

## تأثير مخاطرة الائتمان على عوائد الاسهم المصارف التجارية العراقية حالة دراسية للمدة ٢٠٠٥-٢٠١٨

### The effect of credit risk on the stock returns

#### Iraqi commercial banks are a case study for the period 2005-2018

زينب مكي محمود، نوره عبيد ناصر

كلية الادارة والاقتصاد، جامعة كربلاء ، العراق

zaineb.m@uokerbala.edu.iq, nooraaity5@gmail.com

**المستخلص.** ركز هذا البحث على واحد من المواضيع المهمة في الدراسات المالية والاقتصادية لدى المصارف وهو تأثير المخاطرة الائتمانية التي تحدث نتيجة تخلف المقترضين عن السداد في المدة المحددة لهم من قبل المصرف على عوائد الاسهم ، اذ تم الاستعانة في هذا البحث على مجموعة من التحليلات والاختبارات الاحصائية وذلك باستعانه بالبرامج المالية والاحصائية Excel و Spss فقد ركز هذا البحث على البيانات الشهرية لخمسة من المصارف التجارية وهي (مصرف بغداد، مصرف الاهلي العراقي، مصرف الاستثمار العراقي، مصرف سومر التجاري، مصرف التجاري العراقي ) وذلك للمدة من عام ٢٠٠٥ الى ٢٠١٨ وقد تم الاعتماد لغرض التحليل المخاطرة الائتمانية على المؤشرات مخاطرة الائتمان ، وقد توصل هذا البحث الى مجموعة من الاستنتاجات والتي كان مفادها (ان انخفاض منح القروض الى المقترضين بسبب الظروف الاقتصادية والسياسية قد يؤدي الى تعرض المصارف الى مزيد من المخاطر ، ان عدم اتباع المصارف سياسات مدروسة في منح القروض هذا يعرضها الى الزيادة في المخاطر الائتمانية التي تتعرض لها المصارف ، ان انخفاض النشاط الاستثماري والاداء الاقتصادي للمصارف (عينة البحث ) ادى الى الانخفاض في العوائد ). اما اهم التوصيات التي تم التوصل اليها في البحث في ( ضرورة التنوع في الادوات الاستثمارية وهذا ما يتم اتباعه من قبل اغلب المصارف العالمية و يؤدي الى خفض المخاطرة الائتمانية التي يتعرض لها المصرف ).

**الكلمات المفتاحية:** المخاطرة ، مخاطرة الائتمان، العوائد، عوائد الاسهم .

**Abstract.** This research focused on one of the important topics in the financial and economic studies at banks, which is the effect of the credit risk that occurs as a result of borrowers' failure to pay in the period specified for them by the bank on the returns of shares, as this research was used on a set of statistical analyzes and tests. With the help of financial and statistical programs, Excel and Spss, this research focused on the monthly data of five commercial banks, namely (Bank of Baghdad, the National Bank of Iraq, the Iraqi Investment Bank, Sumer Commercial Bank) for the period from 2005 to 2018 has been approved for the purpose of analysis Credit risk on indicators is a credit risk, and this research reached a set of conclusions that stated that (the decrease in granting loans to borrowers due to economic and political conditions may lead to banks being exposed to more risks, that the failure of banks to follow policies considered in granting this loan presents them To the increase in credit risk to which banks are exposed, the decrease in investment activity and economic performance of banks (the research sample) led to a decrease in returns). As for the most important recommendations that were reached in the research (the need for diversification in investment tools and this is what is followed by most of the international banks leads to reducing the credit risk to which the bank is exposed.

**Keywords:** The Risk, Credit Risk, Returns, Equity Returns.

## ١- المقدمة

ان التطورات التكنولوجية التي عرفتها الصناعة المصرفية في شتى الميادين وذلك من خلال استخدامه الوسائل الاعلامية والآلية المتقدمة، ادت الى زيادة وتنوع الخدمات التي تقدمها المصارف، وادت ايضاً الى تعقيد العمليات المصرفية وذلك من خلال تسيير اصولها وخصومها وذلك بما يجعلها ان تحقق عوائد مرتفعة ومرضية وبأقل من المخاطرة الممكنة ، اذ تنشأ المخاطر الائتمانية من عوامل عديدة ومختلفة تؤدي الى عدم سداد الدين في موعد الاستحقاق منها ما هو متعلق بالمقترض أو بالمصرف او بطرف متعلقة بالبيئة الخارجية. تنشأ المخاطر الائتمانية من عوامل عديدة ومختلفة تؤدي الى عدم سداد الدين في موعد الاستحقاق منها ما هو متعلق بالمقترض أو بالمصرف او بطرف متعلقة بالبيئة الخارجية.

اما العائد فيقصد به (ال شبيب، ٢٠٠٦: ٣٣) فقد عرف العائد على انه مجموع الخسائر والمكاسب الناتجة عن الاستثمار خلال مدة زمنية محددة . وبالتالي فان العائد يعد الهدف الذي يسعى المستثمر الى تحقيقه وذلك بمحاولة منه في تعظيم ثروته ، وايضاً يستطيع التخفيف من المخاطر التي تصاحب العائد بقدر الامكان . اذ تم التوصل في هذا البحث الى مجموعة من الاستنتاجات ومنها (ان زيادة في التحولات الاقتصادية وزيادة الازمات السياسية التي تعاني منها البلاد أدت الى اتجاه المصارف نحو عينة البحث الى عدم خفض القروض الممنوحة من قبله . وايضاً ان انخفاض النشاط الاستثماري والاداء الاقتصادي للمصارف خلال الاعوام ٢٠١٨-٢٠٠٥ أدى الى انخفاض عوائد الاسهم لدى المصارف عينة البحث ). اما اهم توصيات البحث فهي ضرورة التوزيع في مصادر التمويل وذلك في ضوء التطورات التكنولوجية المتسارعة في حركة سوق الاوراق المالية وهذه تكون ذات تأثير كبير حيث ان التنوع في الاستثمارات وادواته وهذا اغلب ما يتم اتباعه من قبل المصارف العالمية حيث يؤدي الى خفض المخاطرة التي يتعرض لها المصرف.

## ٢- منهجية الدراسة

### ٢-١ مشكلة الدراسة

تعاني المصارف العراقية من الانخفاض المستمر في قيمة اسهمها مما قد يؤثر بشكل سلبي عليها ، اذ ان استثمارات حملة الاسهم ويعود ذلك للكثير من الاسباب اهمها عدم قدرة المصارف على تحقيق مستويات مقبولة من المخاطرة ، وعدم توفير ادارته متخصصة للمخاطرة . ويمكن صياغة مشكلة الدراسة بالتساؤلات الاتية . هل تؤثر المخاطرة الائتمان في عوائد الاسهم ؟ كيف يمكن الحد من المخاطر المصرفية ؟

### ٢-٢ أهمية الدراسة

تتعرض جميع المنضمان والمصارف بالخصوص الى العديد من المخاطر التشغيلية والمالية الناتجة عن عمليات منح الائتمان والتعامل مع اسعار الفائدة فضلاً عن المخاطر التشغيلية ، نظراً لما للقطاع المصرفي من فضل كبير في استمرار ونمو الاقتصاد الوطني لذلك فان هناك ضرورة قصوى لتقليل او الحد من المخاطر المتنوعة التي تواجهها المصارف وتكمن الدراسة اهميتها من دراسة وتحليل هذه المخاطر ، وكيف تؤثر على عوائد الاسهم للمصارف نظراً لارتباط هذه العوائد بالقيمة السوقية للأسهم ومن ثم في قيمة المصرف .

### ٢-٣ أهداف الدراسة

يهدف البحث الى :

١. معرفة مدى تأثير مخاطرة الائتمان على عوائد الاسهم .
٢. التعرف على اسباب حدوث هذه المخاطر في الائتمان .

## ٢-٤ فرضية البحث

الفرضية الاولى: تعمل المصارف على الحد من مخاطر الائتمان لتحقيق الاهداف الرئيسية للمساهمين .  
الفرضية الثانية : لاتوجد علاقة ارتباط ذات دلالة معنوية بين مخاطر الائتمان وعوائد الاسهم للمصرف .  
الفرضية الثالثة: لا يوجد تأثير ذو دلالة معنوية لمخاطر الائتمان في عوائد الاسهم للمصرف.

## ٢-٥ مجتمع وعينة البحث

يتضمن مجتمع البحث جميع المصارف العراقية المسجلة في سوق العراق للأوراق المالية ، اما عينة البحث فتتمثل في خمسة مصارف هي ( مصرف بغداد ، مصرف الاهلي العراقي ، مصرف الاستثمار العراقي ، مصرف التجاري العراقي ، مصرف سومر العراقي )

## ٣- مؤشرات التحليل والاختبار

### ٣-١ مؤشرات مخاطرة الائتمان

فقد تم الاعتماد على ثلاثة من مؤشرات مخاطرة الائتمان في الجانب العملي وهما :  
١. نسبة القروض الى الودائع : ويتم احتسابها من خلال المعادلة الاتية

$$\text{معادلة (١)} \quad \text{نسبة القروض الى الودائع} = \frac{\text{مجموع القروض}}{\text{مجموع الودائع}} \times 100\%$$

٢. نسبة مخصص خسائر القروض الى القروض والتسليفات : ويتم احتسابها من خلال المعادلة الاتية

$$\text{معادلة (٢)} \quad \text{نسبة مخصص خسائر القروض والتسليفات} = \frac{\text{مجموع مخصص خسائر القروض}}{\text{مجموع القروض والتسليفات}} \times 100\%$$

٣. نسبة القروض والتسليفات الى اجمالي الموجودات : ويتم احتساب هذه النسبة من خلال المعادلة الاتية :

$$\text{معادلة (٣)} \quad \text{نسبة القروض والتسليفات} = \frac{\text{مجموع القروض والتسليفات}}{\text{اجمالي الموجودات}} \times 100\%$$

## ٤- عوائد الاسهم

اذ تم احتساب عوائد الاسهم من خلال المعادلة الاتية :

$$\text{معادلة (٤)} \quad Rit = \ln(Pit) - \ln(Pit-1)$$

Rit: يمثل العائد السنوي للسهم لسنة الحالية .  
Pit: سعر الاغلاق السنوي للسهم في السنة الحالية .  
Pit: سعر اغلاق السنوي للسهم في السنة السابقة .

#### ٤-١ المخاطرة والمخاطرة الائتمانية

تتعرض المصارف في العصر الحالي الى العديد من المخاطر ويعود السبب في ذلك الى التطورات المتسارعة في مختلف الأنشطة ولأسيما بعد ظهور العديد من المنتجات الجديدة وايضاً انشاء خدمات استثمارية جديدة والتوسع في مجال المحافظ الائتمانية عدا التطورات التكنولوجية الهائلة وتطور أنظمة الاتصالات والمعلومات ، وبهذا أصبح من الواجب على المصارف ان تتخذ اجراءاتها اللازمة للتعرف على هذه المخاطر والحد من اثارها و وضع الاجراءات المناسبة لها ،اذ تكون المخاطر في جوهر معظم المحاولات البشرية وهي تمثل قوة ديناميكية في كل مجالات الحياة لايمكن لأي فرد تجاهلها (الراوي، 2009:5). فالمخاطرة هي أي فعل أو إجراء أو حدث معين يتسبب بخسارة جزئية أو كلية في رأس المال للمصرف وبالتالي يهدد ارباحها أو قدرتها على التنافس والبقاء (Lukic, 2015:269). إذ ان هناك العديد من الأنواع للمخاطر تعد الزيادة والتنوع في المخاطر التي تتعرض لها المصارف من اهم الصعوبات التي تواجهها ، والتي تكون ذات تأثير كبير و فاعل في عملياتها وفي قدرتها على تحقيق اهدافها ،حتى أصبحت من السمات الرئيسة لبيئة المصارف التي تنسم بدرجة عالية من المخاطرة ،وهناك العديد من الاسباب التي تؤدي الى عدم التأكد في البيئة المصرفية وهي كالآتي :

- انفتاح الاسواق المالية في ظل ما يسمى العولمة الالكترونية .
- تنوع مصادر المخاطر الداخلية والمصادر الخارجية والبيئية والتكنولوجية والمالية والسياسية .
- تزايد أثر العامل اللااخلاقي نتيجة عدم التزام العاملين وبخاصة في الإدارات العليا وبأخلاقيات الاعمال مثل (الرشاوي ، وعدم الافصاح عن حقائق الغش ، التزوير في الوثائق الرسمية ).

#### ٤-٢ عوامل المخاطرة الائتمانية

المخاطرة الائتمانية تنشأ من عوامل متعددة ومختلفة تؤدي الى عدم سداد الدين في موعد الاستحقاق منها ما هو متعلق بالمقترض أو بالمصرف أو بظروف متعلقة بالبيئة الخارجية. أن المخاطر الائتمانية تنشأ عبر منح القروض لغرض دعم التزامات العملاء أو الزبائن وعلية قد يؤدي هذا الى انتاج مخاطرة الائتمانية من احتمالية ان الطرف الذي يتعامل معه المصرف يكون غير قادر على الوفاء بالتزاماته التعاقدية وعدم السداد في تاريخ الاستحقاق المحدد له (young, 2001:2). اما لجنة بازل للرقابة المصرفية فقد عرفت المخاطر الائتمانية هي امكانية فقد القرض بشكل جزئي أو كلي ، ويعود السبب لذلك هو الاحداث الائتمانية المختلفة سواء أكانت بسبب المخاطر النظامية ام عدم القدرة على سداد القرض (Abiola&Olaus, 2014:29).

#### ٤-٣ مؤشرات المخاطرة الائتمانية

هناك العديد من المؤشرات الخاصة بالمخاطرة الائتمانية وهي كالآتي:  
إن تحديد المخاطر الائتمانية بدقة ووضع مؤشرات وبيانات تساعد على قياسها هي من الامور المساعدة على ادارة تلك المخاطر والتحكم فيها ومن ثم تقليل المخاطر الى ادنى مستوياته وتتمثل هذه المؤشرات كالآتي :

#### ٤-٣-١ نسبة القروض الى الودائع

إذ يتم احتساب هذه النسبة من خلال قسمة مجموعة القروض الى مجموعة الودائع وحسب المعادلة الآتية:

$$\text{معادلة (٥)} \quad \text{نسبة القروض الى الودائع} = \frac{\text{مجموع القروض}}{\text{مجموع الودائع}} \times 100\%$$

#### ٤-٣-٢ نسبة مخصص خسائر القروض الى القروض والتسليفات

إذ يتم احتساب هذه النسبة من خلال قسمة مجموع مخصص خسائر القروض الى مجموع القروض والتسليفات ويتم احتسابها من خلال المعادلة الآتية :

$$\text{معادلة (٦) نسبة مخصص خسائر القروض والتسليفات} = \frac{\text{مجموع مخصص خسائر القروض}}{\text{مجموع القروض والتسليفات}} \times 100\%$$

#### ٤-٣-٣ نسبة القروض والتسليفات الى اجمالي الموجودات

اذ يتم احتساب هذه النسبة من خلال قسمة مجموع القروض والتسليفات الى اجمالي الموجودات ويمكن توضيحها من خلال المعادلة الآتية :

$$\text{معادلة (٧) نسبة القروض والتسليفات الى اجمالي الموجودات} = \frac{\text{مجموع القروض والتسليفات}}{\text{اجمالي الموجودات}} \times 100\%$$

#### ٤-٣-٤ نسبة القروض الى الموجودات المتداولة

ويتم احتساب هذه القسمة من خلال قسمة مجموع القروض الى مجموع الموجودات المتداولة وحسب المعادلة الآتية :

$$\text{معادلة (٨) نسبة القروض الى الموجودات المتداولة} = \frac{\text{مجموع القروض}}{\text{مجموع الموجودات المتداولة}} \times 100\%$$

اذ تم الاعتماد في هذا البحث على ثلاثة نسب محددة وذلك بسبب توفر البيانات الكاملة الخاصة بهما وهذه وهما :

١. نسبة القروض الى الودائع
٢. نسبة القروض والتسليفات الى اجمالي الموجودات
٣. نسبة مخصص خسائر القروض والتسليفات

#### ٤-٤ عوائد الاسهم

ان تحقيق العوائد قد ترتبط بمدى قدرته على ادارته العمليات الانتاجية وبالشكل الذي يمكن من خلاله الحصول على العوائد نتيجة استثمار رؤوس الاموال ، اذ ان تحقيق العوائد يرتبط بشراء الموجودات الثابتة الانتاجية التي تساهم في زيادة حجم التدفقات النقدية ، هذه العوائد قد تتعرض العديد من العوامل الداخلية والخارجية والتي قد تؤدي الى خفض ورفع العوائد . اذ ان من خلال الادبيات والابحاث فقد لاحظ الباحث ان هناك العديد من المفاهيم الخاصة بالعائد والتي قد تعكس رؤية و وجهات نظر الباحثين المختلفة حول العائد فقد عرفت (Nothrup,2004:103) هو دالة القياس التي يمكن من خلالها الحكم على مدى نجاح الاستثمار في تحقيق ارباحه ، واما (Walker,2005:6) فهو يتفق معه ايضاً على ان العائد هو دالة الاثبات على مدى نجاح الاستثمار كونه يتجه الاتجاه الصحيح الذي يحقق الاهداف المرسومة والمتمثلة في الارباح .

#### ٤-٤-١ انواع عوائد الاسهم

ويوجد هناك العديد من الانواع للعوائد الاسهم :

##### اولا: العائد على الاستثمار

يعد معدل العائد على الاستثمار هو احد مؤشرات الربحية وايضاً اداة لقياس الاداء التشغيلي للمنشأة ، ويمكن حساب معدل العائد على الاستثمار من خلال قسمة الارباح قبل الفوائد والضريبة على مجموع تمويل المستثمر في الموجودات للمنشأة وبما في ذلك التمويل الممّلك والمقترض (العامري، ٢٠١٠: ٤٧) .

##### ثانيا: العائد الرأسمالي

وهو العائد الذي يتحقق نتيجة ارتفاع القيمة السوقية للموجود المستثمر في نهاية المدة كما كانت عليه عند شراء الموجودات في بداية المدة (هندي، ٢٠٠٠: ١٧٢).

##### ثالثا: العائد المتوقع

وهو العائد الذي يمكن للمستثمر ان ينبئ به او يكون قابل للتوقع وذلك من خلال المعلومات التي يملكها حول الاسهم المراد الاستثمار بها ، والتي تقاس على اساس حالة السوق الذي يتم التعامل فيه والعناصر المؤثرة على عائد الاسهم المعني ومن ثم تقدير هذا العائد وفق المعطيات . ( Jordan and Millar ,2009:381).

##### رابعا : العائد المتحقق

وهو العائد الذي يمكن للمستثمر ان ينبئ به او يكون قابل للتوقع وذلك من خلال المعلومات التي يملكها حول الاسهم المراد الاستثمار بها .

##### خامسا: العائد المطلوب

ويقصد بالعائد المطلوب وهو العائد الذي يطلبه المستثمرون عند استثمارهم اموالهم في اداة مالية معينة ، وذلك تعويضاً عن التأجيل الحالي لاستهلاك هذه الاموال والمخاطرة المصاحبة له ، وهو مؤشر مهم اذ يعد هدف رئيسي لجميع المستثمرين (العامري، ٢٠٠٧: ٤١٨) .

#### ٤-٤-٢ محددات عوائد الاسهم

هناك العديد من المحددات التي تكون ذات تأثير على عوائد الاسهم ومنها ماياتي :

##### اولا: عرض النقد

يقصد بعرض النقد بأنه مجموعه النقد المتوفر للاستثمار في البورصة والاقتصاد ككل ، وهناك نوعان من مفاهيم عرض النقد الاول يقصد به عرض النقد بالمعنى الضيق ويتمثل بالنقد مضافاً اليه الودائع الجارية لدى المصارف التجارية ، اما النوع الثاني فيقصد به عرض النقد بالمعنى الواسع ويتمثل بالنقد مضافاً اليه الودائع الجارية والودائع لاجل والادوات الاخرى المتواجدة لدى المصارف التجارية (فائر، ٢٠١٢: ٣٦) ويعد هذا العامل من العوامل المهمة التي تكون ذات تأثير كبير في احداث في البورصة ، اي ان التغير في عرض النقدي قد يؤدي الى زيادة اسعار الاسهم او تقليلها ، إذ ان الزيادة في النقد تؤدي الى زيادة في شراء وعلية تؤدي الى زيادة الارباح وهذا ينعكس بصورة ايجابية على اسعار الاسهم ، او قد تحدث الزيادة في الاسعار بصورة غير مباشرة وهذا يحدث عندما يؤدي زيادة عرض النقدي الى انخفاض اسعار الفائدة ، من ثم يعمل على زيادة الاستثمار الذي ينعكس بدوره على زيادة الانتاج وتخفيض البطالة والذي يكون ذات تأثير ايجابي على ارباح المصارف ، اما عند انخفاض عرض النقد عن حاجة النشاط فقد يؤدي الى انخفاض العائد على الاسهم وعلية انخفاض اسعار الاسهم في البورصة.

### ثانياً: اسعار الفائدة

ويقصد بسعر الفائدة هو معدل الخصم الذي يستخدم لحساب القيمة العالية للعوائد المتوقعة من السند إذ إن ارتفاع اسعار الفائدة يؤدي الى الانخفاض في اسعار الاسهم اما الانخفاض في اسعار الفائدة فانه يؤدي الى زيادة اسعار الاسهم ، اذ ان المستثمر يأخذ بالحسبان مستوى الاستثمار في الاسهم مبرراً عندما يكون سعر السهم يحقق عائداً متوقعاً اعلى بدرجة كافية من سعر الفائدة الخالي من المخاطرة، ان اسعار الفائدة تأخذ مفهومين هما سعر الفائدة الاسمي وهو السعر الذي تدفعه المصارف فعلاً ، اما المفهوم الاخر هو سعر الفائدة الحقيقي ويتمثل بسعر الفائدة الاسمي مطروحاً منه علاوة التضخم او ايه مخاطر اخرى ، ويمكن حسابه على اساس التغير المتوقع في مستوى الاسعار ، وتقسم اسعار الفائدة على قسمين اسعار الفائدة القصيرة الاجل واسعار الفائدة طويلة الاجل ، فأسعار الفائدة قصيرة الاجل تميل الى الارتفاع في فترات الانتعاش الاقتصادي وعود السبب في ذلك انه في فترة الانتعاش الاقتصادي يكون الاقتصاد في حالة توسع اذ تحتاج الشركات الى رؤوس اموال اضافية وهذه الزيادة في رأس المال تؤدي الى ارتفاع اسعار الفائدة ، اما في حالة الركود الاقتصادي فأسعار الفائدة تميل الى الانخفاض ، وذلك بسبب تقليل قطاع الاعمال من طلبه على القروض ، ان اسعار الفائدة القصيرة الاجل تكون اكثر حساسية للظروف الاقتصادية ، اما اسعار الفائدة طويلة الاجل تكون مرتبطة بتوقعات المستثمرين حول التضخم المستقبلي .

### ثالثاً: التضخم

ويقصد بالتضخم هو الارتفاع في المستوى العام للأسعار وعند حدوث التضخم فان كميات كبيرة من النقود تشتري كميات قليلة من البضاعة ، وان معدل التضخم هو معدل التغير في المستوى العام للسعر وان مستوى السعر يعبر عنه بالرقم القياسي للأسعار الذي هو المعدل المرجح لأسعار عدد من السلع والخدمات ، ويعد التضخم ظاهرة اقتصادية عالمية تعاني منها الدول في العالم كافة بدون استثناء وهذا يؤثر بشكل سلبي من الناحية الاقتصادية والاجتماعية ، ويعد الاستثمار في الاسهم وقاية فعالة من التضخم ، وطالما ملكية السهم هي رأس المال مادي لذلك فان قيمة الاسهم الاسمية تكون مستقلة عن نسبة التضخم ، ولذلك يجب ان تزداد قيمة الاسهم الاسمية بمستوى السعر نفسه ، فان حدوث على تغير في نسبة التضخم يكون مصحوباً بتغير متساو للقيمة الاسمية للسهم . إن الاستثمار بالأسهم يؤدي الى تحقيق هدفين اساسيين هما :

١. ان السهم يركز على الموجودات التي تتغير قيمتها في اتجاه التضخم نفسه .
  ٢. العائد الحقيقي لا يتأثر كثيراً بالتضخم
- وذلك بسبب حالة ازدهار العائد النقدي والذي يتمثل في الارباح الموزعة على المساهمين برفع اسعار المنتجات الشركات المصدرة للأسهم . وعليه فان هذا يؤدي الى زيادة حجم ارباح الشركة ومن ثم الزيادة في حجم الربح الموزع للأسهم العادية ، ان الزيادة في الارباح الموزعة يؤدي الى زيادة الطلب على الاسهم وبالتالي الزيادة في شراء الاسهم وايضاً ارتفاع حجم التداول للأسهم وايضاً ارتفاع اسعارها وقيمتها السوقية وهذا يكون بشكل ايجابي على المصارف .

### رابعاً: معدل الصرف

ويقصد بمعدل الصرف بأنه وحدة من النقد الاجنبي معبر عنها بوحدات من العملة الوطنية ، ويعرف معدل الصرف الحقيقي هو معدل الصرف الاسمي مضروباً في نسبة اسعار السلع الخارجية الى اسعار السلع المحلية ، اذ يمكن القول ان قيمة العملة التي يدفعها المشتري عن الورقة المالية او يتقاضاه عند بيعها او عند الحصول على العائد يكون لها اثر كبير ومهم في وضع السوق المالية . اذ ان انخفاض العملة يتوقف اثره على طبيعة الاصل المالي فيما اذا كان اسهماً او سندات ، وبهذا يمكن القول ان تأثير معدلات الصرف في السوق المالية يكون سلبياً في الدول التي تنخفض معدلات عملاتها ، ويكون بصورة ايجابية في الدول التي ترتفع معدلات عملاتها ، فالعملة القوية تشير الى اقتصاد داخلي قوي (الصبيحي، ٢٠١١: ٤٣) .



### خامسا :الدورة الاقتصادية

إن الدورة الاقتصادية تعرف بالنمط المتقلب في النشاط الاقتصادي الاجمالي . وتتمثل الدورة الاقتصادية بالتوسعات التي تحصل في وقت واحد في العديد من الأنشطة الاقتصادية ويتبعها تقلصات ، ان هذا التتابع في التغيرات يحدث بصورة مستمرة ولكن ليس في طريقة منتظمة ، وان هذه الدورات تختلف من حيث شدتها ومدتها والتي تتمثل في حالات الانتعاش والركود ، ان اسعار الاسهم تتقلب في مابين حالات الانتعاش ومابين حالات الركود . ان التحسن في الوضع الاقتصادي يؤدي الى زيادة الدخل الافراد وايضاً زيادة الطلب على الاموال من اجل شراء الاسهم مما يؤدي الى رفع اسعارها والعكس يحدث في حالات الركود الاقتصادي (الصبيحي، ٢٠١١: ٤٠).

### ٤-٥ طرق قياس العوائد

هناك العديد من الطرق التي يمكن من عبرها قياس العوائد وهي كما يأتي :

### اولا: معدل العائد المتحقق على الاستثمار

اذ يشير المعدل السنوي المتحقق على الاستثمار الى المعدل الفعلي المتحقق عن النشاط التشغيلي وبحسب كشف الدخل السنوي والميزانية العمومية السنوية ، اذ يتم تقسيم الارباح قبل الفوائد والضريبة السنوية في كشف الدخل الى مجموع التمويل المستثمر في الموجودات (والذي يمثل الجانب الايسر في الميزانية العمومية) لنفس السنة المتحقق عنها الارباح للحصول على معدل العائد المتحقق على الاستثمار السنوي (العامري، ٢٠١٣: ٢٧٥) وبحسب المعادلة الاتية :

$$\text{معدل العائد المتحقق على الاستثمار } = \text{RoI} = \frac{\text{الارباح قبل الفوائد والضريبة}}{\text{مجموع الموجودات}} \quad \text{معادلة (٩)}$$

$$\text{معدل العائد المتحقق على الاستثمار} = \text{صافي الدخل} / \text{مجموع الموجودات} \quad \text{او}$$

$$\text{مجموع الموجودات} = \text{مجموع التمويل} = \text{مجموع المطلوبات} + \text{حق الملكية}$$

$$R = \text{EBIT} / \text{Total Assts}$$

$$\text{Total Assts} = \text{Debt} + \text{Equity}$$

$$D + E =$$

### ثانيا: معدل العائد المتوقع

وهو العائد المحتمل تحقيقه اذ يمكن تقديره بناءً على البيانات التاريخية اذ ان عمليات المبادلة التي تتم بين المخاطرة والعائد والتي قد يواجهها المستثمرون بشكل يومي لاتعتمد على معدلات عائد المتحققة وانما تعتمد على ما يتوقعه المستثمرون ان يتم اكتسابه في الاستثمارات المستقبلية .. اذ يمكن حساب العائد المتوقع من خلال طريقة الوسط الحسابي فيحسب معدل العائد المتوقع من خلال الوسط الحسابي، لمعدلات العائد السنوية المتحققة خلال مدة معينة وصيغة حساب العائد المتوقع بهذه الطريقة (العامري، ٢٠١٣: ٢٧٧)

$$\overline{R_j} = \sum_{t=1}^n R / n. \quad \text{(العامري، ٢٠١٣: ٢٧٩)}$$

اذ ان :

$$\overline{R_j} \quad \text{معدل العائد المتوقع بطريقة الوسط الحسابي}$$

$$R$$

معدل العائد المتوقع

n

المدة المحسوب عنها معدل العائد



### ثالثاً: العائد المطلوب

اذ يمثل العائد المطلوب الحد الأدنى للمعدل العائد الضروري وذلك من اجل جذب المستثمرين لشراء الموجودات الرأسمالية او الاحتفاظ بها. وهو يمثل بالعائد الخالي من المخاطرة مع زيادة علاوة مخاطر السوق (العائري، ٢٠١٣: ٢٨٠) ويتم قياس معدل العائد المطلوب من خلال الاعتماد على نموذج تسعير الموجودات الرأسمالية (CAPM). اذ انه يأخذ المخاطر النظامية بنظر الاعتبار وصيغة حساب معدل العائد المطلوب بموجب (CAPM). وهي كالآتي:

$$RR = Rf + (Rm - Rf)\beta$$

حيث ان :

معدل العائد المطلوب RR

معدل العائد الخالي من المخاطرة Rf

معدلات العائد المتحققة لمحظة السوق المالية Rm

معامل بيتا  $\beta$

### ٤-٦ تحليل مؤشرات مخاطرة الائتمان وعوائد الاسهم

#### اولاً: مخاطرة الائتمان

خصص هذا المبحث لتحليل مؤشرات مخاطر الائتمان وعوائد الاسهم من خلال التقارير السنوية للمصارف الاهليه العراقيه عينه الدراسه وهما (مصرف بغداد، مصرف التجاري العراقي، مصرف الاستثمار العراقي، مصرف الاهلي العراقي، مصرف سومر التجاري) وللمده من عام ٢٠٠٥ \_ ٢٠١٨ من خلال الاعتماد على ثلاثة مؤشرات وهي نسبة القروض الى الودائع، ونسبه القروض والتسليفات الى اجمالي الموجودات، ونسبة مخصص خسائر القروض الى القروض والتسليفات . ويتم احتسابها كما يلي :

#### ثانياً "نسبة القروض الى الودائع

يمكن قياس هذه النسبة من خلال مقدار القروض التي يمنحها المصرف الى مقترضيه بعد اعتماده على ما يحصل عليه من الودائع من الزبائن المودعين. وبذلك فان ارتفاع هذه النسبة القروض الى الودائع وبذلك يصبح من الضروري الرقابة المكثفة على المصارف من قبل الجهات الرقابية من خلال سعيها لحماية حقوق مودعيها وبذلك ان في حالة ارتفاع هذه النسبة يعد مؤشراً سلباً في حالة عدم تحقيق التوازن بين القروض والودائع ويمكن توضيح هذه النسبة من خلال ما توصل اليه من دراسه المصارف عينه الدراسه (مصرف بغداد، مصرف التجاري العراقي، مصرف الاستثمار العراقي، مصرف الاهلي العراقي، مصرف سومر التجاري).

جدول (١) نسبة القروض الى الودائع للمصارف عينه البحث

المتوسط	سومر التجاري	الاهلي العراقي	الاستثمار العراقي	التجاري العراقي	مصرف بغداد	السنة
35.75%	47.71%	12.62%	63.91%	27.55%	26.94%	2005
32.30%	14.81%	53.62%	42.44%	31.96%	18.68%	2006
27.99%	31.77%	36.73%	23.93%	25.30%	22.21%	2007
21.04%	40.41%	27.02%	13.91%	11.88%	11.99%	2008
42.11%	130.18%	43.47%	16.83%	7.96%	12.10%	2009
51.36%	103.68%	72.01%	57.46%	0.46%	23.20%	2010
57.61%	125.15%	67.20%	65.67%	1.01%	29.03%	2011
50.68%	88.51%	47.30%	98.45%	2.14%	17.00%	2012
74.52%	114.75%	41.88%	194.84%	4.24%	16.89%	2013
61.74%	165.24%	68.81%	51.87%	5.94%	16.85%	2014
62.01%	121.49%	106.04%	41.99%	10.19%	30.34%	2015
67.52%	146.97%	99.99%	44.18%	24.84%	21.61%	2016
57.90%	100.88%	93.36%	52.17%	22.96%	20.11%	2017
48.08%	97.91%	49.28%	52.35%	15.90%	24.97%	2018
49.33%	94.96%	58.52%	58.57%	13.74%	20.85%	المتوسط

المصدر: اعداد الباحثة بالاعتماد على برنامج Excel

#### ثانيا: مصرف بغداد

اظهرت النتائج في الجدول (١) انه في عام (٢٠١٥) واجه المصرف اعلى نسبة قروض الى الودائع حيث بلغ (٣٠.٣٤%) اما في عام (٢٠١١) بلغ ثاني اعلى نسبة القروض الى الودائع (٢٩.٠٣%) ومن ثم في عام (٢٠٠٥) اذ بلغ (٢٦.٩٤%) وهي تمثل ثالث اعلى نسبة مخاطرة الائتمان وذلك بسبب زيادة عدد المقترضين الذين لم يوفوا بتعهدات سداد القروض والفوائد المترتبة عليهم ، اما ادنى نسبة مخاطرة قد سجلها المصرف في عام (٢٠٠٨) اذ بلغ (١١.٩٩%) ويعود السبب الى الانخفاض للمخاطرة في هذه السنة بسبب توجه المصرف الى انخفاض نسبة القروض الممنوحة من قبله .

#### ثالثا: مصرف التجاري العراقي

تبين من خلال الجدول (١) ان المصرف التجاري العراقي واجه اعلى نسبة القروض الى الودائع في عام (٢٠٠٦) حيث بلغ (٣١.٩٦%) اما ثاني اعلى نسبة القروض الى الودائع كانت في عام (٢٠٠٥) اذ بلغ

(٢٧.٥٥%) اما ثالث اعلى نسبة كانت في عام (٢٠٠٧) اذ بلغ (٢٥.٣٠%) ويعود السبب الى الارتفاع بعدم التزام البنك بالقوانين والتشريعات التي وضعها البنك المركزي، اما ادنى نسبة للتعثّر كانت في عام (٢٠١٠) اذ بلغ (٠.٤٦%) ويعود السبب الى الانخفاض ان نسبة التعثّر في هذه السنة نتيجة قيام المصرف في رفع درجات الرقابة والمتابعة والتدقيق على القروض .

#### رابعاً: مصرف الاستثمار العراقي

يتضح من خلال الجدول (١) ان اعلى نسبة القروض الى الودائع في مصرف الاستثمار العراقي كانت في عام (٢٠١٣) حيث بلغ (١٩٤.٨٤%) اما ثاني اعلى نسبة القروض الى الودائع كانت في عام (٢٠١٢) اذ بلغ (٩٨.٤٥%) اما ثالث اعلى نسبة قد تم تسجيلها كانت في عام (٢٠١١) حيث بلغ (٦٥.٦٧%) ويمكن ان يعود سبب الارتفاع في المصرف خلال هذه الاعوام الى انخفاض كفاءة الادارة وعدم فاعلية اجهزة الاشراف والرقابة المصرفية، اما اقل نسبة القروض الى الودائع كانت في عام (٢٠٠٨) اذ بلغ (١٣.٩١%) ويمكن ان يعود السبب الى الانخفاض في هذا العام الى اتجاه المصرف الى تنويع الاستثمارات لتخفيض اثر القروض الى الودائع .

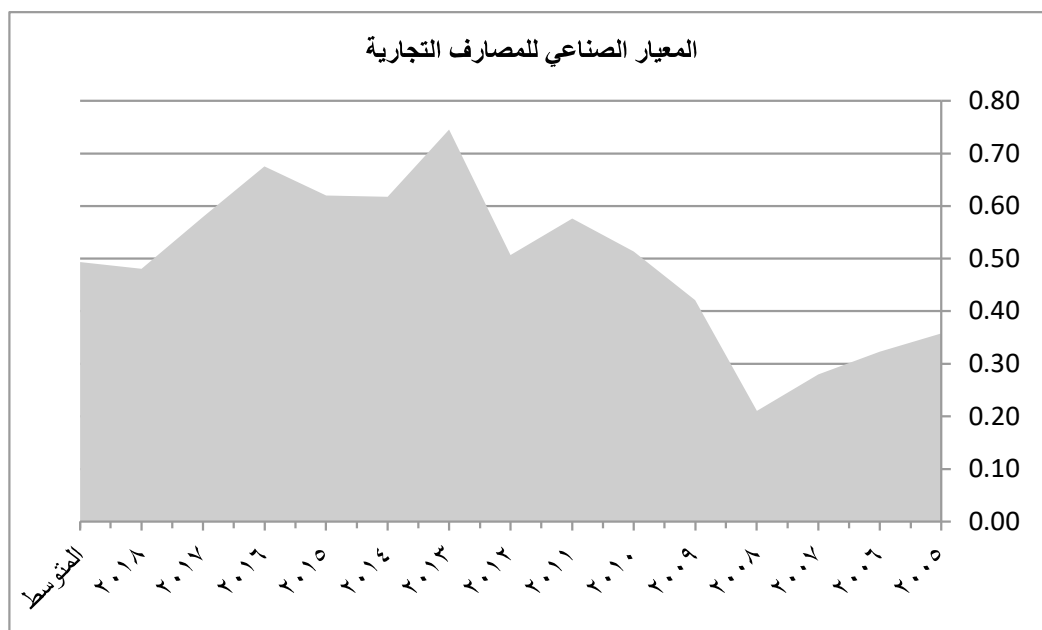
#### خامساً: مصرف الاهلي العراقي

اظهرت النتائج في الجدول (١) ان اعلى نسبة القروض الى الودائع قد سجلها المصرف الاهلي العراقي كانت في عام (٢٠١٥) حيث بلغ (١٠٦.٠٤%) وتليها اعلى نسبة للتعثّر في عام (٢٠١٦) حيث بلغ (٩٩.٩٩%) وبعدها ياتي ثالث اعلى نسبة القروض الى الودائع كانت في عام (٢٠١٧) حيث بلغ (٩٣.٣٦%) ويمكن ان يعود السبب الى الارتفاع نسب القروض الى الودائع في هذه الاعوام الى تأثير المصرف بالظواهر الاقتصادية والهيكلية في الاقتصاد الدولي والمحلي وكذلك الدورات الاقتصادية واهمها الركود الاقتصادي التي ينخفض فيها النشاط الاقتصادي، اما ادنى نسبة القروض الى الودائع قد سجلها المصرف كانت في عام (٢٠٠٥) اذ بلغ (١٢.٦٢%) ويمكن ان يعود السبب الى انخفاض نسبة القروض الى الودائع في هذا العام قيام المصرف في اعداد نظام متكامل ومركزيه في منح القروض مما ادى ذلك الى زيادة الودائع للمصارف وخفض القروض الممنوحة من قبله .

#### سادساً: مصرف سومر التجاري

اظهرت النتائج في الجدول (١) انه اعلى نسبة القروض الى الودائع قد سجلها المصرف كانت في عام (٢٠١٤) اذ بلغ (١٦٥.٢٤%) اما ثاني اعلى نسبة القروض الى الودائع كانت في عام (٢٠١٦) اذ بلغ (١٤٦.٩٧%) اما ثالث اعلى نسبة كانت في عام (٢٠٠٩) اذ بلغ (١٣٠.١٨%) ويعود السبب الى ارتفاع في هذه الاعوام الى الزيادة العالية في القروض الممنوحة وانخفاض الودائع المكتسبة داخل المصرف، اما ادنى نسبة القروض الى الودائع كانت في عام (٢٠٠٦) اذ بلغ (١٤.٨١%) ويمكن ان يعود السبب الى الانخفاض في نسبة القروض الى الودائع في هذا العام الى قيام المصرف بخفض نسبة القروض الممنوحة من قبله .

من خلال الجدول (١) والشكل (١) نلاحظ ان هناك اختلاف واضح في نسبة القروض الى الودائع للمصارف التجارية عينة البحث خلال مدة البحث ويظهر من الجدول اعلاه ان اعلى متوسط نسبة القروض الى الودائع في عام (٢٠١٣) اذ بلغت (٧٤.٥٢%) اما ادنى متوسط نسبة القروض الى الودائع في عام (٢٠٠٨) اذ بلغت (٢١.٠٤%) بسبب القروض الممنوحة ويرجع ذلك الى الاسباب السياسية والاقتصادية التي يمر بها البلد .



الشكل (١) نسبة القروض الى الودائع للمصارف التجارية عينة البحث للمدة ٢٠١٨-٢٠٠٥  
المصدر: اعداد الباحثة بالاعتماد على Excel

#### نسبة القروض والتسليفات الى اجمالي الموجودات

اعتمدت هذه الدراسة على حساب معدلات التعثر في السداد على حاصل قسمه القروض والتسليفات على اجمالي الموجودات وتظهر هذه النسبة انه كلما ازدادت فجوة النسبة دلت على ارتفاع مخاطر التعثر في السداد للمصارف التي تم بحثها لكل مصرف على حده ومن ثم بشكل عام خلال مدة الدراسة من عام ٢٠٠٥\_٢٠١٨ وحسب التسلسل الاتي وكما ياتي :

جدول (٢) نسبة القروض والتسليفات الى الموجودات للمصارف عينة البحث

المتوسط	سومر التجاري	الاهلي العراقي	الاستثمار العراقي	التجاري العراقي	بغداد	السنة
16.42%	7.53%	5.40%	35.55%	13.78%	19.82%	2005
14.90%	4.56%	15.99%	27.23%	13.62%	13.07%	2006
13.30%	8.02%	13.67%	20.02%	10.30%	14.48%	2007
8.42%	7.42%	13.36%	7.99%	4.95%	8.39%	2008
13.45%	27.34%	17.44%	9.62%	3.20%	9.68%	2009
21.89%	28.24%	33.14%	29.06%	0.18%	18.81%	2010
20.00%	23.98%	26.56%	32.50%	0.34%	16.64%	2011
19.68%	21.48%	20.01%	45.54%	0.79%	10.55%	2012

2013	11.80%	1.18%	43.42%	21.30%	27.66%	21.07%
2014	12.40%	1.59%	22.27%	26.87%	30.07%	18.64%
2015	16.45%	2.19%	19.17%	34.35%	28.31%	20.09%
2016	13.54%	6.90%	19.42%	25.73%	28.27%	18.77%
2017	12.62%	6.71%	22.37%	28.55%	23.21%	18.69%
2018	17.54%	4.82%	0.02%	17.79%	19.30%	11.89%
المتوسط	13.99%	5.04%	23.87%	21.44%	20.39%	16.94%

المصدر : اعداد الباحثة بالاعتماد على Excel

### مصرف بغداد

اظهرت النتائج في الجدول (٢) انه في عام (٢٠٠٥) واجه المصرف اعلى معدل تعثر بلغت (١٩.٨٢%) اما في عام (٢٠١٠) بلغت ثاني اعلى معدل تعثر اذ بلغت (١٨.٨١%) وثالث اعلى معدل تعثر كان في عام (٢٠١٨) اذ بلغ (١٧.٥٤%) اما ادنى معدل للتعثر كانت في عام (٢٠٠٨) اذ بلغت حوالي (٨.٣٩%) من خلال الجدول نلاحظ ان اتجاه منح القروض بدأ بالانخفاض بعد عام (٢٠٠٥) نتيجة التحولات السياسية والاقتصادية التي يمر بها البلد .

### مصرف التجاري العراقي

اظهرت النتائج في الجدول (٢) انه في عام (٢٠٠٥) واجه المصرف اعلى معدل تعثر بلغت (١٣.٧٨%) اما ثاني اعلى معدل تعثر كان في عام (٢٠٠٦) بلغت (١٣.٦٢%) كان ثالث اعلى معدل للتعثر كان في عام (٢٠٠٧) اذ بلغت حوالي (١٠.٣٠%) اما ادنى معدل للتعثر كانت في عام (٢٠١٠) اذ بلغ (٠.١٨%) . وعند مقارنه المخاطرة الائتمانية للمصرف مع المصارف الاخرى المبحوثة يظهر ان المصرف التجاري يميل الى التحفظ وعدم المبالغة في منح الائتمانات لهذا اصبحت مخاطرته قليلة مقارنة مع المصارف المبحوثة الاخرى.

### مصرف الاستثمار العراقي

اظهرت نتائج الجدول (٢) انه في عام (٢٠١٢) واجه المصرف اعلى معدل للتعثر اذ بلغ حوالي (٤٥.٥٤%) اما في عام ٢٠١٣ بلغ ثاني اعلى معدل تعثر اذ بلغ (٤٣.٤٢%). ومن ثم تلاها عام (٢٠٠٥) اذ بلغت نسبته (٣٥.٥٥%). اما ادنى معدلات التعثر كانت في عام (٢٠١٨) اذ بلغ حوالي (٠.٠٢%) . ويظهر ان مصرف الاستثمار العراقي يتاثر تائراً كبيراً في الوضع الاقتصادي للبلاد من كساد او ازدهارها

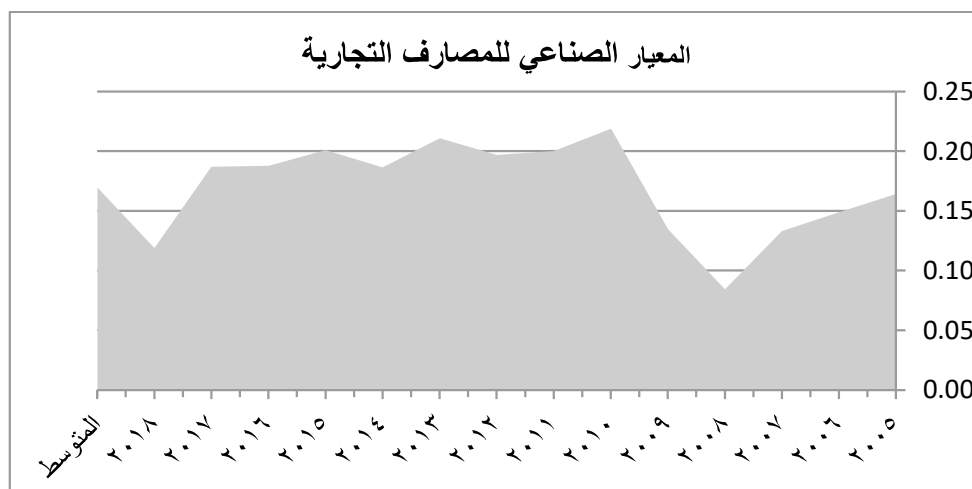
### مصرف الأهلي العراقي

في الجدول (٢) واجه المصرف اعلى معدلات للتعثر في عام ٢٠١٥ اذ بلغت هذه النسبة حوالي (٣٤.٣٥%) اما ثاني اعلى معدل للتعثر كانت في عام (٢٠١٠) اذ بلغ (٣٣.١٤%) وفي عام (٢٠١٧) بلغ ثالث اعلى معدل للتعثر اذ بلغت حوالي (٢٨.٥٥%) ويعود السبب الى هذا الارتفاع يمكن ان يعود الى عدم التزام المصرف بالقوانين والتشريعات المحلية التي وضعها البنك المركزي اما ادنى معدل للتعثر كانت في عام (٢٠٠٥) بنسبته (٥.٤٠%) ويمكن ان يعود السبب الى الانخفاض في معدلات التعثر هو قيام المصرف برفع درجة الرقابة والمتابعة على القروض .

### مصرف سومر التجاري

اظهرت النتائج في الجدول (٢) انه في عام (٢٠١٤) واجه المصرف اعلى معدلات التعثر اذ بلغت (٣٠.٠٧%) اما في عام (٢٠١٥) بلغت ثاني اعلى معدل للتعثر (٢٨.٣١%) اما ثالث اعلى معدل للتعثر كان في عام (٢٠١٦) اذ بلغ (٢٨.٢٧%) اما ادنى معدل للتعثر كان في عام (٢٠٠٦) اذ بلغ حوالي (٤.٥٦%) ان سبب ارتفاع معدلات التعثر في المصرف المبحوث نتيجة انخفاض حجم التسهيلات الائتمانية وتوقف بعضها وتعثر العديد من العملاء.

نلاحظ من خلال الجدول (٢) والشكل (٢) ان هناك اختلاف واضح بين نسبة القروض والتسليفات الى اجمالي الموجودات للمصارف التجارية عينة البحث خلال مدة البحث ويظهر من الجدول اعلاه ان اعلى متوسط نسبة القروض والتسليفات الى اجمالي الموجودات كانت في عام (٢٠١٠) اذ بلغ (٢١.٨٩%) اما ادنى متوسط نسبة القروض والتسليفات الى اجمالي الموجودات كانت في عام (٢٠٠٨) اذ بلغ (٨.٤٢%) وذلك بسبب اتجاه المصارف الى خفض القروض الممنوحة من قبله نتيجة التحولات الاقتصادية والسياسية التي يمر بها البلاد .



الشكل (٢) نسبة القروض والتسليفات الى الموجودات للمصارف التجارية عينة البحث للمدة ٢٠٠٥-٢٠١٨  
المصدر: اعداد الباحثة بالاعتماد على Excel

### نسبة مخصص خسائر القروض الى القروض والتسليفات

اعتمدت الدراسة في حساب معدلات التعثر من خلال قسمة مخصص خسائر القروض الى اجمالي القروض والتسليفات وتهدف هذه النسبة الى بيان مقدار القروض التي عجز فيها المقرضون عن سدادها في تاريخ الاستحقاق المتوقعة اما بسبب عدم تمكن المقرض من الوفاء بسبب ظروف او مشاكل صاحبت النشاط الذي يزاوله بمبلغ القروض او السلف او بسبب عدم رغبته في التسديد وكلما ارتفعت هذه النسبة فان لها دلائل سلبية على المصرف من جهة وسمعة تجاه المودعين من جهة اخرى لانها تؤدي الى ارتفاع مخاطر التعثر في السداد اي ارتفاع المخاطر الائتمانية الناتجة عن منح القروض والسلف ، لذا سيتم عرض معدلات التعثر لكل مصرف

من المصارف المبحوثة وخلال الفترة المحددة من ٢٠٠٥ الى ٢٠١٨ وحسب التسلسل الاتي :

جدول (٣) نسبة مخصص خسائر القروض الى القروض والتسليفات للمصارف عينة البحث

المتوسط	سومر التجاري	الاهلي العراقي	الاستثمار العراقي	التجاري العراقي	بغداد	السنة
12.87%	31.09%	9.51%	3.44%	16.32%	3.97%	2005
32.94%	67.40%	14.39%	19.12%	46.85%	16.96%	2006
47.90%	52.83%	24.39%	36.12%	106.26%	19.90%	2007
75.81%	64.40%	18.10%	112.60%	153.22%	30.72%	2008
59.47%	14.01%	10.41%	50.26%	204.66%	18.04%	2009
473.49%	9.38%	6.96%	9.75%	2332.98%	8.38%	2010
211.43%	5.85%	7.66%	2.82%	1029.16%	11.67%	2011
85.18%	3.13%	6.16%	7.09%	397.11%	12.39%	2012
50.88%	3.01%	6.52%	5.43%	231.25%	8.17%	2013
35.04%	3.51%	11.59%	13.25%	139.36%	7.50%	2014
32.05%	3.61%	12.85%	15.59%	115.86%	12.33%	2015
16.81%	3.94%	12.29%	16.21%	36.06%	15.53%	2016
18.30%	5.74%	15.72%	14.18%	33.82%	22.02%	2017
16.26%	0.15%	12.06%	9.37%	44.22%	15.47%	2018
83.46%	19.15%	12.04%	22.51%	349.08%	14.50%	المتوسط

المصدر : اعداد الباحثة بالاعتماد على Excel

## مصرف بغداد

اظهرت النتائج في الجدول (٣) انه في عام ٢٠٠٨ واجه المصرف اعلى معدل تعثر اذ بلغ (٣٠.٧٢%) اما في عام ٢٠١٧ بلغ ثاني اعلى معدل للتعثر (٢٢.٠٢%) ومن ثم ثالث اعلى معدل تعثر كان في عام ٢٠٠٧ اذ بلغت نسبته (١٩.٩٠%) اما ادنى معدل تعثر كان في عام ٢٠٠٥ اذ بلغت نسبته (٣.٩٧%) اي ان درجة مخاطرة المصرف منخفضة لان المصرف قادر على استرداد قروضه من خلال البيانات الموضحة في الجدول (٣). ان مصرف بغداد يعاني من مخاطر ائتمانية عالية لعدم قدرته على تحصيل جزء كبير من قروضه والسبب يعود لعدم كفاءة السياسة الاقراضية للمصرف اضافة الى سوء الاوضاع الاقتصادية وجله الانعكاسات التي يعاني منها البلد.

## مصرف التجاري العراقي

نلاحظ من خلال تحليل البيانات في الجدول (٣) انه اعلى معدلات التعثر شهده المصرف كانت في عام ٢٠١٠ من بين جميع المصارف التي تم بحثها اذ بلغ (٢٣٣٢.٩٨%) اما ثاني اعلى معدل تعثر كان في عام



٢٠١١ اذ بلغ (١٠٢٩.١٦%) ومن ثم تلاها في عام ٢٠١٢ لتبلغ (٣٩٧.١١%) اما ادنى معدل تعثر كان في عام ٢٠٠٥ اذ بلغ (١٦.٣٢%) من خلال البيانات التي تم توضيحها يظهر ان اتجاه مخصص خسائر بدأ بالانخفاض بعد عام ٢٠١٢ وذلك بسبب ان المصرف استثمر امواله في القروض بشكل سليم ضمن سياسة انتمائية ناجحة .

### مصرف الاستثمار العراقي

اظهرت النتائج في الجدول (٣) انه في عام ٢٠٠٨ واجه المصرف اعلى معدل لتعثر اذ بلغ (١١٢.٦٠%) اما في عام ٢٠٠٩ بلغ ثاني اعلى معدل لتعثر اذ بلغ (٥٠.٢٦%) ومن ثم تلاها في عام ٢٠٠٧ لتبلغ (٢٠.٨٢%) من البيانات اعلى معدل تعثر لتبلغ (٣٦.١٢%) اما ادنى معدل تعثر كان في عام ٢٠١١ اذ بلغ (٢.٨٢%) من البيانات في الجدول يظهر ان اتجاه مخصص خسائر القروض بدأ بالانخفاض بعد عام ٢٠٠٩ الى عام ٢٠١٣ وذلك بسبب اتجاه المصرف الى عدم منح القروض للمقترضين العاجزين عن توفير الضمانات التي تمكن من خلالها من تسديد قروضهم وان المصرف يتبع سياسته انتمائية غير مدروسة، اما النسبة المتدنية للتعثر تعكس مخاطرة انتمائية منخفضة للمصرف .

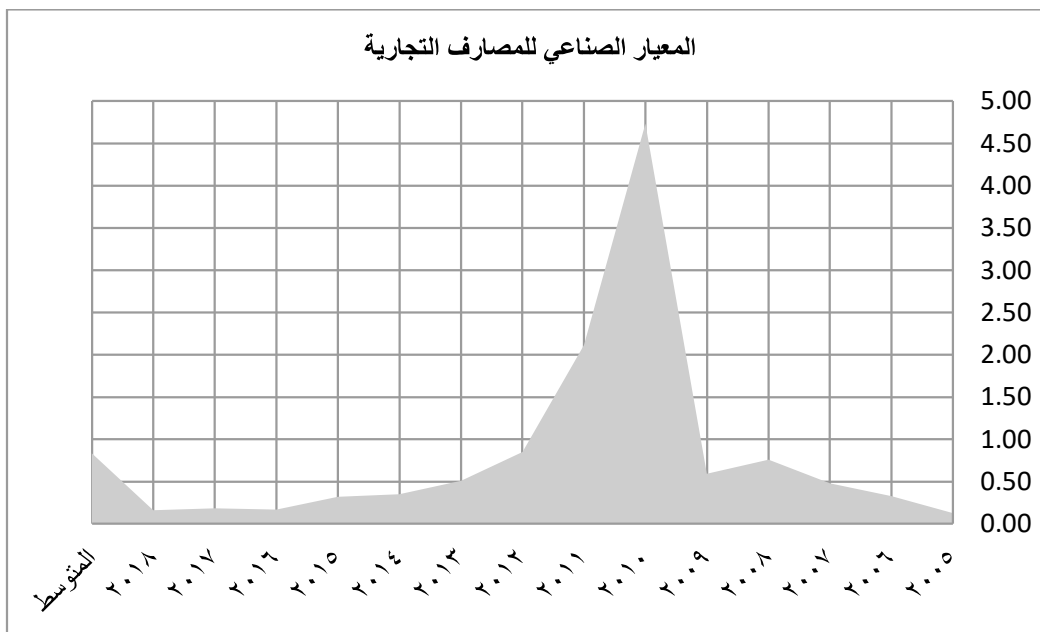
### مصرف الاهلي العراقي

يوضح الجدول (٣) ان في عام ٢٠٠٧ واجه المصرف اعلى معدل للتعثر اذ بلغ (٢٤.٣٩%) اما في عام ٢٠٠٨ بلغ ثاني اعلى معدل للتعثر اذ بلغ (١٨.١٠%) ومن ثم تلاها في عام ٢٠١٧ لتبلغ (١٥.٧٢%) . وهذا يعني ان درجة مخاطرة الائتمان للمصرف مرتفعة والمصرف غير كفوء في استثمار امواله اما ادنى معدل للتعثر فقد كان في عام ٢٠١٢ اذ بلغ (٦.١٦%) . ومن خلال البيانات يظهر ان مخصص خسائر القروض بدأ بالانخفاض بعد عام ٢٠٠٩ الى عام ٢٠١٢ وذلك بسبب توجه الصحيح للمصرف نحو منح قروض فقط للذين يكونون يملكون ضمانات تمكنهم من خلالها من تسديد قروضهم .

### مصرف سومر التجاري

اظهرت النتائج في الجدول (٣) ان اعلى معدل للتعثر شهدته المصرف كان في عام ٢٠٠٦ اذ بلغ (٦٧.٤٠%) اما في عام ٢٠٠٨ بلغ ثاني اعلى معدل للتعثر اذ بلغ (٦٤.٤٠%) ومن ثم تلاها في عام ٢٠٠٧ لتبلغ (٥٢.٨٣%) . اي ان درجة المخاطرة الائتمانية لمصرف سومر عالية خلال هذه الاعوام وان المصرف غير قادر على استرداد جزء من قروضه نتيجة سوء تقدير الوضع المالي من قبل المصرف لطالب القروض وان الضمانات غير كافية اما اقل معدل تعثر كان في عام ٢٠١٨ اذ بلغ (٠.١٥%) . فان المصرف يمتلك هامش امان تجاه استرداد جزء من القروض وان سياسته الائتمانية سليمة .

من خلال الجدول (٣) والشكل (٣) نلاحظ ان هناك اختلاف واضح بين نسبة مخصص خسائر القروض الى القروض والتسليفات للمصارف التجارية عينة البحث خلال مدة البحث . ويظهر في الجدول اعلاه ان اعلى متوسط نسبة مخصص خسائر القروض الى القروض والتسليفات كان في عام (٢٠١٠) اذ بلغ (٤٧٣.٤٩%) اما ادنى متوسط نسبة مخصص خسائر القروض الى القروض والتسليفات للمصارف في عام (٢٠٠٥) اذ بلغ (١٢.٨٧%) ويعود السبب الى سوء الاوضاع الاقتصادية في البلاد .



الشكل (3) نسبة مخصص خسائر القروض الى القروض والتسليفات للمصارف التجارية عينة البحث للمدة ٢٠١٨-٢٠٠٥  
المصدر : اعداد الباحثة بالاعتماد على Excel

### عوائد الاسهم

خصصت هذه الفقرة لدراسة وتحليل عوائد الاسهم من خلال التقارير السنوية للمصارف الاهلية العراقية عينة البحث وهي (مصرف بغداد، مصرف التجاري العراقي، مصرف الاستثمار العراقي، مصرف الاهلي العراقي، مصرف سومر التجاري) وللمدة من ٢٠١٨\_٢٠٠٥ وقد تم احتساب عوائد الاسهم للمصارف عينة البحث من خلال المعادلة الاتية :

$$\text{اللوغاريتم الطبيعي لسعر الاغلاق الحالي} - \text{اللوغاريتم الطبيعي لسعر الاغلاق السابق} = \text{عوائد الاسهم}$$

ولذا سوف يتم تحليل المصارف عينة البحث وكما مبين في الجدول (4) :

جدول (4) عوائد الأسهم للمصارف عينة البحث

السنة	بغداد	التجاري العراقي	الاستثمار العراقي	الاهلي العراقي	سومر التجاري	المتوسط
2005	-0.93	1.22	-1.01	-1.38	0.35	0
2006	-1.16	-2.73	-1.10	-1.32	-0.85	-1.43
2007	0.44	0.04	0.00	0.00	-0.48	0.00
2008	-0.34	-0.16	-0.21	-0.15	0.00	-0.17
2009	0.11	0.23	0.42	-0.03	0.00	0.15
2010	-0.31	-0.04	-0.25	-0.07	-0.11	-0.16
2011	0.66	-0.09	-0.27	0.05	0.01	0.07

2012	-0.66	0.00	0.06	-0.01	0.22	-0.08
2013	0.13	-0.32	-0.04	-0.02	-0.02	-0.05
2014	-0.28	-0.33	0.03	0.09	0.00	-0.10
2015	-0.28	-0.48	-0.39	-0.49	-0.05	-0.34
2016	-0.25	0.16	-0.13	-0.29	-0.05	-0.11
2017	-0.40	0.02	-0.36	0.14	0.00	-0.12
2018	-0.74	-0.04	-0.41	-0.32	0.00	-0.30
المتوسط	-0.29	-0.18	-0.26	-0.27	-0.07	-0.21

المصدر : اعداد الباحثة بالاعتماد على Excel

#### مصرف بغداد

اظهرت النتائج في الجدول (4) ان اعلى معدل عائد قد سجله مصرف بغداد كان في عام (٢٠١١) اذ بلغ (٠.٦٦) اما ثاني اعلى معدل كان في عام (٢٠٠٧) اذ بلغ (٠.٤٤) اما ثالث اعلى معدل كان في عام (٢٠١٣) اذ بلغ (٠.١٣). ويعني ذلك ارتفاع وتيرة النشاط الاقتصادي في المصرف خلال هذه الاعوام ، اما ادنى معدل عائد قد سجله المصرف كان في عام (٢٠٠٥) اذ بلغ (-٠.٩٣) اما ثاني ادنى معدل عائد كان في عام (٢٠١٨) اذ بلغ (-٠.٧٤) . وهذا يعني انخفاض في وتيرة النشاط الاقتصادي للمصارف في هذه الاعوام .

#### مصرف التجاري العراقي

تبين من خلال تحليل النتائج في الجدول (4) ان اعلى معدل عائد قد سجله المصرف كان في عام (٢٠٠٥) اذ بلغ (١.٢٢) ، اما ثاني اعلى معدل عائد كان في عام (٢٠٠٩) اذ بلغ (٠.٢٣) ، اما ثالث اعلى معدل عائد قد سجله المصرف التجاري العراقي كان في عام (٢٠١٦) اذ بلغ (٠.١٦) . وهذا يعني ان النشاط الاستثماري والاداء الاقتصادي للمصرف في حالة ارتفاع ، اما ادنى معدل عائد كان في عام (٢٠٠٦) اذ بلغ (-٢.٧٣) . وهذا يعني ان هناك انخفاض في النشاط الاستثماري والاداء الاقتصادي للمصرف في هذا العام .

#### مصرف الاستثمار العراقي

اظهرت النتائج في الجدول (4) ان اعلى معدل عائد للاسهم قد حققه المصرف كان في عام (٢٠٠٩) اذ بلغ (٠.٤٢) . اما ثاني معدل عائد للاسهم كان في عام (٢٠١٢) اذ بلغ (٠.٠٦) اما ثالث اعلى معدل عائد للاسهم في المصرف كان في عام (٢٠١٤) اذ بلغ (٠.٠٣) . وهذا الارتفاع يدل على ارتفاع وتيرة النشاط الاقتصادي والاستثماري للمصرف ، اما ادنى معدل عائد للاسهم المصرف كان في عام (٢٠٠٦) اذ بلغ (-١.١٠) ، اما ثاني ادنى معدل عائد كان في عام (٢٠٠٥) اذ بلغ (-١.٠١) . وهذا الانخفاض في معدلات عوائد الاسهم للمصرف يمكن ان يعود الى الضعف الحاصل في سوق الاوراق المالية العراقية .

#### مصرف الاهلي العراقي

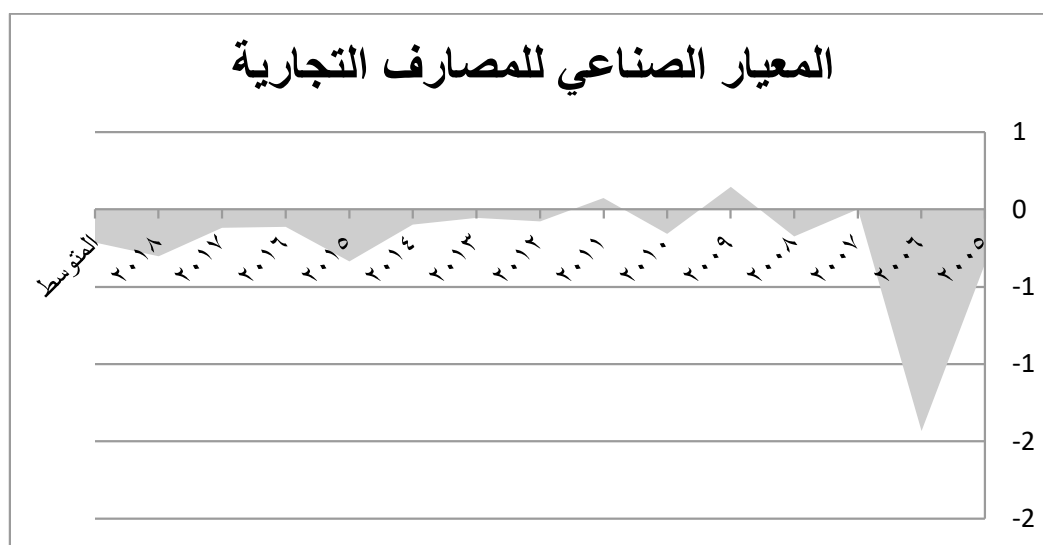
نلاحظ من خلال نتائج تحليل الجدول (4) ان اعلى معدل عوائد الاسهم للمصرف الاهلي العراقي كان في عام (٢٠١٧) اذ بلغ (٠.١٤) اما ثاني اعلى معدل عائد كان في عام (٢٠١٤) اذ بلغ (٠.٠٩) اما ثالث اعلى معدل عائد كان في عام (٢٠١١) اذ بلغ (٠.٠٥) . ويعود السبب الى الارتفاع في معدلات العائد الى ارتفاع وتيرة

النشاط الاقتصادي والاستثماري للمصرف ، اما ادنى معدل عائد للاسهام قد سجلها المصرف في عام (٢٠٠٥) (-١.٣٨) اما ثاني ادنى معدل كان في عام (٢٠٠٦) اذ بلغ (-١.٣٢). ويمكن ان يعود السبب الى الانخفاض في معدلات العائد الى الضعف الحاصل في سوق الاوراق المالية العراقية خلال هذه المدة.

### مصرف سومر التجاري

يتبين من خلال نتائج الجدول (4) ان اعلى معدل لعوائد الاسهم لمصرف سومر التجاري كان في عام (٢٠٠٥) اذ بلغ (٠.٣٥)، اما ثاني اعلى معدل كان في عام (٢٠١٢) اذ بلغ (٠.٢٢)، اما ثالث اعلى معدل عائد للاسهام كان في عام (٢٠١١) اذ بلغ (٠.٠١). ويمكن ان يعود هذا الارتفاع الى ارتفاع النشاط الاستثماري لهذه المصارف، اما ادنى معدل عائد فقد سجله المصرف كان في عام (٢٠٠٦) اذ بلغ (-٠.٨٥) اما ثاني ادنى معدل عائد كان في عام (٢٠٠٧) اذ بلغ (-٠.٤٨). ويمكن ان يعود السبب الى ضعف وتيرة النشاط الاقتصادي خلال هذه المدة .

من خلال الجدول (4) والشكل (4) نلاحظ ان اعلى متوسط عائد للمصارف كان في عام (٢٠٠٩) اذ بلغ (٠.١٥) اما ادنى متوسط عائد كان في عام (٢٠١٥) اذ بلغ (-٠.٣٤) . ومن خلال ملاحظتنا للجدول (4) نلاحظ ان متوسط المصارف عينة البحث وخلال مدة البحث اغلبها سالبة هذا يعني ان هناك ضعف كبير في سوق الوراق المالية العراقية.



الشكل (4) عوائد الاسهم للمصارف عينة البحث للمدة ٢٠١٨-٢٠٠٥

المصدر : اعداد الباحثة بالاعتماد على Excel

### تحليل علاقة الارتباط والانحدار واختبار الفرضية

تستعرض هذه الفقرات أهم ما توصلت إليه الباحثة من خلال تحليل علاقات الارتباط والانحدار لمتغيرات الدراسة واختبار الفرضيات وذلك عبر استخدام مجموعة من الأساليب الإحصائية مثل معامل الارتباط الخطي Pearson لقياس درجة الارتباط بين المتغيرات التي لها توزيع طبيعي وكذلك استخدام الانحدار الخطي البسيط فضلاً عن استخدام معامل التحديد ( $R^2$  (التفسير الذي يبين مقدار ما يفسره المتغير المستقل من تغيرات تطرأ على المتغير المعتمد. وكذلك استخدام معامل الانحدار Beta وقيمة F المحسوبة لمعامل الانحدار لبيان مدى معنوية معامل الانحدار.

### اولاً: تحليل علاقة الارتباط واختبار الفرضية

الفرضية الثانية: لا توجد علاقة ارتباط ذات دلالة معنوية بين مخاطر الائتمان وعوائد الاسهم للمصرف. وتتفرع من هذه الفرضية ثلاث فرضيات فرعية.

١. لا توجد علاقة ارتباط ذات دلالة معنوية بين نسبة القروض الى الودائع وعوائد الاسهم للمصرف. يظهر الجدول (5) وجود علاقة ارتباط عكسي ضعيف جداً ما بين نسبة القروض الى الودائع وعوائد الاسهم للمصرف فقد بلغ معامل الارتباط (-0.057) بمستوى المعنوية ( $\alpha = 0.840$ ) فقد كان مستوى المعنوية صغير جداً لا يمكن الاعتماد عليه لرفض فرضية العدم. وبالتالي فان القرار عدم رفض فرضية العدم أي عدم وجود علاقة بين نسبة القروض الى الودائع وعوائد الاسهم للمصرف ضمن حدود الدراسة.

٢. لا توجد علاقة ارتباط ذات دلالة معنوية بين نسبة مخصص خسائر القروض الى القروض والتسليفات وعوائد الاسهم للمصرف.

يبين الجدول (5) وجود علاقة ارتباط طردي ضعيف جداً ما بين نسبة مخصص خسائر القروض الى القروض والتسليفات وعوائد الاسهم للمصرف فقد بلغ معامل الارتباط (0.077) بمستوى المعنوية ( $\alpha = 0.786$ ) فقد كان مستوى المعنوية صغير جداً لا يمكن الاعتماد عليه لرفض فرضية العدم. وبالتالي فان القرار عدم رفض فرضية العدم أي عدم وجود علاقة بين نسبة مخصص خسائر القروض الى القروض والتسليفات وعوائد الاسهم للمصرف ضمن حدود الدراسة.

٣. لا توجد علاقة ارتباط ذات دلالة معنوية بين نسبة القروض والتسليفات الى اجمالي الموجودات وعوائد الاسهم للمصرف.

نشاهد من خلال الجدول (5) وجود علاقة ارتباط عكسي ضعيف جداً ما بين نسبة القروض والتسليفات الى اجمالي الموجودات وعوائد الاسهم للمصرف فقد بلغ معامل الارتباط (-0.162) بمستوى المعنوية ( $\alpha = 0.565$ ) فقد كان مستوى المعنوية صغير جداً لا يمكن الاعتماد عليه لرفض فرضية العدم. وبالتالي فان القرار عدم رفض فرضية العدم أي عدم وجود علاقة بين نسبة القروض والتسليفات الى اجمالي الموجودات وعوائد الاسهم للمصرف ضمن حدود الدراسة.

جدول رقم (5) مصفوفة معاملات ارتباط بين متغيرات البحث

متغيرات البحث	نسبة القروض الى الودائع	نسبة مخصص خسائر القروض الى القروض والتسليفات	نسبة القروض والتسليفات الى اجمالي الموجودات
نسبة القروض الى الودائع			
	ارتباط Pearson	١	٠.٣٦
	Sig. (2-tailed)	٠.٩٠٠	٠.٠٠٠
نسبة مخصص خسائر القروض الى القروض والتسليفات	ارتباط Pearson	٠.٣٦	١
	Sig. (2-tailed)	٠.٩٠٠	٠.١٦٤
عوائد الاسهم للمصرف	ارتباط Pearson	٠.٣٧٨	٠.٠٧٧
	Sig. (2-tailed)	٠.٠٠٠	٠.٠٥٧

المصدر: اعداد الباحثة بالاعتماد  
على مخرجات الحاسبة الالكترونية

(2-tailed)

ثانياً : تحليل علاقة الاثر  
واختبار الفرضيات

الفرضية الثالثة: لا يوجد  
تأثير ذو دلالة معنوية  
لمخاطر الائتمان في عوائد  
الاسهم للمصرف.

وتتفرع من هذه الفرضية  
ثلاث فرضيات فرعية.

١. لا يوجد تأثير ذو  
دلالة معنوية لنسبة القروض  
الى الودائع في عوائد الاسهم

ارتباط Pearson	٠.٨٠١**	٠.٣٧٨	١	٠.١٦٢-
Sig.	٠.٠٠٠	٠.١٦٤	٠.٥٦٥	
(2-tailed)				
ارتباط Pearson	٠.٠٥٧-	٠.٠٧٧	٠.١٦٢-	١
Sig.	٠.٨٤٠	٠.٧٨٦	٠.٥٦٥	
(2-tailed)				

للمصرف.

يظهر من الجدول (6) عدم وجود اي تأثير معنوي لنسبة القروض الى الودائع في عوائد الاسهم للمصرف. وان معادلة الانحدار التقديرية كانت  $Y=0.22-0.16X_1$  وهي تفسر ٠.٣% من طبيعة العلاقة بين X و Y أي ان 0.3% من التغيرات التي تطرأ على عوائد الاسهم للمصرف ناجمة عن التغير في نسبة القروض الى الودائع، وقد بلغت قيمة F المحسوبة لأنموذج الانحدار البسيط (٠.٠٤٣) وهي اقل من قيمة F الجدولية البالغة (٤.٦٧) مما يدل على عدم معنوية نموذج الانحدار الخاص بهذه الفرضية، بمستوى المعنوية لـ F هي (٠.٨٤٠)، وبالتالي القرار قبول فرضية العدم وهي لا يوجد تأثير معنوي لنسبة القروض الى الودائع في عوائد الاسهم للمصرف.

٢. لا يوجد تأثير ذو دلالة معنوية لنسبة مخصص خسائر القروض الى القروض والتسليفات في عوائد الاسهم للمصرف.

يشاهد من الجدول (6) عدم وجود اي تأثير معنوي لنسبة مخصص خسائر القروض والتسليفات في عوائد الاسهم للمصرف. وان معادلة الانحدار التقديرية كانت  $Y=0.012+0.003X_2$  وهي تفسر 0.6% من طبيعة العلاقة بين X و Y أي ان 0.6% من التغيرات التي تطرأ على عوائد الاسهم للمصرف ناجمة عن التغير في نسبة مخصص خسائر القروض والتسليفات الى القروض والتسليفات، وقد بلغت قيمة F المحسوبة لأنموذج الانحدار البسيط (٠.٠٧٧) وهي اقل من قيمة F الجدولية البالغة (٤.٦٧) مما يدل على عدم معنوية نموذج الانحدار الخاص بهذه الفرضية، بمستوى المعنوية لـ F هي (٠.٧٨٦)، وبالتالي القرار قبول فرضية العدم وهي لا يوجد تأثير معنوي لنسبة مخصص خسائر القروض والتسليفات في عوائد الاسهم للمصرف.

٣. لا يوجد تأثير ذو دلالة معنوية لنسبة القروض والتسليفات الى اجمالي الموجودات في عوائد الاسهم للمصرف.

يبين الجدول (6) عدم وجود اي تأثير معنوي لنسبة القروض والتسليفات الى اجمالي الموجودات في عوائد الاسهم للمصرف. وان معادلة الانحدار التقديرية كانت  $Y=0.043-0.168X_3$  وهي تفسر ٢.٦% من طبيعة العلاقة بين X و Y أي ان ٢.٦% من التغيرات التي تطرأ على عوائد الاسهم للمصرف ناجمة عن التغير في نسبة القروض والتسليفات الى اجمالي الموجودات، وقد بلغت قيمة F المحسوبة لأنموذج الانحدار البسيط (٠.٣٤٩) وهي اقل من قيمة F الجدولية البالغة (٤.٦٧) مما يدل على عدم معنوية نموذج الانحدار الخاص بهذه الفرضية، بمستوى المعنوية لـ F هي (٠.٥٦٥)، وبالتالي القرار قبول فرضية العدم وهي لا يوجد تأثير معنوي لنسبة القروض والتسليفات الى اجمالي الموجودات في عوائد الاسهم للمصرف.

جدول رقم (6) نتائج علاقات التأثير لمخاطر الائتمان في عوائد الاسهم للمصرف

Sig F	قيمة F الجدولية	قيمة F المحسوبة	R <sup>2</sup>	معادلة الانحدار	المتغيرات المستقلة	الفرضية الرئيسية الرابعة
0.840	4.67	0.043	0.003	$Y=0.22-0.16X_1$	نسبة القروض الى الودائع	
0.768	4.67	0.077	0.006	$Y=0.012+0.003X_2$	نسبة مخصص خسائر القروض الى القروض والتسليفات	
0.565	4.67	0.349	0.026	$Y=0.043-0.168X_3$	نسبة القروض والتسليفات الى اجمالي الموجودات	

المصدر: إعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات الحاسبة الالكترونية.

#### ٧-٤ الاستنتاجات والتوصيات

##### ١٧-٤-١ الاستنتاجات

- من خلال تحليل المصارف التجارية لسنة ٢٠١٨-٢٠٠٥ نلاحظ الاتي :
١. ان بسبب الظروف الاقتصادية والسياسية التي تمر فيها البلاد كان الانخفاض في منح القروض من قبل المصارف في هذه الاعوام ، مما ادى الى ارتفاع في المخاطرة الائتمانية حيث بلغ ادنى معدل لنسبة القروض الى الودائع في عام ٢٠٠٨ اذ بلغ (٢١.٠٥%) .
  ٢. ان الزيادة في التحولات الاقتصادية وزيادة الازمات السياسية التي تعاني منها البلاد فقد ادى هذا الى اتجاه المصارف عينة البحث الى عدم منح وخفض القروض الممنوحة من قبله .
  ٣. ان عجز المقترضين وعدم توفر الضمانات الكافية من قبلهم ادى هذا الى اتجاه المصارف الى عدم منح القروض لهم وبالتالي ادى هذا الى خفض نسبة مخاطرة الائتمانية .
  ٤. اظهر البحث ان وجود انواع عديدة من المخاطر التي تواجه المصرف مجال البحث اهمها المخاطرة الائتمانية التي تكون ذات تأثير على ايرادات المصرف ورأس ماله والتي نتجت عن عدم تسديد القروض وفوائدها المستحقة بالوقت المناسب .
  ٥. ان حجم القروض والتسليفات الممنوحة اكبر من رأس مال المصرف مجال البحث هذار عرض المصرف للمخاطرة الائتمانية كبيره .
  ٦. يهدف اغلب المستثمرين في الاسهم الى تحقيق عائد رأسمالي من خلال ارتفاع اسعار الاسهم العادية المستثمرة لديهم لذا يعمل المستثمرون للبحث عن افضل فرصة لبيع الاسهم العادية بأعلى سعر ممكن وبالتالي يهدف المستثمرين الجدد الى الاستثمار بالأسهم وشراءها بأقل سعر ممكن بينما يهدف بعض المستثمرين الى تحقيق عوائد ايرادية من خلال الاحتفاظ بالأسهم وانتظار توزيعات الارباح من قبل الشركة المصدرة لتلك الاسهم .
  ٧. ان متوسط عوائد المصارف التجارية (عينة البحث ) اغلبها سالبة هذا يعني ان هناك ضعف في سوق الاوراق المالية العراقية .
  ٨. ان انخفاض النشاط الاستثماري والاداء الاقتصادي للمصارف خلال الاعوام ٢٠١٨-٢٠٠٥ ادى الى انخفاض عوائد الاسهم لدى المصارف عينة البحث .

##### ٢٧-٤-٢ التوصيات

١. ضرورة التنوع في مصادر التمويل وذلك في ضوء التطورات التكنولوجية المتسارعة في حركة سوق الاوراق المالية وهذه تكون ذات تأثير كبير حيث ان التنوع في الاستثمارات وادواته وهذا اغلب ما يتم اتباعه من قبل المصارف العالمية حيث يؤدي الى خفض المخاطرة التي يتعرض لها المصرف سواء كانت مخاطرة ائتمانية



٢. ان المصارف التجارية عينة البحث تكون ذات تأثير كبير على الصعيد المحلي لدولة الا ان هذا لا يمنعها من وضع الاجراءات الاحترازية التي تذهب في مواجهة المخاطرة التي يتعرض لها .
٣. ينبغي على ادارة مصارف العراقية ان تطور السياسات واجراءات الاقراض التي تؤدي الى استقرار المصرف وتحمل المسؤولية اتجاه استراتيجيات مخاطر الانتماء ومتابعتها ومراقبتها ضمن معايير مستويات الكفاءة والفاعلية لتعظيم معدلات العوائد المعدل.
٤. تطوير الإمكانيات الداخلية للمصارف العراقية من خلال تجهيزها بأحدث أجهزة الحاسوب واستخدام الأنظمة الحديثة وخاصة بما يخص قسم إدارة المخاطر المصرفية .

## المصادر

- شبيب، دريد كامل، ٢٠٠٦، (مبادئ الادارة المالية واتخاذ القرار) ، الطبعة الرابعة ، مكتبة افاق غزة ، فلسطين .
- اروي ، خالد وهيب (ادارة المخاطر المالية ) ، دار الميسر للنشر والتوزيع ، الطبعة الاولى ، عمان الاردن ، ٢٠٠٩ .
- لهندي ، منير ابراهيم ، (الادارة المالية مدخل تحليل معاصر ) ، المكتب العربي الحديث ، الاسكندرية ، مصر ، ٢٠٠٠ .
- العامري ، محمد علي ابراهيم ، (الادارة المالية المتقدمة ) ، دار الثراء للنشر والتوزيع ، الطبعة الاولى ، عمان ، ٢٠١٠ .
- العامري ، محمد علي ابراهيم ، (الادارة المالية الحديثة ) الطبعة الاولى ، دار الوائل للنشر والتوزيع ، الاردن ، ٢٠١٣ .
- بلال ، نوري سعيد الكرعوي ، (نمط ادارة المخاطرة والسيولة والربحية وانعكاسها على قيمة المصرف ) ، اطروحة مقدمة الى مجلس كلية الادارة والاقتصاد ، جامعة بغداد ،
- زينب ، صباح فرج الجبوري ، ( تحليل وقياس مخاطرة السوق لمحفظه التداول المصرفية على وفق قيمة المصرفية للمحاضرة (VaR) ) ، رسالة ماجستير مقدمة الى مجلس كلية الادارة والاقتصاد ، جامعة كربلاء ، ٢٠١١ .
- بشار ، هاشم رنكه ، (اليات بناء مؤشر السوق المالي وانعكاساتها على المخاطرة النظامية ) ، رسالة ماجستير مقدمة الى مجلس كلية الادارة والاقتصاد ، جامعة بغداد ، ٢٠١٦ .
- فانز ، هليل الصبيحي ، (العلاقة بين الرفع المالي وعوائد الاسهم ) ، رسالة ماجستير مقدمة الى مجلس كلية الادارة والاقتصاد ، جامعة الموصل ، ٢٠١٢ .
- دنيا ، طارق القيسي ، (تحليل العلاقة بين العائد والمخاطرة في تشكيل المحفظة الاستثمارية ) ، رسالة ماجستير مقدمة الى مجلس كلية الادارة والاقتصاد ، جامعة المستنصرية ، ٢٠٠٤ .

Young, Jacobus. (2002). Structred Approach to Operational Risk Management in A Banking Environment. Unpublished Dissertation , University South Africa.

Nothrup, Lynne (dynamics of profit- focused accounting ) j.ross publishing , inc. 2004.

walker, joe & bos, ted (define internal problems with the rate of return concept) university of Alabama, press, 2005.

Jordan, d. bradford and miller , W Thomas 2009, fundamentals of investments , kentucky and saint Louis university, fifth edition.

**تحليل تجربة مصر في تمكين المرأة ونصيبها من بعض مكتسبات التنمية  
المستدامة للمدة (٢٠٠٠-٢٠١٦)**