مجلة جامعة تشرين – سلسلة العلوم الاقتصادية والقانونية

اسم المقال: تقييم جودة الأصول المصرفية وأثرها في القيمة السوقية للسهم (دراسة مسحية في المصارف التقليدية المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية)
اسم الكاتب: د. ايمان الجرو
رابط ثابت: https://political-encyclopedia.org/index.php/library/5958
تاريخ الاسترداد: 2026/11/03 16:24 +03

الموسوعة السياسيّة هي مبادرة أكاديمية غير هادفة للربح، تساعد الباحثين والطلاب على الوصول واستخدام وبناء مجموعات أوسع من المحتوى العلمي العربي في مجال علم السياسة واستخدامها في الأرشيف الرقمي الموثوق به لإغناء المحتوى العربي على الإنترنت.
لمزيد من المعلومات حول الموسوعة السياسيّة – Encyclopedia Political، يرجى التواصل على info@political-encyclopedia.org

استخدامكم لأرشيف مكتبة الموسوعة السياسيّة – Encyclopedia Political يعني موافقتك على شروط وأحكام الاستخدام المتاحة على الموقع https://political-encyclopedia.org/terms-of-use

تم الحصول على هذا المقال من موقع مجلة جامعة تشرين – سلسلة العلوم الاقتصادية والقانونية – ورفده في مكتبة الموسوعة السياسيّة مستوفياً شروط حقوق الملكية الفكريّة ومتطلبات رخصة المشاع الإبداعي التي ينضوي المقال تحتها.

Evaluating the Quality of Banking Assets and Its Impact on The market Value of the Stock
(Survey Study on conventional Banks Listed in Damascus Stock Market)

Dr. Iman Anjrou*

(Received 10 / 10 / 2023. Accepted 29 / 10 / 2023)

□ ABSTRACT □

The study aimed to evaluate the asset quality of conventional Banks Listed in Damascus Stock Market, and to study the impact of its asset quality on the market value of the shares of these banks. The data collection of financial reports for conventional Banks Listed in Damascus Stock Market during the period from 2016 to 2021. Panel data approach was employed in order to analyze data. The results showed that conventional Banks Listed in Damascus Stock Market have a good level of assets. And the asset quality (which it measured by Loan Loss Provision) has a statistically significant negative effect on the market value of the stock. The researcher believes that the reason behind the negative effect is that a higher provision ratio means lower quality assets. To be concluded, that the quality of assets of conventional Banks Listed in Damascus Stock Market has a statistically significant on the market value of the stock.

Keywords: Asset Quality, The Market Value of the Stock.

Copyright **:**Tishreen University journal-Syria, The authors retain the copyright under a CC BY-NC-SA 04

* **Assistant professor, Accounting Department, Faculty of Economics, Tishreen University, lattakia, Syria.** imaninjoro@tishreen.edu

تقييم جودة الأصول المصرفية وأثرها في القيمة السوقية للسهم
(دراسة مسحية في المصارف التقليدية المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية)

الدكتورة ايمان انجرو*

(تاريخ الإيداع 10 / 10 / 2023. قُبِل للنشر في 29 / 10 / 2023)

□ ملخّص □

هدفت الدراسة إلى تقييم جودة أصول المصارف التقليدية المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية، ودراسة أثرها في القيمة السوقية لأسهم هذه المصارف. جُمعت البيانات من التقارير المالية للمصارف التقليدية المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية البالغ عددها 11 مصرفاً للفترة الممتدة من 2016 ولغاية 2021، وتم تحليل البيانات باستخدام الأساليب الإحصائية الخاصة ببيانات السلاسل الزمنية المقطعية (Panel data).

بينت النتائج أن المصارف التقليدية المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية تتمتع بمستوى جيد للأصول، كما بينت وجود تأثير عكسي ذو دلالة إحصائية لمؤشر جودة الأصول (مقاسة بإجمالي مخصص الخسائر الائتمانية المباشرة / إجمالي التسهيلات الائتمانية المباشرة) في القيمة السوقية للسهم، وإذا ما تم الأخذ بالحسبان أن ارتفاع هذا المؤشر يشير إلى أن أصول المصرف ذات جودة أقل، فإن هذا الأمر يُفسر لماذا كان التأثير هنا سلبي، ويُستنتج من ذلك أن لجودة الأصول تأثير ذا دلالة إحصائية في القيمة السوقية للأسهم المصارف التقليدية المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية.

الكلمات المفتاحية: جودة الأصول، القيمة السوقية للسهم.

* مدرّسة ، قسم المحاسبة، كلية الاقتصاد، جامعة تشرين، اللاذقية، سورية.imaninjoro@tishreen.edu

مقدمة:

نظراً للدور الاقتصادي الذي تلعبه المصارف محلياً ودولياً، زاد الاهتمام بتقييم الأداء المالي للمصارف لكشف مشكلاتها وتفعيل الرقابة عليها، بغية المحافظة على أموال المودعين، فالمصرف يعتمد في عمله على أموال الغير بشكل رئيس مقارنةً برأسماله المدفوع، وعليه يأتي دور مؤشر جودة الأصول فحيازة المصرف لأصول جيدة من الممكن أن يضمن له دخل أعلى، وسيولة أفضل، وكفاءة تشغيل أعلى (سيد، 2020)، بالتالي تعزيز ثقة المودعين وتعزيز مكانة المصرف السوقية (نايف وكردي، 2023). وإذا أُخذ بالحسبان أن النظرة الحديثة للإدارة المالية تعتمد على تعظيم ثروة الملاك من خلال تعظيم القيمة السوقية للمؤسسة، والحديث هنا عن المصارف، فلابد من البحث في كافة العوامل المؤثرة في القيمة السوقية للمصرف، والقيمة السوقية للسهم تعد من المعايير والمؤشرات التي يعتمد عليها في التعبير عن القيمة السوقية للمصرف، وتعد معياراً للأداء من وجهة نظر المالكين، كما أنها مؤشر لنجاح المصرف بالنسبة للمستثمرين في السوق المالية (البشير، 2022). أما عن العلاقة بين جودة الأصول وأسعار الأسهم فقد بينت العديد من الدراسات كدراسة.Rajoub et al (2017) ودراسة Arisa (2018) ودراسة أحمد 2022، وجود تأثير لجودة الأصول في مؤشرات القيمة السوقية للمصارف. وعليه تأتي هذه الدراسة لتقييم جودة أصول المصارف المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية، ولتقديم دليل تجريبي جديد عن أثر جودة الأصول في القيمة السوقية لأسهم هذه المصارف.

الدراسات السابقة:

1. دراسة (Rajoub et al.، 2017) بعنوان: Micro and Macroeconomic Determints of Stock Prices: Turkish Banking sector

المحددات الاقتصادية الجزئية والكلية لأسعار الأسهم (حالة القطاع المصرفي التركي)

هدفت الدراسة لاختبار العلاقة بين أسعار الأسهم للمصارف التركية والمتغيرات الجزئية والكلية، امتدت فترة الدراسة من الربع الثالث من عام 1995 حتى الربع الرابع من عام 2015 لسبعة مصارف مدرجة في بورصة اسطنبول، أشارت النتائج أن لكل من جودة الأصول، وجودة الإدارة، والربحية، والحجم، ومعدل الفائدة أثراً في أسعار الأسهم.

2. دراسة (Arisa، 2018) بعنوان: The effect of Asset Quality on Value of commercial Banks Listed at the Nairobi Securities Exchange

تأثير جودة الأصول في قيمة المصارف التجارية المدرجة في سوق نيروبي للأوراق المالية

هدفت الدراسة لتحديد أثر جودة الأصول في قيمة المصارف التجارية المدرجة في سوق نيروبي للأوراق المالية. استخدمت الدراسة التقارير السنوية لـ 11 مصرف تجاري خلال الفترة من 2013-2017، توصلت الدراسة لوجود علاقة سلبية غير دالة إحصائياً بين جودة الأصول وقيمة المصارف[1] المدرجة في بورصة نيروبي.

3. دراسة (Tolangga & Ulpah، 2021) بعنوان: Asset Quality, Non-Interest Income, and Bank Profitability: Evidence from Indonesia

جودة الأصول والدخل من غير الفائدة وربحية المصارف: دليل من أندونيسيا

هدفت الدراسة لاختبار فيما إذا كان للدخل من غير الفائدة تأثير في ربحية المصارف في أندونيسيا، وهل يختلف هذا الأثر باختلاف جودة الأصول. أجريت الدراسة على عينة من المصارف التجارية الأندونيسية خلال الفترة من 2007-2016. أظهرت النتائج علاقة إيجابية غير ذات دلالة إحصائية بين تنويع الدخل وربحية المصارف، كما توصلت

[1] تم قياس قيمة المصرف بـTobin Q (القيمة السوقية للأسهم / القيمة الدفترية للأسهم)

الدراسة إلى أن تنويع الدخل وجودة الأصول المنخفضة يحقق منافع للمصارف أعلى من المصارف ذات جودة الأصول المرتفعة.

4. دراسة (أحمد، 2022) بعنوان: تأثير مؤشرات جودة الأصول على التغير النسبي للقيمة السوقية في البنوك المقيدة في البورصة المصرية (دراسة تحليلية)

هدفت الدراسة إلى بيان تأثير كل من جودة القروض وجودة الأصول على القيمة السوقية للمصارف المقيدة في البورصة المصرية. لتحقيق هدف الدراسة تم الاعتماد على التقارير والنشرات الصادرة عن المصرف المركزي المصري والمصارف محل الدراسة للفترة من 2011–2020. توصلت الدراسة إلى وجود تأثير دال إحصائياً لجودة الأصول في التغير النسبي للقيمة السوقية للمصارف عينة الدراسة.

5. دراسة (نايف وكردي، 2023) بعنوان: تقييم الأداء المالي باستخدام مؤشر جودة الموجودات وأثره على القيمة السوقية المضافة: دراسة تحليلية لعينة من المصارف التجارية الخاصة

هدفت الدراسة إلى تحليل جودة الأصول للمصارف عينة الدراسة، ودراسة العلاقة بين جودة الأصول والقيمة السوقية المضافة. تمثلت عينة الدراسة بستة مصارف تجارية خاصة مدرجة في سوق العراق للأوراق المالية، وتم الاعتماد لجمع البيانات على التقارير المالية الرسمية المنشورة في سوق العراق للأوراق المالية للفترة من 2015–2020. توصلت الدراسة لوجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين مؤشر جودة الأصول والقيمة السوقية المضافة.

6. دراسة (سلامة، 2023) بعنوان: أثر مؤشرات السلامة المالية على القيمة السوقية لأسهم المصارف المدرجة في بورصة فلسطين في الفترة 2012–2021

هدفت الدراسة إلى التعرف على واقع السلامة المالية في القطاع المصرفي الفلسطيني وتبيان أثر مؤشرات السلامة المالية بما فيها مؤشرات جودة الأصول في القيمة السوقية لأسهم المصارف المدرجة في بورصة فلسطين، لتحقيق أهداف الدراسة تم الاستعانة بالقوائم المالية المنشورة لستة مصارف خلال الفترة من 2012–2021 على مواقعهم الالكترونية وبمنشورات التداول الصادرة عن بورصة فلسطين. توصلت الدراسة لنتائج عدة منها أن لمؤشرات جودة الأصول تأثيراً في مؤشر القيمة السوقية إلى الدفترية وأن مؤشرات السلامة المالية مجتمعة تفسر 73,3% من التغير في القيمة السوقية إلى الدفترية.

أما عن أوجه الاختلاف بين الدراسات السابقة ودراسة الباحثة؛ فتتمثل باختلاف بيئة التطبيق حيث طبقت الدراسات السابقة في بيئات مختلفة عن البيئة السورية، حيث لم تجد الباحثة دراسة محلية ربطت بين المتغيرين. وكذلك ستقوم هذه الدراسة بقياس جودة أصول للمصارف التقليدية المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية.

مشكلة الدراسة:

تمثل القيمة السوقية للسهم مؤشراً مهماً على قيمة الثروة التي يمتلكها المساهمين في الشركة، وإن تعظيم ثروة المساهمين المتمثلة بتعظيم قيمة السهم في السوق هي الهدف الأساسي الذي يجب أن تسعى إليه الإدارة، انطلاقاً من ذلك فمن المهم دراسة العوامل المؤثرة في القيمة السوقية للسهم، فهل لجودة الأصول تأثير في القيمة السوقية للسهم، وبالتالي تسعى هذه الدراسة للإجابة عن السؤالين الآتيين:

1. ما مستوى جودة أصول المصارف التقليدية المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية ؟
2. ما أثر جودة الأصول في القيمة السوقية لأسهم المصارف المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية؟

أهمية البحث وأهدافه:

تكمن أهمية الدراسة في تقديم دليل تجريبي حول اختبار أثر جودة الأصول في القيمة السوقية للسهم بالتطبيق على المصارف التقليدية المدرجة في سوق دمشق للأوراق الملية، انطلاقاً من ضرورة البحث في كافة الوسائل والأساليب التي من شأنها تعظيم القيمة السوقية للسهم وبالتالي تعظيم قيمة المصرف وهو من الأهداف الأساسية التي تسعى لها كل من الإدارة والمساهمون. ويمكن عرض هدفي الدراسة على الشكل الآتي:

1. تقييم جودة أصول المصارف المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية.
2. دراسة أثر جودة الأصول في القيمة السوقية لأسهم المصارف المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية.

فرضية الدراسة:

لتحقيق أهداف الدراسة سيتم الإجابة عن التساؤل البحثي الأول حول مستوى جودة أصول المصارف المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية، كما سيتم اختبار الفرضية الآتية:

يوجد تأثير لجودة الأصول في القيمة السوقية لأسهم المصارف المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية.

منهجية الدراسة:

استخدمت هذه الدراسة منهجية المسح، جُمعت البيانات من التقارير المالية للمصارف التقليدية المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية، وتكون مجتمع البحث من المصارف التقليدية المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية البالغ عددها 11 مصرف (البنك العربي– سورية ARBS، المصرف الدولي للتجارة والتمويل IBTF، بنك الأردن سورية BOJS، بنك الشرق SHRQ، بنك بيبلوس سورية BBS، بنك بيمو السعودي الفرنسي BBSF، بنك سورية والخليج SGB، بنك الائتمان الأهلي BASY، فرنسبنك سورية FSBS، بنك سورية والمهجر BSO، بنك قطر الوطني سورية QNBS)، خلال الفترة من 2016 ولغاية 2021 (لم يدخل عام 2022 بالدراسة لوجود العديد من القيم المفقودة).

متغيرات الدراسة:

المتغير المستقل: جودة الأصول، تم في هذه الدراسة قياس جودة الأصول عن طريق مؤشرين، وهما:

النسبة المئوية (لإجمالي التسهيلات الائتمانية/ إجمالي الأصول)، كما في كل من دراسة Tolangga & Ulpah (2021) ودراسة .Rajoub et al (2017). فالمصارف ذات نسبة القروض الأعلى مرتبطة مع أنشطة عملياتية أكثر قوة، بالنظر إلى جزء أكبر من الأصول المدرة للفائدة (Tolangga & Ulpah، 2021).

والنسبة المئوية (لإجمالي مخصص الخسائر الائتمانية المباشرة/ إجمالي التسهيلات الائتمانية المباشرة)، كما في كل من دراسة Lucky and Andrew (2015) ودراسة أحمد وآخرون (2020) ودراسة أحمد (2022)، إن زيادة المخصصات يعني أن هناك مخاطر أعلى ويمكن تصنيف أصول المصرف على أنها ذات جودة أقل ، من جانب آخر يمكن استخدام المخصصات لتغطية الخسائر الائتمانية وبالتالي عدم تأثر الأرباح المستقبلية (Tolangga & Ulpah، 2021).

تم إجراء الإحصائيات الوصفية لكلا النسبتين، وتم إخضاعهما لاختبار جذر الوحدة لمتغيرات النموذج وتبين أن نسبة التسهيلات تدل على وجود جذر وحدة وتم استبعادها من التحليل.

المتغير التابع: القيمة السوقية للسهم معبراً عنها بسعر الإغلاق (حفصي وآخرون ، 2019). إذ تشير القيمة السوقية للسهم إلى سعر إغلاق سهم الشركة في نهاية الفترة (الحمداني والجويجاتي، 2007).

الإطار النظري:

مفهوم جودة الأصول:

تمثل جودة الأصول انعكاس لكفاءة القرارات الائتمانية للمصرف وسياسات الاستثمار وممارسات القروض والسلف التي تشكل جزءاً كبيراً من أصول المصرف، وتحتل جودة الأصول أهمية خاصة في نظام التقييم المصرفي لأنها تمثل الجزء الحاسم في نشاط المصرف الذي يقود عملياته نحو تحقيق الإيرادات، إذ أن حيازة المصرف على أصول ذات جودة يعني ذلك توليد دخل أكثر وتقييم أفضل لكل من السيولة والإدارة ورأس المال (مشكور وفليح، 2020). يتحدد مفهوم جودة الأصول المستخدمة في المصارف من حيث قدرتها على تحقيق العوائد من جهة وانخفاض الأصول غير المنتجة من جهة أخرى (نايف وكردي، 2023). ويعتمد مفهوم جودة الأصول بشكل رئيس على تقييم محفظة القروض ومخاطر الائتمان المرافقة لها بالإضافة إلى قدرة المصرف على تحديد وقياس هذه المخاطر والاحتياط لها بتشكيل المخصصات لمواجهتها (أسعد، 2018). وتتمحور مقاييس جودة الأصول في المصارف التجارية حول القروض، إذ تشكل القروض فئة الأصول الرئيسة التي تولد المصارف من خلالها الجزء الأكبر من دخلها، وتمثل في نفس الوقت أكبر المخاطر بالنسبة لها، فجودة الأصول هي أحد جوانب إدارة المصرف التي تنطوي على تقييم أصول المصرف من أجل قياس مستوى وحجم مخاطر الائتمان المرتبطة بتشغيله (سيد، 2020)، وتؤثر مجموعة من العوامل على جودة محفظة القروض من أهمها(Ihssan et al.، 2016؛ عنتر، 2021):

- فاعلية إدارة الائتمان في معالجة طلب القرض والموافقة عليه.
- التنويع لمحفظة القروض.
- صياغة وتنفيذ سياسات الإقراض.
- التعامل الفعال مع مخاطر التركز الائتماني بمنح القروض لفئات متنوعة.
- تحديد مخصصات القروض بدقة.
- مراقبة القروض المتعثرة وكذلك مراقبة صحة وربحية المقترضين من المصارف والمبالغ المستردة.

مفهوم القيمة السوقية للسهم:

يمثل السهم العادي حصة من رأسمال شركة أعمال، وله قيم متنوعة منها القيمة الاسمية والقيمة الدفترية والقيمة السوقية. تشير القيمة السوقية للسهم إلى سعر إغلاق سهم الشركة في نهاية الفترة (الحمداني والجويجاتي، 2007). والقيمة السوقية هي القيمة المالية (النقدية) التي يمكن أن يضحى بها مقابل شراء أو امتلاك سهم واحد عند نقطة زمنية معينة يتم تحديد هذه القيمة بالاعتماد على العرض والطلب في سوق الأوراق المالية (الطائي والشكرجي، 2022). وتمثل القيمة السوقية للسهم مؤشراً مهماً على قيمة الثروة التي يمتلكها المساهمون في الشركة، وإن تغطيم ثروة المساهمين المتمثلة بتعظيم قيمة السهم في السوق هي الهدف الأساسي الذي يجب أن تسعى إليه الإدارة، كما تمثل القيمة السوقية للسهم مؤشر أو مقياس يمكن من خلاله تحديد كفاءة أو عدم كفاءة المصرف أو المنشأة فارتفاع القيمة السوقية للسهم يشير إلى كفاءة المصرف ونمو نشاطه، وهذا يشكل دافع للمستثمرين الحاليين والمرتقبين للدخول في استثمارات بهذه المصارف والمحافظة على أسهمهم (البشير، 2022).

تتأثر القيمة السوقية للسهم بعدة عوامل منها ما يتعلق بالأداء التشغيلي للإدارة، ومنها ما يتعلق بظروف سوق الأوراق المالية نفسه من عرض وطلب (العجلوني، 2011)، هذا العرض والطلب الذي يتأثر بدوره بمجموعة من العوامل كحجم الأموال المخصصة للاستثمار في الأوراق المالية وتفضيلات المستثمرين، إذ أن تفضيل المستثمر لمجال استثماري

آخر غير مجال الأوراق المالية كالذهب والعقارات مثلاً سيؤدي إلى انخفاض الطلب على الأوراق المالية وانخفاض أسعارها، أيضاً هناك عوامل متعلقة بالورقة المالية أو السهم كالعائد المتوقع من الاستثمار أو بعبارة أخرى العوائد المنتظرة من وراء الاستثمار بالأسهم (لطرش، 2010).

النتائج والمناقشة:

تم اختبار فرضية البحث عن طريق اختيار نموذج الانحدار الأكثر تناسباً معها من بين النماذج الثلاث لبيانات السلاسل الزمنية المقطعية (Panel Data) من خلال اختبارات المقارنة بين هذه النماذج، بعد التحقق من الاختبارات الإحصائية الدالة على سلامة متغيرات الدراسة الداخلة في النموذج، وفي المرحلة الأخيرة التحقق من سلامة النموذج المستخرج وبنائه، وفيما يلي الدراسة الوصفية لمتغيرات الدراسة.

1. جودة الأصول (المتغير المستقل):

- **جودة الأصول مقاسة بنسبة إجمالي التسهيلات الائتمانية المباشرة الى إجمالي الأصول:**

إن ارتفاع النسبة المذكورة أعلاه يشير إلى ارتفاع كفاءة المصرف في استثمار الأصول وزيادة اهتمامه باقتناء الأصول المنتجة للدخل مقارنةً بإجمالي الأصول (صندوق وآخرون، 2021).

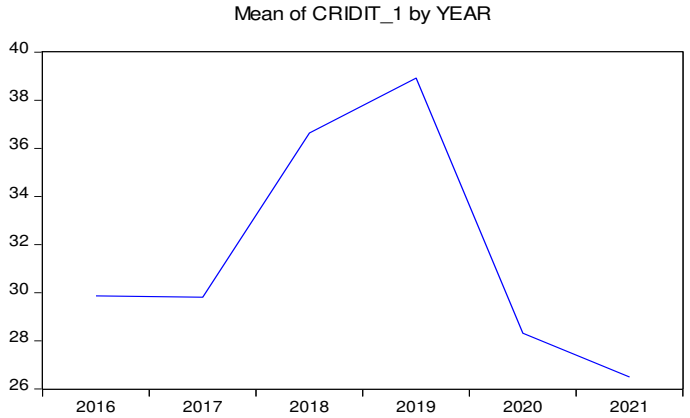
ويظهر الجدول الآتي قيم الإحصاء الوصفي لمؤشر جودة الأصول مقاسة بنسبة إجمالي التسهيلات الائتمانية المباشرة الى إجمالي الأصول:

الجدول (1) قيم الإحصاء الوصفي لإجمالي التسهيلات إلى إجمالي الأصول بين عامي 2016-2021 للمصارف المدروسة

Mean	31.67409
Median	28.56000
Maximum	79.29200
Minimum	3.710000
Std. Dev.	19.13497
Skewness	0.481230
Kurtosis	2.268325

المصدر: من إعداد الباحثة بالاعتماد على برنامج E-views10

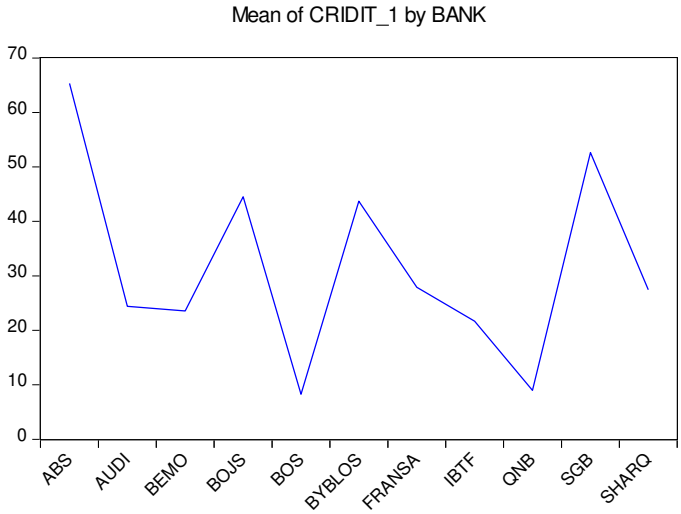
بلغ متوسط المؤشر خلال فترة الدراسة 31.67%، وتدل هذه القيمة على أن التسهيلات تشكل جزءاً أساسياً من أصول مصارف مجتمع الدراسة خلال الفترة المدروسة ولكنها لم تتجاوز 50% وهذا يشير إلى سياسة توسعية حذرة بالتسهيلات خلال الفترة المدروسة ولكن ليس بدرجة عالية، وقد بلغت أعلى قيمة 79.292% وهي تخص البنك العربي في عام 2021 وهذا يشير إلى توسع المصرف بتوظيف أمواله المتاحة في عمليات الإقراض، بينما بلغت أدنى قيمة 3.710% وهي تخص بنك سورية والمهجر في عام 2020 وهذا قد يدل على أن المصرف بحالة تريث كبيرة ولديه ضعف بحجم التسهيلات مقارنةً بإجمالي أصوله، ويظهر الشكل الآتي تغير قيمة مؤشر جودة الأصول وفق السنوات:



الشكل (1) متوسط مؤشر جودة الأصول مقاسة بإجمالي التسهيلات إلى إجمالي الأصول وفق السنوات

المصدر: من إعداد الباحثة بالاعتماد على برنامج E-views

يبين الشكل أعلاه أن المؤشر تقلب خلال فترة الدراسة، إذ ارتفع بمعدلات متسارعة بين عامي 2016- 2019 وقد يعزى السبب في ذلك إلى الخروج التدريجي من الأزمات الاقتصادية والتوسع في عملية المنح، ومن ثم انخفض بين عامي 2019- 2021، وقد يعود السبب في ذلك إلى ارتفاع حجم الأصول بسبب إعادة التقييم، ويوضح الشكل الآتي قيمة المؤشر وفق المصارف:



الشكل (2) متوسط مؤشر جودة الأصول مقاسة بإجمالي التسهيلات إلى إجمالي الأصول وفق المصارف

المصدر: من إعداد الباحثة بالاعتماد على برنامج E-views 10

يبين الشكل أعلاه أن المؤشر قد اختلف بين المصارف، إذ تذبذب بين الارتفاع في بعض المصارف والانخفاض بمعدلات ملحوظة لبعض المصارف، وقد يكون هذا دليل على أن هناك اختلاف في قدرة المصارف على المنح، وكان قد حقق البنك العربي أعلى قيمة للمؤشر، يليه كل من بنك الأردن وبنك بيبلوس وبنك سورية والخليج، بينما كان هناك انخفاض للمؤشر بشكل واضح في كل من بنك سورية والمهجر وبنك قطر.

- **جودة الأصول مقاسة بنسبة إجمالي مخصص الخسائر الائتمانية المباشرة الى إجمالي التسهيلات الائتمانية المباشرة[2]:**

إن هذه النسبة هي مؤشر على الخطر الذي ينشأ عن منح التسهيلات وإن ارتفاع هذه النسبة يعد مؤشراً غير جيد (درويش وحساني، 2023).

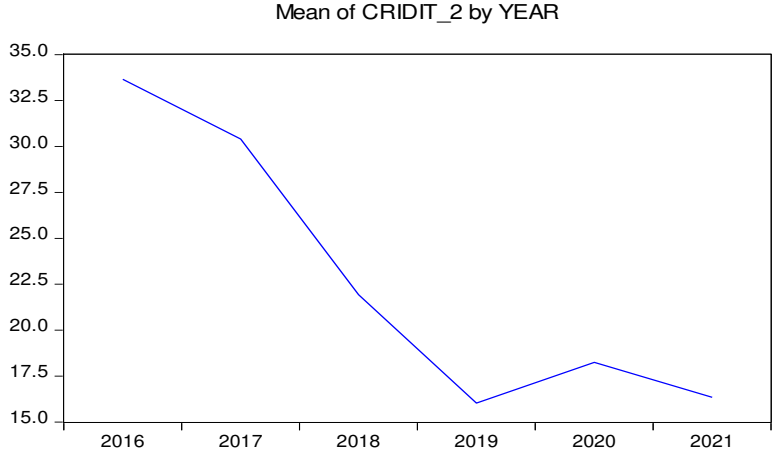
يظهر الجدول الآتي قيم الإحصاء الوصفي لجودة الأصول بمعدل إجمالي مخصص الخسائر الائتمانية المباشرة / إجمالي التسهيلات الائتمانية المباشرة للسلسلة الزمنية المدروسة:

الجدول (2) قيم الإحصاء الوصفي لجودة الأصول مقاسة بالنسبة المئوية لاجمالي مخصص الخسائر الائتمانية المباشرة / إجمالي التسهيلات الائتمانية المباشرة بين عامي 2016-2021 للمصارف المدروسة

Mean	22.49405
Median	19.87200
Maximum	51.28800
Minimum	3.824000
Std. Dev.	12.49259
Skewness	0.370660
Kurtosis	2.054206

المصدر: من إعداد الباحثة بالاعتماد على برنامج E-views 10

بلغ متوسط المؤشر خلال فترة الدراسة 22.49 %، وتشير هذه النسبة إلى أن المصارف التي تمثل مجتمع الدراسة تتمتع بمستوى جيد للأصول، وقد بلغت أعلى قيمة 51.288% وهي تخص بنك سورية والمهجر في عام 2016 وهذا قد يشير إلى أن المصرف في حالة تحوط كبيرة ومستوى ضعيف لأصوله (وهذا يتفق من ما تمت ملاحظته عند دراسة مؤشر جودة الأصول مقاسة بإجمالي التسهيلات إلى إجمالي الأصول فقد بلغت أدنى قيمة له 3.710% وهي تخص بنك سورية والمهجر)، بينما بلغت أدنى قيمة 3.824% وهي تخص بنك الشرق في عام 2019 وهذا بشير إلى مستوى عالٍ لأصوله، ويظهر الشكل التالي تغير قيمة مؤشر جودة الأصول وفق السنوات:



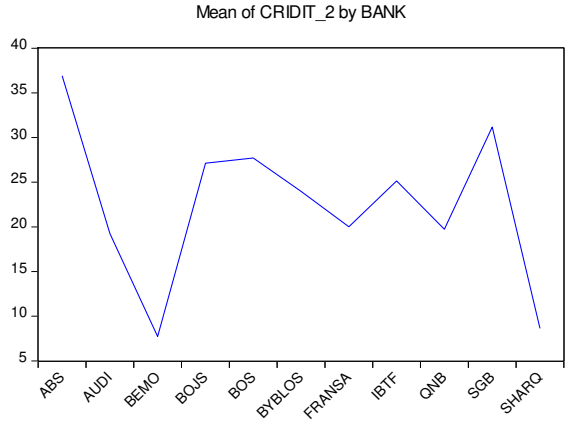
الشكل (3) متوسط مؤشر جودة الأصول مقاسة بإجمالي مخصص الخسائر الائتمانية المباشرة / إجمالي التسهيلات الائتمانية المباشرة وفق السنوات

المصدر: من إعداد الباحثة بالاعتماد على برنامج E-views 10

[2] تعطى لهذا المؤشر درجات تصنيف وفق الجدول الآتي (درويش وحساني، 2023)

	5 (مستوى حرج للأصول)	4 (مستوى ضعيف للأصول)	3 (مستوى مقبول للأصول)	2 (مستوى جيد للأصول)	1 (مستوى عالي للأصول)
مخصص الخسائر الائتمانية %	≤ 76	75-50	49 -35	34 -21	≥ 20

يبين الشكل أعلاه أن المؤشر انخفض خلال فترة الدراسة، حيث انخفض بمعدلات متسارعة بين عامي 2016-2019 (انخفاض هذه النسبة هو مؤشر إيجابي) وقد يُعزى ذلك كما ذُكر سابقاً إلى الخروج التدريجي من الأزمات الاقتصادية والتوسع في عملية المنح، ومن ثم استقرت بين عامي 2019- 2021، ويوضح الشكل الآتي قيمة المؤشر وفق المصارف:



الشكل (4) متوسط مؤشر جودة الأصول مقاسة بإجمالي مخصص الخسائر الائتمانية المباشرة / إجمالي التسهيلات الائتمانية المباشرة وفق المصارف

المصدر: من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج E-views 10

يبين الشكل أعلاه أن المؤشر قد اختلف بين المصارف، حيث انخفض بمعدلات ملحوظة لبعض المصارف (بنك بيمو السعودي الفرنسي وبنك الشرق) وهذا قد يعود إلى جودة التسهيلات الائتمانية الممنوحة، وكان البنك العربي قد حقق أعلى قيمة للمؤشر، هذا ويلاحظ أنه كان قد حقق أعلى قيمة للمؤشر السابق لجودة الأصول (إجمالي التسهيلات إلى إجمالي الأصول)، إذن يمكن القول أنه توسع بمنح القروض والتسهيلات الائتمانية، بالمقابل توسع بحجز مخصصات لمقابلة الخسائر الائتمانية، وهنا تجب الإشارة إلى ضرورة تحديد المخصصات بدقة وعدم المبالغة بها فزيادة المخصصات قد يشير إلى أن هناك مخاطر أعلى ويمكن تصنيف المصرف على أنه ذا أصول أقل جودة.

2. القيمة السوقية للسهم (المتغير التابع):

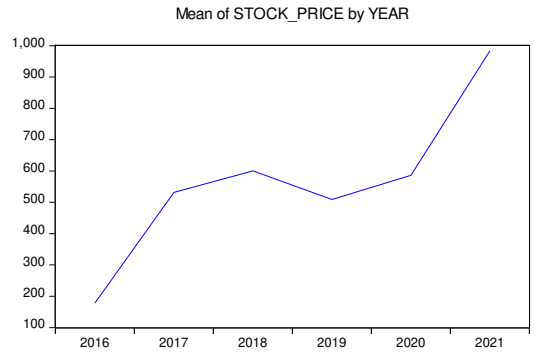
تمثل القيمة السوقية للسهم السعر الذي يتم به تداول أسهم الشركة بسوق الأوراق المالية، وتعد القيمة السوقية للسهم من أهم المعلومات التي يهتم بها المساهمون والمستثمرون والمحللون الماليون، فالقيمة السوقية تعكس نظرة سوق المال لمدى نجاح المصرف وإمكانياته المستقبلية (الغندور، 2023)، ويظهر الجدول الآتي قيم الإحصاء الوصفي لأسعار الأسهم للمصارف مجتمع الدراسة وفق السلسلة الزمنية المدروسة:

الجدول (3) قيم الإحصاء الوصفي لأسعار الأسهم بين عامي 2016-2021 للمصارف المدروسة

	CORP
Mean	565.0065
Median	465.7200
Maximum	1475.000
Minimum	100.0000
Std. Dev.	315.3119
Skewness	0.847644

المصدر: من إعداد الباحثة بالاعتماد على برنامج E-views 10

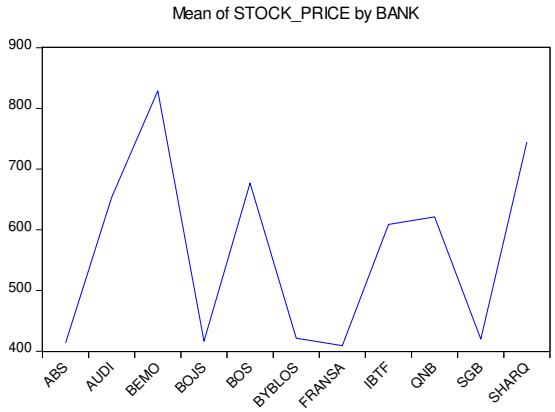
بلغ متوسط القيمة السوقية للسهم خلال فترة الدراسة 565.01 ل.س، ، وقد بلغت أعلى قيمة لسعر السهم 1475.00 ل.س وهي تخص بنك بيمو في عام 2021 وهذا يشير إلى أن المصرف في حالة جيدة وإقبال من المستثمرين، بينما بلغت أدنى قيمة 100.00 وهي تخص بنك سورية والخليج في عام 2016، ويظهر الشكل الآتي تغير قيمة السوقية للأسهم وفق السنوات:



الشكل (5) متوسط أسعار الأسهم وفق السنوات

المصدر: من إعداد الباحثة بالاعتماد على برنامج E-views

يبين الشكل أعلاه أن القيمة السوقية للسهم قد ارتفعت خلال الفترة المدروسة، ويوضح الشكل الآتي القيمة السوقية للسهم وفق المصارف:



الشكل (6) مؤشر أسعار الأسهم وفق المصارف

المصدر: من إعداد الباحثة بالاعتماد على برنامج E-views

يبين الشكل أعلاه أن سعر السهم قد اختلف بين المصارف، حيث انخفض لبعض المصارف وهذا دليل على أن هناك ضعف في رفع القيمة السوقية لهم مقارنة بالمصارف الأخرى، وكان بنك بيمو وبنك سورية والمهجر وبنك الشرق الأعلى قيمة، بينما كان البنك العربي والأردن وفرنسبنك وسورية والخليج الأدنى قيمة.

للتحقق من صحة فرضية الدراسة تم استخدام الأساليب الاحصائية التالية:

1- اختبارات السلاسل الزمنية المقطعية:

- **اختبار جذر الوحدة لمتغيرات النموذج:** تم اختبار استقرار السلسلة الزمنية لكل متغير من متغيرات الدراسة بالاعتماد على اختبارات جذر الوحدة Unit Root والتأكد من مدى استقرار كل متغير على حدى عن طريق تطبيق اختبار ADF - Fisher Chi-square، يبين الجدول الآتي نتائج اختبار استقرارية متغيرات النموذج:

الجدول (4) دراسة استقرارية متغيرات نموذج الدراسة

متغيرات النموذج	نوع المتغير	Statistic	Level Prob.*
القيمة السوقية للسهم STOCK-PRICE	تابع	49.1934	0.0008
نسبة التسهيلات CRIDIT_1	مستقل	26.7246	0.2219
نسبة المخصصات CRIDIT_2	مستقل	42.7741	0.0050

المصدر: من إعداد الباحثة بالاعتماد على برنامج E-Views10

الملاحظ من النتائج السابقة إلى عدم وجود جذر الوحدة لكل من القيمة السوقية للسهم ونسبة المخصصات عند المستوى الأول وبالتالي فالمتغيرين مستقلين و يمكن اعتمادهما بالنموذج، أما نسبة التسهيلات فتدل على وجود جذر وحدة وتم استبعادها من التحليل.

- **التوزيع الطبيعي:** يستخدم اختبار التوزيع الطبيعي لاكتشاف حالة عدم تشتت البيانات ووجود قيم متطرفة، وفيما يلي نتائج الاختبار:

الجدول (5) اختبار التوزيع الطبيعي لمتغيرات الدراسة

	CRIDIT_2	STOCK-PRICE
Jarque-Bera	3.9712	4.8938
Probability	0.1372	0.0517
Observations	66	66

المصدر: من إعداد الباحثة بالاعتماد على برنامج E-Views10

يُلاحظ من الجدول السابق أن المتغيرين (اللذان تم إدخالهما باختبار التوزيع الطبيعي) يتوزعان بشكل طبيعي بسبب أن قيمة الاحتمالية اكبر من 0.05، ومن ذلك يمكن إدخالهما في نماذج السلاسل الزمنية المقطعية، وهكذا يكون قد تحقق الشرط الثاني من شروط بانل.

ومن ما سبق فإن جميع الشروط هي محققة ويمكن إدخال المتغيرين المذكورين أعلاه في الدراسة.

2- نماذج انحدار التأثيرات والمفاضلة بينها:

إن لبيانات السلاسل الزمنية المقطعية (Panel Data) ثلاثة نماذج رئيسة وهي نموذج انحدار التأثيرات المجمعة والثابتة والعشوائية وسيتم المقارنة بينها لاتخاذ القرار في اعتماد أفضلها من ناحية تمثيل البيانات، وهي كالآتي:

- **نموذج انحدار التأثيرات المجمعة : يُظهر** الجدول رقم (6) نتائج نموذج انحدار التأثيرات المجمعة:

الجدول (6) مخرجات تحليل نموذج انحدار التأثيرات المجمعة لنموذج الدراسة

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CRIDIT_2	-14.03833	2.621957	-5.354142	0.0000
C	880.7854	67.34309	13.07908	0.0000
R-squared	0.309354	F-statistic		28.66684
Adjusted R-squared	0.298562	Prob(F-statistic)		0.000001

المصدر: من إعداد الباحثة بالاعتماد على برنامج E-Views10

يُستنتج من الجدول السابق بأن النموذج غير دال إحصائياً بعد مقارنة قيمة Prob لاختبار (F-statistic) مع قيمة مستوى الدلالة 0.05، حيث أنها أصغر من قيمة مستوى الدلالة، ويُستنتج من الجدول أنه يمكن رفض الفرضية العدم وقبول الفرضية البديلة القائلة بأنه يوجد أثر ذو دلالة لمؤشر جودة الأصول في أسعار الأسهم بقوة تفسيرية 30.9% حسب نموذج التأثيرات المجمعة.

- **نموذج انحدار التأثيرات الثابتة :** يُظهر الجدول رقم (7) النتائج التي تم الحصول عليها لنموذج انحدار التأثيرات الثابتة:

الجدول (7) مخرجات تحليل نموذج انحدار التأثيرات الثابتة لنموذج الدراسة

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CRIDIT_2	-14.91884	3.585792	-4.160543	0.0001
C	900.5916	87.03561	10.34739	0.0000
Adjusted R-squared	0.290137		F-statistic	3.415174
R-squared	0.410267		Prob(F-statistic)	0.001209

المصدر: من إعداد الباحثة بالاعتماد على برنامج E-Views10

يُستنتج من الجدول السابق بأن النموذج دال إحصائياً بعد مقارنة قيمة Prob لاختبار (F-statistic) مع قيمة مستوى الدلالة 0.05، حيث أنها أصغر من قيمة مستوى الدلالة، كما يُستنتج من خلال الجدول بأن المتغير المستقل ذا دلالة إحصائية، وبالتالي يمكن رفض فرضية العدم وقبول الفرضية البديلة القائلة بأنه يوجد أثر ذو دلالة لمؤشر جودة الأصول في أسعار الأسهم بقوة تفسيرية 41.00% حسب نموذج التأثيرات الثابتة.

- **نموذج انحدار التأثيرات العشوائية :** يُظهر الجدول رقم (8) النتائج التي تم الحصول عليها لنموذج انحدار التأثيرات العشوائية:

الجدول (8) مخرجات تحليل نموذج انحدار التأثيرات العشوائية لنموذج الدراسة

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CRIDIT_2	-14.04406	2.644927	-5.309811	0.0000
C	880.9143	67.98487	12.95750	0.0000
R-squared	0.308724		F-statistic	28.58239
Adjusted R-squared	0.297923		Prob(F-statistic)	0.000001

المصدر: من إعداد الباحثة بالاعتماد على برنامج E-Views10

يُستنتج من الجدول السابق بأن النموذج دال إحصائياً بعد مقارنة قيمة Prob لاختبار (F-statistic) مع قيمة مستوى الدلالة 0.05، حيث أنها أصغر من قيمة مستوى الدلالة، كما يُستنتج من خلال الجدول بأن المتغير المستقل ذا دلالة إحصائية، وبالتالي يمكن رفض فرضية العدم وقبول الفرضية البديلة القائلة بأنه يوجد أثر ذو دلالة لمؤشر جودة الأصول في أسعار الأسهم بقوة تفسيرية 30.87% حسب نموذج التأثيرات العشوائية.

3- مرحلة المفاضلة بين النماذج: ستتم المفاضلة بين النماذج الثلاث السابقة بواسطة اختبار F واختبار Hasuman، على الشكل الآتي:

- **اختبار F:** للمفاضلة بين نموذج انحدار التأثيرات الثابتة ونموذج التأثيرات المجمعة يتم استخدام اختبار فيشير F، يظهر الجدول التالي اختبار فيشير، وهو كما يلي:

-

الجدول (9) اختبار F لنموذج الدراسة

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	7.924034	(10,54)	0.0000
Cross-section Chi-square	40.425252	10	0.0000

المصدر: من إعداد الباحثة بالاعتماد على برنامج E-Views10

بعد مقارنة قيمة Prob لاختبار (F-statistic) مع قيمة مستوى الدلالة 0.05، وحيث أن قيمة Prob أصغر من قيمة مستوى الدلالة، وبذلك نقبل الفرضية البديلة القائلة بأن نموذج انحدار التأثيرات الثابتة هو النموذج الأكثر ملائمة للبيانات.

- **اختبار Hasuman:** تتم المفاضلة بين نموذج انحدار التأثيرات الثابتة ونموذج التأثيرات العشوائية من خلال اختبار Hasuman:

الجدول (10) اختبار Hasuman لنموذج الدراسة

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	0.130536	1	0.7179

المصدر: من إعداد الباحثة بالاعتماد على برنامج E-Views10

بعد مقارنة قيمة sig لاختبار Prob (F-statistic) مع قيمة مستوى الدلالة 0.05، وحيث أن قيمة Prob أكبر من قيمة مستوى الدلالة، بذلك نقبل فرضية العدم القائلة بأن نموذج انحدار التأثيرات العشوائية هو النموذج الأكثر ملائمة للبيانات.

يُستنتج مما سبق أن نموذج انحدار التأثيرات العشوائية هو النموذج الأكثر ملائمة للبيانات.

4- التحقق من صحة نموذج التأثيرات العشوائية:

يظهر اختبار Q-STAT إمكانية وجود ارتباط ذاتي بين متغيرات النموذج، ويتيح هذا الاختبار معرفة درجة التأخير الزمني للبواقي التي تعطي أفضل نتيجة لمستوى ارتباط ذاتي، وتأخذ فرضية هذا الاختبار الشكل الآتي:

فرضية العدم: لا يوجد ارتباط ذاتي لبواقي النموذج. **الفرضية البديلة:** يوجد ارتباط ذاتي لبواقي النموذج.

الجدول (11) اختبار Q-Stat لنموذج الدراسة

	AC	PAC	Q-Stat	Prob
1	0.142	0.142	1.4008	0.237
2	-0.143	-0.167	2.8361	0.242
3	0.121	0.177	3.8802	0.275
4	0.048	-0.031	4.0468	0.400
5	-0.233	-0.203	8.0374	0.154

المصدر: من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج E-Views10

ومن خلال مقارنة قيمة Prob مع مستوى الدلالة 0.05 تُقبل الفرضية العدم التي تنص على أنه لا يوجد ارتباط ذاتي للبواقي وذلك عند المستوى الأول وهذا يدل بانه لا يوجد داعي للقيام بالتأخير الزمني للنموذج أو متغيراته.

5- بناء النموذج:

يظهر من الجدول (8) نموذج التأثيرات العشوائية ان قيمة معامل التحديد تبلغ 0.30 أي انه حوالي 30.87% من تغير أسعار الأسهم هو بسبب التغير في مؤشر جودة الأصول من ناحية سياسة الاحتفاظ بالمخصصات مقابل التسهيلات، وقد بلغت قيمة معامل التحديد المعدلة 0.29 وتعتبر هذه القيمة هي أدق من السابقة وبالتالي فإن النموذج يفسر ما يقارب 29.79% من التغير في أسعار الأسهم، أما باقي القيمة فهي عائدة لعوامل أخرى قد تكون الحالة الاقتصادية مثل التضخم أو الربحية أو السمعة ويقدر تأثير هذه العوامل بما يقارب 70.0%، ونجد أن قيمة Prob تساوي 0.000 وهي قيمة أصغر من مستوى الدلالة 0.05، وبالتالي تُرفض الفرضية العدم وتُقبل الفرضية البديلة التي تقر بوجود أثر ذو دلالة لمؤشر جودة الأصول في القيمة السوقية للسهم.

- **صيغة نموذج الانحدار:** بعد أن تم التوصل إلى أن جميع شروط تحليل الانحدار الخطي محققة وأن المتغير المستقل ذا معنوية إحصائية، فإنه يمكن كتابة صيغة نموذج انحدار التأثيرات العشوائية كالآتي:

$Z = \beta_0 + \beta_1(CORP)$ حيث Y : المتغير التابع. β_0 : الثابت. β_1: ثابت المتغير المستقل.

ومن الجدول (8) يمكننا استخراج معادلة الانحدار الخطي البسيط، ويكون النموذج كالآتي:

$$Z = 880.914 - 14.044\ (CRIDIT-2)$$

ويمكن استنتاج أن نسبة المخصصات إلى إجمالي التسهيلات هي ذات تأثير سلبي على المتغير التابع من خلال قيمة الثابت المرافقة لمؤشراتها حيث أنه كلما كبرت قيمة الثابت كلما ازداد التأثير على المتغير التابع، ويكون هذا التأثير ايجابياً عندما تكون إشارة الثابت موجبة وسلبياً عندما تكون إشارة الثابت سالبة، ومن المعادلة الأخيرة، يلاحظ أن مؤشر نسبة المخصصات كانت ذات تأثير سلبي، وبالتالي إن ارتفاع النسبة يساهم في انخفاض أسعار الأسهم بسبب تخوف المستثمرين من النسب المرتفعة الدالة على المخاطر، مما سبق فإنه يجب التأكيد على ضرورة تحديد المخصصات بدقة وعدم المبالغة بها فزيادة المخصصات قد يشير إلى أن هناك مخاطر أعلى ويمكن تصنيف المصرف على أنه ذا أصول أقل جودة وهذا ما تم ذكره عند الحديث عن الإحصائيات الوصفية للمتغيرات.

الاستنتاجات والتوصيات:

الاستنتاجات:

1. إن المصارف التقليدية المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية تتمتع بمستوى جيد للأصول فقط وليست ذات مستوى عالٍ فقد بلغ متوسط مؤشر (إجمالي مخصص الخسائر الائتمانية المباشرة / إجمالي التسهيلات الائتمانية المباشرة) خلال فترة الدراسة 22.49 %، كما بلغ متوسط مؤشر (إجمالي التسهيلات إلى إجمالي الأصول) خلال فترة الدراسة 31.67%، وتدل هذه القيمة على أن التسهيلات الائتمانية وهي من الأصول المولدة للدخل تشكل جزء أساسي من أصول المصارف مجتمع الدراسة خلال الفترة المدروسة إلا أنها لم يتجاوز 50%.

2. وجود تأثير عكسي ذو دلالة إحصائية لمؤشر جودة الأصول (مقاسة بإجمالي مخصص الخسائر الائتمانية المباشرة / إجمالي التسهيلات الائتمانية المباشرة) في القيمة السوقية للسهم، حيث بلغت قيمة معامل الانحدار **14.044**، وإذا ما تم الأخذ بالحسبان أن ارتفاع هذا المؤشر يشير إلى أن أصول المصرف ذات جودة أقل، فإن هذا الأمر يُفسر لماذا

كان التأثير هنا سلبي، ومنه يُستنتج أن لجودة الأصول تأثير ذا دلالة إحصائية في القيمة السوقية للأسهم المصارف التقليدية المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية.

التوصيات:

1. ضرورة قيام المصارف التقليدية المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية بالعمل على تحسين جودة أصولها لتعظيم أسعار الأسهم.

2. ضرورة توفير إرشادات محاسبية بشأن قياس مستوى جودة الأصول لما لها من تأثير في القيمة السوقية للسهم وبالتالي في قيمة المصرف، وكيفية تقدير مخصصات القروض الواجب الاحتفاظ بها بدقة دون المبالغة بها.

References:

AHMAD, A. *The Impact of Assest Quality on the Market of Banks Listed on the Egyption Stock Exchange,* Universtiy of Sadat City, Vol. 13, No. 3,2022. (in Arabic)

AHMAD, T; DAHER, H; KHERBEEK, A. *Using the CAMELS Model to Evaluation the Financial Performance of Bemo Saudi Fransi*, Journal of Baath Universtiy, Vol. 24, No. 27,2020. (in Arabic)

AL-AJLOUNI, A. *The Effect of Profitability on Stock Market's Value An Applied Study on Sample of Jordanian Commercial Banks*, Al-Balqa journal for Research and Studies, Vol. 14, No. 2,2011. (in Arabic)

ANTAR, M. *The Role of CAMELS Model in Measuring The Quality of Financial Assets*, Journal of Financial and Business Research, Vol. 22, No. 4,2021. (in Arabic)

ARISA, W. The effect of Asset Quality on Value of commercial Banks Listed at the Nairobi Securities Exchange, master thesis, Universtiy of Nairobi, 2018.

ASAAD, B. Banks' Performance Assessment Using CAMELS Approach, Tishreen University Journal, Vol. 40, No. 1, 2018. (in Arabic)

AL-BACHER, F. *The Effect of Accounting Conservatism on the Market Value of Stock (An Applied Study on Banks Registered in the Saudi Stock Exchange "Tadawul")*, Arab Journal for Scientific Publishing, No. 40, 2022. (in Arabic)

DARWISH, H; HASSANI, A. *A Comparrative Study between CAMELS and Altman Models: Applied Study on Bemo Bank*, Damascus University Journal, Vol. 39, No. 2, 2023. (in Arabic)

EIGHANDOUR, M. *The Effect of Managing Tax Differences on the Relationship between the Quality of Accounting Profits and the Market Value of the Stock*: *An Applied Study on Companies Listed in Egyptian Stock Market*, Scientific Journal of Financial and Commercial Studies and Research, Vol. 4, No. 1, 2023. (in Arabic)

IHSAN, A; REHMAN, S; JADOON, M. *Comparative Analysis of asset Quality: Evidence from the Public and Private Sector Banks of Pakistan*, Abasyn Journal of Social Sciences, Vol. 9, No. 1,2016.

AL-HMADANI, R; AL-JUAIJATI, A. *The Effect of Monetary Policy on Market Value of Stocks and Bonds Analytical Study for Sample of Arab Gulf Countries*, Journal of Tanmiat Al-Rafidain, Vol. 88, No. 29,2007. (in Arabic)

HAFSI, R; BALASHI, G; HALIMI, N. *The Impact of Financial Performance Indicators on the Market Value of Stocks: A Study of industrials companies on the Amman*

Stock Exchange During the Period 2014-2016, Journal of Strategic and Development, Vol. 9, No. 3, 2019. (in Arabic)

MASHKOUR, S; FLYIAH, M. *Impact of Capital Adequacy, Asset Quality and Liquidity on the Continuity of Profits Commercial Banks (Applied Research of Bank of Baghdad)*, Tikrit Journal , Vol. 16, No. 52, 2020. (in Arabic)

NAYEF, S; KURDI, A. *Evaluation of Financial Performance Using the Asset Quality Index and Its Impact on the Added Market value (An Analytical Study of A Number of Iraqi Private Banks*), Tikrit Journal of Administrative and Economics Sciences, Vol. 19, No. 61,2023. (in Arabic)

LATRASH, S. Capital Market Efficiency and Its Impact on the Market Value of the Stock, Thesis PhD, Mentouri University, Algeria, 2010. (in Arabic)

LUCKY, L; ANDREW, N. *Asset Quality and Profitability of Commercial Banks: Evidence from Nigeria*, Research Journal of Finance and Accounting, Vol. 6, No.18, 2015.

RJOUB, H; CIVCIR, I; RESATOGLU, N. *Micro and Macroeconomic Determints of Stock Prices: Turkish Banking sector*, Romanian Journal of Economic Forecasting, Vol. 20, No.1, 2017.

SANDOUQ, A; ALMESHAAL, Y; HASAN, A.*Evaluating the Private Banking Sector Performance Depending on CAMELS: Applied Study on Private Banks Listed in Damascus Stock Market*. Tishreen University Journal, Vol. 43, No. 3, 2021. (in Arabic)

SALAMA, A. The Impact of Financial Soundness Indicators on the Market Value of Shares of Banks Listed on PEX in the Period 2012-2021, master thesis, Al-Quds University, 2023. (in Arabic)

SAYED, S. *A Proposed Accounting Model for Measuring the Impact of Asset Quality on Profitability: An Applied Study*, Alexandria Journal of Accounting Research, Vol. 4, No. 3, 2020. (in Arabic)

AL-TAEI, A; AL-SHAKARCHI, B. *Profitability Indicators and Their Impact on Market Value (A Study of A Sample of Commercial Banks listed on Iraq Stock Exchange for the Period 2004-2019,* Journal of tanmiyat Al-Rafidain, , Vol. 41, No. 133,2022. (in Arabic)

TOLANGGA, F; ULPAH, M. *Asset Quality, Non-Interest Income, and Bank Profitability: Evidence from Indonesia*, Advances in Social, Education and Humanities Research, Vol, 558, 2021.