

## أثر الاندماج المصرفي على عائد السهم دراسة حالة بنك أبو ظبي الأول

The Impact of Banking Merger on Earnings per Share A Case Study of First Abu Dhabi Bank

جبار عبد الحسين حمود العبودي  
ديوان الرقابة المالية الاتحادي  
ماجستير (مصارف)  
Jabba Abd AL-Hussain Hmood  
jabbaralaboody@gmail.com

أ.م. د مصطفى مهدي حسين  
كلية الإدارة والاقتصاد  
جامعة البصرة  
(سياسات مالية ونقدية)  
Mustafa Mahdi Hussain

## المخلص

يهدف البحث الى بيان أهمية وأثر الاندماج المصرفي على عائد السهم لبنك أبو ظبي الأول من خلال التركيز على مجموعة من المؤشرات وهي (ربحية السهم، معدل نمو ربحية السهم، القيمة السوقية للسهم) قبل وبعد الاندماج، امتدت فترة البحث من العام 2014 وحتى نهاية العام 2019، إذ تم تقسيم فترة البحث الى ثلاث سنوات قبل الاندماج وثلاث سنوات بعد الاندماج، وتم استخدام مجموعة من الأساليب الإحصائية لتحليل البيانات ومنها (المتوسط الحسابي، الانحراف المعياري، بالإضافة الى استخدام اختبار (T) لقياس طبيعة العلاقة بين متغيرات البحث قبل وبعد الاندماج)، وقد توصل البحث الى مجموعة من الاستنتاجات أهمها الارتفاع التدريجي لمؤشرات أداء السهم لسنوات ما بعد الاندماج وأوصى البحث بضرورة التوسع مستقبلاً من خلال زيادة عدد السنوات بعد الاندماج ولكافة المؤشرات لبيان مدى ايجابية الاندماج المصرفي على مؤشرات أداء سهم بنك أبو ظبي الأول.  
الكلمات المفتاحية: الاندماج المصرفي، عائد السهم، القيمة السوقية، المصارف التجارية.

## Abstract

The research aims to demonstrate the importance and impact of the banking merger on the earnings per share for First Abu Dhabi Bank by focusing on a set of indicators which are (earnings per share, average earnings per share growth, market value per share) before and after the merger, the research period spanned from the year 2014 until the end of the year 2019 , As the research period was divided into three years before the merger and three years after the merger, and a set of statistical methods were used to analyze the data, including (arithmetic mean, standard deviation, in addition to using the (T) test to measure the nature of the relationship between research variables before and after the merger), The research reached a set of conclusions, the most important of which is the gradual rise in the stock performance indicators for the years after the merger, and the research recommended the need to expand in the future by increasing the number of years after the merger and all

indicators to indicate the extent of the positive banking merger on the performance indicators .of the first Abu Dhabi Bank share.

## المقدمة

يعد القطاع المصرفي من أكثر القطاعات التي تتطوي على العديد من المخاطر، فالمخاطر التقليدية (الائتمانية) لم تعد الوحيدة التي تهدد استقرار المصارف بل أضيف لها مخاطر عديدة وفق تصنيفات لجنة بازل II. الأمر الذي اقتضى أتباع آليات وبرامج عمل متطورة لمواجهة هذه التغيرات العالمية من ناحية وتقييم المصارف لسياساتها على ضوء المخاطر من ناحية أخرى.

إذ شهد العالم خلال العقدين الأخيرين تطورات مهمة في مختلف المجالات، وبخاصة ما يتعلق منها في المجال الاقتصادي بعد بروز ظاهرة التكتلات الاقتصادية في مختلف انحاء العالم، حيث اقتصرت هذه التكتلات في بادئ الأمر على الدول المتقدمة ومن أهم أشكال هذه التكتلات هي الاتحاد الكامل أو التعاون في مجالات معينة، وقد شملت هذه التكتلات مختلف القطاعات الاقتصادية ومنها قطاع المؤسسات المالية، الأمر الذي دعا هذه المؤسسات وبضمنها قطاع المصارف إلى اعتماد الآليات فعالة استناداً إلى اتجاه العديد منها نحو تنويع خدماتها المصرفية على ضوء المستجدات والتطورات الاقتصادية في العالم.

وتعتبر عملية الاندماج المصرفي في مقدمة هذه الآليات التي يجب اعتمادها لمواجهة هذه التحديات، ومن هذا المنطلق أصبحت لدراسة الاندماج المصرفي الأهمية الكبيرة على واقع الاقتصاديات وبالخصوص القطاعات المصرفية العربية. إذ يلاحظ انه على الرغم من التطور في الجهاز المصرفي العربي وزيادة عدد وحجم المنظومة المصرفية العربية وارتفاع الخدمات المصرفية خلال العقدين الماضيين إلا أنها ما زالت دون مستوى الطموح بالمقارنة مع الأجهزة المصرفية العالمية.

أمام هذا الوضع فقد أصبح من الضروري إن تأخذ المصارف العربية بأسلوب الاندماج المصرفي كأحد اهم الوسائل لمواجهة التحديات وزيادة كفاءتها وانعكاس ذلك على أداء أسهمها في الأسواق المالية.

## 1- منهجية البحث Research Methodology

### 1-1 أهمية البحث Research Importance

للقطاع المالي والمصرفي دور بارز في تحريك عجلة الاقتصاد في أغلب بلدان العالم خاصة مع التطورات على الساحة الاقتصادية العالمية وانفتاح اقتصادات اغلب الدول على بعضها البعض، لذلك تكمن أهمية البحث في إبراز دور وأهمية الاندماج المصرفي في تكوين كيانات مصرفية كبيرة وقوية تلئم متطلبات المرحلة ومحاولة الربط بين صفقات الاندماج والاستحواذ في القطاع المصرفي وتأثير هذه الصفقات على فاعلية مؤشرات السوق المالية على مستوى المصارف المندمجة، حيث أن القطاع المصرفي العربي كان قد شهد عدد محدوداً من حالات الاندماج المصرفي ومن ثم فإن هذا القطاع بحاجة الى عمليات اندماج كبيرة لمواجهة التحديات في ظل الازمات التي تعترضه والتغيرات الاقتصادية العالمية المتلاحقة ومواكبة التطورات التكنولوجية وزيادة حصتها السوقية، إذ ركزت الدراسة على بعض حالات الاندماج المصرفي التي حصلت في بعض الدول العربية والوقوف عليها ومعرفة اثر ذلك على زيادة كفاءتها بعد الاندماج.

**2-1 مشكلة البحث Research Problem**

يُعد القطاع المالي بعامة والمصرفي بخاصة في العديد من دول العالم هو المحرك الرئيسي للأسواق المالية بوصفها أحد أهم القطاعات المالية الوسيطة العاملة فيه، وبسبب ما يعانيه القطاع المصرفي في العديد من البلدان العربية مشاكل نتيجة بروز ظاهرة العولمة والانفتاح في الأسواق العالمية والمنافسة الكبيرة التي تزامنت مع التطورات السريعة في الأنشطة والعمليات والخدمات المالية والمصرفية وفي ظل ما يعترض هذا القطاع من مشاكل بسبب صغر الحجم وعدم القدرة على المنافسة وضعف الحصة السوقية، الأمر الذي يدفع إدارات البنوك التجارية في حاجة إلى البحث عن خيارات تساعد في تحسين أدائها ورغبتها في إيجاد أدوات تمكنها من النمو الخارجي، وإن أحد هذه الخيارات هو الاندماج الذي يساعدها في تحقيق اقتصاديات الحجم الكبير ورفع كفاءة أدائها في الأسواق المالية، يمكن صياغة مشكلة البحث من خلال التساؤل التالي:

ما مدى تأثير الاندماج المصرفي على عائد سهم بنك أبو ظبي الأول قبل وبعد الاندماج؟

**3-1 هدف البحث Research Objective**

يسعى البحث إلى تقييم تجربة الاندماج المصرفي لبنك أبو ظبي الأول، لبيان أهمية وأثر الاندماج على عائد السهم لبنك أبو ظبي الأول من خلال التركيز على مجموعة من المؤشرات وهي (ربحية السهم، معدل نمو ربحية السهم، القيمة السوقية للسهم) قبل وبعد الاندماج.

**4-1 فرضية البحث Research Hypothesis**

ينطلق البحث من فرضية رئيسية مفادها (عدم وجود فروق ذات دلالة معنوية بين مؤشرات الاندماج لبنك أبو ظبي الأول قبل وبعد الاندماج) وتتفرع منها فرضيتين وكما يلي: -  
 (H0) لا توجد فروق بين ربحية السهم قبل وبعد الاندماج.  
 (H1) توجد فروق بين ربحية السهم قبل وبعد الاندماج.

**5-1 عينة البحث**

شمل مجتمع البحث على بنك أبو ظبي الأول الناتج عن صفقة الاندماج بين (بنك الخليج الأول وبنك أبو ظبي الوطني) ويعود السبب في ذلك إلى حداثة صفقة الاندماج بين البنوك والتي تمت في عام 2016 وتوفر التقارير السنوية والبيانات للبنك قبل وبعد الاندماج.

**6-1 طرق جمع البيانات وأدوات البحث:****6-1-1 طرق جمع البيانات:**

اعتمد البحث في استخراج النتائج على التقارير السنوية لكل من بنك الخليج الأول وبنك أبو ظبي الوطني قبل الاندماج وبنك أبو ظبي الأول بعد الاندماج إذ اعتمد الباحث ثلاث سنوات قبل الاندماج وثلاث سنوات بعد الاندماج للفترة من (2014-2019).

**6-1-2 أدوات البحث:**

اعتمدت الدراسة الأسلوب الوصفي التحليلي لغرض معرفة ماهية الاندماج المصرفي، بالإضافة إلى استخدام المنهج الكمي والإحصائي بهدف تحليل بيانات الاندماج ومؤشرات الأسواق المالية، إذ تم الاعتماد على مجموعة من المؤشرات المالية لكل متغير في الدراسة والتي تم ذكرها في الفصل الثالث من الدراسة، كما واستخدم الباحث عدداً من الأساليب الإحصائية بما يتناسب مع طبيعة البيانات المجمعة والملائمة لها وقد تم استخدام البرنامج (SPSS. 23) لحساب المؤشرات الإحصائية الآتية:

أ- المتوسط الحسابي (Mean): وهو حاصل قسمة مجموع القيم على عددها:

$$\bar{X} = \frac{\sum_{i=1}^n x_i}{n}$$

ب- الانحراف المعياري (Standard deviation): لقياس درجة التشتت المطلق للنسب المستخرجة عن وسطها الحسابي:

$$\delta = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (X_i - \bar{X})^2}{n - 1}}$$

ج- اختبار (T): لقياس الفرق بين عينتين غير مستقلتين قبل الاندماج وبعد الاندماج.

## 2- الاندماج المصرفي (الإطار النظري)

### 1-2 مفهوم الاندماج المصرفي: -

يعرف الاندماج بأنه اتفاق يؤدي الى انضمام أو اتحاد مصرفين أو أكثر ينتج عنه اما فقدان الشخصية المعنوية لكل المصارف المندمجة وظهور مصرف جديد يتمتع بالشخصية المعنوية أو أن تبقى الشخصية المعنوية لأحد المصارف الراغبة في الاندماج، وفي جميع الأحوال تنتقل الحقوق والالتزامات للمصارف المندمجة للمصرف الجديد أو الدامج (فرحان، 2018: 112)، أو هو عبارة عن مزيج بين شركتين ينتج عنها شركة واحدة، حيث أن الشركة المدمجة تذوب في الشركة الدامجة (Horne, 2002: 688) ويشير (Weetman) الى الاندماج هو توافق شركتين على العمل معاً في وضع لا يمكن فيه اعتبار أي منهما قد حصل على الآخر (Weetman, 2011: 736)، فالاندماج هو عبارة عن الجمع بين شركتين في كيان واحد (Reed & other, 2008: 657)، أما (Banerjee) فقد أشار الى أن الاندماج يحصل حين توضع اصول شركتين تحت سيطرة شركة واحدة يملكها مساهموا الشركتين الأصليتين (Banerjee, 1997: 15)، ويرى (Ball) أن الاندماج يتم من خلاله الجمع بين شركتين أو أكثر لتكوين كيان جديد أو قيام شركة واحدة بشراء شركة أخرى (Ball, 2012: 124).

### 2-2 دوافع الاندماج المصرفي:

هناك العديد من المبررات والدوافع المحتملة التي قد تشجع مختلف المؤسسات والشركات ومنها قطاع البنوك في الدخول بعمليات اندماج مع بعضها البعض، واحدة من أكثر الدوافع المشتركة هو التوسع والذي قد يكون الغرض منه الحصول على بنك آخر أو الدخول الى منطقة جغرافية جديدة يرغب البنك أو المؤسسة المالية التوسع فيها بطريقة أسرع مما لو كانت عن طريق التوسع الداخلي (Gaughan, 2002: 8)، وأهم هذه الدوافع ما يلي: -

#### أ- وفورات الحجم

يمكن تبرير عمليات الاندماج بأنها وسيلة لتوفير وفورات الحجم أي عندما يستطيع بنك أو مؤسسة مالية من ادارة وظيفة ما بصورة أكثر كفاءة من بنكين من خلال استغلال امثل للكفاءات المتاحة، وتتمكن البنوك المدمجة من الاقتصاد في التكاليف بما في ذلك وظائف المحاسبة والمالية والادارة (العامري، 2010: 633)، ان العديد من صفقات الاندماج ان لم يكن معظمها مدفوعة جزئياً على الأقل برغبة الادارة في اكتساب قوة سوقية أكبر، إذ صممت عمليات الاندماج

والاستحواذ لزيادة النفوذ من خلال الحجم والحصة السوقية وتخفيف القيود التنظيمية للقواعد واللوائح الاحتكارية (Moeller & Brady, 2007:19).

#### ب- التداؤبية (التآزر)

التداؤب أو التآزر أو التعاضد جميعها مصطلحات يشير الى أن الجمع بين بنكين أو أكثر يؤدي بالنتيجة الى خلق قيمة أكبر للمساهمين مما لو تم تشغيلها أو القيام بأعمالها بشكل منفصل (Depamphilis, 2010: 7) ويرى كل من (Marks & Mirvis) ان العديد من مليارات الدولارات والالاف من الوظائف تعتمد على معادلة (3=1+1) التي تكون قادرة على الوفاء والأمل في أن بنكين يمكن أن ينتجا شيئاً أكثر من مجموع الأجزاء ، سواء كان يطلق عليه التآزر أو التداؤب فإن احتمال تكوين القيمة من خلال مزيج يتم الترويج له بقوة من قبل مجالس الادارة والادارات التنفيذية ، اذ يعتبر هذا المفهوم من المفاهيم الجذابة لدمج نقاط القوة لدى البنوك لتحقيق الأهداف الاستراتيجية ( Marks & Mirvis, 3: 2010)، عادة ما يؤدي الاندماج الى تجميع الموارد والامكانات لبنكين أو أكثر وبالتالي تكون العوائد الكلية الناجمة تتجاوز العوائد الكلية للبنكين قبل الدمج وهذا يعني أن هنالك قيمة قد أضيفت نتيجة عملية الاندماج لقيمتي البنك، ويمكن التعبير عنها رياضياً كما يلي:

$$NVI = VBT - (VB + VT)$$

حيث أن:

$NVI$  = صافي القيمة التي ازدادت بعد الاندماج.

$VBT$  = قيمة البنكين معاً بعد الاندماج.

$VB$  = قيمة البنك الدامج لوحده.

$VT$  = قيمة البنك المدمج لوحده.

#### ت- التنوع

تسعى البنوك التجارية والمؤسسات المالية من خلال الاندماج الى تحقيق التنوع في نشاطاتها وعملياتها، وذلك للوصول لحالة الاستقرار والثبات على مستوى العوائد المالية وتقليل المخاطرة (ربيع، 2000: 49)، والتنوع يعرف بأنه استراتيجية نمو تجعل من الممكن الاستفادة من فائض الموارد واغتنام الفرص (Cooper & Finkelsten, 2005: 25)، ويستلزم التنوع الاستثمار في مجموعة (محفظة) من الاصول التي لا تتحرك عوائدها دائماً معاً، مما يؤدي الى انخفاض المخاطر الاجمالية مقارنة بالاصول الفردية (Mishkin, 2004: 32).

#### ث- الاعتبارات الضريبية

قد تكون القوانين الضريبية في بعض الاحيان حافزاً للاندماج فعلى سبيل المثال قد تشجع القوانين الضريبية الشركات على الاحتفاظ بالأرباح بدلاً من توزيعها، وقد يدفع تزايد الارباح المحتجرة لدى بعض الشركات الى التوسع الخارجي عن طريق الاندماج (الوادي وآخرون، 2010: 278)، حفزت الاعتبارات الضريبية عمليات الاندماج والتي يمكن من خلالها تخفيض الضرائب عند التصرف في السيولة النقدية الزائدة في سبيل الحصول على شركة أخرى (بريجهام وايرهاردت، 2009: 1195).

## ج- دوافع ادارية

ان بعض البنوك التجارية أو المؤسسات المالية قد تواجه أزمات ادارية نتيجة عدم توفر خبرات ادارية في مستوى اداري معين أو بسبب عجز الادارة في تحقيق الأهداف المرجوة منها وعدم قدرتها على استئجار أو الاستعانة بالخبرات الادارية مما يدفعها للبحث عن مؤسسات أخرى تتشابه معها من حيث الهيكل الاداري وتتوفر لديها الخبرات المطلوبة لتندمج معها من اجل تعزيز قدراتها ومهاراتها الادارية (طالب وآخرون، 2015: 365) ، من جانب اخر تأتي الدوافع الادارية عن طريق استقطاب الكادر البشري وتدريبه واعاده بحسب متطلبات العمل ، مع توفير جميع الامكانيات اللازمة وتهيئة جو العمل المناسب للخروج بأفكار خلاقة تؤدي الى رفع مستوى الأداء والرقابة الداخلية للبنك (القاضي، 2017: 204).

## ح- الدوافع الاستراتيجية

تستخدم البنوك التجارية والمؤسسات المالية الاخرى الاندماج كوسيلة للتكيف السريع مع المتغيرات البيئية الخارجية، على الرغم من ان التغيير يمكن أن يأتي من العديد من المصادر، الا أن التغييرات في البيئة التنظيمية والابتكار التكنولوجي خلال الأعوام الماضية ساهمت في خلق فرص نمو جديدة (6: 2010: Depamphilis)، وقد يتعلق الأمر بتحسين المركز التنافسي للبنوك التجارية من خلال استغلال واستثمار خصائص البنوك المندمجة (ضيف، 2014: 156).

## خ- تكامل الموارد

ان البنوك التجارية والمؤسسات المالية قد تقرر ان من شأن عملية الاندماج أن تخلق قيمة عن طريق تكامل الموارد واستثمارها بكفاءة (العامري، 2009: 633)، اذ يعمل الاندماج على مساعدة البنوك والمؤسسات المالية التي تعاني من نقص في بعض الموارد على الدخول في اندماجات مع البنوك التي تملك وفرة في هذه الموارد حيث يمكنها الاندماج من استخدام الموارد الحالية المتوفرة لديها أفضل استخدام (Ross & Other, 1998: 721).

## 3-2 أنواع الاندماج المصرفي: -

هناك أنواع عديدة للاندماج المصرفي صنفت حسب قواعد ومبادئ محددة وسيتم عرضها وتوضيحها كما يلي: -

## أ- الاندماج الأفقي Horizontal Merger

هو ذلك النوع من الاندماج الذي يحصل بين مؤسستين مصرفيتين تعملان في النشاط نفسه، والهدف منه خفض التكاليف ، اذ يترافق مع هذا النوع من الاندماج فقدان الكثير من الوظائف، ويلقى هذا النوع عادة مقاومة واحتجاجاً من قبل العاملين (ضاهر، 2015: 133)، في الاندماج الافقي تركز مؤسستين تعملان في نفس القطاع للاندماج سوياً، اذ عادة ما تكون عمليات الاندماج الافقية مدفوعة بالرغبة في زيادة الحصة السوقية (70: 2018: Sujud & Hachem)، ولتجاوز مساوئ الاحتكار الذي ترافق هذا النوع فقد وضعت وزارة العدل الأمريكية ولجنة التجارة الفيدرالية (F T C) قوانين لمكافحة الاحتكار، حيث نشرت مبادئ توجيهية حول الاندماج الافقي تعرض فيها سياساتها وتفسر ممارسات الاندماج المناسبة (6: 2001: Thomas).

## ب- الاندماج العمودي

تحدث عمليات الاندماج العمودي بين المؤسسات في الأجزاء المختلفة من سلسلة القيمة (على سبيل المثال المشتري والمورد) لتقليل تكاليف المعاملات (184: 2008: Krishnamurti & Vishwanath)، ويرى (Schertzinger) أن فوائد الاندماج الرأسي أو العمودي تتمثل بتأثيرات التآزر من خلال دمج المؤسسات في نفس الصناعة والخطوات المتتالية في سلسلة القيمة، إذ إنها تحدد مصدرين للقيمة (28: 2009: Schertzinger): -

- يمكن تحقيق وفورات من خلال انخفاض تكلفة الاتصالات عبر سلسلة القيمة.
- حماية الامدادات الداخلة وتوزيع المخرجات وتقليل المخاطر.

**ج- الاندماج المختلط**

يمثل هذا النوع من عمليات الاندماج قيام بنكين أو أكثر يعملان في أنشطة مختلفة غير مرتبطة فيما بينها، على سبيل المثال اندماج أحد المصارف التجارية وأحد المصارف المتخصصة ، هذا النوع من الاندماج يساعد على تحقيق التكامل ما بين أنشطة المصارف ويؤدي بالنتيجة الى مزيد من الخدمات المقدمة للعملاء لزيادة المكاسب التنافسية (عبد الحميد، 2005: 105)، ويتحقق هذا النوع من الاندماج بين البنوك التي تعمل في أنواع مختلفة من الأنشطة ، أو يحدث هذا النوع بين بنوك غير متشابهة في أنشطتها ويحصل في الاتجاهين العمودي والافقي ويهدف الى تنويع المخاطرة وتحقيق اقتصاديات الحجم (العامري، 2009: 638).

**د- الاندماج المتجانس**

ان الأساس في هذا النوع من الاندماج يتمثل بالتوافق في الأنشطة للشركات المتشابهة ولكن دون أن يصل الى مستوى التكامل الافقي أو العمودي (العامري، 2009: 637)، كما يشير (Rao) الى أنّ الاندماج المتجانس يحصل بين البنوك التي تكون لها مهام متشابهة في العمل والقطاع الذي تعمل به (Rao, 1992: 614).

**د- الاندماج الطوعي**

يطلق عليه كذلك الاندماج الودي أو الارادي وهو الاندماج الذي يحصل بموافقة كل من البنك الدامج والبنك والمستهدف وفي هذا النوع يقوم البنك الدامج بتقديم عرض شراء للبنك المستهدف، ومن ثم تقوم كل من ادارة البنكين بتقديم اقتراح الاندماج الى المساهمين وتوصي بالموافقة على الاندماج (التوني، 2007: 75)، وتتميز صفقات الاندماج الطوعية بتسويات تفاوضية أقل اثاره للجدل عكس نظيراتها بسبب عدم وجود عطاءات منافسة (Depamphilis, 2014: 29).

**هـ- الاندماج الاجباري**

ويسمى كذلك بالاندماج القسري، وهذا النوع من الاندماج تلجأ اليه السلطات النقدية والحكومية كحل أخير للمؤسسات التي تعاني من أزمات وضعف في الأداء وذلك بإرغام هذه المؤسسات على الاندماج مع مؤسسات أخرى ناجحة (بريش، 2006: 184)، ويرى (Elliott) ان الاندماج الاجباري قد يكون ذو فائدة بالنسبة للبنوك المستهدفة لإعادة تقييم أوضاعها والضغط عليها لتعزيز أدائها لإحباط عملية اندماج أو استحواذ محتملة، سواء كانت حقيقية أو متوقعة وبالتالي إعادة تقييم اصولها والتأثير على سعر سهمها والذي قد يشعر بأن سعر سهمه منخفض جداً وبالتالي تكون هدفاً للاندماج أو الاستحواذ (Elliott, 2006: 157).

**د- الإطار التطبيقي للبحث****1-3 تحليل مؤشرات الاندماج لبنك أبو ظبي الأول:****1-1-3 نبذة موجزة عن بنك ابوظبي الأول**

يعد بنك ابو ظبي الاول (FAB) أكبر بنك في دولة الامارات العربية المتحدة وأحد أكبر البنوك والمؤسسات المالية في العالم ، حيث يقدم مجموعة من الحلول والمنتجات والخدمات والتجارب البنكية المصممة خصيصاً لتناسب احتياجات عملائه، يقع المقر الرئيسي للبنك في اماره ابو ظبي، وتتوزع شبكة فروعها على القارات الخمس حول العالم، تأسس بنك أبو ظبي الاول بتاريخ (7/ 12/ 2016) نتيجة صفقة الاندماج التي حصلت بين بنك الخليج الأول وبنك أبو ظبي الوطني، إذ وافق كل من مجلس ادارة البنكين على تقديم توصية للمساهمين بالموافقة على الاندماج في الثالث من يوليو/ 2016 ، تم تنفيذ صفقة الاندماج عبر آلية (مبادلة الأسهم) حيث حصل مساهمو بنك الخليج الأول على (1.254) سهم من أسهم بنك أبو ظبي الوطني مقابل كل سهم يمتلكونه في بنك الخليج الأول، إذ كان الهدف من صفقة الاندماج هو تأسيس كيان بنكي ضخم قادر على المنافسة اقليمياً وعالمياً ومواجهة التحديات الاقتصادية والامتثال للمعايير الدولية خاصة متطلبات لجنة



بازل ومعايير مكافحة تمويل الارهاب وتبييض الأموال، بالإضافة الى ترشيد الانفاق عبر تخفيض التكاليف والمصروفات بما يسهم من زيادة هوامش الربح وتعزيز كفاءة ومثانة القطاع البنكي.

تم اعادة تسمية البنك المدمج الجديد الى بنك أبو ظبي الأول ، ومع اصدار الأسهم الجديدة في بنك أبو ظبي الوطني، أصبح مساهمو بنك الخليج الأول يمتلكون 52% من أسهم بنك ابو ظبي الأول ، في حين بلغت حصة مساهمي بنك ابو ظبي الوطني من البنك الجديد 48%، بالإضافة الى تحويل الاصول والخصوم التابعة لبنك الخليج الاول الى بنك ابو ظبي الوطني ليتم اصدار أسهم من البنك المدمج الجديد الى مساهمي بنك الخليج الأول، ومع نهاية عمليات التداول في سوق أبو ظبي للأوراق المالية يوم 30/مارس/2017 تم الغاء ادراج أسهم بنك الخليج الأول من سوق أبو ظبي للأوراق المالية وقد بدأ التداول بأسهم بنك أبو ظبي الأول اعتباراً من تاريخ 2017/4/2.

وفيما يلي ترتيب بنك أبو ظبي الأول بين أكبر عشرة مصارف عربية خلال عامي (2017-2018): -

جدول (1)ترتيب بنك أبو ظبي الأول بين البنوك العربية

| السنة | الموجودات |                     | صافي الارباح |                    | القروض  |                     | الودائع |                     | حقوق الملكية |                     |
|-------|-----------|---------------------|--------------|--------------------|---------|---------------------|---------|---------------------|--------------|---------------------|
|       | الترتيب   | المبلغ/ مليون دولار | الترتيب      | المبلغ/مليون دولار | الترتيب | المبلغ/ مليون دولار | الترتيب | المبلغ/ مليون دولار | الترتيب      | المبلغ/ مليون دولار |
| 2017  | 2         | 182                 | 2            | 91,051             | 2       | 108                 | 2       | 26,527              | 1            | 26,527              |
| 2018  | 2         | 202                 | 2            | 89,972             | 2       | 126                 | 2       | 27,827              | 1            | 27,827              |

المصدر: من اعداد الباحث بالاعتماد على بيانات اتحاد المصارف العربية.

### 2-1-3 تحليل مؤشرات بنك أبو ظبي الأول قبل وبعد الاندماج:

باستناد بيانات البنكين أعلاه الواردة في الجدول رقم (2) لغرض تحليل صفقة الاندماج بهدف بيان جدوى الاندماج من عدمه نلاحظ ما يلي:

جدول (2)مؤشرات أداء بنك أبو ظبي الأول بعد الاندماج

| المتوسط | ربحية السهم |      |      | معدل نمو الارباح الموزعة للسهم |      |       | القيمة السوقية للسهم/ درهم |       |       | رأس المال العامل (مليار درهم) |      |      |
|---------|-------------|------|------|--------------------------------|------|-------|----------------------------|-------|-------|-------------------------------|------|------|
|         | 2019        | 2018 | 2017 | 2019                           | 2018 | 2017  | 2019                       | 2018  | 2017  | 2019                          | 2018 | 2017 |
|         | 1.10        | 1.06 | 0.91 | 0.38                           | 0.16 | 0.125 | 15.19                      | 13.86 | 10.25 | 56                            | 58   | 63   |
|         | 1.02        |      |      | 0.22                           |      |       | 13.1                       |       |       | 59                            |      |      |

المصدر: من اعداد الباحث بالاعتماد على التقارير السنوية للبنك.

يتضح من الجدول (2) التحسن الملحوظ في معدلات ربحية السهم خلال سنوات ما بعد الاندماج، إذ ارتفعت الى (1.10) في عام 2019 بعدما كانت (0.91، 1.06) عام (2017،2018) على التوالي، وهذا بدوره أدى الى زيادة في معدل نمو ارباح السهم من (0.125) إلى (0.16) ثم الى (0.38) عام 2019، أما على مستوى القيمة السوقية للسهم فهي الأخرى شهدت تحسناً حيث ارتفعت من (10.25) عام 2017 الى (13.86) في عام 2018 لتسجل أعلى مستوى خلال سنوات الدراسة عام 2019 (15.19) درهم. ولغرض زيادة التحقق من مستويات التقدم او التراجع في المؤشرات المالية لبنكي الخليج الأول وبنك أبو ظبي الوطني المشاركة في صفقة الاندماج كانت المؤشرات لكل بنك على انفراد كما يلي:



## أ- ربحية السهم

هو عبارة عن حاصل قسمة صافي دخل البنك بعد احتساب الضرائب على عدد الأسهم العادية المصدرة، وهي بذلك تعطي المستثمر مؤشراً حول نصيب السهم العادي من الأرباح القابلة للتوزيع، والجدول أدناه يبين لنا ربحية السهم لكل بنك على حدة خلال سنوات ما قبل الاندماج وكما يلي: -

جدول (3) تحليل ربحية السهم لبنك ابو ظبي الوطني وبنك الخليج الاول قبل الاندماج

| المصارف        | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | المتوسط |
|----------------|------|------|------|------|---------|
| الخليج الأول   | 1.01 | 1.22 | 1.31 | 1.32 | 1.22    |
| ابو ظبي الوطني | 0.87 | 1.04 | 0.97 | 0.95 | 0.96    |

المصدر: من اعداد الباحث بالاعتماد على التقارير السنوية لكل بنك.

والجدول أعلاه المتضمن تحليل ربحية السهم اظهر أن متوسط ربحية السهم في بنك الخليج الاول كانت بمتوسط (1.22) وهي تفوق متوسط ربحية السهم في بنك ابو ظبي الوطني، إذ بلغ متوسط ربحية السهم فيه (0.96).

وعند مقارنة نتائج الجدولين (2)، (3) نلاحظ ان متوسط الربحية في بنك الخليج الأول قد فاق ربحية السهم لبنك أبو ظبي الأول بعد الاندماج والتي بلغت عام (2017) البالغة (0.91) أما خلال عامي (2018، 2019) فقد شهدت ارتفاعاً ملحوظاً، إذ بلغت الربحية فيهما (1.06) (1.10) على التوالي، على عكس بنك أبو ظبي الوطني الذي سجل متوسط ربحية السهم فيه أقل من معدلات ربحية السهم لبنك ابو ظبي الاول بعد الاندماج والتي سجلت ارتفاعاً مستمراً، مما يدل على ان عملية الاندماج بين هذين البنكين قد انعكست بالإيجاب على ربحية السهم لاسيما اذا ما استمرت ربحية السهم في الارتفاع، ويحتاج الأمر تحليل الاندماج للسنوات اللاحقة على وفق مؤشر الربحية تحديداً لبيان مدى التطور في مستويات ربحية السهم.

## ب- معدل نمو ربحية السهم

الجدول (4) معدل نمو ربحية السهم لكل بنك على حدة قبل الاندماج خلال سنوات ما قبل الاندماج وكما مبين في أدناه:

جدول (4) معدل نمو ربحية السهم للبنوك قبل الاندماج

| المصارف        | 2013 | 2014 | 2015   | 2016   | المتوسط |
|----------------|------|------|--------|--------|---------|
| الخليج الأول   | 0.12 | 0.17 | 0.07   | 0.008  | 0.092   |
| ابو ظبي الوطني | 0.09 | 0.16 | (0.07) | (0.02) | 0.04    |

المصدر: من اعداد الباحث.

وعند مقارنة نتائج الجدول (2) مع الجدول (4) نلاحظ ان متوسط قيمة معدل نمو ربحية السهم للسنوات الثلاثة بعد الاندماج كانت أكبر من متوسط معدل نمو ربحية السهم قبل الاندماج ولكلا البنكين، إذ بلغ متوسط معدل نمو الربحية (0.22) للسنوات (2017، 2018، 2019) في حين كان متوسط ربحية السهم قبل الاندماج لكل من بنك الخليج الأول وبنك أبو ظبي الوطني (0.04، 0.092) على التوالي، مما يعكس الأثر الايجابي الذي طرأ على البنوك المندمجة بعد لاندمج فيما يتعلق بمؤشر نمو ربحية السهم.

## ج- القيمة السوقية

لغرض توسيع قاعدة البحث بالتطرق للمؤشرات المالية الأخرى المتأثرة بالاندماج وهي القيمة السوقية للسهم والتي يُقصد بها سعر السهم في السوق عند الاغلاق، وتُعد القيمة السوقية هي الهدف الاستراتيجي للاندماج وتكون بمثابة الغاية الأساس التي تحاول الشركات الوصول اليها، لذا يتوجب على البحث تحليل قيمة السهم للبنكين المندمجين قبل الاندماج ومن ثم مقارنتها بقيمتها بعد الاندمج , وكما يستعرضها الجدول (24):

جدول (5) تحليل القيمة السوقية للسهم لبنك أبو ظبي الوطني وبنك الخليج الأول قبل الاندماج

| المصارف        | 2013  | 2014  | 2015  | 2016  | المتوسط |
|----------------|-------|-------|-------|-------|---------|
| الخليج الأول   | 18.8  | 17    | 12.65 | 12.85 | 15.33   |
| أبو ظبي الوطني | 11.49 | 12.73 | 7.96  | 9.99  | 10.54   |

المصدر: من اعداد الباحث بالاعتماد على التقارير السنوية.

وعند مقارنة نتائج الجدولين (2)، (5) نلاحظ ان متوسط القيمة السوقية للسهم في بنك الخليج الأول سجلت متوسط بلغ (15.33) مقارنة مع بنك أبو ظبي الوطني الذي بلغ متوسط القيمة السوقية فيه (10.54) في حين سجلت القيمة السوقية لبنك أبو ظبي الأول بعد الاندماج تحسناً ملحوظاً في قيمتها مقارنة بسنة 2017 حيث بلغت القيمة السوقية للسهم (10.23) لترتفع الى (13.86) درهم عام 2018 ثم الى (15.19) درهم عام 2019 وهذا يعكس الجانب الايجابي لصفقة الاندماج على القيمة السوقية للسهم بعد الاندماج، ويحتاج الأمر أيضاً تحليل الاندماج للسنوات اللاحقة على وفق القيمة السوقية للسهم لبيان التطور في القيمة السوقية للسهم وبالتالي انعكاس ذلك على نجاح صفقة الاندماج بين بنك الخليج الأول وبنك أبو ظبي الوطني.

### 2-3 نتائج اختبار فرضيات البحث:

ظهر هذا البنك للوجود، كما ذكر سابقاً، عندما اندمج بنك الخليج الأول مع بنك أبو ظبي الوطني، ولقد كانت مؤشرات البنك قبل وبعد الاندماج كما في الجدول الوارد في أذناه:

جدول (6) مؤشرات بنك أبو ظبي الأول قبل وبعد الاندماج للفترة من (2014-2019)

| ربحية السهم  |              | معدل نمو الأرباح |              | القيمة السوقية للسهم/ درهم |              | راس المال العامل/ درهم |              |
|--------------|--------------|------------------|--------------|----------------------------|--------------|------------------------|--------------|
| قبل الاندماج | بعد الاندماج | قبل الاندماج     | بعد الاندماج | قبل الاندماج               | بعد الاندماج | قبل الاندماج           | بعد الاندماج |
| 0.94         | 0.91         | 0.105            | 0.125        | 15.15                      | 10.25        | 31                     | 63           |
| 1.13         | 1.06         | 0.165            | 0.16         | 14.87                      | 13.86        | 34                     | 58           |
| 1.14         | 1.1          | 0                | 0.38         | 10.31                      | 15.19        | 37                     | 56           |

المصدر: أعداد الباحث بالاعتماد على مخرجات الحاسبة الالكترونية

اعتمد الباحث ثلاث سنوات قبل الاندماج هي (2014، 2015، 2016)، وعلى ثلاث سنوات بعد الاندماج هي (2017 و2018 و2019) من اجل استخراج المؤشرات في أعلاه، علماً ان مؤشرات قبل الاندماج استخرجت من خلال اخذ المتوسط لكل من بنك الخليج الأول وبنك أبو ظبي الوطني. ويتبين ان هناك تفاوتاً بين تلك المؤشرات فبعضها انخفض بعد الاندماج، في حين ارتفع البعض الآخر بعد الاندماج، لذلك ويهدف قياس معنوية تلك التغيرات من عدمه استخدم الباحث اختبار (t) لعينتين غير مستقلتين، من اجل مقارنة المؤشرات قبل وبعد الاندماج، وعلى النحو الاتي:

## 1-2-3 اختبار مؤشر ربحية السهم:

(H0) لا توجد فروق بين ربحية السهم قبل وبعد الاندماج.

(H1) توجد فروق بين ربحية السهم قبل وبعد الاندماج.

يبين الجدول ادناه نتائج اختبار ربحية السهم:

جدول (7) اختبار مؤشر ربحية السهم قبل وبعد الاندماج

| Paired Samples Test |                                |                    |                |                 |   |         |       |                 |       |
|---------------------|--------------------------------|--------------------|----------------|-----------------|---|---------|-------|-----------------|-------|
|                     |                                | Paired Differences |                |                 |   | t       | df    | Sig. (2-tailed) |       |
|                     |                                | Mean               | Std. Deviation | Std. Error Mean | 95% Confidence Interval of the Difference |         |       |                 |       |
|                     |                                |                    |                |                 | Lower                                     |         |       |                 | Upper |
| Pair 1              | قبل الاندماج -<br>بعد الاندماج | 0.04667            | 0.02082        | 0.01202         | -0.00504                                  | 0.09838 | 3.883 | 2               | 0.060 |

المصدر: اعداد الباحث بالاعتماد على مخرجات الحاسبة الالكترونية

يتبين من الجدول في أعلاه ان قيمة (t) المحسوبة للفروق بين ربحية السهم قبل الاندماج و ربحية السهم بعد الاندماج بلغت (3.883) بمستوى معنوية (0.06)، واعتمادا على ذلك يستدل الباحث على عدم رفض فرضية العدم، بمعنى لا توجد فروق ذات دلالة معنوية بين ربحية السهم قبل الاندماج وبعده.

## 2-2-3 اختبار مؤشر معدل نمو الأرباح:

(H0) لا توجد فروق بين معدل نمو الأرباح قبل وبعد الاندماج.

(H1) توجد فروق بين معدل نمو الأرباح قبل وبعد الاندماج.

يبين الجدول ادناه نتائج اختبار معدل نمو الأرباح:

جدول (8) اختبار مؤشر معدل نمو ربحية السهم قبل وبعد الاندماج

| Paired Samples Test |                                |                    |                |                 |   |         |        |                 |       |
|---------------------|--------------------------------|--------------------|----------------|-----------------|---|---------|--------|-----------------|-------|
|                     |                                | Paired Differences |                |                 |   | t       | df     | Sig. (2-tailed) |       |
|                     |                                | Mean               | Std. Deviation | Std. Error Mean | 95% Confidence Interval of the Difference |         |        |                 |       |
|                     |                                |                    |                |                 | Lower                                     |         |        |                 | Upper |
| Pair 1              | قبل الاندماج -<br>بعد الاندماج | -0.13167           | 0.21543        | 0.12438         | -0.66681                                  | 0.40348 | -1.059 | 2               | 0.401 |

المصدر: اعداد الباحث بالاعتماد على مخرجات الحاسبة الالكترونية

يتبين من الجدول أعلاه ان قيمة (t) المحسوبة للفروق بين معدل نمو الأرباح قبل الاندماج و بعد الاندماج بلغت (-) 1.059 بمستوى معنوية (0.40)، عليه يستدل الباحث على عدم رفض فرضية العدم، بمعنى لا توجد فروق ذات دلالة معنوية بين معدل نمو الأرباح قبل الاندماج وبعده.

## 3-2-3 اختبار مؤشر القيمة السوقية للسهم:

(H0) لا توجد فروق بين القيمة السوقية للسهم قبل وبعد الاندماج.

(H1) توجد فروق بين القيمة السوقية للسهم قبل وبعد الاندماج.

يبين الجدول ادناه نتائج اختبار القيمة السوقية للسهم

جدول (9) اختبار مؤشر القيمة السوقية قبل وبعد الاندماج

| Paired Samples Test |                              |                    |                |                 |   |          |       |    |                 |
|---------------------|------------------------------|--------------------|----------------|-----------------|---|----------|-------|----|-----------------|
|                     |                              | Paired Differences |                |                 |   |          | t     | df | Sig. (2-tailed) |
|                     |                              | Mean               | Std. Deviation | Std. Error Mean | 95% Confidence Interval of the Difference |          |       |    |                 |
|                     |                              |                    |                |                 | Lower                                     | Upper    |       |    |                 |
| Pair 1              | قبل الاندماج<br>بعد الاندماج | 0.34333            | 4.92397        | 2.84285         | -11.88847                                 | 12.57514 | 0.121 | 2  | 0.915           |

المصدر: اعداد الباحث بالاعتماد على مخرجات الحاسبة الالكترونية

يتبين من الجدول أعلاه ان قيمة (t) المحسوبة للفروق بين القيمة السوقية للسهم قبل الاندماج وبعد الاندماج بلغت (0.121) بمستوى معنوية (0.915)، عليه يقبل الباحث فرضية العدم، بمعنى لا توجد فروق ذات دلالة معنوية بين القيمة السوقية للسهم قبل الاندماج وبعده.

## ذ- الاستنتاجات والتوصيات

## 4-1 الاستنتاجات

- أ- التحسن الملحوظ في معدلات ربحية السهم خلال سنوات ما بعد الاندماج، الا أن مستوياتها ما زالت أدنى مقارنة بنتائج البنكين قبل الاندماج.
- ب- كان متوسط معدل نمو ربحية السهم للسنوات الثلاثة بعد الاندماج أعلى من متوسط معدل نمو ربحية السهم قبل الاندماج ولكلا البنكين.
- ت- أما على مستوى القيمة السوقية للسهم فقد شهدت تحسناً ملحوظاً خلال سنوات ما بعد الاندماج ولكن كانت مستوياتها أقل مقارنة بالقيمة السوقية للسهم للبنكين قبل الاندماج.
- ث- أظهرت نتائج تحليل مؤشرات الاندماج لبنك أبو ظبي الأول الارتفاع التدريجي لمؤشرات (القيمة السوقية، معدل نمو ربحية السهم) بعد الاندماج ولكن كانت مستوياتها أدنى مقارنة بهذه المؤشرات قبل الاندماج، باستثناء مؤشر ربحية السهم الذي سجل مستويات أعلى مقارنة بما قبل الاندماج.
- ج- من خلال نتائج الاختبار الاحصائي على مؤشرات الاندماج (ربحية السهم، معدل نمو ربحية السهم، القيمة السوقية للسهم) لبنك أبو ظبي الأول قبل وبعد الاندماج، أظهرت انه لا توجد فروق ذات دلالة معنوية بين مؤشرات الاندماج قبل وبعد الاندماج.

## 2-5 التوصيات:

- أ- العمل على معالجة انخفاض معدلات ربحية السهم خلال سنوات ما بعد الاندماج، ووضع الحلول والمعالجات اللازمة لتحسين مستويات هذا المؤشر.
- ب- ضرورة التوسع مستقبلاً في دراسة وتحليل مؤشرات (معدل نمو ربحية السهم والقيمة السوقية للسهم) لبنك أبو ظبي الأول من خلال التوسع بدراسة سنوات ما بعد الاندماج لإعطاء صورة كافية لبيان مدى نجاح صفقة الاندماج بين البنوك وانعكاسها الايجابي على مؤشرات اداء البنك بعد الاندماج.
- ت- ضرورة قيام بنك أبو ظبي الأول بتحليل مؤشرات الاندماج وتعزيز الجوانب الإيجابية لمؤشرات (القيمة السوقية، معدل نمو ربحية السهم) التي سجلت ارتفاعاً مستمراً بعد الاندماج.
- ث- ضرورة تبني الدول النامية بصورة عامة والعربية منها بصورة خاصة ولاسيما العراق قوانين وبرامج اصلاحية للقطاع المصرفي ما يتعلق منها بعمليات الاندماج المصرفي بما يسهم بزيادة فاعلية هذا القطاع وممارسة دوره في تمويل مختلف القطاعات الاقتصادية.

## المصادر

## References

## المصادر العربية

- 1- البريار، نادر عقيل، (2017) (ردود فعل أسعار الأسهم على الاعلان عن عمليات الاندماج والاستحواذ في القطاع المصرفي في المملكة المتحدة)، مجلة دراسات الاقتصاد والأعمال، المجلد السادس، العدد الاول.
- 2- القاضي، نجلاء فتح الرحمن أحمد، (2017) (الاندماج المصرفي والاستحواذ في البلدان العربية)، مجلة العلوم الادارية، جامعة أفريقيا العالمية، السودان.
- 3- التونسي، محمود أحمد، (2007) (الاندماج المصرفي، النشأة والتطور الدوافع والمبررات والآثار)، الطبعة الأولى، دار الفجر للطباعة، القاهرة، جمهورية مصر العربية.
- 4- الموسوي، حيدر يونس، محمد، عبد الحسين جاسم، (2011) (قياس أثر عمليات الاندماج المصرفي على مؤشرات أداء سوق الأوراق المالية- الولايات المتحدة الأمريكية- دراسة حالة) مجلة جامعة كربلاء العلمية، المجلد التاسع، العدد الأول.
- 5- الصفار، فراس حسين علي، (2009) (الاندماج المصرفي وانعكاساته على السوق المالية: الولايات المتحدة الأمريكية أنموذجاً) رسالة ماجستير في الاقتصاد، كلية الادارة والاقتصاد، جامعة كربلاء.
- 6- الوادي، محمود حسين، يامين، اسماعيل يونس، العساف، أحمد عارف، وخريسي، ابراهيم محمد، (2010) (الاقتصاد الاداري)، الطبعة الأولى، دار المسيرة للنشر والتوزيع، عمان، الأردن.
- 7- بريجهام، أوجين، وايرهاردت، ميشيل، (2009) (الادارة المالية النظرية والتطبيق العملي)، الكتاب الثاني، دار المريخ للطباعة والنشر، المملكة العربية السعودية.
- 8- بريش، عبد القادر، (2006) (التحرير المصرفي ومتطلبات تطوير الخدمات المصرفية وزيادة القدرة التنافسية للبنوك الجزائرية)، اطروحة دكتوراه في العلوم الاقتصادية، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر.
- 9- طالب، علاء فرحان، الموسوي، حيدر يونس، وثائر، محمد، (2016) (مدخل في ادارة المؤسسات المالية، مركز كربلاء للدراسات والبحوث. كربلاء العراق.

- 10- عبد الحميد، عبد المطلب (2005) (العولمة واقتصاديات البنوك)، الطبعة الأولى، الدار الجامعية، الاسكندرية، جمهورية مصر العربية.
- 11- ضاهر، حنان، (2015) (أثر الاندماج والاستحواذ على الأداء المالي للمصرف دراسة حالة مجموعة عودة سردار المصرفية للخدمات الخاصة)، مجلة تشرين للبحوث والدراسات العلمية، سلسلة العلوم الاقتصادية، المجلد (السابع والثلاثون)، العدد (3).
- 12- ضيف، روقية، (2005) (استراتيجية النمو من خلال عمليات الاندماج)، رسالة ماجستير في العلوم الاقتصادية، جامعة منتوري، قسنطينة، الجزائر.

## FOREIGN REFERENCES

## سابعاً: المصادر الأجنبية:

- 13- Horne, James C., (2002) (Financial Management and Policy), 12 ed, Prentice Hall, New jersey, United States.
- 14- Weetman, Pauline, (2011) (Financial & Management Accounting an Introduction), 5th ed, Prentice- Hall, Lombarda, Italy.
- 15- Banerjee, Subirkumar, (1997) (Financial Management), 1st ed, Chand & Company, New Delhi, India.
- 16- Ball, Laurence M., (2012) (Money, Banking & financial Markets), 2end ed, Worth Publisher, United States.
- 17- Moller, Scott, Brady,Chris,(2007) (Intelligent M&A Navigating the Mergers and Acquisitions Minefield), 1st ed, John wiley & Sons, Ltd, Milton, Austalia.
- 18- Cooper, Cary L., Finkelsten, Sydney, (2005) (Advances in Merger & Acquisitions), 4th ed, Elsevier, Netherland.
- 19- Mishkin, Frederic S., (2004) (The Economics of Money, banking and Financial Markets),7th ed, The Addison Wesley in economies, United States.
- 20- Ross, S.A., Westerfield, R.W., & Gordan, B.D., (1998) (Fundamentals of Corporate Finance), 4th ed, Richard D. Irwin, Inc, United States.
- 21- Sujud, Hiyam, & Hashem, Boutheina, (2018) (Effect of Merger and Acquisitions on Performance of Lebanese Banks), International Research Journal of Finance and Economics, Issue (166).
- 22- Thomas, John, (2001) (Identifying Targets and Acquirers in bank Mergers), Journal of banking and Finance.
- 23- Krishnamurti, Chandrashar, Wishwanath S.R., (2008) (Mergers, Acquisitions and Corporate Restructuring), 1st ed, New Delhi, India.

- 24- Schertzinger, Andreas, (2009) (Creating Value in Insurance Merger and Acquisitions), 1st ed, Frouk Shindler, Frankfurt, Germany.
- 25- Roa, Ramesh K.S., (1992) (Financial Management: Concept and Application), 2nd ed, Macmillan Publishing Company, Advision of Macmillan, United States.
- 26- Depamphilis, Donald M., (2014) (Merger, Acquisitions, And other Restructuring activities: an integrated approach to Process, Tools, Cases & Solution), 7th ed, Elsevier Inc. United States.
- 27- Elliott, Barry, Elliott, Jamie, (2006) (Financial Accounting Reporting and Analysis: International Edition), 2nd ed, Prentice Hall, London, U.K.