



## قياس وتحليل الاستقرار المالي من خلال نموذج (Z-Score<sup>3</sup>) دراسة تحليلية لعدد من المصارف الإسلامية للفترة (2020-2024)

<sup>3</sup>رياض حسن فوخ  
جامعة تكريت، كلية العلوم  
[rieadh.hassan@tu.edu.iq](mailto:rieadh.hassan@tu.edu.iq)

<sup>2</sup>مهران محمود خطاب  
جامعة تكريت ، كلية الادارة والاقتصاد  
[Mahran.mahmoud.k@st.tu.edu](mailto:Mahran.mahmoud.k@st.tu.edu)

<sup>1</sup>حاضر صباح شعير  
جامعة تكريت، كلية الادارة والاقتصاد  
[hathers@tu.edu.iq](mailto:hathers@tu.edu.iq)

### المستخلص

تهدف هذه الدراسة إلى قياس وتحليل مستوى الاستقرار المالي لعدد من المصارف الخاصة الإسلامية في العراق من خلال تطبيق نموذج (Z-Score<sup>3</sup>) كأداة كمية لتحليل القدرة على مواجهة المخاطر والتنبؤ بمدى قابلية المصارف للاستمرار في ظل التحديات المالية والاقتصادية.

اعتمدت الدراسة المنهج الوصفي التحليلي باستخدام البيانات المالية المنشورة لثلاثة مصارف مختارة وهي (المصرف العراقي الإسلامي للاستثمار والتنمية، مصرف المشرق العربي الإسلامي للاستثمار والتنمية ، ومصرف العربية الإسلامية) للفترة (2020-2024). تكون مجتمع الدراسة من جميع المصارف الخاصة الإسلامية العاملة في العراق والمدرجة في سوق العراق للأوراق المالية فيما تم اختيار العينة عمدياً وفق معيار توفر البيانات واستقرار النشاط التشغيلي. وقد تم توظيف التحليل المالي المباشر من خلال احتساب النسب المالية المكونة لمؤشر (Z-Score<sup>3</sup>).

توصلت الدراسة إلى نتيجة رئيسية مفادها وجود تبايناً واضحاً في مستوى الاستقرار المالي بين المصارف المدروسة. إذ أظهرت النتائج أن المصرف العراقي الإسلامي للاستثمار والتنمية أعلى متوسط بالنسبة لقيمة -Z (Score<sup>3</sup>) بما يشير إلى متانة نسبية ومرنة مالية جيدة بينما جاء مصرف المشرق العربي الإسلامي بمستوى متوسط من الاستقرار المالي مع بعض التذبذبات في حين سجل المصرف العربية الإسلامية أدنى مستوى للمؤشر. توصي الدراسة بضرورة تبني سياسات مالية رشيدة تركز على تعزيز الأرباح المحتجزة وتحسين إدارة رأس المال العامل وزيادة حقوق الملكية مقابل المطلوبات مع تفعيل دور نموذج (Z-Score<sup>3</sup>) كأداة إنذار مبكر تعتمد بشكل دوري ضمن تقارير الرقابة الداخلية وتحليل الأداء المالي.

**الكلمات المفتاحية:** الاستقرار المالي، نموذج Z-Score<sup>3</sup>، المصارف الإسلامية.



## Measuring and analyzing the financial stability through the (3Z-Score)model An analytical study of a number of Islamic banks for the period (2020–2024)

Hadher Sabah Shair<sup>1</sup>

Tikrit University

College of Administration &  
Economics

[hathers@tu.edu.iq](mailto:hathers@tu.edu.iq)

Mahran Mahmood Khattab<sup>2</sup>

Tikrit University

College of Administration &  
Economics

[Mahran.mahmoud.k@st.tu.edu.iq](mailto:Mahran.mahmoud.k@st.tu.edu.iq)

Rieadh hassan fanook<sup>3</sup>

Tikrit University,  
College of Science

[rieadh.hassan@tu.edu.iq](mailto:rieadh.hassan@tu.edu.iq)

### Abstract

This study aims to measure and analyze the level of financial stability in a number of private Islamic banks in Iraq by applying the Z-Score<sup>3</sup> model as a quantitative tool for assessing risk-bearing capacity and predicting the banks' ability to remain viable amid financial and economic challenges. The study adopted a descriptive-analytical methodology, relying on the published financial statements of three selected banks—namely, the Iraqi Islamic Bank for Investment and Development, Al-Mashriq Al-Arabi Islamic Bank for Investment and Finance, and Al-Arabiya Islamic Bank—for the period 2020–2024.

The study population consisted of all private Islamic banks operating in Iraq and listed on the Iraq Stock Exchange, while the sample was purposively selected based on data availability and operational stability. Direct financial analysis was employed through the calculation of the financial ratios constituting the Z-Score<sup>3</sup> indicator. The study reached a key conclusion: there is a clear disparity in the level of financial stability among the examined banks. The results indicated that the Iraqi Islamic Bank for Investment and Development achieved the highest average Z-Score<sup>3</sup> value, reflecting relative robustness and sound financial flexibility. In contrast, Al-Mashriq Al-Arabi Islamic Bank exhibited a moderate level of financial stability with some fluctuations, whereas Al-Arabiya Islamic Bank recorded the lowest level of the indicator. The study recommends adopting prudent financial policies focused on strengthening retained earnings, improving working capital management, and increasing equity relative to liabilities. It also emphasizes the importance of utilizing the Z-Score<sup>3</sup> model as an early-warning tool applied periodically within internal control reports and financial performance analysis.

**Keywords:** *Financial Stability, Z-Score<sup>3</sup> Model, Islamic Banks.*



## المقدمة

مع تعاظم التحديات الاقتصادية وتقلبات الأسواق العالمية والإقليمية أصبحت مسألة ضمان الاستقرار المالي للمصارف من القضايا التي تحظى باهتمام كبير لدى صناع القرار والباحثين على حد سواء لما لذلك من أثر مباشر في تحقيق النمو المستدام والحفاظ على الثقة بالنظام المالي. وفي هذا السياق يُعد الاستقرار المالي أحد المؤشرات الجوهرية التي تعكس قدرة المصارف على مواجهة الصدمات والمتغيرات غير المتوقعة إذ يرتبط بقدرة المصرف على الوفاء بالتزاماته المالية ومواصلة أنشطته التشغيلية بكفاءة عالية دون التعرض لمخاطر الإفلاس أو التعرّض. كما لوحظ من خلال المتابعة للتقارير الصادرة عن البنك المركزي العراقي ازدياد التحديات التي تواجهها المصارف الإسلامية لا سيما فيما يخص إدارة السيولة والالتزام بمعايير الشريعة. وقد أكد (تقرير صندوق النقد الدولي لعام 2023) أن "الاستقرار المالي بات من أولويات التنمية المستدامة في الدول النامية" الأمر الذي دفعني للاهتمام بدراسة الأدوات الكمية لقياس هذا الاستقرار في السوق العراقية.

تجدر الاشارة إلى أن نموذج (Z-Score<sup>3</sup>) يعد من بين النماذج الإحصائية المهمة التي استُخدمت لقياس احتمالية الإفلاس أو التعرّض المالي وقد تم تطوير هذا النموذج ليتناسب مع طبيعة القطاعات المختلفة عبر تعديلات عديدة من بينها نموذج (Z-Score<sup>3</sup>) الذي يدمج بين مؤشرات السيولة والربحية والهيكل التمويلي ليقدم مؤشرًا مركبًا يمكن الاعتماد عليه في تقييم الاستقرار المالي للمصارف.

وانطلاقًا من أهمية الموضوع وحاجة المصارف العراقية إلى أدوات تحليلية تعزز من قدرتها على مواجهة التحديات المالية والاقتصادية جاءت هذه الدراسة لتحليل وقياس مستوى الاستقرار المالي لعدد من المصارف الخاصة الإسلامية في العراق باستخدام نموذج (Z-Score<sup>3</sup>، بهدف تحديد مدى قدرة هذه المصارف على الاستمرار ومواجهة المخاطر، واقتراح التوصيات المناسبة التي من شأنها دعم استقرارها المالي وضمان استدامة عملياتها في ظل بيئة مصرافية متغيرة ومعقدة.

ومن الجدير بالذكر أن اختيار المصارف الإسلامية عن غيرها من المصارف كونها تعمل وفق أحكام الشريعة الإسلامية التي تحظر التعامل بالفوائد الربوية وتعتمد على صيغ التمويل الإسلامي مثل المضاربة والمرابحة والإجارة مما يجعل هيكلها المالي وتركيبتها التشغيلية مختلفًا عن



المصارف التقليدية. هذه الخصوصية تؤثر بشكل مباشر على مؤشرات الربحية والسيولة والملاءة المالية ما يستدعي استخدام أدوات قياس تأخذ هذه الفروق بعين الاعتبار.

### المبحث الاول: منهجية الدراسة

#### أولاً : مشكلة الدراسة:

تعد الاستقرارية المالية للمصارف الإسلامية من المركبات الأساسية لضمان سلامة النظام المالي وتعكس مدى قدرة المصرف على مواجهة المخاطر والوفاء بالتزاماته في الأجلين القصير والطويل. ومع تزايد التحديات الاقتصادية والمالية في العراق بات من الملاحظ وجود مؤشرات تدل على تدني مستويات الاستقرار المالي في عدد من المصارف الخاصة الأمر الذي يثير القلق حول قدرتها على الصمود أمام الصدمات المالية وتحقيق متطلبات السلامة المصرفية.

تجدر الاشارة إلى إن ضعف الاستقرار المالي قد يكون ناتجاً عن عدة عوامل منها (انخفاض الأرباح، أو ارتفاع معدلات الديون، أو تراجع قيمة الموجودات) مما يؤثر سلباً في ثقة المودعين والمستثمرين ويهدد كفاءة النظام المالي ككل. وفي هذا السياق يعد نموذج (Z-Score3) أدلة تحليلية مهمة لقياس الاستقرار المالي كونه يدمج بين عدة مؤشرات مالية (مثل الربحية، السيولة، والملاءة المالية وغيرها) ويوفر تقييماً كمياً لمستوى المخاطرة والانهيار والافلاس.

وعليه تتمحور مشكلة الدراسة في التساؤل الآتي:

(ما هو مستوى الاستقرار المالي في المصارف الإسلامية العراقية المبحوثة؟)

#### ثانياً : اهمية الدراسة:

1- الاهمية العلمية : تتبّع الاهمية العلمية للدراسة من خلال تناولها لموضوع يُعد حديثاً نسبياً في الأدبيات المالية العراقية وهو قياس وتحليل مستويات الاستقرار المالي فاعلية نموذج (3 Score-Z) في قياس هذا الاستقرار وتحليله للمصارف وتأتي اهمية هذه الدراسة في ظل ندرة الدراسات التي تناولت تحليل الاستقرار المالي في الفترة (2020-2024) على المستوى الوطني باستخدام منهجية كمية وتحليل زمني.

2- الاهمية التطبيقية : تكمّن الاهمية التطبيقية للدراسة من خلال تقديم نتائج ومؤشرات كمية دقيقة تمكن صانعي القرارات المالية والنقدية في المصارف الإسلامية العراقية من اتخاذ قرارات أكثر استنارة فيما يخص تعزيز الاستقرار المالي.



## ثالثاً : اهداف الدراسة :

1- قياس وتحليل مستوى الاستقرار المالي للمصارف الإسلامية المبحوثة.

2- تحليل مدى فاعلية نموذج (Z-Score3) في تحليل الاستقرار المالي.

رابعاً : منهجية الدراسة : اعتمدت الدراسة المنهج الكمي التحليلي بهدف قياس وتحليل مؤشرات الاستقرار المالي في المصارف وذلك باستخدام نموذج (Z-Score 3). وتم جمع البيانات من تقارير المصارف السنوية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية.

نموذج (Altman Z-Score3) (كريم وعزيز ، 2023: 345)

$$Z = 6.56X1 + 3.26X2 + 6.72X3 + 1.05X4X1$$

$X1$ =رأس العامل / اجمالي الموجودات

$X2$ =الارباح المحتجزة / اجمالي الموجودات

$X3$ =الربح قبل الفوائد والضرائب / اجمالي الموجودات

$X4$ =حقوق الملكية / مجموع المطلوبات

جدول (1) درجة الخطورة حسب نموذج (Altman Z-Score3)

الوصف	المنطقة	المؤشر	الحالة
البنك مستقر مالياً، وهناك فرصة ضئيلة أن يواجه مشاكل مالية. يمكن القول إن الوضع المالي للبنك سليم.	امنة	$Z \geq 2.6$	1
البنك في منطقة رمادية، مما يشير إلى أن هناك فرصة أقل أن يواجه قريباً مشاكل مالية.	رمادي	1.10 - 2.6	2
احتمالية أن يواجه البنك صعوبات مالية أو ربما افلasa في المستقبل القريب مرتفعة جداً. يمكن القول إن البنك في وضع خطير.	حراء	$Z < 1.10$	3

المصدر : جبار ، حيدر كامل ، محمد ، شيماء فاضل ، (2024) "قياس الاستقرار المالي للقطاع المصرفي في العراق باستخدام نموذج (Z-Score3)" مجلة الكوت للعلوم الاقتصادية والادارية ، العدد (16) المجلد (53).

- Hasan, M. T., & Ara, R. (2025). Measuring the financial health using the Altman Z-score model: A case study on listed banks in Bangladesh. Asian Journal of Economics and Empirical Research, 12(1), 40-51

## خامساً: فرضية الدراسة:

**الفرضية الأولى:** تتبادر مستويات الاستقرار المالي للمصارف الإسلامية عينة الدراسة وفقاً لمخرجات نموذج (3) (Z-Score) خلال الفترة (2020-2024).

**الفرضية الثانية:** يتمتع نموذج (3) (Z-Score) بفعالية عالية في تشخيص الوضع المالي للمصارف الإسلامية خلال فترة الدراسة.



### سادساً: البيانات واساليب التحليل.

يعتمد هذا البحث على بيانات ثانوية تم جمعها من القوائم المالية السنوية المنشورة لعينة من المصارف الخاصة الاسلامية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية، وذلك للفترة الممتدة من (2020 – 2023). وقد تم الحصول على هذه البيانات من المصادر الرسمية مثل الموقع الإلكتروني لسوق العراق للأوراق المالية. أما الاساليب الاحصائية فقد تم استخدام مجموعة من الاساليب وحسب حاجة وما تتطلبها الدراسة مثل (الوسط الحسابي) بواسطة برامج (Excel).

### سابعاً: حدود الدراسة

أ- **الحدود المكانية:** شملت المصارف المدروسة المختارة والتي بلغ عددها (3) مصرفًا من المصارف الاسلامية الخاصة والمدرجة في سوق العراق للأوراق المالية.

ب-**الحدود الزمنية:** وتمثلت المدة الزمنية لاستكمال جوانب الدراسة من خلال المصارف قيد الدراسة بالمنطقة 2020-2024، وقد اختيرت هذه المدة وذلك لعدم توافر بيانات حديثة لبعض المصارف المدروسة.

### المبحث الثاني: الاستقرار المالي

1- **مفهوم الاستقرار المالي.** يُعد الاستقرار المالي من أكثر المفاهيم تداولاً في السياسات العامة والأبحاث الاقتصادية إلا أن مضمونه الدقيق لا يزال محل نقاش بين الباحثين وصناع القرار (Stanciu, 2019:33). فقد برز هذا المفهوم بقوة في أعقاب الأزمات المالية التي شهدتها العالم خلال تسعينيات القرن الماضي وبدأ يتبلور تدريجياً في الخطاب الأكاديمي والمؤسسي وخصوصاً داخل الهيئات المالية الدولية (Kamal, 2020: 162). يعرف موقع البنك المركزي الأوروبي الاستقرار المالي بأنه: " حالة يكون فيها النظام المالي المكون من وسطاء ماليين وأسواق وبني تحتية للسوق قادرًا على تحمل الصدمات مما يقلل من احتمالية حدوث اضطرابات في عملية الوساطة المالية شديدة بما يكفي لإعاقة تخصيص المدخرات لفرص الاستثمار المرجحة (البنك المركزي الأوروبي 2012) وعلى الرغم من تعدد مفاهيم الاستقرار المالي إلا أن غالبية المفاهيم تتضمن الجوانب التالية.

أ- تجنب مخاطر إفلاس المصارف من خلال الإشراف على ممارسات المؤسسات المصرفية وضمان عدم تعثرها مستقبلاً.



ب- وضع القواعد والتعليمات الخاصة بإدارة الموجودات والمطلوبات في المصارف سواء بالنسبة للعمليات المحلية أو الدولية (توفيق، 2015: 504).

في هذا الجانب يشير الاستقرار إلى الحالة التي تكون فيها الأسواق المالية والمؤسسات المصرفية والبني التحتية للنظام المالي قادرة على العمل بفعالية وكفاءة مع امتلاكها القدرة على امتصاص الصدمات والاضطرابات المفاجئة دون أن يؤدي ذلك إلى أزمات واسعة النطاق (Sanar & Kara, 2016:114). من جانب آخر يشير الاستقرار المالي للمصارف إلى قدرة النظام المصرفية على أداء وظائفه الأساسية بكفاءة في تخصيص الموارد وتقييم المخاطر وإدارة السيولة، حتى في الظروف الاقتصادية المعاكسة (Stefaniak, 2019:125). يعكس هذا المفهوم قدرة البنوك على مقاومة الصدمات الاقتصادية والمالية، والحفاظ على سلامة أصولها والتزاماتها، وتجنب الأزمات المصرفية واسعة النطاق التي قد تؤثر سلباً على الاقتصاد (Chaikovskyi, 2024:25). إن المفهوم الأساسي للاستقرار المالي يتضمن الحفاظ على سلامة المؤسسات المالية والترابط بين عناصر النظام المالي بحيث يكون قادراً على مقاومة الصدمات المالية ودعم التنمية الاقتصادية بدون الحاجة إلى تدخلات إنقاذ خارجية (Halushko et al., 2024:53).

قدم (الرفيعي، 2022: 105) تعريفاً أشمل حول الاستقرار المالي للمصارف اذ اعتبره على انه "الوضع الذي يكون فيه النظام المالي في المصارف قادرًا على تخصيص الموارد المالية بفعالية واعادة استثمارها بحيث تحقق للمصرف المزيد من الارباح المستقبلية من دون ان يترتب على ذلك تعرض المصرف للمخاطر، والمحافظة على القدرة على تعبئة المدخرات وتحويلها إلى استثمارات منتجة، مع امتصاص الصدمات المالية والاقتصادية دون تعطيل كبير في الأداء الاقتصادي.

أخيراً فان مفهوم الاستقرار المالي يشير القدرة على تحقيق حالة متوازنة في جميع عناصر القطاع المالي بما في ذلك استقرار هذه العناصر لذلك فان الاستقرار المالي مبني على ثلاث ركائز رئيسية المؤسسات المالية والتي تمثل المصارف والأسواق المالية والبنية التحتية المالية، وتعمل هذه الركائز معاً لإيجاد بيئة مالية مستقرة يمكنها إدارة المخاطر المالية بشكل فعال. بناءً على ذلك يمكن فهم الاستقرار المالي على أنه عدم وجود عوامل قد تؤدي إلى عدم الاستقرار



المالي داخل هذه المؤسسات المالية مثل المصارف وشركات التأمين والأسواق المالية (Abu Salime et al., 2025:99).

2- أهمية الاستقرار المالي للمصارف : إن الاستقرار المالي يشكل بيئة داعمة لفعالية السياسة النقدية إذ يسمح للبنك المركزي بتطبيق أدواته الرقابية بكفاءة في حين تكون المصارف أكثر قدرة على الالتزام بالمعايير التنظيمية والحفاظ على نسب السيولة والملاعة المطلوبة وتبرز أهمية الاستقرار المالي أيضاً في تأثيره المباشر على القيمة السوقية للمصارف حيث تعكس المؤشرات المرتبطة بالملاعة والسيولة والربحية مستوى الثقة بالمؤسسة المصرفية وقدرتها على الاستمرار وهو ما يجعلها أكثر جاذبية للمستثمرين في الأسواق المالية ( عطية ومدوخ، 2022: 508). كما بعد الاستقرار المالي شرطاً أساسياً لضمان سلامة القطاع المصرفي وكفاءته في أداء وظائفه الرئيسية لا سيما في ظل التغيرات المتتسارعة التي تشهدها البيئة الاقتصادية والمالية فالمصارف المستقرة مالياً تمتلك القدرة على تخصيص الموارد بفعالية وإدارة المخاطر وتقديم التمويل والخدمات المالية بكفاءة وهو ما يشكل الأساس لعمل النظام المالي برمتها ( توفيق ، 2015: 541) . تجدر الاشارة الى ان الاستقرار المالي يعزز من قدرة المصارف على امتصاص الصدمات الاقتصادية غير المتوقعة دون أن تتعرض لأنهيارات أو اضطرابات تمس ثقة المتعاملين (Ismail, & Ahmed, 2023:434). كما يمثل الاستقرار المالي الخط الدفاع الأول ضد التقلبات غير المبررة في الأسواق المالية. ومن هذا المنطلق فإن تعزيز الاستقرار المالي يؤدي إلى خفض مستوى المخاطر النظامية ويفيد من انتقال الأزمات من مؤسسة إلى أخرى مما يسهم في حماية الاقتصاد الكلي من آثار الأزمات المالية (سميرة ونوال، 2023: 484) .

3- خصوصية عمل المصارف الإسلامية : تتسم المصارف الإسلامية بخصوصية هيكلية تنبع من التزامها بأحكام الشريعة، حيث تستبدل الفائدة بمبدأ المشاركة في الأرباح والخسائر وتشترط ربط التمويل بأصول حقيقة، مما يجنبها المضاربات الوهمية ويعزز ارتباطها بالاقتصاد الحقيقي ، تبرز أهميتها في تعزيز الاستقرار المالي من خلال آلية "مشاركة المخاطر" ، حيث تعمل حسابات الاستثمارك "ممتض للصدمات" ؛ إذ يتحمل المودعون جزءاً من تقلبات العوائد، مما يحمي قاعدة رأس مال المصرف ويعزز ملاعته المالية وقدرته على البقاء مقارنة بالمصارف التقليدية التي تتحمل المخاطر منفردة (Cihak & Hesse, 2010:96).



4- تحديات الاستقرار المالي للمصارف الإسلامية العراقية: بصورة عامة لتحقيق الاستقرار المالي من الضروري أن تكون هناك آليات مصممة لمنع المشاكل المالية من أن تصبح نظامية أو تهدد استقرار النظام المالي والاقتصادي ولكن دون إضعاف قدرة المصارف على الحفاظ على النمو وأداء وظائفها الأخرى المهمة. إن التحدي ليس بالضرورة في منع جميع المشاكل المالية من الظهور ولكن التحدي يكمن في قوة هذا التحدي ومقدار تأثيره على الاقتصاد وعلى المصارف بشكل خاص (Fell & Schinasi, 2005:103).

تجدر الاشارة الى ان المصارف الاسلامية ليست بمعزل عن التحديات فقد تواجه المصارف الإسلامية جملة من التحديات المعقّدة التي تؤثر بصورة مباشرة على استقرارها المالي ويمكن تصنيف هذه التحديات إلى داخلية وخارجية. فمن جهة ترتبط التحديات الداخلية بعوامل تتعلق بالبنية التنظيمية والإدارية للمصرف مثل انخفاض مستويات الربحية وضعف إدارة السيولة فضلاً عن قصور في إدارة الموجودات (سعد، 2015: 33). من جهة أخرى فتتمثل التحديات الخارجية في البيئة الاقتصادية والقانونية المحيطة بالمصارف والتي قد لا توفر الأطر المناسبة لدعم خصوصية العمل المصرفي الإسلامي (سميرة ونواو، 2023: 486) . وفي هذا السياق تُعد إدارة المخاطر التشغيلية من أبرز التحديات التي تواجه المصارف الإسلامية اذ تتطلب هذه الادارة تطوير نماذج أعمال تتماشى مع أحكام الشريعة الإسلامية إلى جانب تقديم منتجات وخدمات مصرافية مبتكرة تلبي احتياجات السوق وتواكب التغيرات المتسارعة (Jadwani, & Mitra., 2024: 3).

علاوة على ذلك تبرز محدودية التنوع المالي كأحد التحديات الهيكلية التي تحد من قدرة المصارف الإسلامية على المنافسة إذ يعتمد العديد من هذه المصارف الإسلامية بشكل كبير على أدوات تقليدية مثل (المرابحة) الأمر الذي ينعكس سلباً على قدرتها في تقديم حلول تمويلية متنوعة ومرنة (تقرير الاستقرار المالي العالمي 2023) . كما تواجه المصارف الإسلامية صعوبات ملموسة في إدارة السيولة وذلك نتيجة افتقارها إلى الأدوات المالية المتواقة مع الشريعة وخاصة فيما يتعلق بالجانب التمويلي سواء من حيث إدارة الموجودات أو المطلوبات ومتى ويزداد الأمر تعقيداً في ظل الحاجة المستمرة للامتثال الصارم لمعايير الشريعة الإسلامية وهو ما يتطلب رقابة دائمة وتطوير مستمر للمنتجات لضمان تواافقها مع تلك المعايير Al Rahahleh, & Najuna (2019:22).



تدنى وضعف الابتكار المالي إذ يحد من قدرة المصارف الإسلامية على تلبية الاحتياجات المتغيرة للعملاء ويُضعف من تنافسيتها في الأسواق المصرفية العالمية. (Hoong & Rezania, 2024) يُضاف إلى ذلك التحديات التنظيمية والتي تمثل في وجود قوانين وتشريعات لا تراعي في كثير من الأحيان الخصوصيات التشغيلية للمصارف الإسلامية مما يعيق مرونتها وقدرتها على النمو (Abu Salime et al, 2025:101).

- نموذج (Z-Score) لقياس الاستقرار المالي: يُعد نموذج (Z-Score) أحد الأساليب الكمية المعتمدة في تقييم مستوى الاستقرار المالي للمصارف إذ يقيس هذا النموذج المسافة الإحصائية الممثلة بعدد الانحرافات المعيارية التي تفصل المؤسسة المصرفية عن حافة الإفلاس (Ihwan, 2024:25). ويعكس هذا المؤشر قدرة المصرف على تحمل الخسائر دون أن تؤدي إلى استنزاف حقوق الملكية مما يجعله دلالة على مستوى الأمان المالي فكلما ارتفعت قيمة المؤشر دل ذلك على تحسن الاستقرار المالي في حين أن انخفاضه يُعد إشارة إلى ازدياد احتمالات التعرّض المالي أو الخسارة أو حتى الإفلاس (مرهج وبعع، 2025: 412). وقد اكتسب نموذج (Z-Score) أهمية واسعة باعتباره من الأدوات الفعالة في التنبؤ بإفلاس المؤسسات المالية إذ أظهرت الدراسات أن دقته قد تصل إلى نحو (72%) في التنبؤ بوقوع الإفلاس قبل حدوثه (Alfiyan et al., 2023: 20). ويستند النموذج في جوهره إلى ترجيح مجموعة من النسب المالية التي تم اختيارها بناءً على علاقتها الوثيقة بالاستقرار المالي. وفي عام 1983 قام ألتمان بتطوير نماذجين إضافيين ليتناسباً مع شركات التصنيع الخاصة الصغيرة وكذلك مع الشركات غير المتداولة في الأسواق المالية إذ اشتغلت هذه النماذج على أوزان ترجيحية مختلفة ونظام نقاط مخصص لكل نوع من هذه الشركات (Ahamed et al., 2017: 11).

تجدر الإشارة إلى أنه من بين النماذج التي تم تطويرها لتقدير الاستقرار المالي نموذج (Z-Score) أو ما يُعرف بـ(Altman Z"-Score Model) (للمؤسسات المالية والخدمية) هو نسخة معدلة للنموذج الأصلي الذي قدمه إدوارد ألتمان ويُستخدم هذا الإصدار تحديداً لتقدير الاستقرار المالي للمؤسسات غير الصناعية مثل المصارف وشركات الخدمات (جبار ومحمد ، 2024: 151) و (Fai et al., 2024:45) يمكن قياس (Z-Score 3) من خلال المعادلة التالية:

$$Z''=6.56 \cdot X1 + 3.26 \cdot X2 + 6.72 \cdot X3 + 1.05 \cdot X4$$



جدول (2) مؤشرات قياس نموذج (3) (Z-Score)			
الوصف	الصيغة	المتغير	
تقيس هذه النسبة الموجودات السائلة للمصرف.	رأس المال العامل / إجمالي الموجودات	X1	
تقيس هذه النسبة قدرة المصرف على تحقيق الارباح	الارباح المحتجزة / إجمالي الموجودات	X2	
تقيس هذه النسبة الكفاءة التشغيلية ، والدخل التشغيلي	الارباح قبل الفوائد والضرائب / إجمالي الموجودات	X3	
تقيس مدى اعتماد المصرف على التمويل الذاتي مقابل التمويل بالديون.	حقوق الملكية / إجمالي المطلوبات	X4	

المصدر : ( عبدالله ، 2022: 102). ( كريم وعزيز ، 2023: 345). (Mittal & Singh., 2025:543).

**المبحث الثاني: قياس وتحليل الاستقرار المالي للمصارف المبحوثة**  
**أولاً: وصفية العينة المبحوثة.** تكونت عينة الدراسة من (3) مصارف اسلامية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية تم اختياره بشكل قصدي بناءً على توفر البيانات المالية السنوية للفترة (2020-2024)، بما يسمح بإجراء التحليل الكمي اللازم لقياس مؤشرات الاستقرار المالي باستخدام نموذج (Z-Score3). وقد شملت العينة المصارف التالية:

جدول رقم (3) المصارف عينة الدراسة					
ن	اسم المصرف	الرمز	تاريخ التأسيس	الفروع	رأس المال
1	المصرف العراقي للاستثمار والتنمية الاسلامي	BIIB	1992	15	250 مليار دينار عراقي
2	مصرف المشرق العربي الاسلامي للاستثمار	BAMS	2017	7	250 مليار دينار عراقي
3	مصرف العربي الاسلامي	BAAI	2015	5	250 مليار دينار عراقي

المصدر (التقارير السنوية للمصارف المبحوثة).

**ثانياً قياس وتحليل الاستقرار المالي لمصرف العراقي للاستثمار والتنمية الاسلامي.**  
ويعود الجدول الآتي نتائج مستوى الاستقرار المالي لمصرف العراقي للاستثمار والتنمية الاسلامي ونتائج مؤشر (Z-Score<sup>3</sup>) خلال مدة الدراسة

جدول (4) مستوى الاستقرار المالي لمصرف العراقي للاستثمار والتنمية الاسلامي						
	Z-Score	X4	X3	X2	X1	السنة
امن	<b>20.17</b>	2.78	1.05	1.720	0.70	2020
امن	<b>19.12</b>	12.55	0.01	0.030	0.88	2021
امن	<b>20.44</b>	13.69	0.01	0.010	0.91	2022
امن	<b>8.93</b>	3.04	0.11	0.025	0.75	2023
امن	<b>21.00</b>	10.25	0.50	0.300	0.90	2024
امن	<b>17.93</b>	Z-Score <sup>3</sup> وسط )				

المصدر : اعداد الباحثون بناء على مخرجات برنامج (Exsel).



يشير المتوسط العام لمؤشر  $Z$ -Score<sup>3</sup> (Z-Score<sup>3</sup>) البالغ حوالي (17.93) خلال الفترة (2020-2024) وهو أكبر ( $Z \geq 2.6$ ) إلى أن المصرف مصرف العربية الإسلامية يتمتع بمستوى جيد من الاستقرار المالي إذ يقع ضمن الحدود الآمنة نسبياً التي تعكس قدرة المصرف على الوفاء بالتزاماته ومواجهة المخاطر المالية المحتملة. على الرغم من الانخفاض الملحوظ في قيمة المؤشر لعام 2023، فإن استمرارية المتوسط عند مستوى مرتفع نسبياً تُظهر أن المصرف يمتلك سياسات مالية وتشغيلية فعالة مكنته من استيعاب التراجع المؤقت واستعادة التوازن بسرعة. وبالتالي يُعد هذا المتوسط إشارة إيجابية لصناع القرار والمستثمرين على حد سواء إذ يعكس مرونة المصرف وقدرته على تجاوز التحديات قصيرة الأجل.

أظهر التحليل أن مؤشر  $Z$ -Score<sup>3</sup> (Z-Score<sup>3</sup>) للمصرف قد حافظ على مستويات مرتفعة نسبياً في أغلب سنوات الدراسة إذ تراوحت القيم بين (8.93) كأدنى قيمة و(21.00) كأعلى قيمة في السنوات 2020-2024. وتشير هذه المستويات إلى أن المصرف يتمتع بقدرة جيدة على تحمل المخاطر المالية ويبعد عن منطقة الخطر المالي المرتبط باحتمالية الت العثر أو الإفلاس. غير أنه في عام (2023) فقد شهد المؤشر انخفاضاً ملحوظاً إلى مستوى (8.93) وهو ما يمثل تراجعاً حاداً مقارنة بباقي السنوات. وقد يرجح هذا التراجع إلى وجود بعض الضغوط أو الضعف في أحد مكونات الاستقرار المالي مثل انخفاض الأرباح المحتجزة أو تراجع الأرباح التشغيلية أو ارتفاع الالتزامات مقارنة بحقوق الملكية. ويظهر من قيم المتغيرات أن هناك انخفاضاً ملحوظاً في المتغيرات (X2) (الأرباح المحتجزة) و(X3) (الأرباح قبل الفوائد والضرائب)، مع انخفاض نسبي في (X1)، مما أسهم بشكل مباشر في هذا التراجع.

يلاحظ أيضاً أن المؤشر عاد لارتفاع مجدداً في عام (2024) ليصل إلى (21.00)، وهو ما يشير إلى أن المصرف استطاع معالجة العوامل التي تسببت في تراجع المؤشر خلال عام (2023) وقد يكون ذلك مرتبطاً بتحسن مستوى الأرباح التشغيلية وزيادة الاحتياطيات أو الأرباح المحتجزة وارتفاع حقوق الملكية مقارنة بالمطلوبات.

ثالثاً: قياس وتحليل الاستقرار المالي لمصرف المشرق العربي الإسلامي للاستثمار والتنمية ويوضح الجدول الآتي نتائج مستوى الاستقرار المالي لمصرف المشرق العربي الإسلامي للاستثمار والتنمية ونتائج مؤشر  $Z$ -Score<sup>3</sup> خلال مدة الدراسة.



جدول (5) مستوى الاستقرار المالي لمصرف المشرق العربي الاسلامي للاستثمار والتنمية						
التصنيف	Z-Score <sup>3</sup>	X4	X3	X2	X1	السنة
منطقة آمنة	10.58	3.55	0.01	0.09	0.99	2020
منطقة آمنة جداً	21.91	3.58	2.57	0.01	0.13	2021
منطقة آمنة	8.27	2.10	0.01	0.09	0.87	2022
منطقة آمنة	7.75	1.91	0.03	0.03	0.83	2023
منطقة آمنة	8.32	2.26	0.07	0.09	0.79	2024
منطقة آمنة	11.37	متوسط (Z-Score <sup>3</sup> )				

المصدر : اعداد الباحثون بناء على مخرجات برنامج (Exsel).

يتبيّن من نتائج التحليل أن مؤشر (Z-Score<sup>3</sup>) لمصرف المشرق العربي قد سجل متوسطاً عاماً بلغ حوالي (11.37) خلال الفترة (2020-2024) وهي ( $Z \geq 2.6$ ) أي ان المصرف يقع ضمن المنطقة الآمنة نسبياً ، ويعكس هذا المتوسط مستوى استقرار مالي متوسطاً مقارنة بالمستويات المثلية التي ينبغي أن يسعى إليها المصرف للحفاظ على ملاءته المالية وتقليل تعرضه لمخاطر التعرّض و عند النظر إلى تفاصيل المؤشر سنوياً نلاحظ أن أعلى قيمة سجلت في عام 2021 (21.91) ، وهي قيمة مرتفعة نسبياً تعكس تحسناً استثنائياً في ذلك العام، ويرتبط ذلك بارتفاع كبير في قيمة الأرباح قبل الفوائد والضرائب (X3) مقارنة بباقي السنوات وهذا الارتفاع المؤقت يشير إلى أن المصرف استطاع تحقيق أرباح تشغيلية جيدة خلال تلك السنة ما ساهم في رفع مستوى الاستقرار المالي إلى حد كبير.

تجدر الشارة الى ان هذا التحسن لم يستمر طويلاً اذ عادت القيم في السنوات اللاحقة إلى الانخفاض لتتراوح بين (7.75) و(8.32) في الأعوام (2022، 2023، 2024). يعكس هذا الانخفاض نسبياً استمرار اعتماد المصرف على مستويات محدودة من الأرباح المحتجزة والاحتياطيات المالية مع ضعف نسبي في تحقيق أرباح تشغيلية مستقرة الأمر الذي يؤثر مباشرة على قدرة المصرف على تعزيز قاعدة رأس المال وتحسين استقراره المالي على المدى الطويل.

يُشير هذا التباين في قيمة المؤشر إلى ضرورة أن يعمل المصرف على تثبيت مكامن قوته التشغيلية وتنمية قدراته التمويلية من خلال سياسات أكثر فعالية لإدارة الأرباح وزيادة الاحتياطيات وتحسين نسبة رأس المال العامل إلى إجمالي الموجودات. يمكن القول إن نتائج مؤشر (Z-Score<sup>3</sup>) لمصرف المشرق العربي توضح أن المصرف يمتلك قاعدة استقرار مالي مقبولة نسبياً لكنها تتطلب معالجة الفجوات وتعزيز استدامة الربحية بشكل أكبر لضمان البقاء ضمن مستويات الأمان المالي التي تمكنه من مواجهة التحديات الداخلية والخارجية بكفاءة أعلى.



رابعاً: قياس وتحليل الاستقرار المالي لمصرف العراقي للاستثمار والتنمية الاسلامي. ويوضح الجدول الآتي نتائج مستوى الاستقرار المالي لمصرف العربية الاسلامي للتنمية والاستثمار ونتائج مؤشر (Z-Score<sup>3</sup>) خلال مدة الدراسة.

جدول (6) الاستقرار المالي لمصرف العراقي للاستثمار والتنمية الاسلامي						
التصنيف	Z-Score <sup>3</sup>	X4	X3	X2	X1	السنة
منطقة آمنة	3.37	0.56	0.02	0.03	0.39	2020
منطقة آمنة	3.57	0.42	0.09	0.07	0.35	2021
منطقة رمادية	2.22	0.27	0.01	0.01	0.28	2022
منطقة رمادية	1.81	0.19	0.04	0.03	0.19	2023
منطقة رمادية	1.86	0.21	0.03	0.04	0.20	2024
منطقة رمادية	2.57	متوسط ( Z-Score <sup>3</sup> )				

المصدر : اعداد الباحثون بناء على مخرجات برنامج (Exsel).

تظهر النتائج في الجدول السابق أن مؤشر (Z-Score<sup>3</sup>) لمصرف العراقي الإسلامي للاستثمار والتنمية قد حقق متوسطاً عاماً بلغ حوالي (2.57) خلال فترة الدراسة الممتدة من عام (2020-2024) وهذه القيمة تقطع ما بين (1.10-2.6) (المنطقة الرمادية) وهي قيمة منخفضة نسبياً مقارنةً بالمعايير المثالية للاستقرار المالي و تعكس هذه القيمة وجود ضعف وامكانية تعرض المصرف لمشاكل وعسر مالي وخطر يتعلق بالأقلام مستقبلاً.

من جانب اخر تظهر القيم السنوية لمؤشر (Z-Score<sup>3</sup>) نجد أنها تراوحت بين (1.81) كأدنى مستوى في عام (2023) و (3.57) كأعلى مستوى في عام (2021) كما نلاحظ أن المؤشر لم يسجل أي قفزات واضحة أو تحسن جوهري على مدار السنوات المدروسة بل بقيت القيم ضمن نطاق محدود ومتداو و هذه القيم تشير إلى هشاشة الاستقرار المالي لمصرف واعتماده الكبير على مستويات منخفضة من رأس المال العامل والأرباح المحتجزة والأرباح قبل الفوائد والضرائب.

يعكس هذا الانخفاض المتواصل في مؤشر (Z-Score<sup>3</sup>) بالنسبة لمصرف العراقي الإسلامي للاستثمار والتنمية أن المصرف يواجه تحديات جوهيرية تمثل في محدودية القدرة على توليد الأرباح التشغيلية واستثمارها في تعزيز حقوق الملكية أو تكوين احتياطيات كافية لمواجهة الالتزامات. كما أن حقوق الملكية بالنسبة للمطلوبات ظلت منخفضة مقارنة بالمؤشرات المثالية ما يشير إلى ضعف



الهيكل التمويلي وارتفاع درجة الاعتماد على التمويل الخارجي وهو ما يرفع من المخاطر ويقلل من قدرة المصرف على مواجهة الصدمات المالية.

والشكل التالي يوضح مستويات الاستقرار المالي حسب مؤشر (Z-Score<sup>3</sup>) للمصارف (العربية الإسلامية، المشرق العربي الإسلامي للاستثمار والتنمية، العراقي الإسلامي للاستثمار والتنمية) للفترة (2020-2024). للاس

#### 1- فاعلية نموذج (Z-Score<sup>3</sup>) في قياس وتحليل الاستقرار المالي.

يعد نموذج (Z-Score<sup>3</sup>) أداة كمية مهمة لقياس درجة الاستقرار المالي للمؤسسات المصرفية كونه يعتمد على دمج عدد من المؤشرات المالية الأساسية التي تعكس قدرة المصرف على مواجهة المخاطر المحتملة و التنبؤ بإعسار المصارف والشركات باستخدام مجموعة من النسب المالية وعلى مر السنين صقل (Altman) وحسن من النموذج من خلال دمج رؤى جديدة وتعديل الصيغة لتعزيز دقتها وقابليتها للتطبيق (Rashid *et al*, 2023:36). ويتميز النموذج بقدرته على تقديم مؤشر مركب يجمع بين مؤشرات السيولة (رأس المال العامل)، والربحية (الأرباح المحتجزة والأرباح التشغيلية)، إضافةً إلى هيكل التمويل (حقوق الملكية إلى المطلوبات). ومن خلال تطبيق النموذج على بيانات المصارف عينة الدراسة (المصرف العراقي للاستثمار والتنمية الإسلامي، ومصرف المشرق العربي، والمصرف العراقي الإسلامي)، يتضح أن النموذج قادر على تمييز الفروق الجوهرية في مستويات الاستقرار المالي بين المصارف على الرغم من اختلاف ظروفها التشغيلية وهيكلها المالي. فقد أظهر النموذج بوضوح المصارف التي تتمتع بمستويات عالية من الاستقرار المالي من خلال قيم (Z-Score<sup>3</sup>) المرتفعة والمتوسطة بينما أظهر المصارف التي تواجه تحديات حقيقة في هيكلها المالي من خلال تسجيلها قيمًا منخفضة للمؤشر. كذلك أثبت النموذج فاعليته كأداة إنذار مبكر لرصد التغيرات المفاجئة أو الانحرافات في الاستقرار المالي خلال السنوات المتعاقبة إذ عكس انخفاض المؤشر لدى بعض المصارف في سنوات محددة وجود تراجع في الربحية أو زيادة الالتزامات وهو ما يمثل دلالة عملية يمكن للإدارة الاستفادة منها عند رسم السياسات التصحيحية Hasan, & Ara, (2025:40).

مع ذلك تجدر الإشارة إلى أن فاعلية نموذج (Z-Score<sup>3</sup>) ترتبط بمدى دقة البيانات المستخدمة وتوافقها مع طبيعة النشاط المصرفي فعلى الرغم من أن النموذج طور اصلاً لقطاع الشركات الصناعية إلا أنه تم تعديله ليشمل متغيرات تناسب العمل المصرفي شرط مراعاة الفروق القطاعية



وبالتالي يمكن القول إن نموذج (Z-Score<sup>3</sup>) يُعد مؤشرًا كمياً موثقاً يمكن الاعتماد عليه في تقييم الاستقرار المالي للمصارف. مع ذلك تجدر الإشارة إلى أن درجة (Z-Score<sup>3</sup>) قد لا تكون صالحة في جميع الحالات إذ تعرض هذا النموذج لعدد من الاعتراضات على مر السنين لذلك ينبغي استخدام النماذج فقط لأغراض التنبؤ بالضائقة المالية في حال كانت الشركة أو المصرف ومراد قياس وتحليل مستوى استقراره المالي خاضع لنفس الظروف او مشابه للعينات التي اعتمدتها (Altman) عند تصميم المؤشر وطرح النموذج اول مرة (Altman, et al 2017:20).

### الاستنتاجات والتوصيات

#### أولاً: الاستنتاجات

- 1- أظهرت نتائج تطبيق مؤشر (Z-Score<sup>3</sup>) على المصارف الإسلامية الخاصة في العراق وجود تباين واضح في مستوى الاستقرار المالي بين المصارف المدروسة خلال الفترة (2020-2024).
- 2- حق المصرف العراقي الإسلامي للاستثمار والتنمية أعلى متوسط لقيمة مؤشر (Z-Score<sup>3</sup>) حوالي (17.93)، ما يشير إلى متانة نسبية ومرنة مالية جيدة وقدرته على مواجهة المخاطر المالية والوفاء بالتزاماته حتى في ظل التحديات الاقتصادية.
- 3- سجل مصرف المشرق العربي الإسلامي للاستثمار والتنمية مستوى متوسطاً من الاستقرار المالي (Z-Score<sup>3</sup>) حوالي (11.37) مع وجود تذبذبات سنوية تعكس اعتماد المصرف على أرباح تشغيلية غير مستقرة وحاجة لتعزيز الاحتياطيات.
- 4- جاء مصرف العربية الإسلامية في أدنى مستوى لمؤشر (Z-Score<sup>3</sup>) بمتوسط بلغ (2.57) مما يدل على هشاشة الاستقرار المالي وضعف القدرة على توليد الأرباح التشغيلية والاحتياطيات، وارتفاع درجة الاعتماد على التمويل الخارجي.
- 5- أثبتت الدراسة فعالية نموذج (Z-Score<sup>3</sup>) كأداة كمية في قياس الاستقرار المالي اذ تمكن من التمييز بين المصارف ذات الاستقرار المرتفع وتلك التي تعاني من ضعف مالي كما أظهر قدرته على رصد التغيرات المفاجئة والانحرافات في المؤشرات المالية السنوية.



- 6- يعكس انخفاض مؤشر (Z-Score<sup>3</sup>) غالباً إلى انخفاض الأرباح المحتجزة أو التشغيلية أو بارتفاع الالتزامات مقارنة بحقوق الملكية ما يستدعي انتباهاً خاصاً من الإدارة المالية للمصرف.
- 7- هناك حاجة مستمرة لتطوير سياسات مالية وتشغيلية تعزز من رأس المال العامل وتزيد من الأرباح المحتجزة، وترفع نسبة حقوق الملكية إلى المطلوبات.

### ثانياً : التوصيات

- 1- ضرورة تبني سياسات مالية رشيدة تركز على تعزيز الأرباح المحتجزة وتحسين إدارة رأس المال العامل بما يساهم في رفع مؤشر (Z-Score<sup>3</sup>) وتحقيق استقرار مالي أكبر.
- 2- العمل على تحسين هيكل رأس المال من خلال زيادة حقوق الملكية مقابل المطلوبات وتقليل الاعتماد على التمويل الخارجي خاصة في المصارف التي أظهرت مؤشرات منخفضة للاستقرار المالي.
- 3- تفعيل دور نموذج (Z-Score<sup>3</sup>) كأداة إنذار مبكر تعتمد بشكل دوري ضمن تقارير الرقابة الداخلية وتحليل الأداء المالي لرصد التغيرات السلبية واتخاذ الإجراءات التصحيحية بسرعة.
- 4- تنوع المنتجات المصرفية والخدمات لزيادة مصادر الدخل وتحقيق أرباح تشغيلية مستقرة خاصة في المصارف ذات الاستقرار المتوسط أو المنخفض.
- 5- تعزيز كفاءة إدارة المخاطر المالية من خلال تطوير السياسات والإجراءات التي تضمن استدامة العمليات المصرفية في ظل التغيرات الاقتصادية.
- 6- مراجعة وتحديث السياسات التشغيلية بشكل دوري لمواكبة التغيرات في البيئة المصرفية والاقتصادية، وضمان استمرارية المصارف في تحقيق أهدافها الاستراتيجية.
- 7- ضرورة دعم المبادرات والابتكارات التكنولوجية والاحصائية وتقديم المزيد من المؤشرات التي من شأنها قياس مستوى الاستقرار المالي على غرار مؤشر (Z-Score<sup>3</sup>) من أجل زيادة الدقة بعمليات التنبؤ المستقبلي وتعزيز الخطط والاستراتيجيات المالية في مواجهه المخاطر المستقبلية

### المصادر

- 1- توفيق ، هوازن تحسين ، (2015) " قياس الاستقرار المالي لعينة من المصارف التجارية المسجلة في سوق العراق للوراق المالية من 2006-2010" مجلة جامعة زاخو ، العدد (2) ، المجلد (3) .



- 2- جبار ، حيدر كامل ، محمد ، شيماء فاضل ، (2024) "قياس الاستقرار المالي للقطاع المصرفي في العراق باستخدام نموذج (Z-Score<sup>3</sup>)" مجلة الكوت للعلوم الاقتصادية والادارية ، العدد (16) المجلد (53).
- 3- الرفيعي ، افتخار محمد مناحي ، (2022) "الاستقرار المالي في القطاع المصرفي العراقي للفترة (2009-2019)" المجلة الجزائرية للمالية العامة ، العدد (1) ، المجلد(12).
- 4- سعد ، منظر فاضل ، (2015) " التحديات التي تواجه القطاع المصرفي في العراق " مجلة الدراسات المالية والمحاسبية والادارية ، العدد (3) .
- 5- سميرة ، سعيداني ، نوال بيراز ، (2023) "قياس الاستقرار المالي باستخدام نموذج (Z-Score) دراسة حالة مصرف الشارقة الاسلامي " مجلة ابحاث ودراسات التنمية ، العدد (1) المجلد (10).
- 6- عبدالله ، غيث اركان ، (2022) " الاستخدام المزدوج لتحليل التباين بالفشل المالي حسب نموذج (Altman) واختبارات الضغط لتحقيق التكامل في ادارة المخاطر المصرفية دراسة تحليلية للمصرف الاهلي العراقي " مجلة دراسات محاسبية ومالية ، العدد (17) المجلد (58).
- 7- عطية ، ايمان ، مدوخ ، ماجدة (2022) "مساهمة الربحية في تحسين الاستقرار المالي لعينة من المصارف الاسلامية في البحرين للفترة 2006-2018(2006-2018) باستخدام نموذج (Z-Score<sup>3</sup>)" مجلة دراسات اقتصادية ، العدد (3) المجلد (16).
- 8- كريم ، سفين غفور ، كولدران عبد الرحيم (2022) " استخدام نموذج (Z-Score Altman) لقياس الاستقرار المالي والمصرفي لمصرف كردستان الاسلامي الدولي للاستثمار للفترة (2015-2021)" مجلة صلاح الدين للعلوم الادارية ، العدد (3) المجلد (23) .
- 9- مرهج ، منذر عبد الكريم ، بيع ، جمال كمال (2023) " الاستقرار المالي في المصارف واثره على الاداء المالي ، دراسة المصارف الخاصة التقليدية المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية " مجلة جامعة تشرين للأبحاث والدراسات العلمية - سلسلة العلوم الاقتصادية والقانونية المجلد. (45) . (5) .
- 10- تقرير الاستقرار المالي العالمي (2023) صندوق النقد الدولي .

- 1- Abu Salim, S. I. M., Rababah, L. M., Saleh, M. M., Bani-Khair, B., Rababah, M. A., Wolor, C. W., & Bany Hani, M. G. (2025). The Impacts of Credit Risks on the Financial Stability of Jordanian Commercial Banks between 2010 and 2020. *Finance: Theory and Practice*, 28(6), 98–108. <https://doi.org/10.26794/2587-5671-2024-28-6-98-108>
- 2- Ahamed, M. Mostak, Mallick, Sushanta K(2017)., Is financial inclusion good for bank stability? International evidence. *Journal of Economic Behavior and Organization* <http://dx.doi.org/10.1016/j.jebo.2017.07.027>
- 3- Al Rahahleh, N., Ishaq Bhatti, M., & Najuna Misman, F. (2019). Developments in risk management in Islamic finance: A review. *Journal of Risk and Financial Management*, 12(1), 37.
- 4- Alfiyan, M., Wahyudi, R., Maimunah, M. B. A., & Riduwan, R. (2023). Financial stability in Indonesian Islamic banking using Z-Score: Before and during Covid-19. *Al-Uqud: Journal of Islamic Economics*, 7(1), 1–16. <https://doi.org/10.26740/aluqud.v7n1.p17->
- 5- Altman, E. I., Iwanicz-Drozdowska, M., Laitinen, E. K., & Suvas, A. (2017). Financial distress prediction in an international context: A review and empirical analysis of Altman's Z-score model. *Journal of international financial management & accounting*, 28(2), 131-171.
- 6- Chaikovskyi, Y. (2024). Financial stability of the banking system as an indicator of the effectiveness of the economic security of the state. *Innovative economy*, 261–269. <https://doi.org/10.37332/2309-1533.2024.4.30>
- 7- Cihak, M., & Hesse, H. (2010). Islamic Banks and Financial Stability: An Empirical Analysis. *Journal of Financial Services Research*, 38(2),



- 8- European Central Bank. 2012. Financial Stability Review. What is Financial Stability? Frankfurt: European Central Bank. [www.ecb.int/pub/fsr/html/index.en.html](http://www.ecb.int/pub/fsr/html/index.en.html) (accessed 22 March 2012).
- 9- Fai, R. P. P., Kamila, H. R., & Irwandi, F. G. (2024). The Role of the Altman Z-Score Method in Predicting Corporate Bankruptcy. INCOME: Innovation of Economics and Management, 3(1), 1-4. <https://doi.org/10.32764/income.v3i1.5000>
- 10- Fell, J., & Schinasi, G. (2005). Assessing financial stability: Exploring the boundaries of analysis. National Institute Economic Review, 192(1), 102-117.
- 11- Halushko, J., Miroshnyk, O., & Kuzmina, V. (2024). Analysis of banking risks in the context of financial stability and development of economic structures in Ukraine. *Financial and Credit Systems: Prospects for Development*, 2(13), 9-15. <https://doi.org/10.26565/2786-4995-2024-2-01>
- 12- Hasan, M. T., & Ara, R. (2025). Measuring the financial health using the Altman Z-score model: A case study on listed banks in Bangladesh. Asian Journal of Economics and Empirical Research, 12(1), 40-51.
- 13- Hoong, Y., & Rezania, D. (2024). Navigating Cybersecurity Governance: The influence of opportunity structures in socio-technical transitions for small and medium enterprises. Computers & Security, 142, 103852. <https://doi.org/10.1016/j.cose.2024.103852>
- 14- Ihwan Satria Lesmana. (2024). Analyze the prediction of financial distress with the Altman Z-points model in the PT. Smartfren telecom TBC period 2017-2023. Journal of Business Economics and management, 2(4), 68-82. <https://doi.org/10.59024/jise.v2i4.930>
- 15- Ismail, S., & Ahmed, E. (2023). *The impact of liquidity risk, credit risk, and operational risk on financial stability in conventional banks in Jordan*. Uncertain Supply Chain Management, 11 (2), 433-442.
- 16- Jadwani, B., Parkhi, S., & Mitra, P. K. (2024). Operational Risk Management in Banks: A Bibliometric Analysis and Opportunities for Future Research. Journal of Risk and Financial Management, 17(3), 95. <https://doi.org/10.3390/jrfm17030095>
- 17- Kamal, S. I. M., & Visita, L. (2020). Prediction of financial condition of Indonesian banks using Altman Z-Score model. Journal of Islamic Economics, Management, and Business (JIEMB), 2(1), 67-78. <https://doi.org/10.21580/jiemb.2020.2.1.7606>
- 18- Mittal, R., & Singh, N. P. (2025). Bankruptcy Prediction of Software Companies Using Altman Z-Score. Journal of Social Commerce, 5(1), 32-47. <https://doi.org/10.56209/jommerce.v5i1.118>
- 19- Rashid, Farhaan and Khan, Rafi Ahmad and Qureshi, Ishtiaq Hussain, A Comprehensive Review of the Altman Z-Score Model Across Industries (December 04, 2023). Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=5044057> or <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.5044057>
- 20- Sanar, F., & Kara, M. (2016). The Concept Of Financial Stability And Financial Stability Index For Turkey. *Ekonominik Yaklasim*, 27(101), 111-111.
- 21- Stanciu, L. (2019). Financial Stability - Fundamental Pillar of Macroeconomic Balance and Stability. International Conference KNOWLEDGE-BASED ORGANIZATION, 25(2), 93-97. <https://doi.org/10.2478/kbo-2019-0062>



- 22- Stefaniak, S. (2019). DEFINING “FINANCIAL STABILITY.” Polish Review of International and European Law, 7(1), 9–38.  
<https://doi.org/10.21697/priel.2018.7.1.01>