبلغ معامل التقلطح (4.282463) كما بلغ معامل الالتواء (2.073863) وهذا يعني أن منحني التوزيع مدبب وملتوي نحو اليمين.



جدول رسم توضيحي 11 نتائج معدل دوران السهم

التوصيف الإحصائي للمتغير المستقل (أسعار الأسهم):

2022	2021	2020	2019	2018	2017	العام	البنك
2,014.61	959.56	682.50	729	773.63	562.50		الائتمان الأهلي
1,701.00	667.5	484.36	403	436.18	422.44		الأردن - سوريا
925.00	768.50	469.4	409.5	400	345.25		بيبيلوس
4,566.10	1,475.00	755.98	795	999.36	609.00		بيمو السعودي الفرنسي
1,052.37	680.98	596.02	713.5	1,033.00	772.00		سوريا والمهجر
2,727.50	1,474.59	717.19	316.04	420.54	609.68		قطر الوطني
2164.43	1004.355	617.575	561.0067	677.1183	553.4783		المتوسط الحسابي
1348.714	379.0263	121.2114	206.9579	296.8111	151.3964		الانحراف المعياري
4566.1	1475	755.98	795	1033	772		أعلى قيمة
925	667.5	469.4	316.04	400	345.25		أدنى قيمة
1.3022	0.6775	-0.2887	-0.0346	0.3129	-0.0427		الالتواء
1.6422	-2.0147	-2.0979	-2.7829	-2.5961	-0.2880		التفطح

جدول 12 نتائج أسعار الأسهم

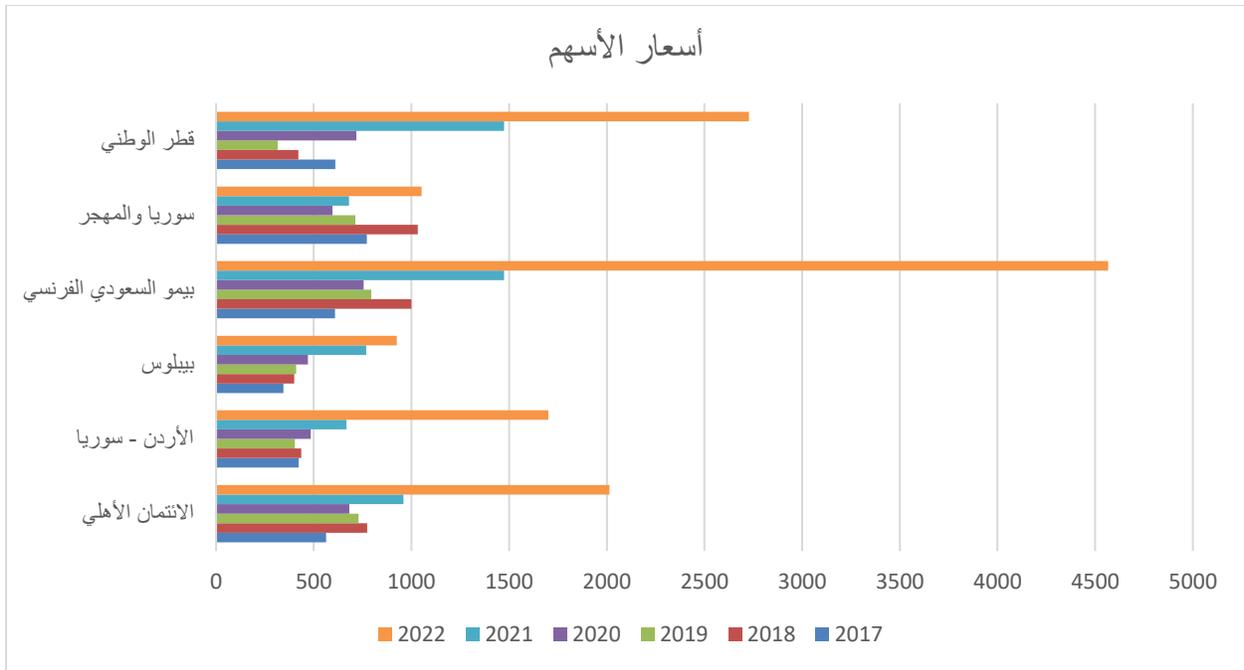
بلغ المتوسط الحسابي في عام **2018** (677.1183) عند انحراف معياري قدره (296.8111) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (1033) التي كانت من نصيب بنك بيمو السعودي الفرنسي وذلك يعني أن البنك يحقق أرباحاً أكبر، وبلغت أدنى قيمة (400) التي حصل عليها بنك بيبيلوس وذلك يعني أن البنك يحقق أرباحاً أقل، وبلغ معامل التقلطح (2.5961-) كما بلغ معامل الالتواء (0.3129) وهذا يعني أن منحني التوزيع متقلطح وملتوي نحو اليمين.

بلغ المتوسط الحسابي في عام **2019** (561.0067) عند انحراف معياري قدره (206.9579) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (795) التي كانت من نصيب بنك قطر الوطني وذلك يعني أن البنك يحقق أرباحاً أكبر، وبلغت أدنى قيمة (316.04) التي حصل عليها بنك الأردن - سوريا وذلك يعني أن البنك يحقق أرباحاً أقل، وبلغ معامل التقلطح (2.7829-) كما بلغ معامل الالتواء (-0.0346) وهذا يعني أن منحني التوزيع متقلطح وملتوي نحو اليسار.

بلغ المتوسط الحسابي في عام **2020** (617.575) عند انحراف معياري قدره (121.2114) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (8755.9) التي كانت من نصيب بنك بيبيلوس وذلك يعني أن البنك يحقق أرباحاً أكبر، وبلغت أدنى قيمة (469.4) التي حصل عليها بنك بيمو السعودي الفرنسي وذلك يعني أن البنك يحقق أرباحاً أقل، وبلغ معامل التقلطح (2.0979-) كما بلغ معامل الالتواء (-0.2887) وهذا يعني أن منحني التوزيع مدبب وملتوي نحو اليسار.

بلغ المتوسط الحسابي في عام **2021** (1004.355) عند انحراف معياري قدره (379.0263) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (1475) التي كانت من نصيب بنك الائتمان وذلك يعني أن البنك يحقق أرباحاً أكبر، وبلغت أدنى قيمة (667.5) التي حصل عليها بنك بيمو السعودي الفرنسي وذلك يعني أن البنك يحقق أرباحاً أقل، وبلغ معامل التقلطح (5.911502) كما بلغ معامل الالتواء (0.6775) وهذا يعني أن منحني التوزيع مدبب وملتوي نحو اليمين.

بلغ المتوسط الحسابي في عام **2022** (2164.43) عند انحراف معياري قدره (1348.714) وهذا يدل على أن البيانات أكثر تجانساً وقليلة التشتت عن متوسطها الحسابي، كما بلغت أعلى قيمة (4566.1) التي كانت من نصيب بنك الائتمان الأهلي وذلك يعني أن البنك يحقق أرباحاً أقل، وبلغت أدنى قيمة (925) التي حصل عليها بنك الأردن - وذلك يعني أن البنك يحقق أرباحاً أقل، وبلغ معامل التقلطح (1.6422) كما بلغ معامل الالتواء (1.3022) وهذا يعني أن منحني التوزيع متقلطح وملتوي نحو اليمين.



رسم توضيحي 12 نتائج أسعار الأسهم

ثانياً: اختبار فرضيات البحث

تم استخدام البرنامج الإحصائي (SPSS) لاختبار فرضيات الدراسة باستخدام اختبار الانحدار curve estimation باستخدام نماذج (Linear, Cubic, Quadratic)

الفرضية الأولى: يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لمؤشرات الربحية في أسعار الأسهم في المصارف التقليدية السورية الخاصة.

● معدل العائد على الأصول

Model Summary					
R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate		
.481	.232	.209	712.645		
The independent variable is ROA.					
ANOVA					
	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
Regression	5201784.323	1	5201784.323	10.242	.003
Residual	17267343.418	34	507863.042		
Total	22469127.740	35			
The independent variable is ROA.					
Coefficients					
	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
ROA	3127.294	977.160	.481	3.200	.003
(Constant)	697.572	139.163		5.013	.000

جدول 13 نتائج اختبار تحليل curve estimation linear لمعدل العائد على الأصول

وبعد تطبيق الثلاث نماذج تم اختيار نموذج Linear ودراسة مخرجاته وتبين ما يلي:

أن قيمة معامل الارتباط المتعدد 0.481 وهذا يدل على وجود علاقة طردية ولكنها ضعيفة، وقيمة معامل التحديد 0.209

وهذا يدل بأن نسبة تأثير المتغيرات المستقلة في المتغير التابع تساوي 0.209

يبين تحليل التباين وجود فروق في المتوسطات بين (العائد على الأصول والسعر)، عن طريق معنوية الدلالة الحسابية sig=0.003 وهي أصغر من مستوى دلالة الاختبار sig=0.05.

وتبين في الجدول الأخير وجود أثر طردي ذو دلالة إحصائية لمعدل العائد على الأصول في أسعار الأسهم في المصارف التقليدية السورية الخاصة، عن طريق معنوية الدلالة الحسابية sig=0.003 وهي أصغر من مستوى دلالة الاختبار sig=0.05.

وتكون معادلة الانحدار على الشكل:

$$Y = 697.572 + 3127.294X$$

• معدل العائد على حقوق الملكية

Model Summary and Parameter Estimates									
Dependent Variable: Price									
Equation	Model Summary					Parameter Estimates			
	R Square	F	df1	df2	Sig.	Constant	b1	b2	b3
Linear	.045	1.601	1	34	.214	804.627	575.301		
Quadratic	.059	1.036	2	33	.366	789.100	-81.834-	1199.131	
Cubic	.063	.723	3	32	.546	757.919	-7.598-	2374.301	-1864.017-

The independent variable is ROE.

جدول 14 نتائج اختبار تحليل curve estimation لمعدل العائد على حقوق الملكية

بعد إجراء الثلاث اختبارات تبين عدم وجود أثر ذو دلالة إحصائية لمعدل العائد على حقوق الملكية في أسعار الأسهم في المصارف التقليدية السورية الخاصة

بحيث كانت Linear sig=0.214 وهي أكبر من مستوى دلالة الاختبار sig=0.05

و Quadratic sig= 0.366 وهي أكبر من مستوى دلالة الاختبار sig=0.05

و Cubic sig= 0.546 وهي أكبر من مستوى دلالة الاختبار sig=0.05

ومنه نستنتج يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لمؤشرات الربحية (معدل العائد على الأصول) في أسعار الأسهم في المصارف التقليدية السورية الخاصة.

الفرضية الثانية: يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لمؤشرات السيولة في أسعار الأسهم في المصارف التقليدية السورية الخاصة.

● نسبة التداول:

Model Summary					
R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate		
.576	.332	.269	684.967		
The independent variable is CurrentRatio.					
ANOVA					
	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
Regression	7455374.969	3	2485124.990	5.297	.004
Residual	15013752.771	32	469179.774		
Total	22469127.740	35			
The independent variable is CurrentRatio.					
Coefficients					
	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
CurrentRatio	-19578.817-	5415.461	-9.955-	-3.615-	.001
CurrentRatio ** 2	13272.705	3918.810	20.582	3.387	.002
CurrentRatio ** 3	-2802.429-	872.178	-11.176-	-3.213-	.003
(Constant)	9909.215	2351.794		4.213	.000

جدول 15 نتائج اختبار تحليل curve estimation cubic لنسبة التداول

وبعد تطبيق الثلاث نماذج تم اختيار نموذج Cubic ودراسة مخرجاته وتبين ما يلي:

أن قيمة معامل الارتباط المتعدد 0.481 وهذا يدل على وجود علاقة طردية ولكنها ضعيفة، وقيمة معامل التحديد 0.332

وهذا يدل بأن نسبة تأثير المتغيرات المستقلة في المتغير التابع تساوي 0.332

يبين تحليل التباين وجود فروق في المتوسطات بين (نسبة التداول والسعر)، عن طريق معنوية الدلالة الحسابية $\text{sig}=0.004$ وهي أصغر من مستوى دلالة الاختبار $\text{sig}=0.05$.

وتبين في الجدول الأخير وجود أثر عكسي ذو دلالة إحصائية لنسبة التداول في أسعار الأسهم في المصارف التقليدية السورية الخاصة، عن طريق معنوية الدلالة الحسابية $\text{sig}=0.001$ وهي أصغر من مستوى دلالة الاختبار $\text{sig}=0.05$.

وتكون معادلة الانحدار على الشكل:

$$Y=9909.215-19578.817x+13272.705x^2-2802.429x^3$$

• نسبة السيولة النقدية:

Model Summary and Parameter Estimates									
Dependent Variable: Price									
Equation	Model Summary					Parameter Estimates			
	R Square	F	df1	df2	Sig.	Constant	b1	b2	b3
Linear	.004	.136	1	34	.714	837.735	133.656		
Quadratic	.004	.067	2	33	.936	824.282	170.643	-19.561-	
Cubic	.085	.993	3	32	.408	2520.044	-7230.563-	8973.692	-3086.239-

The independent variable is CashRatio.

جدول 16 نتائج اختبار تحليل curve estimation لنسبة السيولة النقدية

بعد إجراء الثلاث اختبارات تبين عدم وجود أثر ذو دلالة إحصائية لنسبة السيولة النقدية في أسعار الأسهم في المصارف التقليدية السورية الخاصة

بحيث كانت Linear $\text{sig}=0.714$ وهي أكبر من مستوى دلالة الاختبار $\text{sig}=0.05$

و Quadratic $\text{sig}= 0.936$ وهي أكبر من مستوى دلالة الاختبار $\text{sig}=0.05$

و Cubic $\text{sig}= 0.408$ وهي أكبر من مستوى دلالة الاختبار $\text{sig}=0.05$

ومنه نستنتج يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لمؤشرات السيولة (نسبة التداول) في أسعار الأسهم في المصارف التقليدية السورية الخاصة.

الفرضية الثالثة: يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لمؤشرات التوظيف في أسعار الأسهم في المصارف التقليدية السورية الخاصة.

• صافي التسهيلات إلى إجمالي الأصول:

Model Summary					
R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate		
.485	.235	.213	710.970		
The independent variable is NCFTA.					
ANOVA					
	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
Regression	5282874.700	1	5282874.700	10.451	.003
Residual	17186253.040	34	505478.031		
Total	22469127.740	35			
The independent variable is NCFTA.					
Coefficients					
	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
NCFTA	-4071.862-	1259.532	-.485-	-3.233-	.003
(Constant)	1549.737	225.456		6.874	.000

جدول 17 نتائج اختبار تحليل **curve estimation linear** لنسبة صافي التسهيلات إلى إجمالي الأصول

وبعد تطبيق الثلاث نماذج تم اختيار نموذج Linear ودراسة مخرجاته وتبين ما يلي:

أن قيمة معامل الارتباط المتعدد 0.485 وهذا يدل على وجود علاقة طردية ولكنها ضعيفة، وقيمة معامل التحديد 0.235

وهذا يدل بأن نسبة تأثير المتغيرات المستقلة في المتغير التابع تساوي 0.235

يبين تحليل التباين وجود فروق في المتوسطات بين (صافي التسهيلات إلى إجمالي الأصول والسعر)، عن طريق معنوية

الدلالة الحسابية sig=0.003 وهي أصغر من مستوى دلالة الاختبار sig=0.05.

وتبين في الجدول الأخير وجود أثر عكسي ذو دلالة إحصائية لنسبة صافي التسهيلات إلى إجمالي الأصول في أسعار الأسهم

في المصارف التقليدية السورية الخاصة، عن طريق معنوية الدلالة الحسابية sig=0.003 وهي أصغر من مستوى دلالة

الاختبار sig=0.05.

وتكون معادلة الانحدار على الشكل:

$$Y = 1549.737 - 4071.862X$$

• صافي التسهيلات إلى إجمالي الودائع:

Model Summary and Parameter Estimates									
Dependent Variable: Price									
Equation	Model Summary					Parameter Estimates			
	R Square	F	df1	df2	Sig.	Constant	b1	b2	b3
Linear	.057	2.049	1	34	.161	1296.232	-1469.239-		
Quadratic	.069	1.215	2	33	.310	1041.364	854.274	-4128.383-	
Cubic	.083	.961	3	32	.423	677.462	6841.819	-28790.180-	28063.650

The independent variable is NCFTD.

جدول 18 نتائج اختبار تحليل curve estimation لنسبة صافي التسهيلات إلى إجمالي الودائع

بعد إجراء الثلاث اختبارات تبين عدم وجود أثر ذو دلالة إحصائية لنسبة صافي التسهيلات إلى إجمالي الودائع في أسعار الأسهم في المصارف التقليدية السورية الخاصة

بحيث كانت Linear sig=0.161 وهي أكبر من مستوى دلالة الاختبار sig=0.05

و Quadratic sig= 0.310 وهي أكبر من مستوى دلالة الاختبار sig=0.05

و Cubic sig= 0.423 وهي أكبر من مستوى دلالة الاختبار sig=0.05

ومنه نستنتج يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لمؤشرات التوظيف (نسبة صافي التسهيلات إلى إجمالي الأصول) في أسعار الأسهم في المصارف التقليدية السورية الخاصة.

الفرضية الرابعة: يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لمؤشرات ملاءة رأس المال في أسعار الأسهم في المصارف التقليدية السورية الخاصة.

- نسبة كفاية رأس المال:

Model Summary					
R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate		
.710	.504	.489	572.743		
The independent variable is CA.					
ANOVA					
	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
Regression	11315966.563	1	11315966.563	34.496	.000
Residual	11153161.177	34	328034.152		
Total	22469127.740	35			
The independent variable is CA.					
Coefficients					
	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
CA	616.160	104.908	.710	5.873	.000
(Constant)	443.623	126.333		3.512	.001

جدول 19 نتائج اختبار تحليل **curve estimation linear** لمعدل كفاية رأس المال

وبعد تطبيق الثلاث نماذج تم اختيار نموذج Linear ودراسة مخرجاته وتبين ما يلي:

أن قيمة معامل الارتباط المتعدد 0.710 وهذا يدل على وجود علاقة طردية قوية، وقيمة معامل التحديد 0.504 وهذا يدل بأن نسبة تأثير المتغيرات المستقلة في المتغير التابع تساوي 0.504

يبين تحليل التباين وجود فروق في المتوسطات بين (نسبة كفاية رأس المال والسعر)، عن طريق معنوية الدلالة الحسابية sig=0.000 وهي أصغر من مستوى دلالة الاختبار sig=0.05.

وتبين في الجدول الأخير وجود أثر طردي ذو دلالة إحصائية لنسبة كفاية رأس المال في أسعار الأسهم في المصارف التقليدية السورية الخاصة، عن طريق معنوية الدلالة الحسابية sig=0.000 وهي أصغر من مستوى دلالة الاختبار sig=0.05.

وتكون معادلة الانحدار على الشكل:

$$Y=443.623+616.160x$$

● معدل الدين:

Model Summary					
R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate		
.605	.365	.347	647.577		
The independent variable is DeptRatio.					
ANOVA					
	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
Regression	8211012.675	1	8211012.675	19.580	.000
Residual	14258115.066	34	419356.325		
Total	22469127.740	35			
The independent variable is DeptRatio.					
Coefficients					
	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
DeptRatio	-2372.058-	536.066	-.605-	-4.425-	.000
(Constant)	2500.595	371.062		6.739	.000

جدول 20 نتائج اختبار تحليل curve estimation linear لمعدل الدين

وبعد تطبيق الثلاث نماذج تم اختيار نموذج Linear ودراسة مخرجاته وتبين ما يلي:

أن قيمة معامل الارتباط المتعدد 0.605 وهذا يدل على وجود علاقة طردية وقوية، وقيمة معامل التحديد 0.365 وهذا يدل بأن نسبة تأثير المتغيرات المستقلة في المتغير التابع تساوي 0.365

يبين تحليل التباين وجود فروق في المتوسطات بين (معدل الدين والسعر)، عن طريق معنوية الدلالة الحسابية sig=0.000 وهي أصغر من مستوى دلالة الاختبار sig=0.05.

وتبين في الجدول الأخير وجود أثر عكسي ذو دلالة إحصائية لمعدل الدين في أسعار الأسهم في المصارف التقليدية السورية الخاصة، عن طريق معنوية الدلالة الحسابية sig=0.000 وهي أصغر من مستوى دلالة الاختبار sig=0.05.

وتكون معادلة الانحدار على الشكل التالي:

$$Y=2500.595-2372.058x$$

● نسبة الملكية:

Model Summary					
R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate		
.569	.324	.304	668.345		
The independent variable is EquityRatio.					
ANOVA					
	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
Regression	7281820.796	1	7281820.796	16.302	.000
Residual	15187306.944	34	446685.498		
Total	22469127.740	35			
The independent variable is EquityRatio.					
Coefficients					
	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
EquityRatio	2121.313	525.395	.569	4.038	.000
(Constant)	225.402	206.960		1.089	.284

جدول 21 نتائج اختبار تحليل curve estimation linear لنسبة صافي التسهيلات إلى إجمالي الأصول

وبعد تطبيق الثلاث نماذج تم اختيار نموذج Linear ودراسة مخرجاته وتبين ما يلي:

أن قيمة معامل الارتباط المتعدد 0.569 وهذا يدل على وجود علاقة طردية وضعيفة، وقيمة معامل التحديد 0.324 وهذا يدل

بأن نسبة تأثير المتغيرات المستقلة في المتغير التابع تساوي 0.324

يبين تحليل التباين وجود فروق في المتوسطات بين (نسبة الملكية والسعر)، عن طريق معنوية الدلالة الحسابية sig=0.000

وهي أصغر من مستوى دلالة الاختبار sig=0.05.

وتبين في الجدول الأخير وجود أثر طردي ذو دلالة إحصائية لنسبة الملكية في أسعار الأسهم في المصارف التقليدية السورية

الخاصة، عن طريق معنوية الدلالة الحسابية sig=0.000 وهي أصغر من مستوى دلالة الاختبار sig=0.05.

وتكون معادلة الانحدار على الشكل التالي:

$$Y=225.402+2121.313x$$

ومنه نستنتج يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لمؤشرات ملاءة رأس المال في أسعار الأسهم في المصارف التقليدية السورية الخاصة.

الفرضية الخامسة: يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لمؤشرات الاستثمار في أسعار الأسهم في المصارف التقليدية السورية الخاصة.

• ربحية السهم:

Model Summary					
R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate		
.475	.225	.153	737.508		
The independent variable is EPS.					
ANOVA					
	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
Regression	5063766.016	3	1687922.005	3.103	.040
Residual	17405361.725	32	543917.554		
Total	22469127.740	35			
The independent variable is EPS.					
Coefficients					
	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		Sig.
	B	Std. Error	Beta	t	
EPS	5.867	2.135	3.218	2.749	.010
EPS ** 2	-.012	.005	-.7380	-2.322	.027
EPS ** 3	5.992E-6	.000	4.543	2.098	.044
(Constant)	708.969	167.204		4.240	.000

جدول 22 نتائج اختبار تحليل curve estimation cubic لربحية السهم

وبعد تطبيق الثلاث نماذج تم اختيار نموذج Cubic ودراسة مخرجاته وتبين ما يلي:

أن قيمة معامل الارتباط المتعدد 0.475 وهذا يدل على وجود علاقة طردية ولكنها ضعيفة، وقيمة معامل التحديد 0.225 وهذا يدل بأن نسبة تأثير المتغيرات المستقلة في المتغير التابع تساوي 0.225

يبين تحليل التباين وجود فروق في المتوسطات بين (ربحية السهم والسعر)، عن طريق معنوية الدلالة الحسابية sig=0.040 وهي أصغر من مستوى دلالة الاختبار sig=0.05 .

وتبين في الجدول الأخير وجود أثر طردي ذو دلالة إحصائية لنسبة التداول في أسعار الأسهم في المصارف التقليدية السورية الخاصة، عن طريق معنوية الدلالة الحسابية sig=0.010 وهي أصغر من مستوى دلالة الاختبار sig=0.05 .

وتكون معادلة الانحدار على الشكل:

$$Y=708.969+5.867x-0.012x^2+5.992E-6x^3$$

• معدل دوران السهم:

Model Summary and Parameter Estimates									
Dependent Variable: Price									
Equation	Model Summary					Parameter Estimates			
	R Square	F	df1	df2	Sig.	Constant	b1	b2	b3
Linear	.028	.995	1	34	.326	882.943	14.762		
Quadratic	.070	1.245	2	33	.301	743.155	108.603	-1.719-	
Cubic	.135	1.664	3	32	.194	939.951	-152.566-	38.083	-.636-

The independent variable is TurnoverRatio.

جدول 23 نتائج اختبار تحليل curve estimation لمعدل دوران السهم

بعد إجراء الثلاث اختبارات تبين عدم وجود أثر ذو دلالة إحصائية لنسبة صافي التسهيلات إلى إجمالي الودائع في أسعار الأسهم في المصارف التقليدية السورية الخاصة

بحيث كانت Linear sig=0.326 وهي أكبر من مستوى دلالة الاختبار sig=0.05

و Quadratic sig= 0.301 وهي أكبر من مستوى دلالة الاختبار sig=0.05

و Cubic sig= 0.194 وهي أكبر من مستوى دلالة الاختبار sig=0.05

ومنه نستنتج يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لمؤشرات الاستثمار (ربحية السهم) في أسعار الأسهم في المصارف التقليدية السورية الخاصة

النتائج:

- وجود أثر ذو دلالة إحصائية لمؤشرات الأداء المالي في أسعار الأسهم المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية.
- وجود أثر ذو دلالة إحصائية لمؤشرات الربحية (معدل العائد على الأصول) في أسعار الأسهم في المصارف التقليدية السورية الخاصة، وعدم وجود أثر ذو دلالة إحصائية (لمعدل العائد على حقوق الملكية) في أسعار الأسهم في المصارف التقليدية السورية الخاصة.
- وجود أثر ذو دلالة إحصائية لمؤشرات السيولة (نسبة التداول) في أسعار الأسهم في المصارف التقليدية السورية الخاصة، وعدم وجود أثر ذو دلالة إحصائية (لنسبة السيولة النقدية) في أسعار الأسهم في المصارف التقليدية السورية الخاصة.
- وجود أثر ذو دلالة إحصائية لمؤشرات التوظيف (نسبة صافي التسهيلات إلى إجمالي الأصول) في أسعار الأسهم في المصارف التقليدية السورية الخاصة، وعدم وجود أثر ذو دلالة إحصائية (لنسبة صافي التسهيلات إلى إجمالي الودائع) في أسعار الأسهم في المصارف التقليدية السورية الخاصة.
- وجود أثر ذو دلالة إحصائية لمؤشرات ملاءة رأس المال (معدل كفاية رأس المال، معدل الدين، نسبة الملكية) في أسعار الأسهم في المصارف التقليدية السورية الخاصة.
- وجود أثر ذو دلالة إحصائية لمؤشرات الاستثمار (ربحية السهم) في أسعار الأسهم في المصارف التقليدية السورية الخاصة، وعدم وجود أثر ذو دلالة إحصائية (لمعدل دوران السهم) في أسعار الأسهم في المصارف التقليدية السورية الخاصة.

التوصيات:

- نوصي البنوك بأن توفر قدرًا كافيًا من الشفافية عند إعداد القوائم المالية.
- العمل على إجراء أبحاث أخرى تقارن بين المصارف التقليدية والإسلامية من حيث أثر المؤشرات المالية في أسعار أسهمها.
- إجراء أبحاث أخرى تشمل دراسة مقارنة أثر مؤشرات الأداء المالي في أسعار الأسهم في البنوك التقليدية المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية قبل فترة جائحة كورونا وفي ظل الجائحة.
- دراسة تأثير الأزمات المالية والسياسية على أسعار الأسهم والمؤشرات المالية للبنوك التقليدية السورية الخاصة.
- نوصي المستثمرين بإيلاء المزيد من الاهتمام للمؤشرات التي لها أثر إيجابي في أسعار الأسهم، عند اتخاذ قرارات الاستثمار.

المراجع:

المراجع العربية:

1. أحمد محمد شهاب الدين، استخدام أدوات التحليل المالي في التنبؤ بسعر السهم السوقي في سوق الأوراق المالية بالسودان: دراسة حالة بنك فيصل الإسلامي السوداني، المجلد 3، العدد 11، مجلة العلوم الاقتصادية والإدارية والقانونية، المركز القومي للبحوث، فلسطين، 2019.
2. أحمد محمد شهاب الدين، استخدام أدوات التحليل المالي في التنبؤ بسعر السهم السوقي في سوق الأوراق المالية بالسودان: دراسة حالة بنك فيصل الإسلامي السوداني، المجلد 3، العدد 11، مجلة العلوم الاقتصادية والإدارية والقانونية، المركز القومي للبحوث، فلسطين، 2019.
3. أندراوس عاطف، التمويل والإدارة المالية للمؤسسات، دار الفكر الجامعي، مصر الإسكندرية، 2007، ص 106.
4. البطرني محمد رنا، أثر مؤشرات الأداء البنكي في أسعار الأسهم دراسة تطبيقية في البنوك المدرجة في بورصة الأوراق المالية المصرية، المقالة 4، المجلد 6، العدد 12، جامعة الإسكندرية، مصر، 2021.
5. البطرني محمد رنا، أثر مؤشرات الأداء البنكي في أسعار الأسهم دراسة تطبيقية في البنوك المدرجة في بورصة الأوراق المالية المصرية، المقالة 4، المجلد 6، العدد 12، جامعة الإسكندرية، مصر، 2021.
6. بن قرينة حليلة، قريشي محمد الأخضر، دراسة أثر مؤشرات الأداء المالي على القيمة السوقية للسهم دراسة حالة بورصة قطر للفترة (2010_2015)، جامعة قاصدي مرباح ورقلة، الجزائر، 2016.
7. بني خالد، مرعي حسن، أثر النسب المالية حجم الشركة والتدفقات النقدية التشغيلية على سعر السهم السوقي للشركات الصناعية المساهمة العامة: دراسة تحليلية للفترة من 2005-2015 م، المنارة للبحوث والدراسات، المجلد 25، العدد 2، جامعة آل البيت عمادة البحث العلمي، الأردن، 2019.
8. بني خالد، مرعي حسن، أثر النسب المالية حجم الشركة والتدفقات النقدية التشغيلية على سعر السهم السوقي للشركات الصناعية المساهمة العامة: دراسة تحليلية للفترة من 2005-2015 م، المنارة للبحوث والدراسات، المجلد 25، العدد 2، جامعة آل البيت عمادة البحث العلمي، الأردن، 2019.
9. بوضياف عبير، سوق الأوراق المالية في الجزائر، مذكرة الدراسات العليا المتخصصة PGC تخصص مالية غير منشورة، جامعة منتوري، قسنطينة، 2007، ص 60-61.
10. بوكساني رشيد، معوقات أسواق الأوراق المالية وسبل تفعيلها، أطروحة دكتوراه غير منشورة، جامعة الجزائر، 2005-2006، ص 18.

11. بومجان عادل، تأهيل الموارد البشرية لتحسين أداء المؤسسة الاقتصادية، رسالة مقدمة لنيل شهادة الدكتوراه في علوم التسيير، جامعة محمد خيضر، بسكرة، 2014-2015، ص58.
12. جلدة سامر بطرس، النقود والبنوك، دار البداية ناشرون وموزعون، عمان، 2009، ص85.
13. حجاج محمد، بن عيشوش محمد، أثر المؤشرات المالية للمؤسسة على القيمة السوقية لسهمها دراسة تحليلية لعينة من المؤسسات المدرجة في بورصة الجزائر، جامعة يحيى فارس بالمدينة، كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير، الجزائر، 2022.
14. حجاج محمد، بن عيشوش محمد، أثر المؤشرات المالية للمؤسسة على القيمة السوقية لسهمها دراسة تحليلية لعينة من المؤسسات المدرجة في بورصة الجزائر، جامعة يحيى فارس بالمدينة، كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير، الجزائر، 2022.
15. حسين علي ميسون، الأوراق المالية وأسواقها، مجلة بابل للعلوم الإنسانية، المجلد 21، العدد 1، جامعة بابل، 2013، ص6.
16. حفصي رشيد، بلعشي جميلة، حلمي نبيل، تأثير مؤشرات الأداء المالي على القيمة السوقية للسهم - دراسة لعينة من المؤسسات الصناعية المدرجة في بورصة عمان خلال الفترة 2014-2016، المجلد9، العدد3، مجلة الاستراتيجية والتنمية، جامعة عبد الحميد بن باديس مستغانم - كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، الجزائر، 2019.
17. حفصي رشيد، بلعشي جميلة، حلمي نبيل، تأثير مؤشرات الأداء المالي على القيمة السوقية للسهم - دراسة لعينة من المؤسسات الصناعية المدرجة في بورصة عمان خلال الفترة 2014-2016، المجلد9، العدد3، مجلة الاستراتيجية والتنمية، جامعة عبد الحميد بن باديس مستغانم - كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، الجزائر، 2019.
18. الحمداني إبراهيم رافعة، العبادي غازي عمر، أثر المعلومات المالية في حركة أسعار الأسهم بسوق عمان للأوراق المالية، مجلة تكريت للعلوم الإدارية والاقتصادية، المجلد3، العدد7، جامعة الموصل، 2007، ص7.
19. الحناوي صالح محمد، سلطان إبراهيم، العبد جلال، تحليل وتقييم الأوراق المالية، الدار الجامعية، مصر، 2001، ص211.
20. الحناوي صالح محمد، مصطفى فريد نهال، العبد جلال، الاستثمار في الأوراق المالية، الدار الجامعية، الإسكندرية مصر، 2003، ص191.
21. خمان أحمد، بطاقة الأداء المتوازن وأثرها على أداء المؤسسة الاقتصادية، مذكرة مقدمة لاستكمال متطلبات شهادة الماجستير في علوم التسيير تخصص إدارة أعمال المؤسسات، جامعة العربي تبسي -تبسة، 2016، ص29-30.

22. خيري أسامة، إدارة الإبداع والابتكارات، دار الرياء للنشر والتوزيع، الأردن، 2012، ص39.
23. الداغر محمد محمود، الأسواق المالية: مؤسسات، أوراق، بورصات، دار الشروق، مصر، 2005، ص165
24. ذنون بشار وآخرون، التحليل الفني ودوره في اتخاذ قرار الاستثمار بالأوراق المالية، مجلة تكريت للعلوم الإدارية والاقتصادية، المجلد 6، العدد 18، جامعة تكريت العراق، 2010، ص36.
25. الزبيدي حمزة، التحليل المالي تقييم الأداء والتنبؤ بالفضل، مؤسسة الوراق، عمان، 2004، ص228. 194
26. الزرري عبد الله عبد النافع، فرح توفيق غازي، الأسواق المالية، دار وائل للنشر، الأردن، الطبعة الأولى، 2001، ص157.
27. سفر أحمد، المصارف الإسلامية العمليات، إدارة المخاطر والعلاقة مع المصارف المركزية والتقليدية، اتحاد المصارف العربية، لبنان، 2005، ص139.
28. سلطاني فضيلة أحلام، تحليل المركز المالي للبنوك باستخدام النسب المالية دراسة مقارنة بين BNA وبنك البركة، مذكرة لنيل شهادة الماستر في العلوم الاقتصادية، جامعة العربي بن المهدي، 2015-2016، ص57.
29. السويلم محمد، سوق المال والبورصات وصناديق الاستثمار، الشركة العربية للنشر والتوزيع، الأردن، 2000، ص187.
30. الشمري صادق راشد، أساسيات الاستثمار في المصارف الإسلامية، دار البازوري العملية للنشر والتوزيع، الأردن، 2011، ص49.
31. صيام زكريا أحمد، مبادئ الاستثمار، دار المناهج للنشر والتوزيع، عمان، 2003، ص123.
32. الصيرفي محمد عبد الفتاح، إدارة البنوك، دار المناهج للنشر والتوزيع، الأردن، 2014، ص13.
33. الصيرفي محمد، إدارة المصارف، دار الوفاء للطباعة والنشر، الإسكندرية، 2007، ص7-8.
34. الصيرفي محمد، البورصات، الطبعة الأولى، دار الفكر الجامعي، مصر، 2008، ص13
35. طلعت هشام، مصطفى أنوار، تقييم الأسهم العادية باستخدام نموذج الخصم، مقال منشور، مجلة الإدارة والاقتصاد، العدد 81، جامعة المستنصرية، 2010، ص55.
36. العامري زهرة، الركابي علي، أهمية النسب المالية في تقويم الأداء، مجلة الإدارة والاقتصاد، العدد 63، بغداد، 2007، ص113.

37. عبد الله خالد أمين، حسن سعيد سيعنان، العمليات المصرفية الإسلامية- الطرق المحاسبية الحديثة، دار وائل للنشر والتوزيع، الأردن، 2008، ص19.
38. عبد ربه محمود محمد، مخاطر الاعتماد على البيانات المحاسبية عند تقييم الاستثمارات في سوق الأوراق المالية، الدار الجامعية، مصر، 2000
39. عبيد عمر موسى أحمد، متطلبات تحويل المصارف التقليدية إلى المصارف الإسلامية في ليبيا، جامعة مولانا إبراهيم الإسلامية الحكومية، إندونيسيا، 2016، ص21.
40. الكرخي مجيد، مؤشرات الأداء الرئيسية، دار المناهج للنشر والتوزيع، الأردن، 2020، ص85.
41. مزوزي خيرة، السايح سميرة، بوكراع فاطمة الزهراء، أثر المؤشرات المالية على أسعار الأسهم لعينة من المؤسسات المدرجة في سوق دبي للأوراق المالية 2007-2014، المجلد 2016، العدد 3، المجلة الجزائرية للدراسات المحاسبية والمالية، جامعة قاصدي مرباح ورقلة كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، الجزائر، 2016.
42. مزوزي خيرة، السايح سميرة، بوكراع فاطمة الزهراء، أثر المؤشرات المالية على أسعار الأسهم لعينة من المؤسسات المدرجة في سوق دبي للأوراق المالية 2007-2014، المجلد 2016، العدد 3، المجلة الجزائرية للدراسات المحاسبية والمالية، جامعة قاصدي مرباح ورقلة كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، الجزائر، 2016.
43. مطهري كمال، دراسة مقارنة بين البنوك الإسلامية والبنوك التقليدية في تمويل المؤسسات الصغيرة والمتوسطة، جامعة وهران، الجزائر، 2011-2012، ص4-6.
44. المغربي عبد الحميد عبد الفتاح، 2004، الإدارة الاستراتيجية في البنوك الإسلامية، كلية التجارة جامعة المنصورة، الطبعة الأولى، جدة السعودية، ص75.
45. النجار فريد راغب، إدارة الائتمان والقروض المصرفية المتعثرة مخاطر البنوك في القرن الحادي والعشرين، مؤسسة شباب الجامعة للنشر والتوزيع، الإسكندرية، 2000، ص3.

المراجع الأجنبية:

1. Asmirantho Edhi, Somantri Kusumah Oktiviani, (The effect of financial performance on the share price of a pharmaceutical subsidiary listed on the Indonesia Stock Exchange), Faculty of Economics, Pakuan University, Indonesia, 2017.
2. Jun Pang, 2019, (The Impact of Financial Performance on Earnings per Share in China's High-Tech Industry), International School of Management University of the Thai Chamber of Commerce.
3. M. Mwangi, J. Murigu, The determinants of financial performance in general insurance companies in Kenya. *European Scientific Journal*, Vol. 11, No. (1), 2015, P. 95.
4. Parab, N, Reddy, Y.V, (The Impact of Financial Performance Indicators on stock Returns: Evidence from India), *International Journal of Business and Society*, Vol. 19 No. 3, 2018.
5. T. Deitiana, L. Habibuw, Factors affecting the financial performance of property and real estate companies listed at Indonesia stock exchange. *Asian Business Review*, Vol. 5, No. (2), 2015, P. 82.

الملاحق:

Model Summary and Parameter Estimates

Dependent Variable: Price

Equation	Model Summary					Parameter Estimates			
	R Square	F	df1	df2	Sig.	Constant	b1	b2	b3
Linear	.232	10.242	1	34	.003	697.572	3127.294		
Quadratic	.518	17.703	2	33	.000	773.897	-3258.615-	19603.307	
Cubic	.536	12.344	3	32	.000	818.056	-2255.251-	5028.558	28012.386

The independent variable is ROA.

جدول 24 نتائج اختبار تحليل curve estimation للعائد على الأصول

Model Summary and Parameter Estimates

Dependent Variable: Price

Equation	Model Summary					Parameter Estimates			
	R Square	F	df1	df2	Sig.	Constant	b1	b2	b3
Linear	.045	1.601	1	34	.214	804.627	575.301		
Quadratic	.059	1.036	2	33	.366	789.100	-81.834-	1199.131	
Cubic	.063	.723	3	32	.546	757.919	-7.598-	2374.301	-1864.017-

The independent variable is ROE.

جدول 25 نتائج اختبار curve estimation لمعدل العائد على حقوق الملكية

Model Summary and Parameter Estimates

Dependent Variable: Price

Equation	Model Summary					Parameter Estimates			
	R Square	F	df1	df2	Sig.	Constant	b1	b2	b3
Linear	.056	2.008	1	34	.166	1498.194	-464.425-		
Quadratic	.116	2.170	2	33	.130	3020.144	-2743.560-	763.935	
Cubic	.332	5.297	3	32	.004	9909.215	-19578.817-	13272.705	-2802.429-

The independent variable is CurrentRatio.

جدول 26 نتائج اختبار curve estimation لنسبة التداول

Model Summary and Parameter Estimates

Dependent Variable: Price

Equation	Model Summary					Parameter Estimates			
	R Square	F	df1	df2	Sig.	Constant	b1	b2	b3
Linear	.004	.136	1	34	.714	837.735	133.656		
Quadratic	.004	.067	2	33	.936	824.282	170.643	-19.561-	
Cubic	.085	.993	3	32	.408	2520.044	-7230.563-	8973.692	-3086.239-

The independent variable is CashRatio.

جدول 27 نتائج اختبار curve estimation لنسبة السيولة النقدية

Model Summary and Parameter Estimates

Dependent Variable: Price

Equation	Model Summary					Parameter Estimates			
	R Square	F	df1	df2	Sig.	Constant	b1	b2	b3
Linear	.235	10.451	1	34	.003	1549.737	-4071.862-		
Quadratic	.323	7.884	2	33	.002	2188.969	-13949.909-	26997.599	
Cubic	.338	5.449	3	32	.004	2580.020	-24538.807-	97814.284	-129048.433-

The independent variable is NCFTA.

جدول 28 نتائج اختبار curve estimation لنسبة صافي التسهيلات إلى إجمالي الأصول

Model Summary and Parameter Estimates

Dependent Variable: Price

Equation	Model Summary					Parameter Estimates			
	R Square	F	df1	df2	Sig.	Constant	b1	b2	b3
Linear	.057	2.049	1	34	.161	1296.232	-1469.239-		
Quadratic	.069	1.215	2	33	.310	1041.364	854.274	-4128.383-	
Cubic	.083	.961	3	32	.423	677.462	6841.819	-28790.180-	28063.650

The independent variable is NCFTD.

جدول 29 نتائج اختبار curve estimation لنسبة صافي التسهيلات إلى إجمالي الودائع

Model Summary and Parameter Estimates

Dependent Variable: Price

Equation	Model Summary					Parameter Estimates			
	R Square	F	df1	df2	Sig.	Constant	b1	b2	b3
Linear	.504	34.496	1	34	.000	443.623	616.160		
Quadratic	.577	22.505	2	33	.000	861.949	-678.038-	415.507	
Cubic	.583	14.909	3	32	.000	689.455	44.816	-189.560-	128.869

The independent variable is CA.

جدول 30 نتائج اختبار curve estimation لمعدل كفاية رأس المال

Model Summary and Parameter Estimates

Dependent Variable: Price

Equation	Model Summary					Parameter Estimates			
	R Square	F	df1	df2	Sig.	Constant	b1	b2	b3
Linear	.365	19.580	1	34	.000	2500.595	-2372.058-		
Quadratic	.511	17.231	2	33	.000	4897.387	-12539.111-	9050.733	
Cubic	.576	14.465	3	32	.000	11057.841	-51689.069-	81676.605	-41422.678-

The independent variable is DeptRatio.

جدول 31 نتائج اختبار curve estimation لمعدل الدين

Model Summary and Parameter Estimates

Dependent Variable: Price

Equation	Model Summary					Parameter Estimates			
	R Square	F	df1	df2	Sig.	Constant	b1	b2	b3
Linear	.324	16.302	1	34	.000	225.402	2121.313		
Quadratic	.408	11.384	2	33	.000	1129.053	-3772.582-	6786.655	
Cubic	.445	8.555	3	32	.000	28.973	8366.891	-29900.480-	30508.141

The independent variable is EquityRatio.

جدول 32 نتائج اختبار curve estimation لنسبة الملكية

Model Summary and Parameter Estimates

Dependent Variable: Price

Equation	Model Summary					Parameter Estimates			
	R Square	F	df1	df2	Sig.	Constant	b1	b2	b3
Linear	.052	1.881	1	34	.179	780.810	.417		
Quadratic	.119	2.225	2	33	.124	696.635	1.776	-.001-	
Cubic	.225	3.103	3	32	.040	708.969	5.867	-.012-	5.992E-6

The independent variable is EPS.

جدول 33 نتائج اختبار curve estimation لربحية السهم

Model Summary and Parameter Estimates

Dependent Variable: Price

Equation	Model Summary					Parameter Estimates			
	R Square	F	df1	df2	Sig.	Constant	b1	b2	b3
Linear	.000	.000	1	34	.983	930.655	-31.418-		
Quadratic	.026	.448	2	33	.643	819.404	7436.940	-13682.871-	
Cubic	.142	1.763	3	32	.174	556.773	42290.888	-544855.258-	848515.033

The independent variable is TurnoverRatio.

جدول 34 نتائج اختبار curve estimation للمعدل دوران السهم