

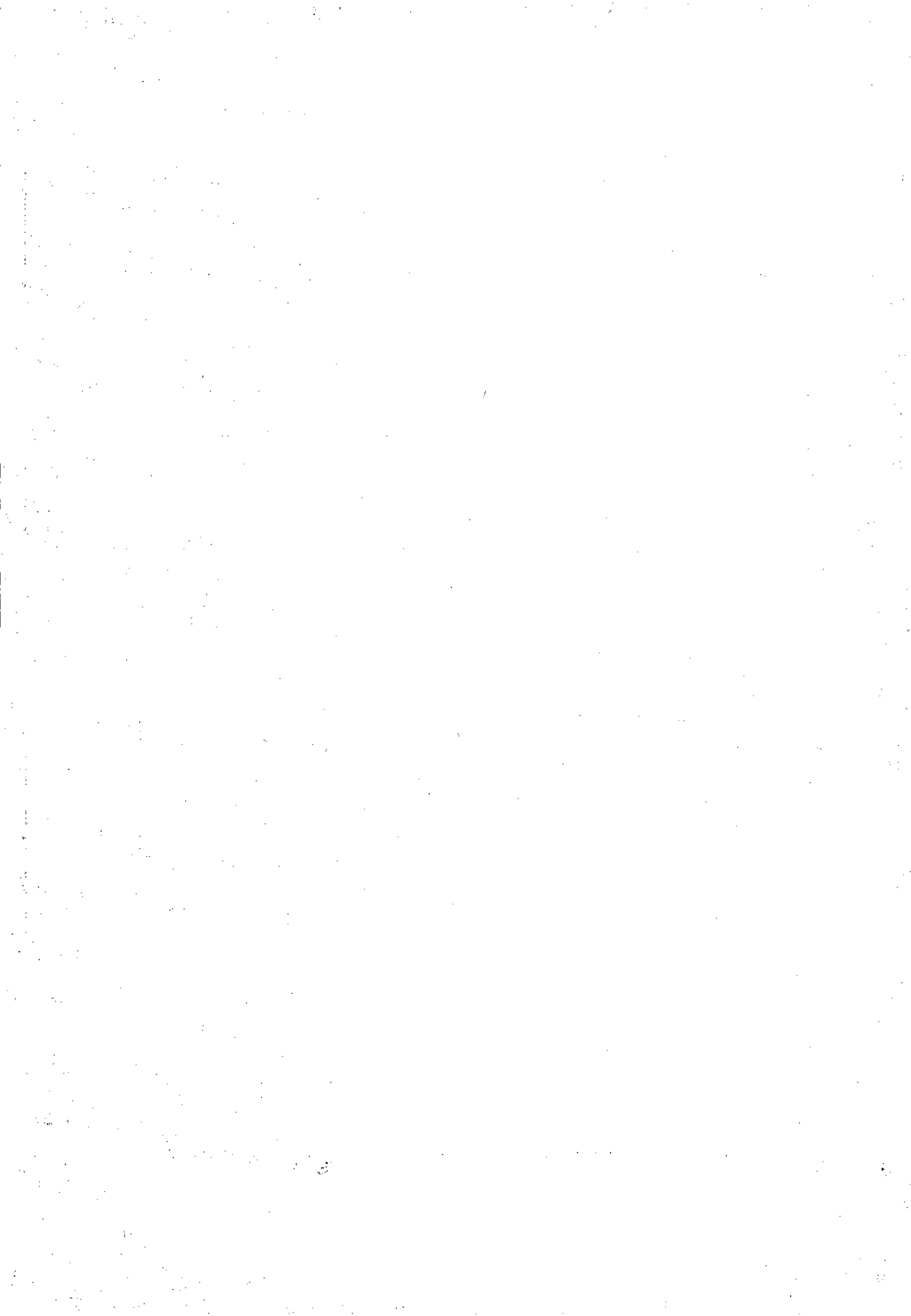
## تأثير المخاطر المصرفية على الأداء المالي وإنعكاستهما على القيمة السوقية لأسهم البنوك التجارية المقيدة في بورصة الأوراق المالية المصرية

د. حسن اسماعيل فارس  
أستاذ إدارة الأعمال المساعد - أكاديمية الشروق  
egyptwatch@hotmail.com

### المخلص:

هدفت الدراسة إلى بحث تأثير المخاطر المصرفية والمتمثلة في مخاطر سعر الفائدة، مخاطر الائتمان، مخاطر السيولة، مخاطر التشغيل، مخاطر أسعار الصرف، مخاطر رأس المال، ومخاطر الرافعة المالية على كل من القيمة السوقية لأسهم البنوك التجارية وادائهم المالي، وتحديد تأثير الأداء المالي على القيمة السوقية لأسهم البنوك التجارية. وتمثل مجتمع الدراسة في البنوك المصرية. كما تمثلت عينة الدراسة في البنوك المصرية المقيدة ببورصة الأوراق المالية وعددها ٩ بنوك تمثل جميع البنوك المقيدة بالبورصة المصرية بعد استبعاد بنك فيصل الاسلامى المصرى، ومصرف أبو ظبى الإسلامى - مصر وذلك نظرًا لطبيعة نشاطهما الخاص وعدم تمشية مع أغراض الدراسة. وقد تم إجراء الدراسة خلال الفترة من عام ٢٠٠٦ حتى عام ٢٠١٠ وهى الفترة التى سبقت الأحداث السياسية التى حدثت بمصر إعتبارًا من يناير ٢٠١١، والتى أثرت بشكل كبير على أداء البورصة المصرية حيث تراجعت أحجام التعاملات فى السوق المصرى بشكل عنيف خلال عامى ٢٠١١ و٢٠١٢. وقد تم تجميع بيانات الدراسة المتمثلة فى التقارير المالية ومرفقاتها والإيضاحات المتممة لها وذلك بالنسبة لكل بنوك عينة الدراسة، وبيانات التداول والأحداث المالية Corporate Actions التى تمت على أسهم تلك البنوك من خلال شركة مصر لنشر المعلومات egID. وتمثلت الأساليب الإحصائية المستخدمة فى تحليل التباين فى اتجاه واحد One Way ANOVA ومعاملات الارتباط، واختبار السببية لجرنجر. وتوصلت الدراسة إلى وجود علاقة عكسية ذات دلالة إحصائية بين المخاطر المصرفية وكل من الأداء المالي والقيمة السوقية لأسهم البنوك التجارية المختلفة الممثلة لعينة الدراسة، ووجود تأثير ذو دلالة إحصائية لتلك المخاطر على كل من الأداء المالي والقيمة السوقية لأسهم البنوك التجارية بعينة الدراسة، ووجود علاقة طردية ذات دلالة إحصائية بين الأداء المالي والقيمة السوقية لأسهم البنوك التجارية.

كلمات رئيسية: مخاطر سعر الفائدة، مخاطر الائتمان، مخاطر السيولة، مخاطر التشغيل، مخاطر أسعار الصرف، مخاطر رأس المال، مخاطر الرافعة المالية، القيمة السوقية لأسهم البنوك التجارية، الأداء المالي.



---

## Banking's Risks Impact on the Financial Performance and their Impact on The Market Value of the Egyptian Listed Commercial Banks' Shares

**Dr. Hassan Ismail Fares**  
Assistant Professor of Business Administration  
Al Shorok Academy  
egyptwatch@hotmail.com

### **Abstract:**

The study aimed to search the impact of banking's risks which include interest rate risks, credit risks, liquidity risks, operational risks, exchange rate risks, capital risks, leverage risks on the market value of commercial banks' stocks and its financial performance. Besides, Determining impact of the financial performance on commercial banks' stocks price. The study's population is Egyptian banks. The study's sample consisted of 9 banks representing all listed banks in Egyptian Stock Exchange after excluding Faisal Islamic Bank of Egypt, and the Abu Dhabi Islamic Bank - Egypt, due to the nature of their activities. The study was conducted during the period from 2006 to 2010, a period that preceeded the political events that occurred in Egypt as of January 2011, which impacted heavily on the Egyptian Stock Exchange performance, where trading volumes have fallen drastically during the years 2011 and 2012. Data representing the financial reports and its annexes and explanatory notes for each sample banks, as well as, trading data and corporate actions is gathered from egID. Study's statistical methods are one-way ANOVA, correlation coefficients, fuzzy logic, and Granger's causality test. The study found that there is a statistically significant inverse relationship between banks' risk and banks' performance and stocks' price. Moreover, there is an impact of banking risks on the financial performance and commercial banks' shares price. Furthermore, there is a statistically significant positive relationship between banks' performance and stocks' price.

**key words:** Interest Rate Risk, Credit Risk, Liquidity Risk, And Operational Risk, Exchange Rate Risk, Capital Risk, Leverage Risk, Market Value Of Stocks Of Commercial Banks



## ١. مقدمة الدراسة

شهدت الأسواق المالية والقطاع المصرفي العديد من التطورات خلال الربع الأخير من القرن العشرين، وذلك في إطار العولمة والتحرير المالي والمصرفي الذي أنتهجه العديد من الدول (هندي، ٢٠٠٤).

ومن بين أهم التطورات في المجال المصرفي تنامي ظاهرة الاندماجات المصرفية، وتكوين كيانات عملاقة قادرة على المنافسة في الأسواق الخارجية، وكذلك دخول البنوك في أنشطة مستحدثة مثل تبنّي فلسفة البنوك الشاملة (الجبري، ٢٠١٣)، كما كان للثورة التكنولوجية دورًا في تحول البنوك لممارسة العمل المصرفي الإلكتروني، كما كان لمقررات لجنة بازل دور بارز في توحيد معايير الملاءة المصرفية وإدارة المخاطر بهدف ضمان سلامة واستقرار الأنظمة المصرفية على المستوى العالمي (شاهين، ٢٠١٠).

وكنتيجة منطقية لما سبق فإن العمل المصرفي ينطوي على العديد من المخاطر التي تختلف في حدتها من بنك إلى آخر ومن نشاط إلى آخر في نفس البنك، وقد يمتد تأثير هذه المخاطر ليس فقط إلى عدم تحقيق البنك العائد المتوقع، وإنما إلى تحقيق خسارة فعلية (أحمد، ٢٠٠٥). وتُعرف المخاطر المصرفية على أنها أحداث غير مؤكدة عن المستقبل يُمكن أن تؤثر في تحقيق الأهداف التشغيلية والمالية والاستراتيجية للمصارف (Goran and Ted, 2005).

وتوجد تصنيفات عديدة للمخاطر المصرفية، منها التصنيف حسب المصدر حيث تُصنف المخاطر إلى مخاطر داخلية ومخاطر خارجية، ويوجد تصنيف آخر وهو التصنيف النوعي حيث تُقسم المخاطر إلى مخاطر سعر الفائدة، مخاطر الائتمان، مخاطر السيولة، مخاطر التشغيل، مخاطر أسعار الصرف، مخاطر رأس المال، ومخاطر الرافعة المالية، ولأغراض البحث سوف يتم التركيز على التصنيف النوعي. ويواجه النظام المصرفي المصري - كغيره من الأنظمة المصرفية - تحديات عميقة ومتباينة جزاء التحرير المصرفي، لذا كان من الضروري أن تتبنى إدارات البنوك المصرية استراتيجيات مناسبة لمواجهة هذه التحديات بهدف ضمان بقائها ونموها في الأسواق المصرفية (النعيمي، ٢٠٠٢).

ونتيجة لموجات التطوير سائلة الذكر، فقد برزت إدارة المخاطر لتصبح واحدة من أهم الوظائف الفنية ضمن المؤسسات المصرفية، والتي تُعرف على أنها منهج علمي من الإجراءات التي تتخذ لتحديد المخاطر التي تتعرض لها البنوك وتصنيفها، ووضع خطط استراتيجية فعالة لقياسها والسيطرة عليها واتخاذ القرارات المناسبة لتفادي الآثار السلبية الناتجة عنها، وتحديد أفضل الأساليب اللازمة لمواجهةها، ومتابعة تنفيذها لتقييم النتائج (Michelle and Ganesh, 2008).



من ناحية أخرى، أسعار الأسهم تمثل الركيزة الأساسية لقرارات الاستثمار التي يتخذها المستثمرون، حيث يسعى جميع المستثمرين بجمع فئاتهم إلى شراء الأسهم ذات الربحية المرتفعة وذلك بهدف تحقيق المكاسب المالية وكذلك تسعى جميع الشركات إلى تعظيم قيمة أسهمها لزيادة القيمة السوقية للشركة وتحقيق النمو والربحية (الجبرى، ٢٠١٣). ويستطيع كل من الملاك الحاليين والمستثمرين المحتملين وغيرهم الحكم على أداء البنك من خلال القيمة السوقية للسهم في سوق رأس المال (مكاوى، وشاكر، ٢٠١٠)، والذي يُعتبر من المؤشرات الهامة التي تدل على سلامة السياسات الإدارية وكفاءة تنفيذ تلك السياسات الإدارية للبنك.

وطبقاً للمفهوم المالى المتعارف عليه لأى مؤسسة أعمال فالبنك يعمل على تعظيم الأداء المالى ومن ثم القيمة السوقية لأسهمه البنك المتداولة بسوق الأوراق المالية، كما إن أسعار الأسهم المتداولة فى سوق الأوراق المالية الكفاء تعكس جميع المعلومات المتوفرة والمتعلقة بالسوق. وبالتالي فمن المفترض أن يعكس سعر سهم البنك المعلومات المتاحة حول المخاطر المصرفية التى يتعرض لها البنك ذاته وادائه المالى (أحمد، ٢٠٠٥).

## ٢. مشكلة الدراسة

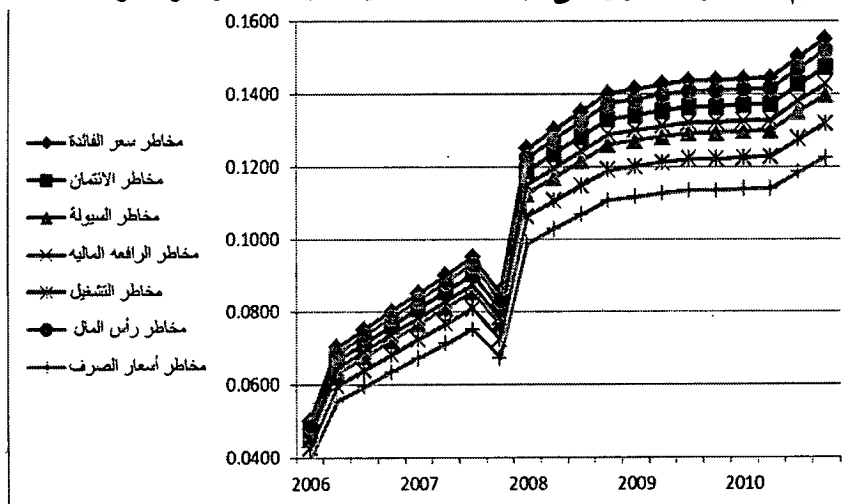
نتيجة للانفتاح الاقتصادى فى النصف الثانى من السبعينات، وتزايد عدد البنوك ودخول البنوك الأجنبية فى السوق المصرفى المصرى، إزدادت درجة المنافسة فيما بين تلك البنوك لاجتذاب أكبر عدد من العملاء لتجميع المدخرات من خلال المنافسة فى تقديم أفضل سعر فائدة مميز لتلك المدخرات (شاهين، ٢٠١٠). والتوسع فى منح التسهيلات، مع احتمال عدم توافر الدراسة الكافية للمشروعات الممولة، أو دون مراعاة لمدى كفاية الضمانات المقدمة، أو عدم وجود المتابعة الدقيقة لتلك المشروعات، مما يترتب عليه تعرض تلك البنوك للعديد من المخاطر المصرفية المختلفة فى ظل ممارسة نشاطها المصرفى فى سبيل تحقيق أهدافها المختلفة (أحمد، ٢٠٠٥). ويوضح الشكل رقم (١) أن هناك اتجاهًا تصاعديًا لقيم المخاطر المصرفية المختلفة فى البنوك الممثلة لعينة البحث خلال فترة الدراسة.





## شكل رقم (١)

قيم المخاطر المصرفية في البنوك الممثلة لعينة البحث خلال فترة الدراسة



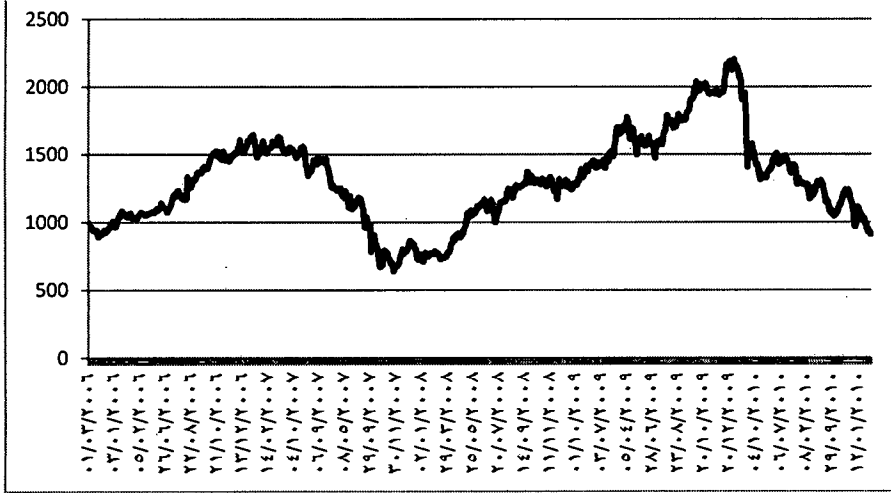
المصدر: إعداد الباحث

تتسم أسعار الأوراق المالية بتقلب قيمتها من سنة إلى أخرى، ومن فترة لفترة، بل ولحظيًا طوال جلسات التداول. ويترتب على ذلك عدم قدرة الملاك الحاليين والمستثمرين المحتملين وغيرهم الحكم على أداء البنك من خلال القيمة السوقية لسهمها في سوق رأس المال، وزيادة المخاطر التي تتعرض لها البنوك بل وعدم الاستقرار الاقتصادي ككل، ويوضح الشكل رقم (٢) تقلبات المؤشر الصادر عن البورصة المصرية لأسعار أسهم قطاع البنوك الواردة في عينة البحث، حيث بلغت قيمة مؤشر القيم السوقية لأسعار أسهم البنوك الواردة في عينة البحث ٩٩٩ نقطة في بداية عام ٢٠٠٦ ثم زادت قيمته إلى ١٥٩٧ في بداية عام ٢٠٠٧ ثم انخفضت قيمته إلى ٨٥٩ نقطة في بداية عام ٢٠٠٨ ثم زادت قيمته إلى ١٢٥٩ نقطة في بداية عام ٢٠٠٩ ثم زادت قيمته إلى ٢١٥٥ نقطة في بداية عام ٢٠١٠ ثم انخفضت قيمته مرة أخرى إلى ٩١٢ نقطة في نهاية عام ٢٠١٠، وذلك كما يلي:



## شكل رقم (٢)

تقلبات القيم السوقية لأسعار أسهم البنوك الواردة في عينة البحث خلال فترة الدراسة



المصدر: البورصة المصرية

وعليه فإن مشكلة الدراسة تكمن في زيادة المخاطر المصرفية التي تتعرض لها البنوك التجارية، وزيادة حدة تقلبات القيم السوقية لأسهم البنوك التجارية المسجلة في بورصة الأوراق المالية المصرية، ووجود فجوة بحثية في الدراسات التي توضح تحليل تأثير المخاطر المصرفية في البنوك التجارية على كل من الأداء المالي والقيمة السوقية للسهم على النحو الذي سيرد في الدراسات السابقة. وبالتالي توفير فهم أفضل لأحد أسباب تقلب الأداء المالي والقيمة السوقية لأسعار الأسهم، وتفسير مدى اختلاف تأثير المخاطر المصرفية التي تتعرض لها البنوك التجارية على كل من الأداء المالي والقيمة السوقية للأسهم.

## ٣. أسئلة الدراسة

- هل يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية للمخاطر المصرفية على الأداء المالي للبنوك التجارية الممثلة لعينة البحث؟
- هل يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية للمخاطر المصرفية على القيمة السوقية لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث؟
- هل يوجد تأثير للأداء المالي للبنك على القيمة السوقية لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث؟



## ٤. أهداف الدراسة

تهدف الدراسة إلى بحث تأثير المخاطر المصرفية والمتمثلة في مخاطر سعر الفائدة، مخاطر الائتمان، مخاطر السيولة، مخاطر التشغيل، مخاطر أسعار الصرف، مخاطر رأس المال، ومخاطر الرافعة المالية على كل من الأداء المالي والقيمة السوقية لأسهم البنوك التجارية. وتحديد تأثير الأداء المالي على القيمة السوقية لأسهم البنوك التجارية ولتحقيق هذا الهدف الأساسى سوف يتم تحقيق مجموعة من الأهداف الفرعية والمتمثلة فيما يلي:

- دراسة تأثير المخاطر المصرفية على الأداء المالي للبنوك التجارية الممثلة لعينة البحث.
- دراسة تأثير المخاطر المصرفية على القيمة السوقية لأسهم البنوك التجارية المختلفة الممثلة لعينة البحث.
- دراسة تأثير الأداء المالي للبنك على القيمة السوقية لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث.

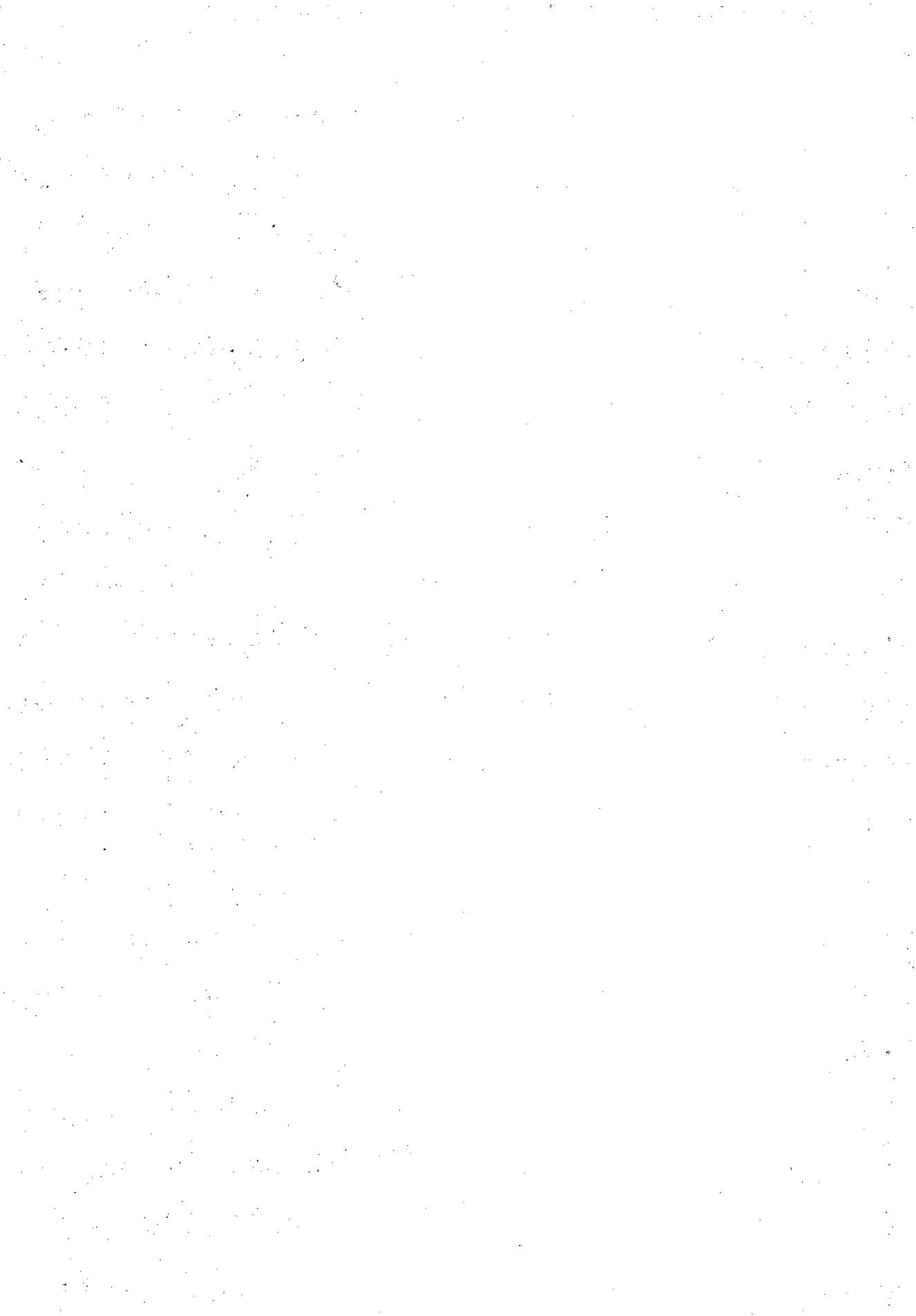
## ٥. أهمية الدراسة

- الأهمية العلمية: توجد ندرة في الدراسات التي توضح تحليل تأثير المخاطر المصرفية في البنوك التجارية على كل من الأداء المالي والقيمة السوقية للسهم. وبالتالي توفير فهم أفضل لأحد أسباب تقلب الأداء المالي والقيمة السوقية لأسعار الأسهم، وتفسير مدى اختلاف تأثير المخاطر المصرفية التي تتعرض لها البنوك التجارية على كل من الأداء المالي والقيمة السوقية للأسهم.
- الأهمية العملية: وتتمثل في مساعدة البنوك والمحللين الماليين والمستثمرين ومستخدمى القوائم المالية في تحديد تأثير المخاطر المصرفية على كل من الأداء المالي والقيمة السوقية لأسعار الأسهم. وتقديم المقترحات المتعلقة بإدارة المخاطر المصرفية والتي من شأنها أن تودى إلى الحد من هذه المخاطر.

## ٦. منهج الدراسة

لتحقيق الهدف العام للبحث وأهدافه الفرعية سوف يعتمد الباحث على دراسة عملية تم صياغة فروضها في ضوء التأسيس العلمى لما جاءت به الدراسات السابقة للمشكلة التي يتناولها موضوع البحث.

وسوف تبدأ الدراسة العملية مع نهاية ما توصلت إليه الدراسات السابقة من حيث مجموعة المتغيرات التي يتكون منها النموذج البحثى، وتحديد الفجوة البحثية التي تمثل الإضافة التي يمكن أن يضيفها البحث الحالى إلى مجموعة الدراسات السابقة.



وفى ضوء النموذج البحثي، تم صياغة فروض الدراسة العملية. واختبار هذه الفروض تم تحديد مجتمع الدراسة والذي يتمثل في البنوك المصرية. كما تمثلت عينة الدراسة في البنوك المصرية المقيدة ببورصة الأوراق المالية وعددها ٩ بنوك وهي بنك قطر الوطني الأهلي، البنك التجاري الدولي، بنك قناة السويس، البنك المصري الخليجي، بنك كريدى اجريكول مصر، بنك الاتحاد الوطني - مصر، بنك البركة مصر، بنك الكويت الوطني- مصر، وبنك الشركة المصرفية العربية الدولية، تمثل جميع البنوك المقيدة بالبورصة المصرية بعد استبعاد بنك فيصل الإسلامى المصرى، ومصرف أبو ظبى الإسلامى - مصر وذلك نظراً لطبيعة نشاطهما الخاص وعدم تشبيه مع أغراض الدراسة. وقد تم إجراء الدراسة خلال الفترة من عام ٢٠٠٦ حتى عام ٢٠١٠ وهى الفترة التى سبقت الأحداث السياسية التى حدثت بمصر إعتباراً من يناير ٢٠١١ والتي أثرت بشكل كبير على أداء البورصة المصرية حيث تراجعت أحجام التعاملات فى السوق المصرى بشكل عنيف خلال عامى ٢٠١١ و٢٠١٢. وقد تم تجميع بيانات الدراسة المتمثلة فى التقارير المالية ومرفقاتها والإيضاحات المتتمة لها لكل بنك من بنوك عينة الدراسة، وبيانات التداول والأحداث المالية Corporate Actions التى تمت على أسهم تلك البنوك من خلال شركة مصر لنشر المعلومات egID. وتمثلت الأساليب الإحصائية المستخدمة فى حساب معاملات الارتباط، تحليل التباين فى اتجاه واحد One Way ANOVA، واختبار السببية لجرنجر.

#### ٧. استقرار وتقييم الدراسات السابقة

لأغراض هذا البحث تم تقسيم الدراسات السابقة إلى أربع مجموعات، الأولى تناولت المخاطر المصرفية التى تتعرض لها البنوك، والمجموعة الثانية تناولت تأثير المخاطر المصرفية على الأداء المالى للبنوك، والمجموعة الثالثة تناولت تأثير المخاطر المصرفية على القيمة السوقية لأسعار أسهم البنوك، والمجموعة الرابعة تناولت تأثير الأداء المالى للبنوك على القيمة السوقية لأسعار أسهم البنوك، وفيما يلى عرض للدراسات السابقة فى كل مجموعة:

المجموعة الأولى: الدراسات التى تناولت المخاطر المصرفية التى تتعرض لها البنوك.  
١- دراسة (عطا، وبخيت، ٢٠١٠): هدفت الدراسة إلى تحليل مخاطر الائتمان المصرفى التى تتعرض لها البنوك التجارية المصرية، كما هدفت إلى اقتراح معايير تعتمد على الأسس العلمية لقياس مخاطر الائتمان، وتوصلت الدراسة إلى أن أهم أوجه القصور التى تواجهها إدارة مخاطر الائتمان المصرفى تتمثل فى عدم دقة قياس مخاطر الائتمان المصرفى، وعدم بيان حجم الديون الجيدة وغير الجيدة، وهذا ينعكس بالتالى على حجم مخصص القروض.





٢- دراسة (شاهين، ٢٠١٠): هدفت الدراسة إلى تحديد أهم المتغيرات التي تؤثر على درجة مخاطر الائتمان المصرفي في البنوك التجارية في فلسطين. وتوصلت الدراسة إلى أن أهم المتغيرات التي تؤثر على درجة مخاطر الائتمان المصرفي هي قوة إقتصاد الدولة، كما توصلت الدراسة أيضًا إلى وضع إطار محدد يحقق متطلبات قياس مخاطر الائتمان المصرفي، ويوفر أساسًا سليمًا يُمكن الاعتماد عليه من خلال نسبة مخصص خسائر القروض إلى إجمالي القروض.

٣- دراسة (خريوش، وآخرون، 2004): هدفت الدراسة إلى تحديد العوامل المؤثرة على درجة الأمان المصرفي لدى البنوك الأردنية، وتوصلت الدراسة إلى وجود علاقة سالبة ذات دلالة إحصائية بين درجة الأمان المصرفي وكل من مخاطر السيولة، مخاطر رأس المال، ومخاطر الائتمان.

٤- دراسة (الخطيب، ٢٠٠٤): هدفت الدراسة إلى تحديد أسس القياس الفعلي لتكلفة الائتمان المصرفي مع تضمينها تكلفة المخاطر التي تتعرض لها، وتوصلت الدراسة إلى أن مخاطر الائتمان المصرفي تشكل جزءًا هامًا من تكلفة الائتمان، وأن نسبة التداول ومعدل دوران رأس المال العامل هما من أكثر النسب دلالة للتعبير عن درجة المخاطرة.

٥- دراسة (Bevan and Danbolt, 2010): هدفت الدراسة إلى فهم كيف يمكن للخصائص المختلفة للشركة والمتغيرات الاقتصادية أن تؤثر على درجة الأمان المصرفي، وبالتالي على قرارات البنوك التجارية، وتوصلت الدراسة في نتائجها إلى وجود علاقة معنوية وطردية بين درجة السيولة وبين الأمان المصرفي، كما أشارت النتائج إلى وجود علاقة معنوية طردية بين مخاطر سعر الفائدة وقرارات الأمان المصرفي.

المجموعة الثانية: الدراسات التي تناولت تأثير المخاطر المصرفية على الأداء المالي للبنك

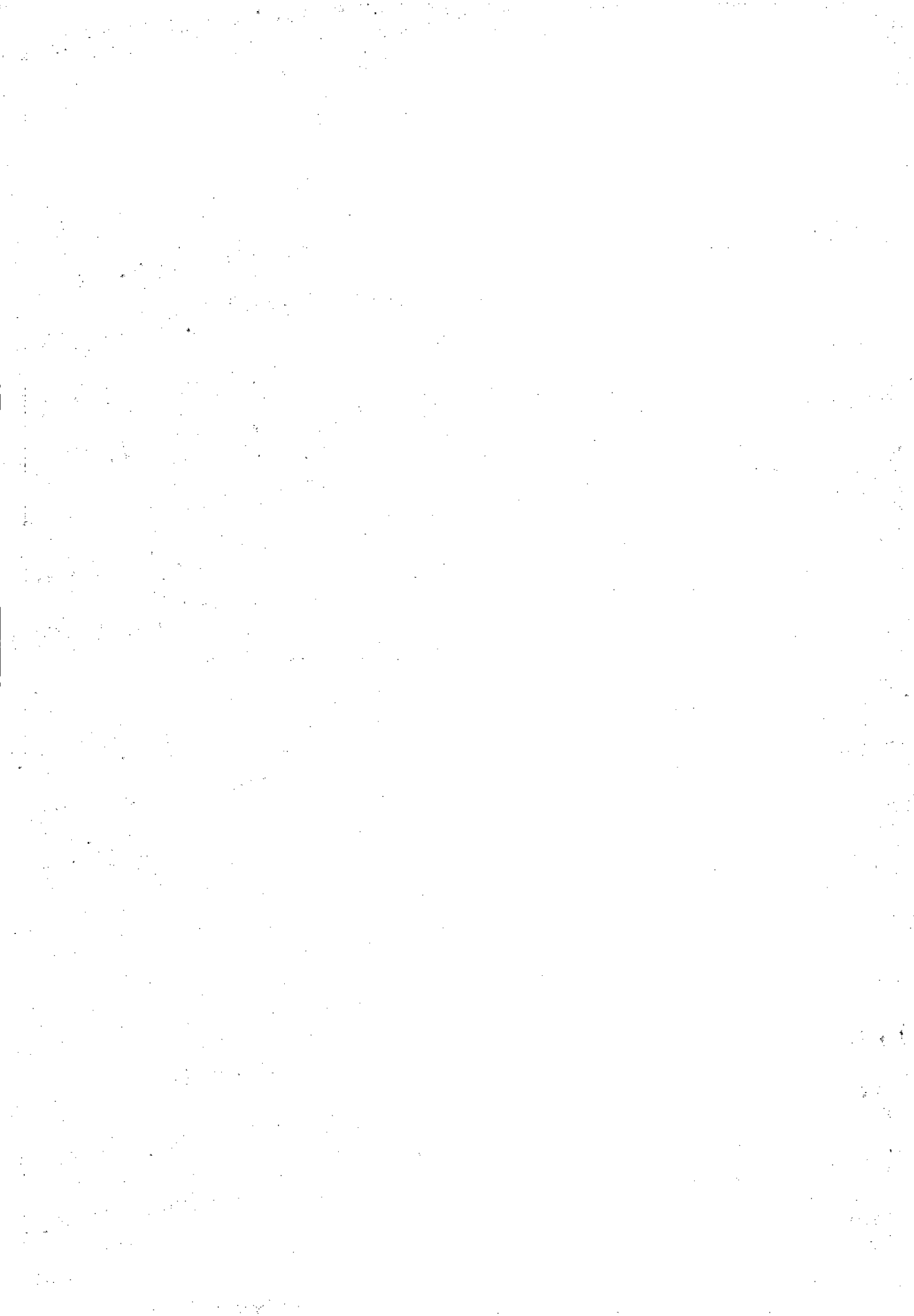
١- دراسة (Gizaw, 2015): هدفت الدراسة إلى تحديد أثر مخاطر الائتمان على ربحية البنوك التجارية في إثيوبيا. وتم جمع البيانات الثانوية من ٨ بنوك تجارية لمدة ١٢ عامًا، وتم استخدام أسلوب الأنحدار. وتوصلت الدراسة إلى أن مخاطر الائتمان والتي تشمل القروض المُتعثرة، مخصصات خسائر القروض وكفاية رأس المال لديها تأثير سلبي كبير على ربحية البنوك التجارية في إثيوبيا. وأوصت الدراسة بضرورة تحسين إدارة المخاطر الائتمانية للحفاظ على الربحية السائدة للبنوك التجارية في إثيوبيا.



- ٢- دراسة (Kolapo & Fapetu, 2015): هدفت الدراسة إلى تحديد تأثير مخاطر سعر الفائدة على أداء البنوك في نيجيريا بين عامي ٢٠٠٢ و٢٠١١. وتم استخدام نموذج الانحدار في قياس هذا التأثير. وتم استخدام العائد على الأصول كمؤشر لأداء البنك. وتوصلت الدراسة إلى أن تأثير مخاطر أسعار الفائدة على أداء البنك يعتبر تأثير ضئيل على عكس المتوقع. كما أنها وجدت أن مخاطر أسعار الفائدة لها تأثير ضعيف على التغيرات في العائد على الأصول.
- ٣- دراسة (Isaac, 2015): هدفت الدراسة إلى تحديد تأثير مخاطر سعر الصرف على أداء البنوك في نيجيريا. وتوصلت الدراسة إلى أن الزيادات المفاجئة في سعر الصرف تؤثر في الأرباح بعد الضريبة، وتوصلت الدراسة أيضًا إلى أن هناك علاقة بين مخاطر سعر الصرف وأداء المؤسسات المالية، وبالأخص البنوك.
- ٤- دراسة (Pervin, 2015): هدفت الدراسة إلى بحث تأثير مخاطر الائتمان على ربحية البنوك في بنجلاديش. وتم تجميع البيانات الثانوية من ١٨ بنك تجاري خاص في الفترة من عام ٢٠٠٣ إلى عام ٢٠١٣. وتوصلت الدراسة إلى أن هناك تأثير سلبي كبير لمخاطر الائتمان على جميع مؤشرات الربحية. كما توصلت الدراسة إلى وجود تأثير سلبي لمخاطر الائتمان على العوائد على الاستثمارات.
- ٥- دراسة (Taher, 2014): هدفت الدراسة إلى اختبار العلاقة بين مخاطر السيولة والأداء في البنوك التجارية في الأردن. وتوصلت الدراسة إلى أن هناك تأثير إيجابي كبير لنسبة القروض إلى الودائع على معدل العائد على حقوق المساهمين في البنوك الأردنية، وأن هناك تأثير لنسبة القروض إلى الودائع على العائد على الاستثمار في البنوك الأردنية.
- ٦- دراسة (Ail, 2014): هدفت الدراسة إلى بيان تأثير مخاطر الائتمان على أداء البنوك التجارية في نيجيريا. وتوصلت الدراسة إلى أن نسبة القروض والسلفيات إلى إجمالي الودائع تؤثر سلبيًا على الربحية وإن لم تكن كبيرة. وأن نسبة عدم أداء القرض إلى قرض والتطورات تؤثر سلبيًا على الربحية. وتوصلت الدراسة أيضًا إلى أن هناك علاقة بين أداء البنوك (من حيث الربحية) وإدارة مخاطر الائتمان (من حيث أداء القروض).
- ٧- دراسة (Shahbas et al., 2012): هدفت الدراسة إلى تحديد أهم المخاطر في مجال الخدمات المالية وإعداد إجراءات شاملة لإدارة المخاطر المصرفية. وتوصلت الدراسة إلى أن أهم المخاطر في مجال الخدمات المالية والتي تؤثر على ربحية البنوك هي مخاطر الائتمان، مخاطر التشغيل، مخاطر السوق، مخاطر السيولة. كما توصلت الدراسة أيضًا إلى أن إدارة المخاطر ينبغي أن تشمل (تحديد وتقييم وقياس ومتابعة ومراقبة جميع المخاطر التي تواجه العمل المصرفي).



- ٨- دراسة (Singh, 2011): هدفت الدراسة إلى توضيح تأثير المخاطر الناتجة عن التعامل في الأوراق المالية على أداء البنوك التجارية في الهند خلال فترة (١٩٩٧-٢٠٠٩). وتوصلت الدراسة إلى أن هناك تأثير كبير لمخاطر الأوراق المالية على أداء البنوك. وهو ما يعني أن البنوك التي تواجه المزيد من المخاطر في محفظة أصولها تتمتع بدرجة عالية من العائد على الأصول.
- ٩- دراسة (Kalluru, 2009): هدفت الدراسة إلى دراسة العلاقة بين كل من الملكية والمخاطر المصرفية وبين أداء البنوك في الهند خلال الفترة ١٩٩٥-٢٠٠٧، وذلك باستخدام اختبار ( T ) لدراسة ما إذا كانت هناك فرق كبير في الأداء والمخاطر بين البنوك المملوكة للدولة، والبنوك الخاصة المحلية والبنوك الأجنبية. وتوصلت الدراسة إلى أن هناك علاقة ذات دلالة إحصائية بين الأداء والمخاطر، والبنوك الأجنبية أكثر ربحية ومخاطرة من البنوك الخاصة المحلية والبنوك المملوكة للدولة. ويرتبط رأس مال البنك والطلب على الودائع بشكل إيجابي، في حين أن حجم البنوك ومعدل نمو الاقتصاد ترتبط بشكل سلبي مع المخاطر المصرفية.
- ١٠- دراسة (Ahmad, 2006): هدفت الدراسة إلى بيان تأثير المخاطر على كفاءة البنوك خلال الفترة ١٩٩١-٢٠٠٢ في باكستان. وتوصلت الدراسة إلى أن المخاطر الناتجة عن التغيير التقني يقلل من كفاءة البنوك. كما أن كلا من القروض المتعثرة وعوامل الخطر الأخرى تمثل ضغطاً على الكفاءة المصرفية مما يشير إلى أنه يجب تنويع محفظة القروض لمختلف القطاعات.
- ١١- دراسة (BERUMENT, 2004): هدفت الدراسة إلى بيان آثار مخاطر سعر الصرف الحقيقي على الأداء في تركيا. وتوصلت الدراسة إلى أن الزيادة في مخاطر سعر الصرف يؤدي إلى انخفاض في سعر الصرف الحقيقي، وزيادة في الأسعار وانخفاض في الإنتاجية والأداء.
- ١٢- دراسة (Peng, 2003): هدفت الدراسة إلى بيان تأثير مخاطر السيولة على أداء البنوك التجارية خلال الفترة ٢٠٠٣ - ٢٠١٠. وتوصلت الدراسة إلى أن حجم البنك، والناتج المحلي الإجمالي، والتضخم يسبب تحسين أداء المصارف. في حين أن مخاطر الائتمان ومخاطر السيولة يؤدي إلى إضعاف أداء البنك.
- ١٣- دراسة (النعمي، 2002): هدفت الدراسة إلى بحث المخاطرة الإستراتيجية وبيان مدى تأثير تلك المخاطرة على الأداء المالي للمصارف، وتحديد المتغيرات البيئية الداخلية والخارجية التي تؤثر فيها، وتوصلت الدراسة إلى وجود تأثير سلبي للمخاطرة الاستراتيجية على الأداء المالي للمصارف، كما أن الأداء المالي الاستراتيجي الجيد يتحقق من خلال تطوير المقدرات التنظيمية وتنفيذ النشاطات بكفاءة والتعامل البناء مع البيئة الخارجية.



المجموعة الثالثة: الدراسات التي تناولت تأثير المخاطر المصرفية على القيمة السوقية لأسعار أسهم البنوك.

١- دراسة (Vaz et. al., 2008): هدفت الدراسة إلى اختبار تأثير مخاطر التغيير في أسعار الفائدة المعلنة على القيمة السوقية لأسعار أسهم البنوك التجارية في استراليا، وذلك خلال الفترة من ١٩٩٠ - ٢٠٠٥، وتوصلت الدراسة إلى أن أسعار أسهم البنوك التجارية في استراليا لا تتأثر سلبياً نتيجة ارتفاع أسعار الفائدة السائدة في السوق وذلك على عكس ما هو متوقع، ويرجع ذلك إلى انخفاض حدة المنافسة في السوق المصرفي باستراليا.

٢- دراسة (Adebawo & Enyi, 2014): هدفت الدراسة إلى اختبار أثر مخاطر الائتمان على القيمة السوقية لأسعار أسهم البنوك التجارية بنيجيريا، وتمثلت عينة الدراسة في ١٨ بنك خلال الفترة من ٢٠٠٦ وحتى ٢٠١٢، وهي الفترة التي شهدت انهيار النظام المصرفي بنيجيريا خلال عام ٢٠٠٨ كنتيجة لسوء إدارة المخاطر المصرفية مما أضعف قدرتها على مواجهة تبعات الأزمة المالية العالمية، وتوصلت الدراسة إلى وجود تأثير لمخاطر الائتمان على القيمة السوقية لأسعار أسهم البنوك التجارية.

٣- دراسة (Cummins et. al, 2006): هدفت الدراسة إلى بحث تأثير المخاطر التشغيلية على القيمة السوقية لأسعار أسهم البنوك التجارية في الولايات المتحدة الأمريكية، وتمت الدراسة خلال الفترة من عام ١٩٧٨ وحتى عام ٢٠٠٣ على ٤٠٣ بنك بالولايات المتحدة، وتوصلت الدراسة إلى وجود علاقة بين المخاطر التشغيلية والقيمة السوقية لأسعار أسهم البنوك التجارية.

٤- دراسة (Santoni, 1984): هدفت الدراسة إلى تحليل تأثير مخاطر التغيرات في سعر الفائدة على القيمة السوقية لأسعار أسهم البنوك التجارية، وتوصلت الدراسة إلى أن سعر سهم البنوك التجارية وبالتالي حقوق المساهمين يتأثر بمخاطر التغيرات في سعر الفائدة بدرجة أكبر من تأثر سعر أسهم المنشآت غير المصرفية.

المجموعة الرابعة: الدراسات التي تناولت تأثير الأداء المالي على القيمة السوقية لأسهم البنوك التجارية

١. دراسة (Arshad, 2015) : هدفت الدراسة إلى التعرف على محددات أسعار أسهم البنوك التجارية المدرجة في بورصة باكستان خلال الفترة ٢٠٠٧-٢٠١٣ لمعرفة تأثير كل من العوامل الداخلية والخارجية على سعر السهم. وتم استخدام نموذج الانحدار المتعدد. وتوصلت الدراسة إلى أن ربحية البنك لها تأثير إيجابي كبير على أسعار الأسهم . ووجود علاقة عكسية بين سعر الفائدة وأسعار الأسهم، في حين أن المتغيرات الأخرى والمتمثلة في الناتج المحلي الإجمالي، الأرباح الموزعة للسهم الواحد، والرافعة المالية ليس لها أي علاقة مع أسعار الأسهم.





٢. دراسة (Marwan, 2015) : هدفت الدراسة إلى دراسة تأثير الأداء المالي على سعر السهم في البنوك التجارية الهند المدرجة في بورصة الهند، وتم تجميع البيانات من اثني عشر بنك. وتوصلت الدراسة إلى عدة نتائج منها أن هناك تأثير محدود للأداء المالي على القيمة السوقية للسهم وذلك على عكس ما هو متوقع. ونتيجة لذلك، هناك حاجة إلى مزيد من الاهتمام فيما يتعلق بمعرفة المحددات الأخرى المؤثرة عند إجراء تقييم سعر السهم.

٣. دراسة (Sharif, 2015) : هدفت الدراسة إلى تحديد العوامل الرئيسية التي تؤثر على أسعار الأسهم في السوق المالي في البحرين. وتحلل الدراسة مجموعة من البيانات من ٤١ شركة مالية (من بينها ٢٥ بنك) مدرجة في بورصة البحرين خلال الفترة من ٢٠٠٦ - ٢٠١٠. وتوصلت الدراسة إلى أن العائد على حقوق المساهمين، القيمة الدفترية للسهم الواحد، الأرباح الموزعة للسهم، أرباح البنك، والحجم تعتبر محددات هامة لأسعار الأسهم في سوق البحرين.

٤. دراسة (Almumani, 2014) : هدفت الدراسة إلى تحديد العوامل الكمية التي تؤثر في أسعار أسهم البنوك المدرجة في بورصة الأردن خلال الفترة ٢٠٠٥ - ٢٠١١، وتم الاعتماد على نماذج الارتباط والانحدار الخطي المتعدد، وتوصلت الدراسة إلى أن هناك علاقة طردية بين ربحية الأسهم وتوزيعات الأسهم والحجم والربحية وبين القيمة السوقية لأسعار أسهم البنوك المدرجة في بورصة الأردن.

٥. دراسة (عبد الله، 1995) : هدفت الدراسة إلى تحديد أهم العوامل المؤثرة على أسعار الأسهم للشركات المساهمة العامة في سوق الأسهم السعودي، في كل من القطاع الصناعي والخدمي والأسمنت، وقد بلغ عدد شركات عينة الدراسة ٢٥ شركة، وشمل نموذج الانحدار الذي استخدمته الدراسة العديد من المتغيرات المستقلة. وتوصلت الدراسة إلى أن ربحية السهم، العائد على حقوق الملكية، والمؤشر العام لأسعار الأسهم تُعتبر أهم العوامل التي تحدد أسعار أسهم الشركات المساهمة العامة، بغض النظر عن طبيعة نشاط القطاع.

#### خلاصة الدراسات السابقة

تناولت الدراسات السابقة بتحليل المخاطر المصرفية، وأنواعها المختلفة، بالإضافة إلى تحديد العوامل المؤثرة على درجة الأمان المصرفي، وإدارة المخاطر المصرفية، وتأثير المخاطر المصرفية على كل من القيمة السوقية لأسهم البنوك التجارية والأداء المالي للبنوك، وتأثير الأداء المالي للبنوك على القيمة السوقية لأسهم البنوك التجارية. وقد استفادت الدراسة الحالية من الدراسات السابقة في عدة جوانب أهمها تحديد متغيرات البحث والفجوات البحثية.



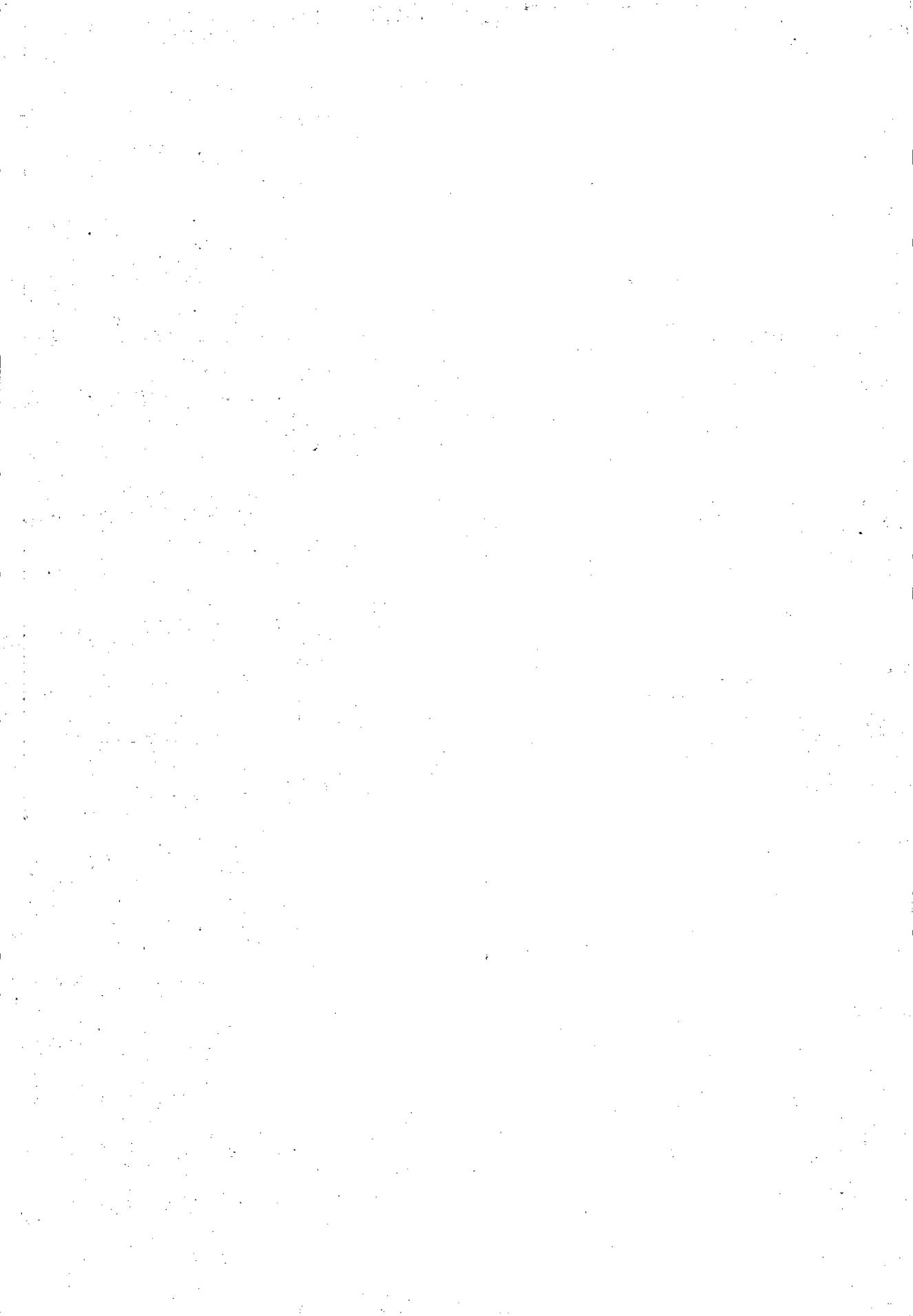
ويشير الباحث إلى أن متغيرات البحث هي مخاطر سعر الفائدة، مخاطر الائتمان، مخاطر السيولة، مخاطر التشغيل، مخاطر أسعار الصرف، مخاطر رأس المال، ومخاطر الرافعة المالية (كمتغيرات مستقلة)، القيمة السوقية لأسهم البنوك التجارية (كمتغير تابع)، والأداء المالي للبنوك (كمتغير تابع للمخاطر المصرفية، وكمتغير مستقل للقيمة السوقية لأسهم البنوك التجارية). وفيما يتعلق بالفجوات البحثية التي يحاول الباحث التصدي لها من خلال هذا العمل البحثي، يُشير الباحث إلى النقاط التالية:

- ركزت العديد من الدراسات السابقة المتعلقة بالمخاطر المصرفية على بعض المخاطر بشكل منفصل ولم تركز أي من الدراسات على السبعة مخاطر السابق ذكرها مجتمعة في متغيرات البحث.
- تُدرة الدراسات التي تناولت العلاقة بين مخاطر أسعار الصرف، مخاطر الرافعة المالية، مخاطر رأس المال، ومخاطر السيولة وبين القيمة السوقية لأسهم البنوك الأمر الذي يتطلب اختبار تلك العلاقة في بيئة الأعمال المصرية للوقوف على اتجاه وقوة هذه العلاقة.
- تُدرة الدراسات التي تناولت العلاقة بين مخاطر الرافعة المالية ومخاطر رأس المال وبين الأداء المالي للبنوك الأمر الذي يتطلب اختبار تلك العلاقة في بيئة الأعمال المصرية للوقوف على اتجاه وقوة هذه العلاقة.
- اعتمدت العديد من الدراسات السابقة على نموذج الانحدار في قياس العلاقة بين بعض المخاطر المصرفية وبين القيمة السوقية لأسهم البنوك التجارية، ولكن يوجد تُدرة في الدراسات السابقة التي اعتمدت على نموذج السببية لجرنجر، وهو اختبار إحصائي لتحديد ما إذا كانت سلسلة زمنية معينة تؤثر على سلسلة زمنية أخرى أم لا، وتم اقتراح هذا الأسلوب بواسطة (Granger, 1969). ويلاحظ أن الانحدار يعكس الارتباط المُجرد بينما اختبار جرنجر ينص على أنه يُمكن اختبار السببية بين المتغيرات وذلك لقياس إمكانية تأثر قيم متغير ما بقيم مبدئية لمتغير آخر. وسوف يتم استخدام نموذج السببية لجرنجر بهدف دراسة معنوية تأثير المخاطر المصرفية على القيمة السوقية لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث، ودراسة معنوية تأثير المخاطر المصرفية على الأداء المالي للبنوك التجارية الممثلة لعينة البحث، ودراسة معنوية تأثير الأداء المالي على القيمة السوقية لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث.



## ٨. فروض الدراسة

- تحقيقاً لأهداف الدراسة سيتم دراسة المشكلة من خلال اختبار صحة الفروض الإحصائية التالية:
- الفرض الأول: لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية للمخاطر المصرفية على الأداء المالي للبنوك التجارية المختلفة الممثلة لعينة البحث. وينقسم هذا الفرض إلى سبعة فروض فرعية كما يلي:
  - الفرض الفرعي الأول: لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لمخاطر سعر الفائدة على الأداء المالي للبنوك التجارية الممثلة لعينة البحث.
  - الفرض الفرعي الثاني: لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لمخاطر الائتمان على الأداء المالي للبنوك التجارية الممثلة لعينة البحث.
  - الفرض الفرعي الثالث: لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لمخاطر السيولة على الأداء المالي للبنوك التجارية الممثلة لعينة البحث.
  - الفرض الفرعي الرابع: لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لمخاطر التشغيل على الأداء المالي للبنوك التجارية الممثلة لعينة البحث.
  - الفرض الفرعي الخامس: لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لمخاطر أسعار الصرف على الأداء المالي للبنوك التجارية المختلفة الممثلة لعينة البحث.
  - الفرض الفرعي السادس: لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لمخاطر رأس المال على الأداء المالي للبنوك التجارية المختلفة الممثلة لعينة البحث.
  - الفرض الفرعي السابع: لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لمخاطر الرافعة المالية على الأداء المالي للبنوك التجارية في عينة البحث.
  - الفرض الثاني: لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية للمخاطر المصرفية على القيمة السوقية لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث. وينقسم هذا الفرض إلى سبعة فروض فرعية كما يلي:
  - الفرض الفرعي الأول: لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لمخاطر سعر الفائدة على القيمة السوقية لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث.
  - الفرض الفرعي الثاني: لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لمخاطر الائتمان على القيمة السوقية لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث.
  - الفرض الفرعي الثالث: لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لمخاطر السيولة على القيمة السوقية لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث.
  - الفرض الفرعي الرابع: لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لمخاطر التشغيل على القيمة السوقية لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث.
  - الفرض الفرعي الخامس: لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لمخاطر أسعار الصرف على القيمة السوقية لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث.



- الفرض الفرعي السادس: لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لمخاطر رأس المال على القيمة السوقية لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث.
- الفرض الفرعي السابع: لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لمخاطر الرافعة المالية على القيمة السوقية لأسهم البنوك التجارية في عينة البحث.
- الفرض الثالث: لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية للاداء المالي على القيمة السوقية لأسهم البنوك التجارية المختلفة الممثلة لعينة البحث.

### ٩. متغيرات الدراسة وأساليب القياس

المرجع	أسلوب القياس	المتغير
(Binjia, 2014; George, 1990)	الأصول الحساسة تجاه سعر الفائدة/الالتزامات الحساسة تجاه سعر الفائدة	مخاطر سعر الفائدة
(George, 1990)	مخصص خسائر القروض / إجمالي القروض	مخاطر الائتمان
(Mathias, 2009; George, 1990)	نسبة النقدية وأرصدة الودائع المحتفظ بها لدى بنوك أخرى إلى إجمالي الأصول	مخاطر السيولة
(jing, 2013)	إجمالي الأصول / عدد العاملين	مخاطر التشغيل
Cushman, ) (2010)	المركز المفتوح في كل عملة / القاعدة الرأسمالية	مخاطر أسعار الصرف
(Cannata, 2006)	الشريحة الأولى من رأس المال / الأصول المرجحة بأوزان المخاطرة	مخاطر رأس المال
(Gordan, 2003)	إجمالي الديون / الأصول	مخاطر الرافعة المالية
Kolapo & ) (Fapetu, 2015)	معدل العائد على الأصول	الاداء المالي
	من واقع نشرة الأسعار الرسمية المعلنة ببورصة الأوراق المالية المصرية بالقاهرة	القيمة السوقية للسهم

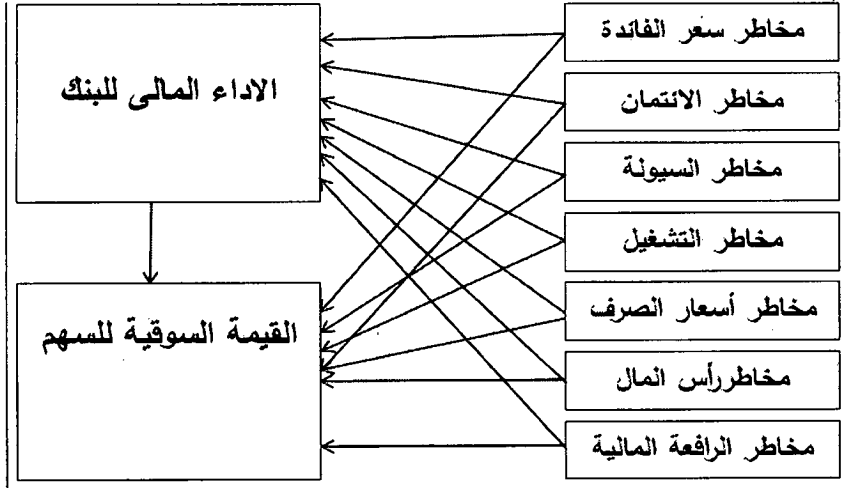




## ١٠. نموذج الدراسة

يوضح الشكل رقم (٣) نموذج الدراسة.

شكل رقم (٣) نموذج الدراسة



المصدر: إعداد الباحث

## ١١. الدراسة النظرية

تُمارس البنوك أنشطتها في إطار بيئة أعمال لها سمات خاصة تتفرد بها وأهمها ارتفاع درجة المخاطر التي تُحيط بالعمل المصرفي والتي تتزايد معدلاتها نظرًا للتغيرات الاقتصادية العالمية والمحلية المستمرة (الجبري، ٢٠١٣)، ويتطلب ذلك ضرورة التصدي لهذه المخاطر قبل أن تتفاقم وتؤثر على قدرة المصرف على تحقيق أهدافه وقدرته على البقاء والاستمرار في مزاولة نشاطه (Michelle and Ganesh, 2008)، ونظرًا لتنوع المخاطر واتساع نطاقها ليشمل كافة أنشطة المصرف فقد ازدادت أهمية إدارة المخاطر المصرفية باعتبارها تهدف بطبيعتها إلى التصدي للمخاطر وإدارتها بصورة منهجية تكفل احتواء وتخفيض المخاطر، بما يضمن تحقيق السلامة المالية للجهاز المصرفي (الخطيب، ٢٠٠٤).

## ١,١١ ما هبة المخاطر المصرفية

نظرًا لأهمية المخاطر في نشاط البنوك فقد حازت على إهتمام واسع من جانب المنظمات المهنية والعلمية بهدف التعرف على المخاطر وكيفية إدارتها، بحيث أصبحت الصناعة المصرفية تُعرف بأنها فن التعامل مع المخاطر وليس تجنبها، وأصبح مفهوم المخاطر أكثر التصاقًا مع إدارة نشاط البنوك، وقد أصبحت هذه المخاطر تُشكل تحديًا للصناعة المصرفية لما يترتب عليها من خسائر ضخمة، ترتبط



بنواحى الضعف أو القوة فى البيئة الداخلية للمصارف، والتهديدات أو الفرص فى البيئة الخارجية (الجبرى، ٢٠١٣).

وتُعرف المخاطر المصرفية بأنها احتمالية تعرض البنك إلى خسائر غير متوقعة وغير مخطط لها و/ أو تذبذب بالعائد المتوقع على استثمار معين. أى إن هذا التعريف يُشير إلى وجهة نظر المراجعين والمدراء للتعبير عن قلقهم إزاء الآثار المصرفية الناجمة عن أحداث مستقبلية محتملة الوقوع لها قدرة على التأثير على تحقيق أهداف البنك المُعمتدة وتنفيذ استراتيجياته (الجبرى، ٢٠١٣).

بينما يرى (Goran and Ted, 2005) أن المخاطر هى أحداث غير مؤكدة عن المستقبل يمكن أن تؤثر فى تحقيق الأهداف التشغيلية والمالية والاستراتيجية للمصارف. كما عرف (Rene, 2008) مخاطر الأعمال بأنها خسارة مالية نتيجة للتغيرات فى بيئة تنافسية ومدى التكيف مع هذه التغيرات فى الوقت المناسب.

وفى ضوء ما تقدم يمكن تعريف المخاطرة على أنها الآثار غير المواتية الناشئة عن أحداث مستقبلية متوقعة أو غير متوقعة تؤثر على ربحية البنك ورأسماله.

## ٢،١١ أهم أنواع المخاطر المصرفية وعلاقتها بكل من الأداء المالى والقيمة السوقية لأسهم البنوك

### ١- مخاطر الائتمان Credit Risk:

تُعد مخاطر الائتمان أمر لا مفر منه كنتيجة لعملية الإقراض، فكل بنك يتحمل درجة من الخطر فى منحه الائتمان (Cuvittar, 2013)، ويعنى خطر الائتمان احتمال تخلف بعض العملاء عن الدفع فى المواعيد المحددة أو عجزهم عن السداد كلية أو جزئية (George, ١٩٩٠). وتوصلت دراسة (Adebawo & Enyi, 2014) إلى وجود تأثير لمخاطر الائتمان على القيمة السوقية لأسعار أسهم البنوك التجارية. وفيما يتعلق بتأثير مخاطر الائتمان على أداء البنوك، توصلت الدراسات الآتية (Gizaw, 2015, Ail, 2014, Pervin, 2015) إلى وجود تأثير سلبي لمخاطر الائتمان على أداء البنك فى إثيوبيا وبنجلاديش ونيجيريا.

### ٢- مخاطر التشغيل Operational Risk:

هى مخاطر تحمل خسائر تنتج عن فشل العمليات الداخلية، العنصر البشرى، والأنظمة والأحداث الخارجية التكنولوجية، ولايعتبر الاحتفاظ برأسمال لمواجهة الخسائر الناشئة عن المخاطر التشغيلية خيارًا فى إطار بازل 3 وإنما هو جزء جوهري فيه (Paladino et al, 2009). وتوصلت دراسة (Cummins et. al, 2006) إلى وجود علاقة بين المخاطر التشغيلية والقيمة السوقية لأسعار أسهم البنوك التجارية. وفيما يتعلق بتأثير المخاطر التشغيلية على أداء البنوك، توصلت دراسة (Shahbas et al., 2012) إلى وجود تأثير قوى لمخاطر التشغيل على أداء البنك ولم تذكر الدراسة إذا ما كان التأثير إيجابى أم سلبي.



**٣- مخاطر السيولة Liquidity Risk:**

تنتج من عدم قدرة البنك على مواجهة التزاماته المالية كسحب الودائع أو منح القروض في مواعيد استحقاقها (خريوش وآخرون، ٢٠٠٤). وتوصلت دراسة ( Mathias, 2009) إلى وجود علاقة عكسية بين مخاطر السيولة والقيمة السوقية للسهم، فكون البنك لا يحتفظ بالسيولة الكافية لمواجهة التزاماته المالية العاجلة، ينعكس ذلك على مدى ثقة عملاء البنك في مركزه المالي، ومدى كفاءة هذا البنك، وهذا بدوره يؤثر سلبًا على القيمة السوقية لسهم البنك المتداول بسوق الأوراق المالية. وفيما يتعلق بتأثير مخاطر السيولة على أداء البنوك، توصلت دراسة (Taher, 2014) إلى وجود تأثير إيجابي لمخاطر السيولة على أداء البنك. وفي المقابل توصلت دراسة (Peng, 2003) إلى وجود تأثير سلبي لمخاطر السيولة على أداء البنك.

**٤- مخاطر معدل الفائدة Interest Rate Risk:**

وتعني حساسية التدفقات النقدية للتغير في معدلات الفائدة، فالأصول أو الخصوم الحساسة للتغير في سعر الفائدة هي التي يُعاد تسعيرها خلال فترة من الوقت (٣ شهور - سنة)، وإعادة التسعير هذه تعني تغير في التدفق النقدي المرتبط بهذا العنصر، فالأصل يعاد تسعيره إذا تغير أجل استحقاقه أو تغير معدل فائدته. ويُعرف هذا الخطر بالخسارة المحتملة للبنك والناجمة عن التغيرات غير الملائمة لسعر الفائدة. وتوصلت دراسة (Santoni, 1984) إلى أن سعر سهم البنوك التجارية وبالتالي حقوق المساهمين يتأثر بمخاطر التغيرات في سعر الفائدة بدرجة أكبر من تأثير سعر أسهم المنشآت غير المصرفية. وفيما يتعلق بتأثير مخاطر معدل الفائدة على أداء البنوك، توصلت دراسة (Kolapo & Fapetu, 2015) إلى وجود تأثير ضئيل على عكس المتوقع لمخاطر معدل الفائدة على أداء البنك.

**٥- مخاطر الرافعة المالية Leverage Risk:**

أدخلت بازل ٣ نسبة رافعة مالية لتكون بمثابة قياس تكميلي لمتطلبات رأس المال المستتدة إلى المخاطر. وقد هدفت نسبة الرافعة المالية هذه إلى تقييد المديونية في القطاع (يوسف، ٢٠٠٩). ويُشير الباحث هنا إلى أن هناك ندرة كبيرة في الدراسات السابقة التي تناولت تأثير مخاطر الرافعة المالية على كل من الأداء المالي والقيمة السوقية لأسهم البنوك.

**٦- مخاطر رأس المال Capital Adequacy Risk:**

لا يتمكن البنك من البقاء أو الاستمرار عندما تصل القيمة السوقية للأصول إلى قيمة أقل من القيمة السوقية للخصوم، وفي هذه الحالة يكون البنك غير قادر على دفع التزاماته وتصل الخسائر إلى أموال المودعين (Cannata, 2006). ويُشير الباحث هنا إلى أن هناك ندرة كبيرة في الدراسات السابقة التي تناولت تأثير مخاطر رأس المال على كل من الأداء المالي والقيمة السوقية لأسهم البنوك.



٧- مخاطر أسعار الصرف **Forex Risk**:

تبدأ تلك المخاطر عند تعامل البنك بالعملة الأجنبية أو قيامه بمنح قروضه بالعملة الأجنبية أو شراء أوراق مالية بالعملة الأجنبية أو قيامه بالاقتراض بالعملة الأجنبية، وتظهر تلك المخاطر عند قيام المقترض بسداد القرض أو بيع الأوراق المالية أو سداد القرض الخارجى وحدوث تغير فى أسعار الصرف بالمقارنة بتاريخ منح القرض والاقتراض أو الشراء، وبالتالي هو ذلك الخطر المرتبط بتطور مستقبلى لسعر صرف عملة أجنبية يتحمله مالك أصل أو صاحب ديون أو حقوق مقومة بتلك العملة (النعمى، ٢٠٠٢). وفيما يتعلق بتأثير مخاطر أسعار الصرف على أداء البنوك، توصلت دراستى (Isaac, 2015, Berument, 2004) إلى وجود تأثير سلبى لمخاطر أسعار الصرف على أداء البنك.

## ١٢. الدراسة العملية

هدفت الدراسة إلى بحث تأثير المخاطر المصرفية المتمثلة فى مخاطر سعر الفائدة، مخاطر الائتمان، مخاطر السيولة، مخاطر التشغيل، مخاطر أسعار الصرف، مخاطر رأس المال، ومخاطر الرافعة المالية على كل من القيمة السوقية لأسهم البنوك التجارية، والأداء المالى للبنوك التجارية، وكذلك بحث تأثير الأداء المالى للبنوك التجارية على القيمة السوقية لأسهم البنوك التجارية، وتحقيقاً للهدف المرجو من هذا الجزء من البحث يتناول الباحث فى هذا الجزء البنود التالية: تحديد مجتمع الدراسة، تحديد عينة الدراسة، تحديد مصادر جمع البيانات، استعراض الخصائص الإحصائية لبيانات متغيرات الدراسة، تحديد الأساليب الإحصائية المستخدمة فى التحليل، واختبار فروض الدراسة.

## ١,١٢ مجتمع البحث

يتمثل مجتمع الدراسة فى البنوك المصرية.

## ٢,١٢ عينة البحث

تمثلت عينة الدراسة فى البنوك المصرية المقيدة ببورصة الأوراق المالية وعددها ٩ بنوك تمثل جميع البنوك المقيدة بالبورصة المصرية بعد استبعاد بنك فيصل الإسلامى المصرى، ومصرف أبو ظبى الإسلامى - مصر وذلك نظراً لطبيعة نشاطهما الخاص وعدم تشبيهه مع أغراض الدراسة. وقد تم إجراء الدراسة خلال الفترة من عام ٢٠٠٦ حتى عام ٢٠١٠ وهى الفترة التى سبقت الأحداث السياسية التى حدثت بمصر اعتباراً من يناير ٢٠١١ والتى أثرت بشكل كبير على أداء البورصة المصرية حيث تراجعت أحجام التعاملات فى السوق المصرى بشكل عنيف خلال عامى ٢٠١١ و٢٠١٢.





## ٣,١٢ مصادر جمع البيانات

تم تجميع بيانات الدراسة المتمثلة فى التقارير المالية ومرفقاتها والإيضاحات المتممة لها لكل البنوك الممثلة لعينة الدراسة، وبيانات التداول والأحداث المالية Corporate Actions التى تمت على أسهم تلك البنوك من خلال شركة مصر لنشر المعلومات egID.

## ٤,١٢ الخصائص الإحصائية لبيانات متغيرات الدراسة

## ١,٤,١٢ قياس قيم متغيرات الدراسة

تتمثل متغيرات الدراسة فى المخاطر المصرفية والتى تشتمل على مخاطر سعر الفائدة (X1)، مخاطر الائتمان (X2)، مخاطر السيولة (X3)، مخاطر الرافعة المالية (X4)، مخاطر التشغيل (X5)، مخاطر رأس المال (X6)، ومخاطر أسعار الصرف (X7)، والتى تم قياسها حسب طريقة حساب كل منها، والقيم السوقية لأسهم البنوك الممثلة لعينة البحث والتى تشتمل على القيمة السوقية لسهم بنك قطر الوطنى الأهلى (Y1)، القيمة السوقية لسهم البنك التجارى الدولى (مصر) (Y2)، القيمة السوقية لسهم بنك قناة السويس (Y3)، القيمة السوقية لسهم البنك المصرى الخليجى (Y4)، القيمة السوقية لسهم بنك كريدى اجريكول مصر (Y5)، القيمة السوقية لسهم بنك الاتحاد الوطنى - مصر (Y6)، القيمة السوقية لسهم بنك البركة مصر (Y7)، القيمة السوقية لسهم بنك الكويت الوطنى - مصر (Y8)، والقيمة السوقية لسهم بنك الشركة المصرفية العربية الدولية (Y9)، وكذلك الأداء المالى للبنك والمقاس بمعدل العائد على الأصول للبنوك الممثلة لعينة البحث والتى تشتمل على معدل العائد على الأصول لبنك قطر الوطنى الأهلى (ROA1)، معدل العائد على الأصول للبنك التجارى الدولى (مصر) (ROA2)، معدل العائد على الأصول لبنك قناة السويس (ROA3)، معدل العائد على الأصول للبنك المصرى الخليجى (ROA4)، معدل العائد على الأصول لبنك كريدى اجريكول مصر (ROA5)، معدل العائد على الأصول لبنك الاتحاد الوطنى - مصر (ROA6)، معدل العائد على الأصول لبنك البركة مصر (ROA7)، معدل العائد على الأصول لبنك الكويت الوطنى - مصر (ROA8)، ومعدل العائد على الأصول لبنك الشركة المصرفية العربية الدولية (ROA9)، ويوضح الجدول رقم (١) الخصائص الإحصائية لقيم المخاطر المصرفية المختلفة فى البنوك الممثلة لعينة البحث خلال فترة الدراسة، ويوضح جدول رقم (٢) الخصائص الإحصائية للقيم السوقية لأسهم البنوك الممثلة لعينة البحث، ويوضح الجدول رقم (٣) الخصائص الإحصائية لمعدل العائد على الأصول للبنوك الممثلة لعينة البحث.



## جدول رقم (١)

الخصائص الإحصائية لقيم المخاطر المصرفية في البنوك الممثلة لعينة البحث

رمز المتغير	أكبر قيمة	أصغر قيمة	المتوسط	الانحراف المعياري	معامل الاختلاف
X1	0.1550	0.0500	0.1162	0.0343	29.518%
X2	0.1473	0.0475	0.1104	0.0307	27.808%
X3	0.1395	0.0450	0.1046	0.029	27.725%
X4	0.1426	0.0460	0.1069	0.0297	27.783%
X5	0.1318	0.0425	0.0988	0.0274	27.733%
X6	0.1519	0.0490	0.1139	0.0316	27.744%
X7	0.1225	0.0395	0.0918	0.0255	27.778%

المصدر: من إعداد الباحث

## جدول رقم (٢)

الخصائص الإحصائية للقيم السوقية لأسهم البنوك الممثلة لعينة البحث

رمز المتغير	أكبر قيمة	أصغر قيمة	المتوسط	الانحراف المعياري	معامل الاختلاف
Y1	45.85	24.01	33.184	14.693	44.28%
Y2	59.20	26.70	40.803	12.481	30.59%
Y3	9.39	3.45	6.099	2.046	33.55%
Y4	1.50	1.39	1.373	0.415	30.20%
Y5	25.30	8.85	16.221	6.298	38.83%
Y6	8.99	2.85	5.624	2.497	44.39%
Y7	٣٢,٥٦	٢٢,٢٧	26.044	8.124	31.19%
Y8	25.70	13.70	18.715	8.838	47.22%
Y9	٤٢,٦٩	٢٩,٢٥	34.172	13.764	40.28%

المصدر: من إعداد الباحث

## جدول رقم (٣)

الخصائص الإحصائية لمعدل العائد على الأصول للبنوك الممثلة لعينة البحث

رمز المتغير	أكبر قيمة	أصغر قيمة	المتوسط	الانحراف المعياري	معامل الاختلاف
ROA1	19.95	١٤,٣٦	14.52	4.587	%٣١,٥٩
ROA2	22.94	16.232	١٦,٤٢٤	٣,٥٠٤	%٢١,٣٤
ROA3	28.93	21.104	٢١,٣٢٨	٣,٥٨٧	%١٦,٨٢
ROA4	17.9625	13.77	١٣,٨٩	٥,٣٣٧	%٣٨,٤٢
ROA5	20.955	15.924	16.068	6.587	%٤٠,٩٩
ROA6	20.85	15.26	١٥,٤٢	٥,٤٨٧	%٣٥,٥٨
ROA7	18.59	١٣	١٣,١٦	٣,٢٢٧	%٢٤,٥٢
ROA8	26.925	18.54	18.78	3.881	%٢٠,٦٦
ROA9	22.925	14.54	14.78	3.087	%٢٠,٨٩

المصدر: من إعداد الباحث



## ٢,٤,١٢ اختبار طبيعية البيانات Test of Normality

وفيما يلي سوف نستخدم قيم معامل الالتواء ومعامل التفرطح Skewness and Kurtosis Values واختبار (Tabachnick Kolmogorov Smirnov Test) (Fidell, 2007), وذلك لدراسة ما إذا كانت بيانات متغيرات الدراسة تتبع أو تقترب من أن تتبع توزيع طبيعي أم لا، ويتضح من نتائج جدول رقم (٤) أن قيم معامل الالتواء والتفرطح تقترب من الصفر مما يشير إلى أن بيانات كل متغير من متغيرات الدراسة تتبع تقريباً التوزيع الطبيعي. كما أن قيم Sig. لاختبار Kolmogorov Smirnov Test لكل متغير من متغيرات الدراسة أكبر من ٠,٠٥ وبالتالي فإن بيانات كل متغير من متغيرات الدراسة تتبع التوزيع الطبيعي.

## جدول (٤)

قيم معامل الالتواء والتفرطح وقيم Sig. لاختبار Kolmogorov Smirnov Test لمتغيرات الدراسة

Sig. for K. S. Test	قيمة معامل التفرطح	قيمة معامل الالتواء	المتغير	م	Sig. for K. S. Test	قيمة معامل التفرطح	قيمة معامل الالتواء	المتغير	م
0.426	0.142	0.114	Y6	١٤	0.203	0.068	0.058	X1	١
0.470	0.157	0.126	Y7	١٥	0.263	0.088	0.076	X2	٢
0.258	0.086	0.069	Y8	١٦	0.200	0.067	0.057	X3	٣
٠,٢٥٩	٠,٠٨٩	٠,٠٧٩	Y9	١٧	0.182	0.061	0.052	X4	٤
0.294	0.1416	0.1212	ROA1	١٨	0.353	0.118	0.101	X5	٥
0.273	0.1320	0.1128	ROA2	١٩	0.328	0.110	0.094	X6	٦
0.302	0.1452	0.1248	ROA3	٢٠	0.362	0.121	0.104	X7	٧
0.166	0.0804	0.0684	ROA4	٢١	0.199	0.067	0.057	X8	٨
0.220	0.1056	0.0852	ROA5	٢٢	0.264	0.088	0.071	Y1	٩
0.285	0.1368	0.1104	ROA6	٢٣	0.342	0.114	0.092	Y2	١٠
0.217	0.1032	0.0828	ROA7	٢٤	0.260	0.086	0.069	Y3	١١
0.197	0.0936	0.0756	ROA8	٢٥	0.236	0.078	0.063	Y4	١٢
0.382	0.1836	0.1476	ROA9	٢٦	0.458	0.153	0.123	Y5	١٣

المصدر: إعداد الباحث.



## ٥,١٢ الأساليب الإحصائية المستخدمة في الدراسة

استخدم الباحث لدراسة واختبار فروض الدراسة أسلوب الارتباط الخطي Linear Correlation، وتحليل التباين في اتجاه واحد One Way ANOVA، واختبارات السببية لجرنجر بين Granger-Causality Tests (Granger, 1969)، وفيما يلي نُبذة مختصرة عن كل منها.

## ١,٥,١٢ الارتباط الخطي Linear Correlation

يستخدم الارتباط الخطي لتحديد وقياس درجة الارتباط بين كل متغيرين، وسوف يتم استخدامه للوقوف على درجة واتجاه علاقة الارتباط بين كل من المخاطر المصرفية والقيم السوقية لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث، المخاطر المصرفية ومعدل العائد على الأصول للبنوك التجارية الممثلة لعينة البحث، ومعدل العائد على الأصول والقيم السوقية لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث وذلك خلال فترة الدراسة.

## ٢,٥,١٢ تحليل التباين في اتجاه واحد One Way ANOVA

يستخدم تحليل التباين في اتجاه واحد بهدف دراسة معنوية تأثير متغير على متغير آخر، وسوف يتم استخدامه لدراسة معنوية تأثير المخاطر المصرفية على معدل العائد على الأصول للبنوك التجارية الممثلة لعينة البحث، ودراسة معنوية تأثير المخاطر المصرفية على القيم السوقية لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث، ودراسة معنوية تأثير معدل العائد على الأصول على القيم السوقية لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث.

## ٣,٥,١٢ اختبارات العلاقات السببية لجرنجر Granger-Causality Tests

اختبار جرنجر للسببية هو اختبار إحصائي لتحديد ما إذا كانت سلسلة زمنية معينة تؤثر على سلسلة زمنية أخرى أم لا، وتم اقتراح هذا الأسلوب بواسطة (Granger, 1969)، ويلاحظ أن الانحدار يعكس الارتباط المجرد بينما اختبار جرنجر ينص على أنه يمكن اختبار السببية بين المتغيرات وذلك لقياس إمكانية تأثير قيم متغير ما بغير مبدئيه لمتغير آخر. فمثلاً يقال أن المتغير X يتسبب في المتغير Y في مفهوم جرنجر إذا كانت القيم الحالية للمتغير Y يمكن التنبؤ بها باستخدام قيم سابقة للمتغير X وقيم سابقة للمتغير Y، وذلك بدلاً من الاعتماد فقط على القيم السابقة للمتغير Y في التنبؤ بالقيم الحالية للمتغير Y، ويعتمد مفهوم السببية لجرنجر بشكل عام على المعادلات التالية:

$$Y_t = \alpha_0 + \sum_{j=1}^m \alpha_j Y_{t-j} + u_t \quad (1)$$

$$Y_t = \beta_0 + \sum_{j=1}^m \beta_j Y_{t-j} + \sum_{i=1}^n \gamma_j X_{t-i} + v_t \quad (2)$$





حيث إن  $v_t$  و  $u_t$  هي متغيرات عشوائية مستقلة وغير مرتبطة عبر الزمن بمتوسط صفري وتباين ثابت لكل قيم  $(t)$ ،  $\alpha's$ ،  $\beta's$  و  $\gamma's$  هي معاملات النموذج، وقيم  $m$  و  $n$  هي عدد فترات الإبطاء لكل من  $Y$  و  $X$  على الترتيب. وإذا كانت المعادلة (2) تنتبأ بقيم  $Y_t$  بصورة أفضل من المعادلة (1) فإنه طبقاً لمفهوم جرنجر يقال أن  $X$  تتسبب في  $Y$ ، ويعتمد اختبار السببية على ما إذا كانت قيم معاملات  $X$  في المعادلة (2) تكون مساوية للصفر أم لا (Ziemer and Collins, 1984). وسوف يتم استخدامه بهدف دراسة معنوية تأثير المخاطر المصرفية على معدل العائد على الأصول للبنوك التجارية الممثلة لعينة البحث، ودراسة معنوية تأثير المخاطر المصرفية على القيم السوقية لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث، ودراسة معنوية تأثير معدل العائد على الأصول على القيم السوقية لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث.

#### ٦,١٢ اختبارات الفروض

بعد حساب قيم متغيرات الدراسة المختلفة والتي تتمثل في المقاييس المختلفة للمخاطر وهي مخاطر سعر الفائدة، مخاطر الائتمان، مخاطر السيولة، مخاطر التشغيل، مخاطر أسعار الصرف، مخاطر كفاية رأس المال، ومخاطر الرافعة المالية، والقيم السوقية لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث، ومعدل العائد على الأصول للبنوك التجارية الممثلة لعينة البحث، وذلك خلال فترة الدراسة من ٢٠٠٦/١/١ وحتى ٢٠١٠/١٢/٣١، وذلك في صورة قيم ربع سنوية سوف نستخدم البيانات والأساليب الإحصائية السابقة في دراسة واختبار فروض الدراسة وذلك كما يلي:

١,٦,١٢ الفرض الأول: لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية للمخاطر المصرفية على الاداء المالي للبنوك التجارية الممثلة لعينة البحث.

لاختبار الفرض الأول يتم تقسيمه إلى سبعة فروض فرعية يتعلق كل منها باختبار تأثير إحدى المخاطر المصرفية السبعة على الأداء المالي للبنوك التجارية الممثلة لعينة البحث والمقاس بمعدل العائد على الأصول للبنوك التجارية الممثلة لعينة البحث، ويتم اختبار تلك الفروض الفرعية باستخدام معاملات الارتباط، واستخدام أسلوب تحليل التباين في اتجاه واحد One Way ANOVA، واستخدام اختبارات السببية لجرنجر Granger-Causality Tests وذلك عند مستوى معنوية  $(\alpha=0,05)$  كما يلي:



١,١,٦,١٢ اختبار الفرض الفرعى الأول: لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لمخاطر سعر الفائدة على الأداء المالى للبنوك التجارية الممثلة لعينة البحث. بالنظر إلى نتائج معاملات الارتباط بين مخاطر سعر الفائدة (X1) وبين معدل العائد على الأصول للبنوك التجارية الممثلة لعينة البحث خلال فترة الدراسة والواردة فى جدول رقم (٥) يتضح أنها معاملات ارتباط معنوية عكسية، وبالنظر إلى جدول رقم (٦) والذى يحتوى على نتائج تحليل التباين فى اتجاه واحد One Way ANOVA لدلالة التأثير بين متوسطات معدل العائد على الأصول للبنوك التجارية الممثلة لعينة البحث حسب مخاطر سعر الفائدة (X1) نجد أن القيم المحسوبة لإحصاءات اختبار F أكبر من القيم الجدولية لاختبار F، كما أن قيم P-value أقل من مستوى المعنوية ( $\alpha=0,05$ )، وكذلك بالنظر إلى جدول رقم (٧) والذى يحتوى على نتائج اختبار السببية لجرنجر نجد أن تلك النتائج تؤكد أن مخاطر سعر الفائدة (X1) لها تأثير معنوى على معدل العائد على الأصول للبنوك التجارية الممثلة لعينة البحث. وبذلك يتم رفض الفرض الفرعى الأول حيث إنه يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لمخاطر سعر الفائدة (X1) على معدل العائد على الأصول للبنوك التجارية الممثلة لعينة البحث وذلك عند مستوى معنويه ( $\alpha=0,05$ ).



جدول رقم (٥) معاملات الارتباط بين المخاطر المصرفية وبين معدل العائد على الأصول للبنوك الممثلة لعينة البحث

رمز البنك	X1	X2	X3	X4	X5	X6	X7
ROA 1	-	-	-	0.107*	-	-	-
	0.834*	0.750*	0.713*	*	0.585*	0.642*	0.609*
ROA 2	-	-	-	-	-	-	-
	0.963*	0.867*	0.096*	0.823*	0.675*	0.741*	0.704*
ROA 3	-	-	-	-	-	-	-
	0.992*	0.893*	0.848*	0.848*	0.019*	0.765*	0.726*
ROA 4	-	-	-	-	-	-	-
	0.926*	0.834*	0.792*	0.792*	0.650*	0.713*	0.018*
ROA 5	-	-	-	-	-	-	-
	0.719*	0.648*	0.615*	0.615*	0.505*	0.055*	0.526*
ROA 6	-	-	-	-	-	-	-
	0.758*	0.511*	0.762*	0.872*	0.854*	0.584*	0.554*
ROA 7	-	-	-	-	-	-	-
	0.892*	0.803*	0.762*	0.762*	0.021*	0.686*	0.652*
ROA 8	-	-	-	-	-	-	-
	0.850*	0.766*	0.727*	0.103*	0.663*	0.655*	0.622*
ROA 9	-	-	-	-	-	-	-
	0.780*	0.110*	0.682*	-0.663	0.608*	0.601*	0.571*

(\*) معاملات الارتباط معنوية عند مستوى معنوية  $(\alpha=0,05)$ .  
 (\*\*) معاملات الارتباط غير معنوية عند مستوى معنوية  $(\alpha=0,05)$ .  
 المصدر: إعداد الباحث.



## جدول رقم (٦)

نتائج تحليل التباين الأحادي لدلالة التأثير بين متوسطات معدل العائد على الأصول للبنوك التجارية في عينة البحث حسب مخاطر سعر الفائدة

اسم البنك	مصدر التباين	مجموع المربعات	متوسط مجموع المربعات	درجات الحرية	قيمة F المحسوبة	مستوى الدلالة Sig
بنك قطر الوطني الاهلي	بين المجموعات	٣٠,٧٣٨	١٥,٣٦٩	٢	١٦,٦٢٥	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٥,٧١٥	٠,٩٢٤	١٧		
	المجموع	٤٦,٤٥٣		١٩		
البنك التجاري الدولي (مصر)	بين المجموعات	٣٢,٠٥٨	16.029	٢	20.495	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٣,٢٩٥	0.782	١٧		
	المجموع	45.353		١٩		
بنك قناة السويس	بين المجموعات	٢٨,٠٩٨	14.049	٢	13.169	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٨,١٣٥	1.067	١٧		
	المجموع	46.233		١٩		
البنك المصري الخليجي	بين المجموعات	٢٩,٤١٨	14.709	٢	13.788	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٨,١٣٥	1.067	١٧		
	المجموع	47.553		١٩		
بنك كريدى اجريكول مصر	بين المجموعات	٢٢,٨١٨	11.409	٢	10.694	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٨,١٣٥	1.067	١٧		
	المجموع	40.953		١٩		
بنك الاتحاد الوطنى - مصر	بين المجموعات	٢٢,٨١٨	11.409	٢	14.588	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٣,٢٩٥	0.782	١٧		
	المجموع	36.113		١٩		
بنك البركة مصر	بين المجموعات	٢٥,٤٥٨	12.729	٢	16.275	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٣,٢٩٥	0.782	١٧		
	المجموع	38.753		١٩		
بنك الكويت الوطنى- مصر	بين المجموعات	٢٤,١٣٨	12.069	٢	14.144	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٤,٥٠٥	0.853	١٧		
	المجموع	38.643		١٩		
بنك الشركة المصرفية العربية الدولية	بين المجموعات	٢٦,٨٢٩	13.415	٢	15.721	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٤,٥٠٥	0.853	١٧		
	المجموع	41.334		١٩		

المصدر: إعداد الباحث





## جدول رقم (٧)

نتائج اختبارات السببية لجرنجر باستخدام مخاطر سعر الفائدة ومعدل العائد على الأصول للبنوك الممثلة لعينة البحث

المتغير التابع: معدل العائد على الأصول					
قيم ربع سنوية: من يناير ٢٠٠٦ إلى ديسمبر ٢٠١٠					
اسم البنك	المقدار الثابت	معدل العائد على الأصول		مخاطر سعر الفائدة	
		عدد فترات الإبطاء	مجموع المعاملات	عدد فترات الإبطاء	مجموع المعاملات
بنك قطر الوطنى الأهلى	0.034*	4	0.374*	4	-0.296*
البنك التجارى الدولى (مصر)	0.043*	2	0.355*	٣	-0.281*
بنك قناة السويس المصرى	0.063*	٤	0.561*	٢	-0.444*
البنك الخليجى	0.065*	3	0.752*	2	-0.594*
بنك كريدى أجريكول مصر	0.096*	٤	0.668*	٢	-0.528*
بنك الاتحاد الوطنى - مصر	0.093*	٣	0.355*	٣	-0.281*
بنك البركة مصر	0.104*	2	0.491*	3	-0.388*
بنك الكويت الوطنى- مصر	0.115*	2	0.319*	4	-0.252*
بنك الشركة المصرفية العربية الدولية	0.070*	2	0.517*	4	-0.408*

(\* ) قيمة إحصاءة اختبار جرنجر للسببية معنوية عند مستوى معنوية  $(\alpha=0,05)$ .

(\*\*) قيمة إحصاءة اختبار جرنجر للسببية غير معنوية عند مستوى معنوية  $(\alpha=0,05)$ .

المصدر: إعداد الباحث

٢,١,٦,١٢ اختبار الفرض الفرعى الثانى: لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لمخاطر الائتمان على الأداء المالى للبنوك التجارية الممثلة لعينة البحث. بالنظر إلى نتائج معاملات الارتباط بين مخاطر الائتمان ( $X_2$ ) وبين معدل العائد على الأصول للبنوك التجارية الممثلة لعينة البحث خلال فترة الدراسة والواردة فى جدول رقم (٥) يتضح أنها معاملات ارتباط معنوية عكسية، وذلك فيما عدا معامل الارتباط بين مخاطر الائتمان ( $X_2$ ) ومعدل العائد على الأصول لبنك الشركة المصرفية العربية الدولية (ROA9) حيث كان معامل الارتباط غير معنوى، وبالنظر إلى جدول رقم (٨) والذي يحتوى على نتائج تحليل التباين فى اتجاه واحد One Way ANOVA لدلالة التأثير بين متوسطات معدل العائد على الأصول للبنوك التجارية فى عينة البحث حسب مخاطر الائتمان ( $X_2$ ) نجد أن القيم المحسوبة لإحصاءات اختبار F أكبر من القيم الجدولية لاختبار F، كما أن قيم P-value أقل من مستوى المعنوية  $(\alpha=0,05)$ ، وذلك فيما عدا معدل العائد على الأصول لبنك الشركة المصرفية العربية الدولية (ROA9)، وكذلك بالنظر إلى جدول رقم (٩) والذي يحتوى على نتائج اختبار السببية لجرنجر نجد أن تلك النتائج تؤكد أن مخاطر الائتمان



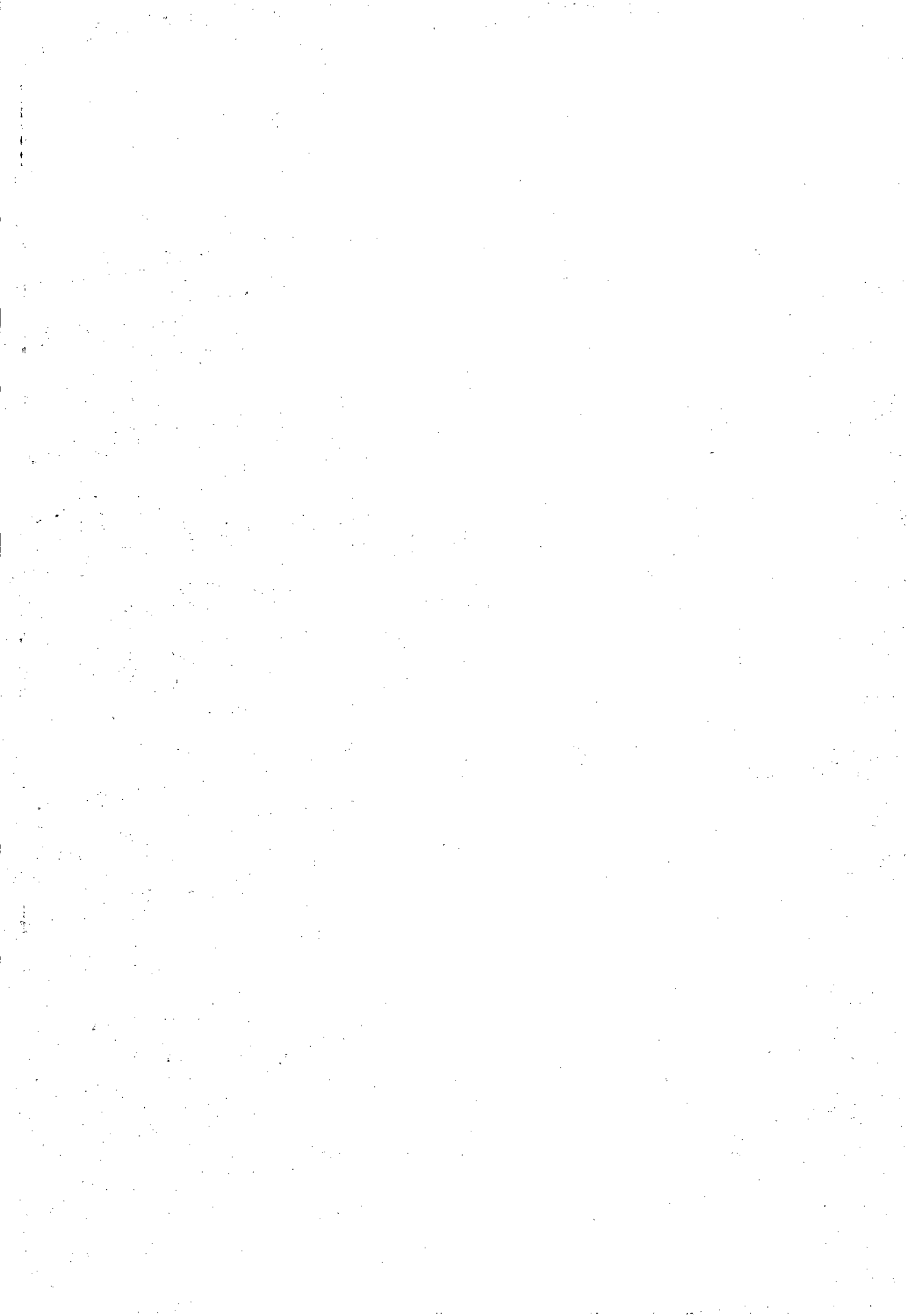
(X2) لها تأثير معنوي على معدل العائد على الأصول للبنوك الممثلة لعينة البحث فيما عدا معدل العائد على الأصول لبنك الشركة المصرفية العربية الدولية (ROA9)، وبذلك يتم رفض الفرض الفرعي الثاني حيث إنه يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لمخاطر الائتمان (X2) على معدل العائد على الأصول للبنوك التجارية الممثلة لعينة البحث وذلك فيما عدا معدل العائد على الأصول لبنك الشركة المصرفية العربية الدولية (ROA9) وذلك عند مستوى معنويه ( $\alpha=0.05$ ).

## جدول (٨)

نتائج تحليل التباين الأحادي لدلالة التأثير بين متوسطات معدل العائد على الأصول للبنوك التجارية في عينة البحث حسب مخاطر الائتمان

اسم البنك	مصدر التباين	مجموع المربعات	متوسط مجموع المربعات	درجات الحرية	قيمة F المصوبة	مستوى الدلالة Sig
بنك قطر الوطني الاهلي	بين المجموعات	٢٦,٨٠٣	١٣,٤٠٢	٢	١٥,٧٩٨	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٤,٤٢١	٠,٨٤٨	١٧		
	المجموع	٤١,٢٢٤		١٩		
البنك التجاري الدولي (مصر)	بين المجموعات	٢٥,٥١٠	12.755	٢	13.797	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٥,٧١٦	0.924	١٧		
	المجموع	41.225		١٩		
بنك قناة السويس	بين المجموعات	٢٨,١٥٩	14.080	٢	15.230	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٥,٧١٦	0.924	١٧		
	المجموع	43.875		١٩		
البنك المصري الخليجي	بين المجموعات	٢٤,٢٥٦	12.128	٢	13.200	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٥,٦١٩	0.919	١٧		
	المجموع	39.875		١٩		
بنك كريدي اجريكول مصر	بين المجموعات	٢٣,٣٠٩	11.654	٢	15.524	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٢,٧٦٢	0.751	١٧		
	المجموع	36.071		١٩		
بنك الاتحاد الوطني - مصر	بين المجموعات	٢٠,٦٨٢	١٠,٣٤١	٢	16.733	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٠,٥١٢	٠,٦١٨	١٧		
	المجموع	٣١,١٩٤		١٩		
بنك البركة مصر	بين المجموعات	٢٨,١٢٣	14.062	٢	16.576	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٤,٤٢١	0.848	١٧		
	المجموع	42.544		١٩		
بنك الكويت الوطني- مصر	بين المجموعات	٢٤,١٩٠	12.095	٢	13.083	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٥,٧١٦	0.924	١٧		
	المجموع	39.905		١٩		
بنك الشركة المصرفية العربية الدولية	بين المجموعات	١,٥١٢	0.756	٢	0.599	٠,٤٢٣
	داخل المجموعات	٢١,٤٧٢	1.263	١٧		
	المجموع	22.984		١٩		

المصدر: من إعداد الباحث



## جدول رقم (٩)

نتائج اختبارات السببية لجرنجر باستخدام مخاطر الائتمان ومعدل العائد على الأصول للبنوك الممثلة لعينة البحث

المتغير التابع: معدل العائد على الأصول				
قيم ربع سنوية: من يناير ٢٠٠٦ إلى ديسمبر ٢٠١٠				
اسم البنك	المقدار الثابت	معدل العائد على الأصول		مخاطر الائتمان
		عدد فترات الإبطاء	مجموع المعاملات	
بنك قطر الوطني الأهلي	0.033*	١	0.512*	١
البنك التجاري الدولي (مصر)	0.042*	١	*٠,٤٨٦	٥
بنك قناة السويس	0.061*	٢	*٦٨5٠,	٢
البنك المصري الخليجي	0.062*	٣	*٠,٣١٢	٣
بنك كريدي اجريكول مصر	0.092*	٢	*٠,٦١٤	١
بنك الاتحاد الوطني - مصر	*٨0.02	١	*٣٧٦0.	٤
بنك البركة مصر	0.100*	٢	*٠,٤٣٧	١
بنك الكويت الوطني - مصر	0.111*	٣	*٠,٦٧٢	١
بنك الشركة المصرفية العربية الدولية	0.072*	٣	*٩٩0.1	٣

(\*) قيمة إحصاء اختبار جرنجر للسببية معنوية عند مستوى معنوية  $(\alpha=0,05)$ .

(\*\*) قيمة إحصاء اختبار جرنجر للسببية غير معنوية عند مستوى معنوية  $(\alpha=0,05)$ .

المصدر: إعداد الباحث

٣,١,٦,١٢ اختبار الفرض الفرعي الثالث: لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية

لمخاطر السيولة على الاداء المالي للبنوك التجارية الممثلة لعينة البحث.

بالنظر إلى نتائج معاملات الارتباط بين مخاطر السيولة (X3) وبين معدل العائد على الأصول للبنوك التجارية الممثلة لعينة البحث خلال فترة الدراسة والواردة في جدول رقم (٥) يتضح أنها معاملات ارتباط معنوية عكسية، وذلك فيما عدا معامل الارتباط بين مخاطر السيولة (X3) ومعدل العائد على الأصول للبنك التجاري الدولي - مصر (ROA2) حيث كان معامل الارتباط غير معنوي، وبالنظر إلى جدول رقم (١٠) والذي يحتوي على نتائج تحليل التباين في اتجاه واحد One Way ANOVA لدلالة التأثير بين متوسطات معدل العائد على الأصول للبنوك التجارية في عينة البحث حسب مخاطر السيولة (X3) نجد أن القيم المحسوبة لإحصاءات اختبار F أكبر من القيم الجدولية لاختبار F، كما أن قيم P-value أقل من مستوى المعنوية  $(\alpha=0,05)$ ، وذلك فيما عدا معدل العائد على الأصول للبنك التجاري الدولي - مصر (ROA2)، وكذلك بالنظر إلى جدول رقم (١١) والذي يحتوي على نتائج اختبار السببية لجرنجر نجد أن تلك النتائج تؤكد أن مخاطر



السيولة (X3) لها تأثير معنوي على معدل العائد على الأصول للبنوك التجارية الممثلة لعينة البحث فيما عدا معدل العائد على الأصول للبنك التجاري الدولي - مصر (ROA2)، وبذلك يتم رفض الفرض الفرعي الثالث حيث إنه يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لمخاطر السيولة (X3) على معدل العائد على الأصول للبنوك التجارية الممثلة لعينة البحث وذلك فيما عدا معدل العائد على الأصول للبنك التجاري الدولي - مصر (ROA2) وذلك عند مستوى معنويه  $(\alpha=0,05)$ .

## جدول (١٠)

نتائج تحليل التباين الأحادي لدلالة التأثير بين متوسطات معدل العائد على الأصول للبنوك التجارية في عينة البحث حسب مخاطر السيولة

اسم البنك	مصدر التباين	مجموع المربعات	متوسط مجموع المربعات	درجات الحرية	قيمة F المحسوبة	مستوى الدلالة Sig
بنك قطر الوطني الاهلي	بين المجموعات	٣٠,٦٧٩	١٥,٣٤٠	٢	١٨,٠٨٣	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٤,٤٢١	٠,٨٤٨	١٧		
	المجموع	٤٥,١٠٠		١٩		
البنك التجاري الدولي (مصر)	بين المجموعات	٠,٩٤٨	0.474	٢	0.312	٠,٤١٤
	داخل المجموعات	٢٥,٨٠٤	1.518	١٧		
	المجموع	26.752		١٩		
بنك قناة السويس	بين المجموعات	٢٧,٨٢٨	13.914	٢	15.051	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٥,٧١٦	0.924	١٧		
	المجموع	43.544		١٩		
البنك المصري الخليجي	بين المجموعات	٣٠,٦٧٩	15.340	٢	18.083	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٤,٤٢١	0.848	١٧		
	المجموع	45.100		١٩		
بنك كريدي اجريكول مصر	بين المجموعات	٢٤,٨٩٢	12.446	٢	11.666	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٨,١٣٦	1.067	١٧		
	المجموع	43.027		١٩		
بنك الاتحاد الوطني - مصر	بين المجموعات	٣٤,٩٧٢	17.486	٢	22.357	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٣,٢٩٦	0.782	١٧		
	المجموع	48.267		١٩		
بنك البركة مصر	بين المجموعات	٢٥,٤٢٨	12.714	٢	16.936	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٢,٧٦٢	0.751	١٧		
	المجموع	38.190		١٩		
بنك الكويت الوطني - مصر	بين المجموعات	٢٩,٢٣٩	14.620	٢	17.234	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٤,٤٢١	0.848	١٧		
	المجموع	43.660		١٩		
بنك الشركة المصرفية العربية الدولية	بين المجموعات	٢٦,٤٦٠	13.230	٢	14.400	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٥,٦١٩	0.919	١٧		
	المجموع	42.079		١٩		

المصدر: إعداد الباحث





## جدول رقم (١١)

نتائج اختبارات السببية لجرنجر باستخدام مخاطر السيولة ومعدل العائد على الأصول للبنوك الممثلة لعينة البحث

المتغير التابع: معدل العائد على الأصول					
قيم ربع سنوية: من يناير ٢٠٠٦ إلى ديسمبر ٢٠١٠					
اسم البنك	المقدار الثابت	معدل العائد على الأصول		مخاطر السيولة	
		عدد فترات الإبطاء	مجموع المعاملات	عدد فترات الإبطاء	مجموع المعاملات
بنك قطر الوطنى الأهلى	0.031*	١	0.493*	١	-0.266*
البنك التجارى الدولى (مصر)	0.041*	٣	*٦٨٣٠,	2	-0.007**
بنك قناة السويس	0.059*	4	*٠,٧٣٩	3	-0.399*
البنك المصرى الخليجى	0.060*	١	*٠,٩٩٠	4	-0.535*
بنك كريدى أجريكول مصر	0.089*	3	*٠,٨٧٩	١	-0.475*
بنك الاتحاد الوطنى - مصر	0.086*	١	*٠,٤٦٨	5	-0.252*
بنك البركة مصر	0.096*	2	*٠,٤٢٠	3	-0.349*
بنك الكويت الوطنى - مصر	0.106*	٤	*٠,٦٤٦	٣	-0.227*
بنك الشركة المصرفية العربية الدولية	0.065*	٤	*٠,٦٨٠	١	-0.367*

(\*) قيمة إحصاء اختبار جرنجر للسببية معنوية عند مستوى معنوية  $(\alpha=0.05)$ .

(\*\*) قيمة إحصاء اختبار جرنجر للسببية غير معنوية عند مستوى معنوية  $(\alpha=0.05)$ .

المصدر: إعداد الباحث

٤,١,٦,١٢ اختبار الفرض الفرعى الرابع: لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية

لمخاطر التشغيل على الأداء المالى للبنوك التجارية الممثلة لعينة البحث.

بالنظر إلى نتائج معاملات الارتباط بين مخاطر الرافعه المالى (X4) وبين معدل العائد على الأصول للبنوك التجارية الممثلة لعينة البحث خلال فترة الدراسة والواردة فى جدول رقم (٥) يتضح أنها معاملات ارتباط معنوية عكسيه، وذلك فيما عدا معاملات الارتباط بين مخاطر الرافعه المالى (X4) ومعدل العائد على الأصول لكل من بنك قطر الوطنى الأهلى (ROA1)، وبنك الكويت الوطنى - مصر (ROA8) حيث كانت معاملات الارتباط غير معنويه، وبالنظر إلى جدول رقم (١٢) والذي يحتوى على نتائج تحليل التباين فى اتجاه واحد One Way ANOVA لدلالة التأثير بين متوسطات معدل العائد على الأصول للبنوك التجارية فى عينة البحث حسب مخاطر الرافعه المالى (X4) نجد أن القيم المحسوبة لإحصاءات اختبار F أكبر من القيم الجدولية لاختبار F، كما أن قيم P-value أقل من مستوى المعنوية  $(\alpha=0.05)$ ، وذلك فيما عدا معدل العائد على الأصول لكل من بنك قطر الوطنى الأهلى (ROA1)، وبنك الكويت الوطنى - مصر (ROA8)، وكذلك بالنظر إلى جدول رقم (١٣) والذي يحتوى على نتائج اختبار السببية لجرنجر نجد أن تلك النتائج تؤكد أن مخاطر الرافعه المالى (X4) لها تأثير معنوى على معدل العائد على الأصول للبنوك



التجارية الممثلة لعينة البحث وذلك فيما عدا معدل العائد على الأصول لكل من بنك قطر الوطني الأهلي (ROA1)، وبنك الكويت الوطني- مصر (ROA8)، وبذلك يتم رفض الفرض الفرعى الرابع حيث إنه يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لمخاطر الرافعة المالية (X4) على معدل العائد على الأصول للبنوك التجارية الممثلة لعينة البحث وذلك فيما عدا معدل العائد على الأصول لكل من بنك قطر الوطني الأهلي (ROA1)، وبنك الكويت الوطني- مصر (ROA8) وذلك عند مستوى معنويه  $(\alpha=0,05)$ .



## جدول (١٢)

نتائج تحليل التباين الأحادي لدلالة التأثير بين متوسطات معدل العائد على الأصول للبنوك التجارية في عينة البحث حسب مخاطر الرافعة المالية

اسم البنك	مصدر التباين	مجموع المربعات	متوسط مجموع المربعات	درجات الحرية	قيمة F المحسوبة	مستوى الدلالة Sig
بنك قطر الوطني الاهلي	بين المجموعات	٠,٩١٠	٠,٤٥٥	٢	٠,٥٧٠	٠,٢١٩
	داخل المجموعات	١٣,٥٥٨	٠,٧٩٨	١٧		
	المجموع	١٤,٤٦٧		١٩		
البنك التجاري الدولي (مصر)	بين المجموعات	٢٩,١٤٣	14.572	٢	20.495	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٢,٠٨٧	0.711	١٧		
	المجموع	41.230		١٩		
بنك قناة السويس	بين المجموعات	٢١,١٩٠	10.595	٢	15.525	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١١,٦٠٢	0.682	١٧		
	المجموع	32.791		١٩		
البنك المصري الخليجي	بين المجموعات	٢٣,١٩٠	11.595	٢	13.797	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٤,٢٨٧	0.840	١٧		
	المجموع	37.477		١٩		
بنك كريدى اجريكول مصر	بين المجموعات	٢٢,٠٥٠	11.025	٢	13.200	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٤,١٩٩	0.835	١٧		
	المجموع	36.249		١٩		
بنك الاتحاد الوطنى - مصر	بين المجموعات	٢٥,٥٦٦	12.783	٢	16.576	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٣,١١٠	0.771	١٧		
	المجموع	38.676		١٩		
بنك البركة مصر	بين المجموعات	٢٤,٣٦٦	12.183	٢	15.798	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٣,١١٠	0.771	١٧		
	المجموع	37.476		١٩		
بنك الكويت الوطنى- مصر	بين المجموعات	٠,٧٩٠	0.395	٢	0.539	٠,٢٢٥
	داخل المجموعات	١٢,٤٥٨	0.733	١٧		
	المجموع	13.247		١٩		
بنك الشركة المصرفية العربية الدولية	بين المجموعات	٢٠,٧٤٣	10.372	٢	10.694	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٦,٤٨٧	0.970	١٧		
	المجموع	37.230		١٩		

المصدر : من إعداد الباحث



## جدول رقم (١٣)

نتائج اختبارات السببية لجرنجر باستخدام مخاطر الرافعة المالية ومعدل العائد على الأصول للبنوك الممثلة لعينة البحث

المتغير التابع: معدل العائد على الأصول				
قيم ربع سنوية: من يناير ٢٠٠٦ إلى ديسمبر ٢٠١٠				
اسم البنك	المقدار الثابت	معدل العائد على الأصول		مخاطر الرافعة المالية
		عدد فترات الإبطاء	مجموع المعاملات	
بنك قطر الوطنى الأهلى	4*10.0	3	0.273*	-0.018**
البنك التجارى الدولى (مصر)	0.038*	١	*.٠,٤٤٩	-0.236*
بنك قناة السويس	0.056*	٣	*.٠,٧٠٩	-0.373*
البنك المصرى الخليجى	0.058*	2	*.٠,٩٥٠	-0.499*
بنك كريدى اجريكول مصر	0.085*	٢	*.٠,٨٤٤	-0.443*
بنك الاتحاد الوطنى - مصر	0.083*	٣	*.٠,٤٤٩	-0.236*
بنك البركة مصر	0.023*	3	457*٠,٠	-0.326*
بنك الكويت الوطنى- مصر	0.102*	4	*.٠,٦٢٠	-0.012**
بنك الشركة المصرفية العربية الدولية	0.062*	٢	*.٠,٦٥٣	-0.343*

(\*) قيمة إحصاءة اختبار جرنجر للسببية معنوية عند مستوى معنوية (0.05).  
 (\*\*) قيمة إحصاءة اختبار جرنجر للسببية غير معنوية عند مستوى معنوية (0.05).  
 المصدر: إعداد الباحث

٥,١,٦,١٢ اختبار الفرض الفرعى الخامس: لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لمخاطر أسعار الصرف على الأداء المالى للبنوك التجارية المختلفة الممثلة لعينة البحث.

بالنظر إلى نتائج معاملات الارتباط بين مخاطر التشغيل (X5) وبين معدل العائد على الأصول للبنوك التجارية الممثلة لعينة البحث خلال فترة الدراسة والواردة فى جدول رقم (٥) يتضح أنها معاملات ارتباط معنوية عكسية، وذلك فيما عدا معاملات الارتباط بين مخاطر التشغيل (X5) ومعدل العائد على الأصول لكل من بنك قناة السويس (ROA3) - وبنك البركة مصر (ROA7) حيث كانت معاملات الارتباط غير معنوية، وبالنظر إلى جدول رقم (١٤) والذي يحتوى على نتائج تحليل التباين فى اتجاه واحد One Way ANOVA لدلالة التأثير بين متوسطات معدل العائد على الأصول للبنوك التجارية فى عينة البحث حسب مخاطر التشغيل (X5) نجد أن القيم المحسوبة لإحصاءات اختبار F أكبر من القيم الجدولية لاختبار F، كما أن قيم P-value أقل من مستوى المعنوية (0.05)، وذلك فيما عدا معدل العائد على الأصول لكل من بنك قناة السويس (ROA3)، وبنك البركة مصر (ROA7)، وكذلك بالنظر إلى جدول رقم (١٥) والذي يحتوى على نتائج اختبار السببية لجرنجر نجد أن تلك النتائج تؤكد أن مخاطر التشغيل (X5) لها تأثير معنوى على معدل العائد





على الأصول للبنوك الممثلة لعينة البحث وذلك فيما عدا معدل العائد على الأصول لكل من بنك قناة السويس (ROA3)، وبنك البركة مصر (ROA7)، وبذلك يتم رفض الفرض الفرعى الخامس حيث إنه يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لمخاطر التشغيل (X5) على معدل العائد على الأصول للبنوك التجارية الممثلة لعينة البحث وذلك فيما عدا معدل العائد على الأصول لكل من بنك قناة السويس (ROA3)، وبنك البركة مصر (ROA7) وذلك عند مستوى معنويه  $(\alpha=0,05)$ .

## جدول (١٤)

نتائج تحليل التباين الأحادى لدلالة التأثير بين متوسطات معدل العائد على الأصول للبنوك التجارية فى عينة البحث حسب مخاطر التشغيل

اسم البنك	مصدر التباين	مجموع المربعات	متوسط مجموع المربعات	درجات الحرية	قيمة F المحسوبة	مستوى الدلالة Sig
بنك قطر الوطنى الاهلى	بين المجموعات	٢٥,٥٦٦	١٢,٧٨٣	٢	١٦,٥٧٦	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٣,١١٠	٠,٧٧١	١٧		
	المجموع	٣٨,٦٧٦		١٩		
البنك التجارى الدولى (مصر)	بين المجموعات	٢٣,١٩٠	11.595	٢	13.797	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٤,٢٨٧	0.840	١٧		
	المجموع	37.477		١٩		
بنك قناة السويس	بين المجموعات	١,٧٥٠	0.875	٢	0.948	٠,١١٤
	داخل المجموعات	١٥,٦٨٢	0.922	١٧		
	المجموع	17.431		١٩		
البنك المصرى الخليجى	بين المجموعات	٢٩,١٤٣	14.572	٢	20.495	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٢,٠٨٧	0.711	١٧		
	المجموع	41.230		١٩		
بنك كريدى اجريكول مصر	بين المجموعات	٢٠,٧٤٣	10.372	٢	10.694	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٦,٤٨٧	0.970	١٧		
	المجموع	37.230		١٩		
بنك الاتحاد الوطنى - مصر	بين المجموعات	٢١,١٩٠	10.595	٢	15.525	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١١,٦٠٢	0.682	١٧		
	المجموع	32.791		١٩		
بنك البركة مصر	بين المجموعات	١,١٥٠	0.575	٢	0.784	٠,٣٢٥
	داخل المجموعات	١٢,٤٥٨	0.733	١٧		
	المجموع	13.607		١٩		
بنك الكويت الوطنى- مصر	بين المجموعات	٢٤,٣٦٦	12.183	٢	15.798	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٣,١١٠	0.771	١٧		
	المجموع	37.476		١٩		
بنك الشركة المصرفية العربية الدولية	بين المجموعات	٢٢,٠٥٠	11.025	٢	13.200	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٤,١٩٩	0.835	١٧		
	المجموع	36.249		١٩		

المصدر: إعداد الباحث



## جدول رقم (١٥)

نتائج اختبارات السببية لجرنجر باستخدام مخاطر التشغيل ومعدل العائد على الأصول للبنوك الممثلة لعينة البحث

المتغير التابع: معدل العائد على الأصول					
قيم ربع سنوية: من يناير ٢٠٠٦ إلى ديسمبر ٢٠١٠					
اسم البنك	المقدار الثابت	معدل العائد على الأصول		مخاطر التشغيل	
		عدد فترات الإبطاء	مجموع المعاملات	عدد فترات الإبطاء	مجموع المعاملات
بنك قطر الوطني الأهلي	0.029*	٣	0.453*	٣	-0.236*
البنك التجاري الدولي (مصر)	0.037*	١	*٠,٤٣٠	٣	-0.224*
بنك قناة السويس	0.044*	٣	*٨٠,2٠٠	٢	-0.015**
البنك المصري الخليجي	0.055*	١	*٠,٩١١	١	-0.475*
بنك كريدي اجريكول مصر	0.082*	١	*٠,٨٠٨	٢	-0.422*
بنك الاتحاد الوطني - مصر	0.079*	٣	*٠,٤٣٠	١	-0.224*
بنك البركة مصر	0.023*	١	*٨٦3٠٠	١	-0.010**
بنك الكويت الوطني - مصر	89*٠0.0	٣	*٠,٥٩٥	٣	-0.202*
بنك الشركة المصرفية العربية الدولية	0.060*	٢	*٠,٦٢٦	٣	-0.326*

(\*) قيمة إحصاءة اختبار جرنجر للسببية معنوية عند مستوى معنوية  $(\alpha=٠,٠٥)$ .(\*\*) قيمة إحصاءة اختبار جرنجر للسببية غير معنوية عند مستوى معنوية  $(\alpha=٠,٠٥)$ .

المصدر: إعداد الباحث

١٢,٦,١,٦,١,٦ الفرض الفرعي السادس: لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لمخاطر رأس المال على الأداء المالي للبنوك التجارية المختلفة الممثلة لعينة البحث. بالنظر إلى نتائج معاملات الارتباط بين مخاطر رأس المال (X6) ومعدل العائد على الأصول للبنوك التجارية الممثلة لعينة البحث خلال فترة الدراسة والواردة في جدول رقم (٥) يتضح أنها معاملات ارتباط معنوية عكسية، وذلك فيما عدا معامل الارتباط بين مخاطر رأس المال (X6) ومعدل العائد على الأصول لبنك كريدي اجريكول مصر (ROA5) حيث كان معامل الارتباط غير معنوي، وبالنظر إلى جدول رقم (١٦) والذي يحتوي على نتائج تحليل التباين في اتجاه واحد One Way ANOVA لدلالة التأثير بين متوسطات معدل العائد على الأصول للبنوك التجارية في عينة البحث حسب مخاطر رأس المال (X6) نجد أن القيم المحسوبة لإحصاءات اختبار F أكبر من القيم الجدولية لاختبار F، كما أن قيم P-value أقل من مستوى المعنوية  $(\alpha=٠,٠٥)$ ، وذلك فيما عدا معدل العائد على الأصول لبنك كريدي اجريكول مصر (ROA5)، وكذلك بالنظر إلى جدول رقم (١٧) والذي يحتوي على نتائج اختبار السببية لجرنجر نجد أن تلك النتائج تؤكد أن مخاطر رأس



المال (X6) لها تأثير معنوي على معدل العائد على الأصول للبنوك الممثلة لعينة البحث وذلك فيما عدا معدل العائد على الأصول لبنك كريدى اجريكول مصر (ROA5)، وبذلك يتم رفض الفرض الفرعى السادس حيث إنه يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لمخاطر رأس المال (X6) على معدل العائد على الأصول للبنوك التجارية الممثلة لعينة البحث وذلك فيما عدا معدل العائد على الأصول لبنك كريدى اجريكول مصر (ROA5) وذلك عند مستوى معنويه ( $\alpha=0.05$ ).



جدول (١٦)  
نتائج تحليل التباين الأحادي لدلالة التأثير بين متوسطات معدل العائد على الأصول  
للبنوك التجارية في عينة البحث حسب مخاطر رأس المال

اسم البنك	مصدر التباين	مجموع المربعات	متوسط مجموع المربعات	درجات الحرية	قيمة F المحصوية	مستوى الدلالة Sig
بنك قطر الوطني الاهلى	بين المجموعات	٢٢,٩٥٥	١١,٤٧٨	٢	١٦,٨١٨	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١١,٦٠٢	٠,٦٨٢	١٧		
	المجموع	٣٤,٥٥٧		١٩		
البنك التجاري الدولي (مصر)	بين المجموعات	٢٣,٨٨٨	11.944	٢	14.300	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٤,١٩٩	0.835	١٧		
	المجموع	38.086		١٩		
بنك قناة السويس	بين المجموعات	٢٥,١٢٣	12.561	٢	14.947	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٤,٢٨٧	0.840	١٧		
	المجموع	39.409		١٩		
البنك المصرى الخليجى	بين المجموعات	٢٥,٦٠٠	12.800	٢	15.231	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٤,٢٨٧	0.840	١٧		
	المجموع	39.886		١٩		
بنك كريدى اجريكول مصر	بين المجموعات	١,١٣٦	0.568	٢	0.850	٠,٣٢١
	داخل المجموعات	١١,٣٥٨	0.668	١٧		
	المجموع	12.494		١٩		
بنك الاتحاد الوطنى - مصر	بين المجموعات	٣١,٥٧٢	15.786	٢	22.203	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٢,٠٨٧	0.711	١٧		
	المجموع	43.659		١٩		
بنك البركة مصر	بين المجموعات	٢٢,٤٧٢	11.236	٢	11.586	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٦,٤٨٧	0.970	١٧		
	المجموع	38.959		١٩		
بنك الكويت الوطنى- مصر	بين المجموعات	٢٧٦,٩٦٥	138.483	٢	179.576	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٣,١١٠	0.771	١٧		
	المجموع	290.075		١٩		
بنك الشركة المصرفية العربية الدولية	بين المجموعات	٢٦٣,٧١٨	131.859	٢	135.963	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٦,٤٨٧	0.970	١٧		
	المجموع	280.205		١٩		

المصدر: إعداد الباحث





جدول رقم (١٧)  
نتائج اختبارات السببية لجرنجر باستخدام مخاطر رأس المال ومعدل العائد على الأصول للبنوك الممثلة لعينة البحث

المتغير التابع: معدل العائد على الأصول					
قيم ربع سنوية: من يناير ٢٠٠٦ إلى ديسمبر ٢٠١٠					
اسم البنك	المقدار الثابت	معدل العائد على الأصول		مخاطر رأس المال	
		عدد فترات الإبطاء	مجموع المعاملات	عدد فترات الإبطاء	مجموع المعاملات
بنك قطر الوطني الأهلي	0.028*	٣	0.433*	٣	-0.207*
البنك التجاري الدولي (مصر)	0.035*	١	*٠,٤١١	٤	-0.196*
بنك قناة السويس	0.052*	٥	*٠,٦٥٠	٣	-0.310*
البنك المصري الخليجي	0.053*	٣	*٠,٨٧١	١	-0.416*
بنك كريدى اجريكول مصر	8*١0.0	٤	*٧٣3٠,	٣	-0.029**
بنك الاتحاد الوطني - مصر	0.076*	١	*٠,٤١١	٣	-0.196*
بنك البركة مصر	0.094*	٣	*٠,٥٦٩	١	-0.272*
بنك الكويت الوطني - مصر	0.085*	2	*٠,٣٧٠	3	-0.176*
بنك الشركة المصرفية العربية الدولية	0.057*	1	*٠,٥٩٨	1	-0.286*

(\*) قيمة إحصاءة اختبار جرنجر للسببية معنوية عند مستوى معنوية (0.05). (α=0.05)

(\*\*) قيمة إحصاءة اختبار جرنجر للسببية غير معنوية عند مستوى معنوية (0.05). (α=0.05)

المصدر: إعداد الباحث

٧,١,٦,١٢ الفرض الفرعى السابع: لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لمخاطر أسعار الصرف على الأداء المالى للبنوك التجارية فى عينة البحث. بالنظر إلى نتائج معاملات الارتباط بين مخاطر أسعار الصرف (X7) ومعدل العائد على الأصول للبنوك التجارية الممثلة لعينة البحث خلال فترة الدراسة والواردة فى جدول رقم (٥) يتضح أنها معاملات ارتباط معنوية عكسية، وذلك فيما عدا معامل الارتباط بين مخاطر أسعار الصرف (X7) ومعدل العائد على الأصول للبنك المصرى الخليجي (ROA4) حيث كان معامل الارتباط غير معنوى، وبالنظر إلى جدول رقم (١٨) والذى يحتوى على نتائج تحليل التباين فى اتجاه واحد One Way ANOVA لدلالة التأثير بين متوسطات معدل العائد على الأصول للبنوك التجارية فى عينة البحث حسب مخاطر أسعار الصرف (X7) نجد أن القيم المحسوبة لإحصاءات اختبار F أكبر من القيم الجدولية لاختبار F، كما أن قيم P-value أقل من مستوى المعنوية (0.05)، وذلك فيما عدا معدل العائد على الأصول للبنك المصرى الخليجي (ROA4)، وكذلك بالنظر إلى جدول رقم (١٩) والذى يحتوى على نتائج اختبار السببية لجرنجر نجد أن تلك النتائج تؤكد أن مخاطر أسعار الصرف (X7) لها تأثير معنوى على معدل العائد على الأصول للبنوك التجارية



الممثلة لعينة البحث وذلك فيما عدا معدل العائد على الأصول للبنك المصري الخليجي (ROA4)، وبذلك يتم رفض الفرض الفرعي السابع حيث إنه يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لمخاطر أسعار الصرف (X7) على معدل العائد على الأصول للبنوك التجارية الممثلة لعينة البحث وذلك فيما عدا معدل العائد على الأصول للبنك المصري الخليجي (ROA4) وذلك عند مستوى معنويه  $(\alpha=0,05)$ .

## جدول (١٨)

نتائج تحليل التباين الأحادي لدلالة التأثير بين متوسطات معدل العائد على الأصول للبنوك التجارية في عينة البحث حسب مخاطر أسعار الصرف

اسم البنك	مصدر التباين	مجموع المربعات	متوسط مجموع المربعات	درجات الحرية	قيمة F المحسوبة	مستوى الدلالة Sig.
بنك قطر الوطني الأهلي	بين المجموعات	٢٢,٩٥٥	١١,٤٧٨	٢	١٥,٤١٧	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٢,٦٥٦	٠,٧٤٤	١٧		
	المجموع	٣٥,٦١٢		١٩		
البنك التجاري الدولي (مصر)	بين المجموعات	٢٣,٨٨٨	11.944	٢	13.108	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٥,٤٩٠	0.911	١٧		
	المجموع	39.377		١٩		
بنك قناة السويس	بين المجموعات	٢٥,١٢٣	12.561	٢	36.514	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	٥,٨٥٦	٠,٣٤٤	١٧		
	المجموع	180.979		١٩		
البنك المصري الخليجي	بين المجموعات	١,١٣٦	0.568	٢	0.850	٠,٣٥٤
	داخل المجموعات	١١,٣٥٨	0.668	١٧		
	المجموع	12.494		١٩		
بنك كريدي اجريكول مصر	بين المجموعات	٢٥,٦٠٠	12.800	٢	13.961	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٥,٥٨٦	0.917	١٧		
	المجموع	41.185		١٩		
بنك الاتحاد الوطني - مصر	بين المجموعات	٣١,٥٧٢	15.786	٢	16.919	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٥,٨٥٦	0.933	١٧		
	المجموع	163.428		١٩		
بنك البركة مصر	بين المجموعات	٢٢,٤٧٢	11.236	٢	10.620	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٧,٩٨٦	1.058	١٧		
	المجموع	40.457		١٩		
بنك الكويت الوطني - مصر	بين المجموعات	٢٧,٦٩٧	13.848	٢	16.461	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٤,٣٠٢	0.841	١٧		
	المجموع	41.998		١٩		
بنك الشركة المصرفية العربية الدولية	بين المجموعات	٣٦,٥٢	18.36	٢	36.147	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	٧,٩٨٦	0.469	١٧		
	المجموع	281.704		١٩		

المصدر: إعداد الباحث



## جدول رقم (١٩)

نتائج اختبارات السببية لجرنجر باستخدام مخاطر أسعار الصرف ومعدل العائد على الأصول للبنوك الممثلة لعينة البحث

المتغير التابع: معدل العائد على الأصول					
قيم ربع سنوية: من يناير ٢٠٠٦ إلى ديسمبر ٢٠١٠					
اسم البنك	المقدار الثابت	معدل العائد على الأصول		مخاطر أسعار الصرف	
		عدد فترات الإبطاء	مجموع المعاملات	عدد فترات الإبطاء	مجموع المعاملات
بنك قطر الوطني الأهلي	0.026*	١	0.414*	١	-0.183*
البنك التجاري الدولي (مصر)	0.035*	٤	*٠,٣٩٣	1	-0.174*
بنك قناة السويس	0.052*	٢	*٠,٦٢١	٢	-0.275*
البنك المصري الخليجي	0.029*	١	*٣٢٢٠,	4	-0.018**
بنك كريدي اجريكول مصر	0.078*	1	*٠,٧٣٨	٢	-0.327*
بنك الاتحاد الوطني - مصر	0.076*	٣	*٠,٣٩٣	3	-0.174*
بنك البركة مصر	0.094*	١	*٠,٥٤٣	١	-0.241*
بنك الكويت الوطني - مصر	0.085*	2	*٠,٣٥٣	4	-0.156*
بنك الشركة المصرفية العربية الدولية	0.057*	1	*٠,٥٧١	1	-0.253*

(\*) قيمة إحصاءة اختبار جرنجر للسببية معنوية عند مستوى معنوية  $(\alpha=0.05)$ .

(\*\*) قيمة إحصاءة اختبار جرنجر للسببية غير معنوية عند مستوى معنوية  $(\alpha=0.05)$ .

المصدر: إعداد الباحث

وبالنظر إلى نتائج اختبار الفروض الفرعية السبعة السالفة الذكر والمتعلقة بدراسة تأثير المخاطر المصرفية على معدل العائد على الأصول للبنوك التجارية الممثلة لعينة البحث خلال فترة الدراسة فإنه يمكن القول بأن نتيجة اختبار الفرض الأول هي رفض الفرض أي أنه يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية للمخاطر المصرفية على معدل العائد على الأصول للبنوك التجارية الممثلة لعينة البحث وذلك عند مستوى معنوية  $(\alpha=0.05)$ .

وبالرجوع إلى الجدول أرقام (٧، ٩، ١١، ١٣، ١٥، ١٧، ١٩) والمتعلقة بنتائج اختبارات السببية لجرنجر نجد أن مخاطر سعر الفائدة هي أكثر المخاطر المصرفية تأثيراً على معدل العائد على الأصول للبنوك التجارية الممثلة لعينة البحث تليها مخاطر الائتمان ثم مخاطر السيولة ثم مخاطر الرافعة المالية ثم مخاطر التشغيل ثم مخاطر رأس المال، وأخيراً مخاطر أسعار الصرف.



٢,٦,١٢ اختبار الفرض الثاني: لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية للمخاطر المصرفية على القيمة السوقية لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث. لاختبار الفرض الثاني تم تقسيمه إلى سبعة فروض فرعية يتعلق كل منها باختبار تأثير إحدى المخاطر المصرفية السبعة على القيم السوقية لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث ويتم اختبار تلك الفروض الفرعية باستخدام معاملات الارتباط، واستخدام أسلوب تحليل التباين في اتجاه واحد One Way ANOVA، واستخدام اختبارات السببية لجرنجر وذلك عند مستوى معنوية ( $\alpha=0,05$ ) كما يلي:

١,٢,٦,١٢ اختبار الفرض الفرعي الأول: لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لمخاطر سعر الفائدة على القيمة السوقية لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث.

بالنظر إلى معاملات الارتباط بين مخاطر سعر الفائدة ( $X1$ ) وبين القيم السوقية لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث خلال فترة الدراسة والواردة في جدول رقم (٢٠) يتضح أنها معاملات ارتباط معنوية عكسية، وبالنظر إلى جدول رقم (٢١) والذي يحتوي على نتائج تحليل التباين في اتجاه واحد One Way ANOVA لدلالة التأثير بين متوسطات القيم السوقية لأسهم البنوك التجارية في عينة البحث حسب مخاطر سعر الفائدة ( $X1$ ) نجد أن القيم المحسوبة لإحصاءات اختبار  $F$  أكبر من القيم الجدولية لاختبار  $F$ ، كما أن قيم  $P$ -value أقل من مستوى المعنوية ( $\alpha=0,05$ )، وكذلك بالنظر إلى جدول رقم (٢٢) والذي يحتوي على نتائج اختبار السببية لجرنجر نجد أن تلك النتائج تؤكد أن مخاطر سعر الفائدة ( $X1$ ) لها تأثير معنوي على القيم السوقية لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث. وبذلك يتم رفض الفرض الفرعي الأول حيث إنه يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لمخاطر سعر الفائدة ( $X1$ ) على القيمة السوقية لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث عند مستوى معنوية ( $\alpha=0,05$ ).





## جدول رقم (٢٠)

معاملات الارتباط بين المخاطر المصرفية وبين القيم السوقية لأسهم البنوك الممثلة  
لعينة البحث

رمز البذ ك	X1	X2	X3	X4	X5	X6	X7
Y1	-	-	-	0.108*	-	-	-
	0.758*	0.682*	0.648*	*	0.532*	0.584*	0.554*
Y2	-	-	-	-	-	-	-
	0.875*	0.788*	0.087*	0.748*	0.614*	0.674*	0.640*
Y3	-	-	-	-	-	-	-
	0.902*	0.812*	0.771*	0.771*	0.017*	0.695*	0.660*
Y4	-	-	-	-	-	-	-
	0.842*	0.758*	0.720*	0.720*	0.591*	0.648*	0.016*
Y5	-	-	-	-	-	-	-
	0.654*	0.589*	0.559*	0.559*	0.459*	0.050*	0.478*
Y6	-	-	-	-	-	-	-
	0.689*	0.498*	0.693*	0.793*	0.776*	0.531*	0.504*
Y7	-	-	-	-	-	-	-
	0.811*	0.730*	0.693*	0.693*	0.019*	0.624*	0.593*
Y8	-	-	-	-	-	-	-
	0.773*	0.696*	0.661*	0.117*	0.603*	0.595*	0.565*
Y9	-	-	-	-	-	-	-
	0.709*	0.126*	0.620*	0.603*	0.553*	0.546*	0.519*

(\*) معاملات الارتباط معنوية عند مستوى معنوية  $(\alpha=0.05)$ .

(\*\*) معاملات الارتباط غير معنوية عند مستوى معنوية  $(\alpha=0.05)$ .

المصدر: إعداد الباحث.



## جدول (٢١)

نتائج تحليل التباين الأحادي لدلالة التأثير بين متوسطات القيم السوقية لأسهم البنوك التجارية في عينة البحث حسب مخاطر سعر الفائدة.

اسم البنك	مصدر التباين	مجموع المربعات	متوسط مجموع المربعات	درجات الحرية	قيمة F المحسوبة	مستوى الدلالة Sig.
بنك قطر الوطني الاهلي	بين المجموعات	٢٣,٢٨٦	١١,٦٤٣	٢	١٥,٢٤	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٢,٩٨٨	٠,٧٦٤	١٧		
	المجموع	٣٦,٢٧٤		١٩		
البنك التجاري الدولي (مصر)	بين المجموعات	٢٤,٢٨٦	12.143	٢	18.786	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٠,٩٨٨	0.646	١٧		
	المجموع	35.274		١٩		
بنك قناة السويس	بين المجموعات	٢٠,٢٨٦	10.143	٢	11.505	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٤,٩٨٨	0.882	١٧		
	المجموع	35.274		١٩		
البنك المصري الخليجي	بين المجموعات	٢٢,٢٨٦	11.143	٢	12.639	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٤,٩٨٨	0.882	١٧		
	المجموع	37.274		١٩		
بنك كريدى اجريكول مصر	بين المجموعات	١٧,٢٨٦	8.643	٢	9.803	٠,٠٠١
	داخل المجموعات	١٤,٩٨٨	0.882	١٧		
	المجموع	32.274		١٩		
بنك الاتحاد الوطنى - مصر	بين المجموعات	١٧,٢٨٦	8.643	٢	13.372	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٠,٩٨٨	0.646	١٧		
	المجموع	28.274		١٩		
بنك البركة مصر	بين المجموعات	١٩,٢٨٦	9.643	٢	14.919	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٠,٩٨٨	0.646	١٧		
	المجموع	30.274		١٩		
بنك الكويت الوطنى- مصر	بين المجموعات	١٨,٢٨٦	9.143	٢	12.966	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١١,٩٨٨	0.705	١٧		
	المجموع	30.274		١٩		
بنك الشركة المصرفية العربية الدولية	بين المجموعات	٢٠,٣٢٥	10.163	٢	14.411	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١١,٩٨٨	0.705	١٧		
	المجموع	32.313		١٩		

المصدر: إعداد الباحث



## جدول رقم (٢٢)

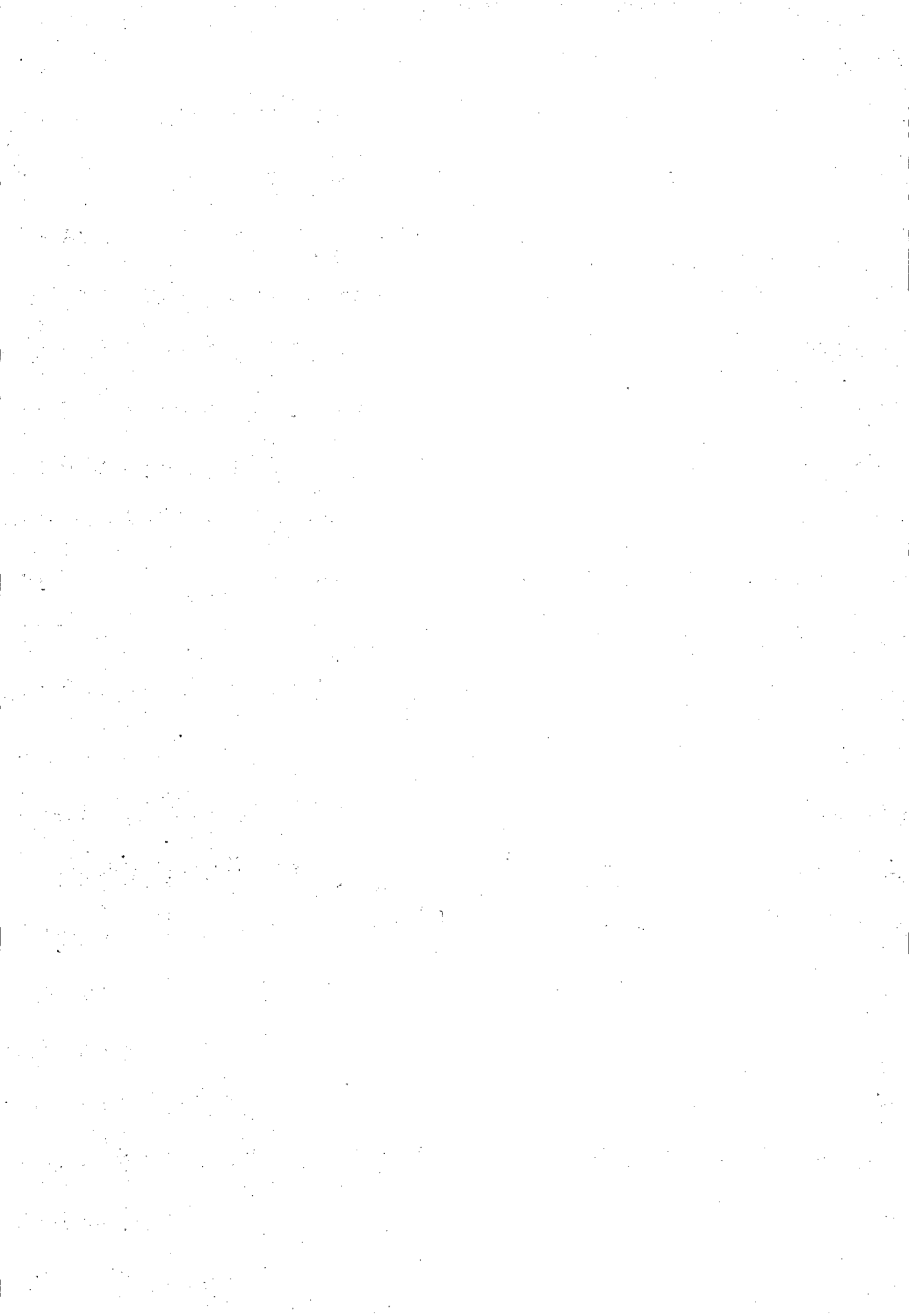
نتائج اختبارات السببية لجرنجر باستخدام مخاطر سعر الفائدة والقيم السوقية  
لأسهم البنوك الممثلة لعينة البحث

المتغير التابع: القيمة السوقية للسهم					
قيم ربع سنوية: من يناير ٢٠٠٦ إلى ديسمبر ٢٠١٠					
اسم البنك	المقدار الثابت	القيمة السوقية للسهم		مخاطر سعر الفائدة	
		عدد فترات الإبطاء	مجموع المعاملات	عدد فترات الإبطاء	مجموع المعاملات
بنك قطر الوطني الاهلي	0.025*	١	0.394*	١	-0.325*
البنك التجاري الدولي (مصر)	*٠,٠٣٢	٤	0.374*	١	-0.309*
بنك قناة السويس	*٠,٠٤٧	٢	0.591*	٢	-0.488*
البنك المصري الخليجي	*٠,٠٤٨	٣	0.792*	٣	-0.653*
بنك كريدى اجريكول مصر	*٠,٠٧١	١	0.703*	٤	-0.580*
بنك الاتحاد الوطنى - مصر	*٠,٠٦٩	٤	0.374*	٤	-0.309*
بنك البركة مصر	*٠,٠٧٧	٢	0.336*	١	-0.427*
بنك الكويت الوطنى- مصر	*٠,٠٨٥	٣	0.517*	٣	-0.277*
بنك الشركة المصرفية العربية الدولية	*٠,٠٥٢	٣	0.544*	٣	-0.449*

(\*) قيمة إحصاء اختبار جرنجر لسببية معنوية عند مستوى معنوية (0.05).  
(\*\*) قيمة إحصاء اختبار جرنجر لسببية غير معنوية عند مستوى معنوية (0.05).

المصدر: إعداد الباحث

٢,٢,٦,١٢ الفرض الفرعى الثانى: لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لمخاطر الائتمان على القيمة السوقية لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث. بالنظر إلى نتائج معاملات الارتباط بين مخاطر الائتمان (X2) وبين القيم السوقية لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث خلال فترة الدراسة والواردة فى جدول رقم (٢٠) يتضح أنها معاملات ارتباط معنوية عكسية، وذلك فيما عدا معاملات الارتباط بين مخاطر الائتمان (X2) والقيم السوقية لسهم بنك الشركة المصرفية العربية الدولية (Y9) حيث كان معامل الارتباط غير معنوى، وبالنظر إلى جدول رقم (٢٣) والذي يحتوى على نتائج تحليل التباين فى اتجاه واحد One Way ANOVA لدلالة التأثير بين متوسطات القيم السوقية لأسهم البنوك التجارية فى عينة البحث حسب مخاطر الائتمان (X2) نجد أن القيم المحسوبة لإحصاءات اختبار F أكبر من القيم الجدولية لاختبار F، كما أن قيم P-value أقل من مستوى المعنوية (0.05) وذلك فيما عدا القيم السوقية لسهم بنك الشركة المصرفية العربية الدولية (Y9)، وكذلك بالنظر إلى جدول رقم (٢٤) والذي يحتوى على نتائج اختبار السببية لجرنجر نجد أن تلك النتائج تؤكد أن مخاطر الائتمان (X2) لها تأثير معنوى على القيم السوقية لأسهم البنوك الممثلة لعينة البحث فيما عدا القيم السوقية لسهم بنك الشركة



المصرفية العربية الدولية (Y9)، وبذلك يتم رفض الفرض الفرعى الثانى حيث إنه يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لمخاطر الائتمان (X2) على القيمة السوقية لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث وذلك فيما عدا القيم السوقية لسهم بنك الشركة المصرفية العربية الدولية (Y9) وذلك عند مستوى معنويه  $(\alpha=0,05)$ .

جدول (٢٣)

نتائج تحليل التباين الأحادى لدلالة التأثير بين متوسطات القيم السوقية لأسهم البنوك التجارية فى عينة البحث حسب مخاطر الائتمان.

اسم البنك	مصدر التباين	مجموع المربعات	متوسط مجموع المربعات	درجات الحرية	قيمة F المحسوبة	مستوى الدلالة Sig.
بنك قطر الوطنى الاهلى	بين المجموعات	٢٠,٣٠٥	10.153	٢	14.482	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١١,٩١٨	0.701	١٧		
	المجموع	32.223		١٩		
البنك التجارى الدولى (مصر)	بين المجموعات	١٩,٣٢٥	9.663	٢	12.647	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٢,٩٨٨	0.764	١٧		
	المجموع	32.313		١٩		
بنك قناة السويس	بين المجموعات	٢١,٣٣٣	10.667	٢	13.961	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٢,٩٨٨	0.764	١٧		
	المجموع	34.321		١٩		
البنك المصرى الخليجى	بين المجموعات	١٨,٣٧٥	9.188	٢	12.100	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٢,٩٠٨	0.759	١٧		
	المجموع	31.283		١٩		
بنك كريدى اجريكول مصر	بين المجموعات	١٧,٦٥٨	8.829	٢	14.231	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٠,٥٤٧	0.620	١٧		
	المجموع	28.205		١٩		
بنك الاتحاد الوطنى - مصر	بين المجموعات	١٨,٧٤٥	٩,٣٧٢	٢	١١,٦٧١	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٣,٦٥٢	٠,٨٠٣	١٧		
	المجموع	32.397		١٩		
بنك البركة مصر	بين المجموعات	٢١,٣٠٥	10.653	٢	15.195	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١١,٩١٨	0.701	١٧		
	المجموع	11.918		١٩		
بنك الكويت الوطنى- مصر	بين المجموعات	١٨,٣٢٥	9.163	٢	11.993	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٢,٩٨٨	0.764	١٧		
	المجموع	31.313		١٩		
بنك الشركة المصرفية العربية الدولية.	بين المجموعات	١,١٤٥	0.573	٢	0.548	0.196
	داخل المجموعات	١٧,٧٤٥	1.044	١٧		
	المجموع	18.890		١٩		

المصدر: من إعداد الباحث





## جدول رقم (٢٤)

نتائج اختبارات السببية لجرنجر باستخدام مخاطر الائتمان والقيم السوقية لأسهم البنوك الممثلة لعينة البحث

المتغير التابع: القيمة السوقية للسهم				
قيم ربع سنوية: من يناير ٢٠٠٦ إلى ديسمبر ٢٠١٠				
اسم البنك	المقدار الثابت	القيمة السوقية للسهم		مخاطر الائتمان
		عدد فترات الإبطاء	مجموع المعاملات	
بنك قطر الوطني الأهلي	0.024*	١	0.374*	-0.313*
البنك التجاري الدولي (مصر)	0.030*	١	*٠,٣٥٥	-0.297*
بنك قناة السويس	0.045*	٢	*٠,٥٦١	-0.470*
البنك المصري الخليجي	0.046*	٣	*٠,٧٥٢	-0.630*
بنك كريدى اجريكول مصر	0.067*	٢	*٠,٦٦٨	-0.559*
بنك الاتحاد الوطني - مصر	*٣٦٠.0	١	0.356*	-0.٢٩٢*
بنك البركة مصر	0.073*	٢	*٠,٦٠١	-0.411*
بنك الكويت الوطني - مصر	0.081*	٣	*٠,٦٤٢	-0.267*
بنك الشركة المصرفية العربية الدولية	0.035*	٣	0.398*	-0.014**

(\*) قيمة إحصاءة اختبار جرنجر للسببية معنوية عند مستوى معنوية  $(\alpha=٠,٠٥)$ .

(\*\*) قيمة إحصاءة اختبار جرنجر للسببية غير معنوية عند مستوى معنوية  $(\alpha=٠,٠٥)$ .

المصدر: إعداد الباحث

٣,٢,٦,١٢ الفرض الفرعى الثالث: لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لمخاطر السيولة على القيمة السوقية لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث. بالنظر إلى نتائج معاملات الارتباط بين مخاطر السيولة (X3) وبين القيم السوقية لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث خلال فترة الدراسة والواردة فى جدول رقم (٢٠) يتضح أنها معاملات ارتباط معنوية عكسية، وذلك فيما عدا معامل الارتباط بين مخاطر السيولة (X3) والقيم السوقية لسهم البنك التجارى الدولى - مصر (Y2) حيث كان معامل الارتباط غير معنوى، وبالنظر إلى جدول رقم (٢٥) والذي يحتوى على نتائج تحليل التباين فى اتجاه واحد One Way ANOVA لدلالة التأثير بين متوسطات القيم السوقية لأسهم البنوك التجارية فى عينة البحث حسب مخاطر السيولة (X3) نجد أن القيم المحسوبة لإحصاءات اختبار F أكبر من القيم الجدولية لاختبار F، كما أن قيم P-value أقل من مستوى المعنوية  $(\alpha=٠,٠٥)$ ، وذلك فيما عدا القيم السوقية لسهم البنك التجارى الدولى (مصر) (Y2)، وكذلك بالنظر إلى جدول رقم (٢٦) والذي يحتوى على نتائج اختبار السببية لجرنجر نجد أن تلك النتائج تؤكد أن مخاطر السيولة (X3) لها تأثير معنوى على القيم السوقية لأسهم



البنوك الممثلة لعينة البحث فيما عدا القيم السوقية لسهم البنك التجارى الدولى (مصر) (Y2)، وبذلك يتم رفض الفرض الفرعى الثالث حيث إنه يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لمخاطر السيولة (X3) على القيم السوقية لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث وذلك فيما عدا القيم السوقية لسهم البنك التجارى الدولى (مصر) (Y2) وذلك عند مستوى معنويه  $(\alpha=0,05)$ .

جدول (٢٥)

نتائج تحليل التباين الأحادى لدلالة التأثير بين متوسطات القيم السوقية لأسهم البنوك التجارية فى عينة البحث حسب مخاطر السيولة.

اسم البنك التجارى فى عينة البحث	مصدر التباين	مجموع المربعات	متوسط مجموع المربعات	درجات الحرية	قيمة F المحسوبة	مستوى الدلالة Sig.
بنك قطر الوطنى الاهلى	بين المجموعات	٢١,٣٠٥	10.653	٢	15.195	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١١,٩١٨	0.701	١٧		
	المجموع	11.918		١٩		
البنك التجارى الدولى (مصر)	بين المجموعات	٠,٦٥٨	0.329	٢	0.262	0.521
	داخل المجموعات	٢١,٣٢٥	1.254	١٧		
	المجموع	21.983		١٩		
بنك قناة السويس	بين المجموعات	١٩,٣٢٥	9.663	٢	12.647	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٢,٩٨٨	0.764	١٧		
	المجموع	32.313		١٩		
البنك المصرى الخليجى	بين المجموعات	٢١,٣٠٥	10.653	٢	15.195	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١١,٩١٨	0.701	١٧		
	المجموع	11.918		١٩		
بنك كبرى اجريكول مصر	بين المجموعات	١٧,٢٨٦	8.643	٢	9.803	٠,٠٠١
	داخل المجموعات	١٤,٩٨٨	0.882	١٧		
	المجموع	32.274		١٩		
بنك الاتحاد الوطنى - مصر	بين المجموعات	٢٤,٢٨٦	12.143	٢	18.786	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٠,٩٨٨	0.646	١٧		
	المجموع	35.274		١٩		
بنك البركة مصر	بين المجموعات	١٧,٦٥٨	8.829	٢	14.231	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٠,٥٤٧	0.620	١٧		
	المجموع	28.205		١٩		
بنك الكويت الوطنى- مصر	بين المجموعات	٢٠,٣٠٥	10.153	٢	14.482	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١١,٩١٨	0.701	١٧		
	المجموع	32.223		١٩		
بنك الشركة المصرفية العربية الدولية	بين المجموعات	١٨,٣٧٥	9.188	٢	12.100	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٢,٩٠٨	0.759	١٧		
	المجموع	31.283		١٩		

المصدر: من إعداد الباحث



## جدول رقم (٢٦)

نتائج اختبارات السببية لجرنجر باستخدام مخاطر السيولة والقيم السوقية لأسهم البنوك الممثلة لعينة البحث

المتغير التابع: القيمة السوقية للسهم					
قيم ربع سنوية: من يناير ٢٠٠٦ إلى ديسمبر ٢٠١٠					
اسم البنك	المقدار الثابت	القيمة السوقية للسهم		مخاطر السيولة	
		عدد فترات الإبطاء	مجموع المعاملات		عدد فترات الإبطاء
بنك قطر الوطني الأهلي	0.023*	١	0.355*	١	-0.301*
البنك التجاري الدولي (مصر)	0.025*	٣	0.269*	٣	-0.016**
بنك قناة السويس	0.042*	٢	*٠,٥٣٢	٤	-0.452*
البنك المصري الخليجي	0.043*	١	*٠,٧١٣	٣	-0.606*
بنك كريدى اجريكول مصر	0.064*	٢	*٠,٦٣٣	١	-0.538*
بنك الاتحاد الوطنى - مصر	0.062*	١	*٠,٣٣٧	٢	-0.286*
بنك البركة مصر	0.069*	١	*٠,٣٠٢	١	-0.396*
بنك الكويت الوطنى- مصر	0.077*	٤	*٠,٤٦٥	٣	-0.257*
بنك الشركة المصرفية العربية الدولية	0.047*	٤	*٠,٤٩٠	١	-0.416*

(\*) قيمة إحصاء اختبار جرنجر للسببية معنوية عند مستوى معنوية  $(\alpha=0,05)$ .

(\*\*) قيمة إحصاء اختبار جرنجر للسببية غير معنوية عند مستوى معنوية  $(\alpha=0,05)$ .

المصدر: إعداد الباحث

٤,٢,٦,١٢ الفرض الفرعى الرابع: لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لمخاطر التشغيل على القيمة السوقية لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث.

بالنظر إلى نتائج معاملات الارتباط بين مخاطر الرافعه الماليه (X4) وبين القيم السوقية لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث خلال فترة الدراسة والواردة فى جدول رقم (٢٠) يتضح أنها معاملات ارتباط معنوية عكسيه، وذلك فيما عدا معاملات الارتباط بين مخاطر الرافعه الماليه (X4) والقيم السوقية لكل من سهم بنك قطر الوطنى الأهلى (Y1)، وسهم بنك الكويت الوطنى - مصر (Y8)، حيث كانت معاملات الارتباط غير معنوية، وبالنظر إلى جدول رقم (٢٧) والذي يحتوى على نتائج تحليل التباين فى اتجاه واحد One Way ANOVA لدلالة التأثير بين متوسطات القيم السوقية لأسهم البنوك التجارية فى عينة البحث حسب مخاطر الرافعه الماليه (X4) نجد أن القيم المحسوبة لإحصاءات اختبار F أكبر من القيم الجدولية لاختبار F، كما أن قيم P-value أقل من مستوى المعنوية  $(\alpha=0,05)$ ، وذلك فيما عدا القيم السوقية لكل من سهم بنك قطر الوطنى الأهلى (Y1)، وسهم بنك الكويت الوطنى - مصر (Y8)، وكذلك بالنظر إلى جدول رقم (٢٨) والذي



يحتوى على نتائج اختبار السببيه لجرنجر نجد أن تلك النتائج تؤكد أن مخاطر الرافعة المالية (X4) لها تأثير معنوى على القيم السوقية لأسهم البنوك الممثلة لعينة البحث وذلك فيما عدا القيم السوقية لكل من سهم بنك قطر الوطنى الأهلى (Y1)، وسهم بنك الكويت الوطنى - مصر (Y8)، وبذلك يتم رفض الفرض الفرعى الرابع حيث إنه يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لمخاطر الرافعة المالية (X4) على القيم السوقية لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث وذلك فيما عدا القيم السوقية لكل من سهم بنك قطر الوطنى الأهلى (Y1)، وسهم بنك الكويت الوطنى - مصر (Y8) وذلك عند مستوى معنويه ( $\alpha=0,05$ ).





جدول (٢٧)  
نتائج تحليل التباين الأحادي لدلالة التأثير بين متوسطات القيم السوقية لأسهم البنوك التجارية في عينة البحث حسب مخاطر الرافعة المالية.

اسم البنك	مصدر التباين	مجموع المربعات	متوسط مجموع المربعات	درجات الحرية	قيمة F المحسوبة	مستوى الدلالة Sig.
بنك قطر الوطني الاهلي	بين المجموعات	٠,٧٥٨	0.379	٢	0.523	0.217
	داخل المجموعات	١٢,٣٢٥	0.725	١٧		
	المجموع	13.083		١٩		
البنك التجاري الدولي (مصر)	بين المجموعات	٢٤,٢٨٦	12.143	٢	18.786	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٠,٩٨٨	0.646	١٧		
	المجموع	35.274		١٩		
بنك قناة السويس	بين المجموعات	١٧,٦٥٨	8.829	٢	14.231	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٠,٥٤٧	0.620	١٧		
	المجموع	28.205		١٩		
البنك المصري الخليجي	بين المجموعات	١٩,٣٢٥	9.663	٢	12.647	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٢,٩٨٨	0.764	١٧		
	المجموع	32.313		١٩		
بنك كريدي اجريكول مصر	بين المجموعات	١٨,٣٧٥	9.188	٢	12.100	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٢,٩٠٨	0.759	١٧		
	المجموع	31.283		١٩		
بنك الاتحاد الوطني - مصر	بين المجموعات	٢١,٣٠٥	10.653	٢	15.195	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١١,٩١٨	0.701	١٧		
	المجموع	11.918		١٩		
بنك البركة مصر	بين المجموعات	٢٠,٣٠٥	10.153	٢	14.482	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١١,٩١٨	0.701	١٧		
	المجموع	32.223		١٩		
بنك الكويت الوطني - مصر	بين المجموعات	٠,٦٥٨	0.329	٢	0.494	0.325
	داخل المجموعات	١١,٣٢٥	0.666	١٧		
	المجموع	11.983		١٩		
بنك الشركة المصرفية العربية الدولية	بين المجموعات	١٧,٢٨٦	8.643	٢	9.803	٠,٠٠١
	داخل المجموعات	١٤,٩٨٨	0.882	١٧		
	المجموع	32.274		١٩		

المصدر: من إعداد الباحث



## جدول رقم (٢٨)

نتائج اختبارات السببية لجرنجر باستخدام مخاطر الرافعه المالية والقيم السوقية  
لأسهم البنوك الممثلة لعينة البحث

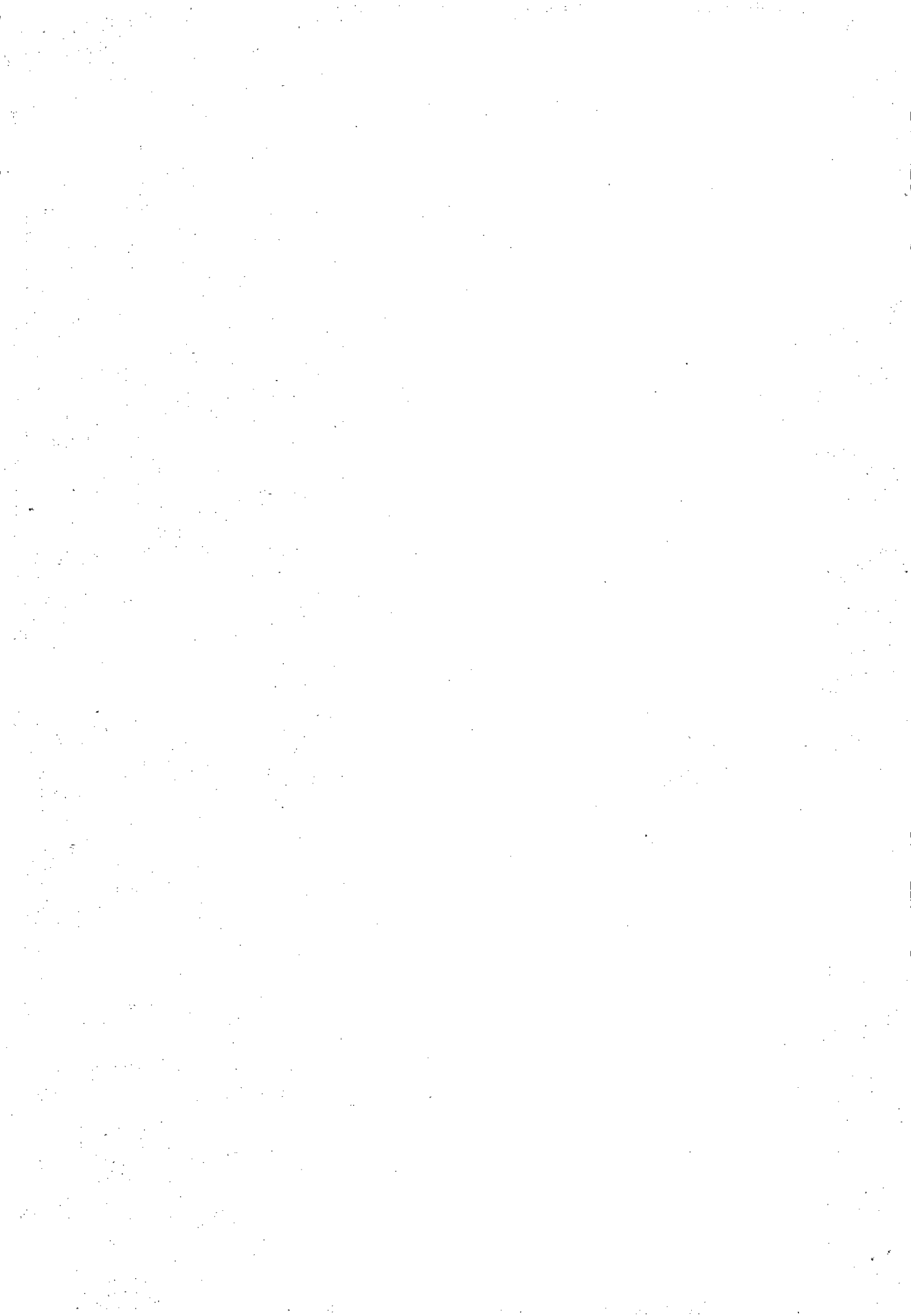
المتغير التابع: القيمة السوقية للسهم					
قيم ربع سنويه: من يناير ٢٠٠٦ إلى ديسمبر ٢٠١٠					
مخاطر الرافعه الماليه		القيمة السوقية للسهم		المقدار الثابت	اسم البنك
مجموع المعاملات	عدد فترات الإبطاء	مجموع المعاملات	عدد فترات الإبطاء		
-0.014**	١	0.343*	٢	0.019*	بنك قطر الوطنى الأهلى
-0.264*	٢	*٠,٣١٨	١	0.027*	البنك التجارى الدولى (مصر)
-0.417*	٢	*٠,٥٠٢	٣	0.040*	بنك قناة السويس
-0.558*	١	*٠,٦٧٣	١	0.041*	البنك المصرى الخليجى
-0.496*	٢	*٠,٥٩٨	٢	0.060*	بنك كريدى اجريكول مصر
-0.264*	٣	*٠,٣١٨	٣	0.059*	بنك الاتحاد الوطنى - مصر
-0.365*	١	0.369*	١	0.030*	بنك البركة مصر
-0.017**	٤	*٠,٤٣٩	٢	0.072*	بنك الكويت الوطنى- مصر
-0.384*	٤	*٠,٤٦٢	٢	0.044*	بنك الشركة المصرقيه العربيه الدوليه

(\*) قيمة إحصاء اختبار جرنجر لسببيه معنويه عند مستوى معنويه ( $\alpha=0.05$ ).

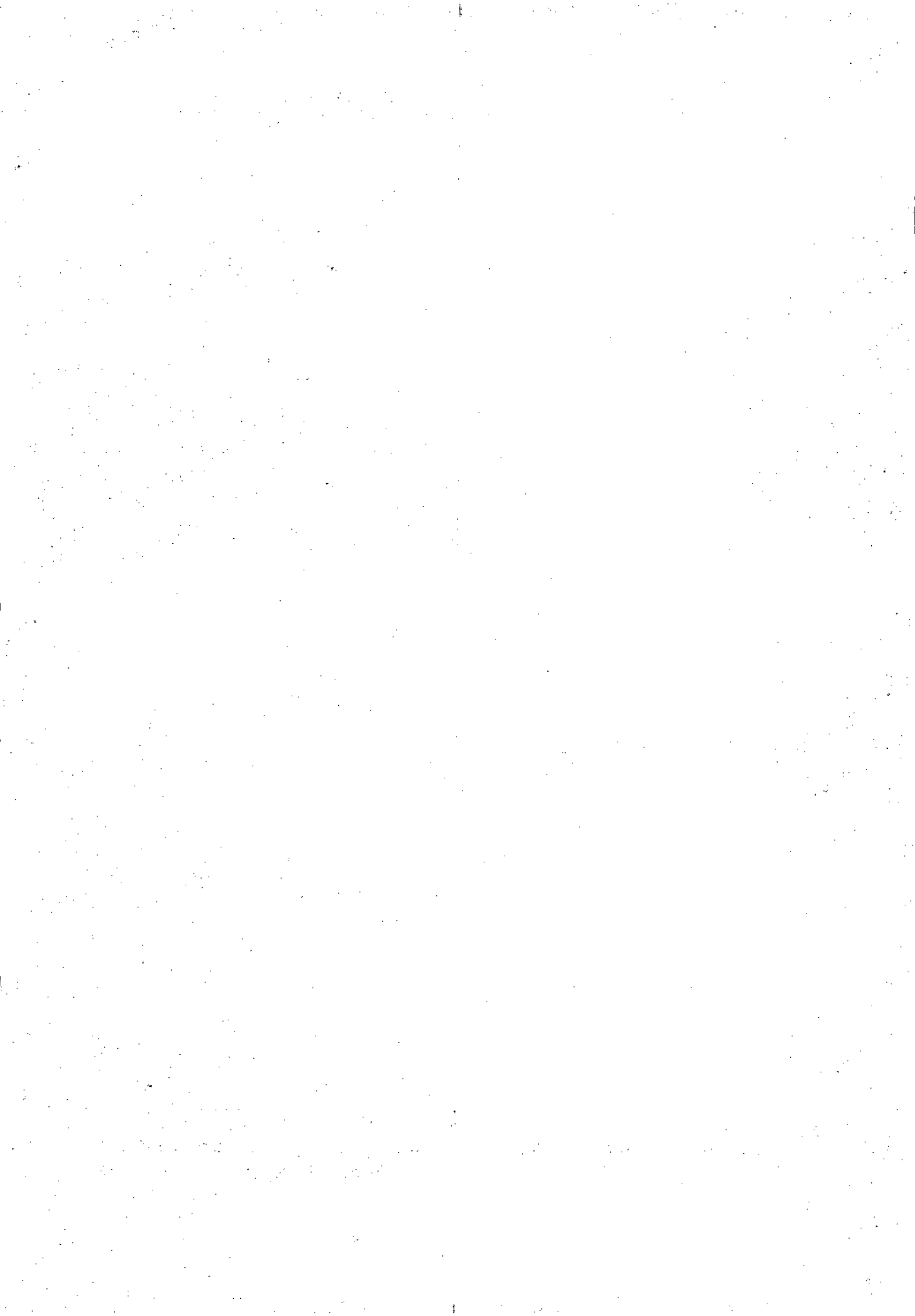
(\*\*) قيمة إحصاء اختبار جرنجر لسببيه غير معنويه عند مستوى معنويه ( $\alpha=0.05$ ).

المصدر: إعداد الباحث

٥,٢,٦,١٢ الفرع الخامس: لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لمخاطر  
أسعار الصرف على القيمة السوقية لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث.  
بالنظر إلى نتائج معاملات الارتباط بين مخاطر التشغيل (X5) وبين القيم السوقية  
لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث خلال فترة الدراسة والواردة فى جدول رقم  
(٢٠) يتضح أنها معاملات ارتباط معنويه عكسيه، وذلك فيما عدا معاملات الارتباط  
بين مخاطر التشغيل (X5) والقيم السوقيه لكل من سهم بنك قناة السويس (Y3) -  
وسهم بنك البركة مصر (Y7) حيث كانت معاملات الارتباط غير معنويه، وبالنظر  
إلى جدول رقم (٢٩) والذى يحتوى على نتائج تحليل التباين فى اتجاه واحد One  
Way ANOVA لدلالة التأثير بين متوسطات القيم السوقية لأسهم البنوك التجارية  
فى عينة البحث حسب مخاطر التشغيل (X5) نجد أن القيم المحسوبة لإحصاءات  
اختبار F أكبر من القيم الجدوليه لاختبار F، كما أن قيم P-value أقل من مستوى  
المعنويه ( $\alpha=0.05$ ) وذلك فيما عدا القيم السوقيه لكل من سهم بنك قناة السويس  
(Y3)، وسهم بنك البركة مصر (Y7)، وكذلك بالنظر إلى جدول رقم (٣٠) والذى  
يحتوى على نتائج اختبار السببيه لجرنجر نجد أن تلك النتائج تؤكد أن مخاطر  
التشغيل (X5) لها تأثير معنوى على القيم السوقية لأسهم البنوك الممثلة لعينة البحث



ونك فيما عدا القيم السوقية لكل من سهم بنك قناة السويس (Y3)، وسهم بنك البركة مصر (Y7)، وبذلك يتم رفض الفرض الفرعى الخامس حيث إنه يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لمخاطر التشغيل (X5) على القيم السوقية لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث وذلك فيما عدا القيم السوقية لكل من سهم بنك قناة السويس (Y3)، وسهم بنك البركة مصر (Y7) وذلك عند مستوى معنويه ( $\alpha=0.05$ ).



جدول (٢٩)  
نتائج تحليل التباين الأحادي لدلالة التأثير بين متوسطات القيم السوقية لأسهم البنوك التجارية في عينة البحث حسب مخاطر التشغيل.

اسم البنك	مصدر التباين	مجموع المربعات	متوسط مجموع المربعات	درجات الحرية	قيمة F المحسوبة	مستوى الدلالة Sig.
بنك قطر الوطني الأهلى	بين المجموعات	٢١,٣٠٥	10.653	٢	15.195	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١١,٩١٨	0.701	١٧		
	المجموع	11.918		١٩		
البنك التجاري الدولي (مصر)	بين المجموعات	١٩,٣٢٥	9.663	٢	12.647	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٢,٩٨٨	0.764	١٧		
	المجموع	32.313		١٩		
بنك قناة السويس	بين المجموعات	١,٤٥٨	0.729	٢	0.869	0.098
	داخل المجموعات	١٤,٢٥٦	0.839	١٧		
	المجموع	15.714		١٩		
البنك المصرى الخليجى	بين المجموعات	٢٤,٢٨٦	12.143	٢	18.786	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٠,٩٨٨	0.646	١٧		
	المجموع	35.274		١٩		
بنك كريدى اجريكول مصر	بين المجموعات	١٧,٢٨٦	8.643	٢	9.803	٠,٠٠١
	داخل المجموعات	١٤,٩٨٨	0.882	١٧		
	المجموع	32.274		١٩		
بنك الاتحاد الوطنى - مصر	بين المجموعات	١٧,٦٥٨	8.829	٢	14.231	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٠,٥٤٧	0.620	١٧		
	المجموع	28.205		١٩		
بنك البركة مصر	بين المجموعات	٠,٩٥٨	0.479	٢	0.719	0.103
	داخل المجموعات	١١,٣٢٥	0.666	١٧		
	المجموع	12.283		١٩		
بنك الكويت الوطنى - مصر	بين المجموعات	٢٠,٣٠٥	10.153	٢	14.482	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١١,٩١٨	0.701	١٧		
	المجموع	32.223		١٩		
بنك الشركة المصرفية العربية الدولية.	بين المجموعات	١٨,٣٧٥	9.188	٢	12.100	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٢,٩٠٨	0.759	١٧		
	المجموع	31.283		١٩		

المصدر: إعداد الباحث









الممثلة لعينة البحث وذلك فيما عدا القيم السوقية لسهم بنك كريدى اجريكول مصر (٧5) وذلك عند مستوى معنويه  $(\alpha=0.05)$ .

جدول (٣١)  
نتائج تحليل التباين الأحادي لدلالة التأثير بين متوسطات القيم السوقية لأسهم البنوك التجارية في عينة البحث حسب مخاطر رأس المال.

اسم البنك	مصدر التباين	مجموع المربعات	متوسط مجموع المربعات	درجات الحرية	قيمة F المحسوبة	مستوى الدلالة Sig.
بنك قطر الوطني الالهلى	بين المجموعات	١٧,٦٥٨	8.829	٢	14.231	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٠,٥٤٧	0.620	١٧		
	المجموع	28.205		١٩		
البنك التجارى الدولى (مصر)	بين المجموعات	١٨,٣٧٥	9.188	٢	12.100	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٢,٩٠٨	0.759	١٧		
	المجموع	31.283		١٩		
بنك قناة السويس	بين المجموعات	١٩,٣٢٥	9.663	٢	12.647	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٢,٩٨٨	0.764	١٧		
	المجموع	32.313		١٩		
البنك المصرى الخليجى	بين المجموعات	٢١,٣٣٣	10.667	٢	13.961	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٢,٩٨٨	0.764	١٧		
	المجموع	34.321		١٩		
بنك كريدى اجريكول مصر	بين المجموعات	٠,٨٧٤	0.437	٢	0.720	0.103
	داخل المجموعات	١٠,٣٢٥	0.607	١٧		
	المجموع	11.199		١٩		
بنك الاتحاد الوطنى - مصر	بين المجموعات	٢٤,٢٨٦	12.143	٢	18.786	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٠,٩٨٨	0.646	١٧		
	المجموع	35.274		١٩		
بنك البركة مصر	بين المجموعات	١٧,٢٨٦	8.643	٢	9.803	٠,٠٠١
	داخل المجموعات	١٤,٩٨٨	0.882	١٧		
	المجموع	32.274		١٩		
بنك الكويت الوطنى- مصر	بين المجموعات	٢١,٣٠٥	10.653	٢	15.195	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١١,٩١٨	0.701	١٧		
	المجموع	11.918		١٩		
بنك الشركة المصرفية العربية الدولية.	بين المجموعات	٢٠,٢٨٦	10.143	٢	11.505	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٤,٩٨٨	0.882	١٧		
	المجموع	35.274		١٩		

المصدر: إعداد الباحث



## جدول رقم (٣٢)

نتائج اختبارات السببية لجرنجر باستخدام مخاطر رأس المال والقيم السوقية لأسهم البنوك الممثلة لعينة البحث

المتغير التابع: القيمة السوقية للسهم					
قيم ربع سنوية: من يناير ٢٠٠٦ إلى ديسمبر ٢٠١٠					
مخاطر رأس المال		القيمة السوقية للسهم		المقدار الثابت	اسم البنك
مجموع المعاملات	عدد فترات الإبطاء	مجموع المعاملات	عدد فترات الإبطاء		
-0.230*	١	0.303*	١	0.019*	بنك قطر الوطني الأهلي
-0.219*	٣	*٠,٢٨٨	١	0.025*	البنك التجاري الدولي (مصر)
-0.346*	٢	*٠,٤٥٥	٤	0.036*	بنك قناة السويس
-0.463*	4	*٠,٦١٠	١	0.037*	البنك المصري الخليجي
-0.017**	٢	*٠,٣٤١	٤	0.039*	بنك كريدي اجريكول مصر
-0.219*	٣	*٠,٢٨٨	٣	0.053*	بنك الاتحاد الوطني - مصر
-0.303*	١	*٠,٢٥٩	١	0.059*	بنك البركة مصر
-0.197*	4	*٠,٣٩٨	2	0.065*	بنك الكويت الوطني - مصر
-0.318*	1	*٠,٤١٩	1	0.040*	بنك الشركة المصرفية العربية الدولية

(\*) قيمة إحصاءة اختبار جرنجر للسببية معنوية عند مستوى معنوية  $(\alpha=0.05)$ .

(\*\*) قيمة إحصاءة اختبار جرنجر للسببية غير معنوية عند مستوى معنوية  $(\alpha=0.05)$ .

المصدر: إعداد الباحث

٧,٢,٦,١٢ الفرض الفرعي السابع: لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لمخاطر

الرافعة المالية على القيمة السوقية لأسهم البنوك التجارية في عينة البحث.

بالنظر إلى نتائج معاملات الارتباط بين مخاطر أسعار الصرف (X7) وبين القيم السوقية لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث خلال فترة الدراسة والواردة في جدول رقم (٢٠) يتضح أنها معاملات ارتباط معنوية عكسية، وذلك فيما عدا معامل الارتباط بين مخاطر أسعار الصرف (X7) والقيم السوقية لسهم البنك المصري الخليجي (Y4) حيث كان معامل الارتباط غير معنوي، وبالنظر إلى جدول رقم (٣٣) والذي يحتوي على نتائج تحليل التباين في اتجاه واحد One Way ANOVA لدلالة التأثير بين متوسطات القيم السوقية لأسهم البنوك التجارية في عينة البحث حسب مخاطر أسعار الصرف (X7) نجد أن القيم المحسوبة لإحصاءات اختبار F أكبر من القيم الجدولية لاختبار F، كما أن قيم P-value أقل من مستوى المعنوية  $(\alpha=0.05)$ ، وذلك فيما عدا القيم السوقية لسهم البنك المصري الخليجي (Y4)، وكذلك بالنظر إلى جدول رقم (٣٤) والذي يحتوي على نتائج اختبار السببية لجرنجر نجد أن تلك النتائج تؤكد أن مخاطر أسعار الصرف (X7) لها تأثير معنوي على



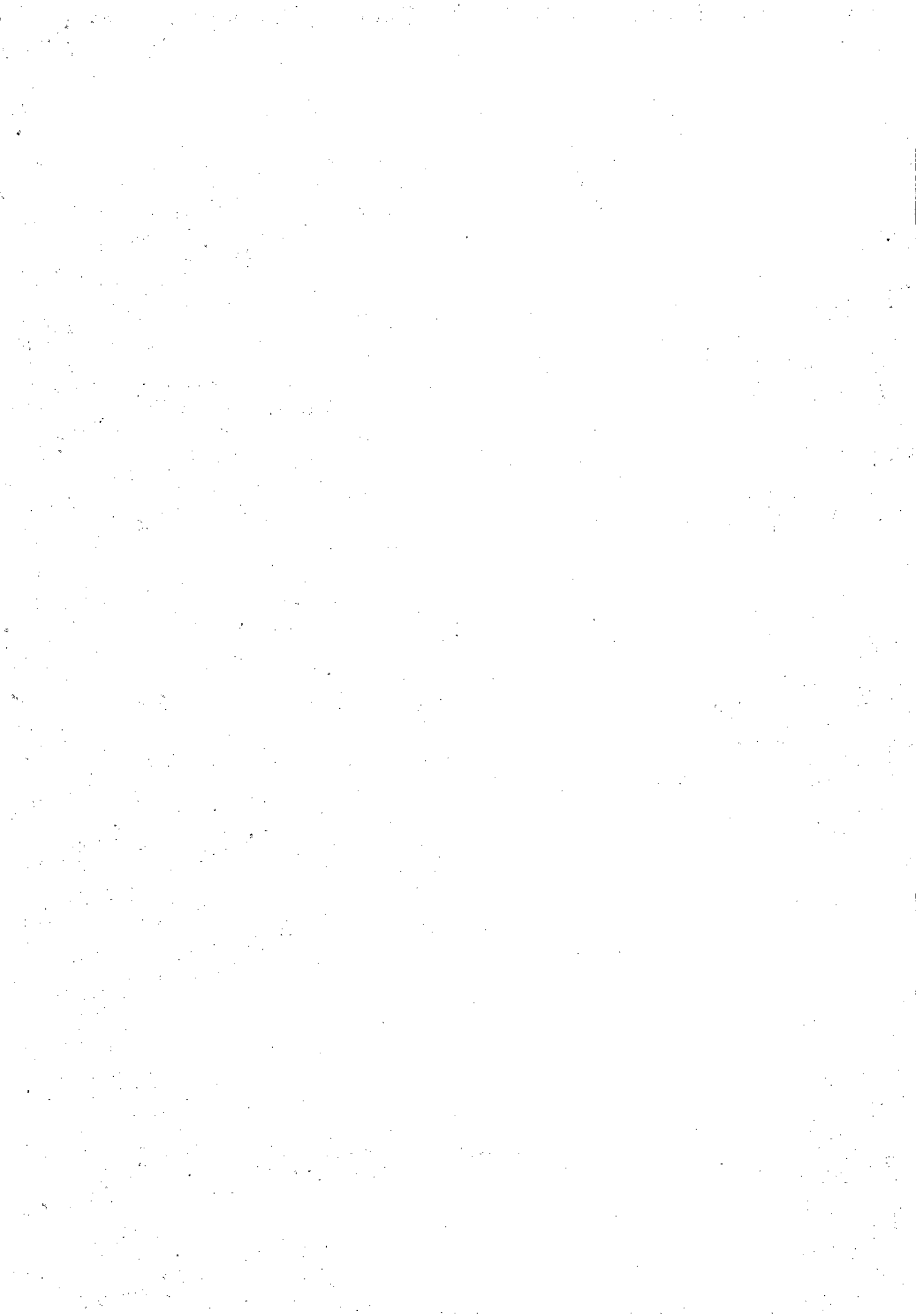
القيم السوقية لأسهم البنوك الممثلة لعينة البحث وذلك فيما عدا القيم السوقية لسهم البنك المصري الخليجي (Y4)، وبذلك يتم رفض الفرض الفرعي السابع حيث إنه يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لمخاطر أسعار الصرف (X7) على القيمة السوقية لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث وذلك فيما عدا القيم السوقية لسهم البنك المصري الخليجي (Y4) وذلك عند مستوى معنويه  $(\alpha=0,05)$ .

جدول (٣٣)

نتائج تحليل التباين الأحادي لدلالة التأثير بين متوسطات القيم السوقية لأسهم البنوك التجارية في عينة البحث حسب مخاطر أسعار الصرف.

اسم البنك	مصدر التباين	مجموع المربعات	متوسط مجموع المربعات	درجات الحرية	قيمة F المحسوبة	مستوى الدلالة Sig.
بنك قطر الوطني الالهى	بين المجموعات	٢٤,٢٨٦	12.143	٢	18.786	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٠,٩٨٨	0.646	١٧		
	المجموع	35.274		١٩		
البنك التجارى الدولى (مصر)	بين المجموعات	١٩,٣٢٥	9.663	٢	12.647	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٢,٩٨٨	0.764	١٧		
	المجموع	32.313		١٩		
بنك قناة السويس	بين المجموعات	٢١,٣٣٣	10.667	٢	13.961	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٢,٩٨٨	0.764	١٧		
	المجموع	34.321		١٩		
البنك المصرى الخليجى	بين المجموعات	٠,٨٥٨	0.429	٢	0.547	0.196
	داخل المجموعات	١٣,٣٢٥	0.784	١٧		
	المجموع	14.183		١٩		
بنك كريدى اجريكول مصر	بين المجموعات	١٨,٣٧٥	9.188	٢	12.100	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٢,٩٠٨	0.759	١٧		
	المجموع	31.283		١٩		
بنك الاتحاد الوطنى - مصر	بين المجموعات	٢٠,٣٠٥	10.153	٢	14.482	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١١,٩١٨	0.701	١٧		
	المجموع	32.223		١٩		
بنك البركة مصر	بين المجموعات	١٧,٢٨٦	8.643	٢	9.803	٠,٠٠١
	داخل المجموعات	١٤,٩٨٨	0.882	١٧		
	المجموع	32.274		١٩		
بنك الكويت الوطنى- مصر	بين المجموعات	٢١,٣٠٥	10.653	٢	15.195	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١١,٩١٨	0.701	١٧		
	المجموع	11.918		١٩		
بنك الشركة المصرفية العربية الدولية.	بين المجموعات	١٧,٦٥٨	8.829	٢	14.231	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٠,٥٤٧	0.620	١٧		
	المجموع	28.205		١٩		

المصدر: إعداد الباحث





## جدول رقم (٣٤)

نتائج اختبارات السببية لجرنجر باستخدام مخاطر أسعار الصرف والقيم السوقية  
لأسهم البنوك الممثلة لعينة البحث

المتغير التابع: القيمة السوقية للسهم					
قيم ربع سنوية: من يناير ٢٠٠٦ إلى ديسمبر ٢٠١٠					
اسم البنك	المقدار الثابت	القيمة السوقية للسهم		مخاطر أسعار الصرف	
		عدد فترات الإبطاء	مجموع المعاملات	عدد فترات الإبطاء	مجموع المعاملات
بنك قطر الوطني الأهلي	0.018*	١	0.276*	١	-0.219*
البنك التجاري الدولي (مصر)	0.022*	١	*٠,٢٦٢	٣	-0.208*
بنك قناة السويس	0.033*	٤	*٠,٤١٤	٢	-0.328*
البنك المصري الخليجي	0.021*	١	*٥٤٣٠,	4	-0.030**
بنك كريدي اجريكول مصر	0.050*	٤	*٠,٤٩٢	٢	-0.390*
بنك الاتحاد الوطني - مصر	0.048*	٣	*٠,٢٦٢	٣	-0.208*
بنك البركة مصر	0.054*	١	*٠,٢٣٥	١	-0.287*
بنك الكويت الوطني - مصر	0.060*	2	*٠,٣٦٢	4	-0.186*
بنك الشركة المصرفية العربية الدولية	0.036*	1	*٠,٣٨١	1	-0.302*

(\*) قيمة إحصاءة اختبار جرنجر للسببية معنوية عند مستوى معنوية ( $\alpha=0,05$ ).

(\*\*) قيمة إحصاءة اختبار جرنجر للسببية غير معنوية عند مستوى معنوية ( $\alpha=0,05$ ).

المصدر: إعداد الباحث

وبالنظر إلى نتائج اختبار الفروض الفرعية السبعة السالفة الذكر والمتعلقة بدراسة تأثير المخاطر المصرفية على القيم السوقية لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث خلال فترة الدراسة، فإنه يمكن القول بأن نتيجة اختبار الفرض الثاني هي رفض الفرض أي أنه يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية للمخاطر المصرفية على القيم السوقية لأسهم البنوك الممثلة لعينة البحث وذلك عند مستوى معنوية ( $\alpha=0,05$ ). وبالرجوع إلى الجدول أرقام (٢٢، ٢٤، ٢٦، ٢٨، ٣٠، ٣٢، ٣٤) والمتعلقة بنتائج اختبارات السببية لجرنجر نجد أن مخاطر سعر الفائدة هي أكثر المخاطر المصرفية تأثيرًا على القيم السوقية لأسهم البنوك الممثلة لعينة البحث تليها مخاطر الائتمان ثم مخاطر السيولة ثم مخاطر الرافعة المالية ثم مخاطر التشغيل ثم مخاطر رأس المال، وأخيرًا مخاطر أسعار الصرف.



٣,٦,١٢ الفرض الثالث: لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية للأداء المالي على القيمة السوقية لأسهم البنوك التجارية المختلفة الممثلة لعينة البحث. بالنظر إلى نتائج معاملات الارتباط بين معدل العائد على الأصول وبين القيم السوقية لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث خلال فترة الدراسة والواردة في جدول رقم (٣٥) يتضح أنها معاملات ارتباط معنوية طردية، وبالنظر إلى جدول رقم (٣٦) والذي يحتوي على نتائج تحليل التباين في اتجاه واحد One Way ANOVA لدلالة التأثير بين متوسطات القيم السوقية لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث حسب معدل العائد على الأصول نجد أن القيم المحسوبة لإحصاءات اختبار F أكبر من القيم الجدولية لاختبار F، كما أن قيم P-value أقل من مستوى المعنوية ( $\alpha=0,05$ )، وكذلك بالنظر إلى جدول رقم (٣٧) والذي يحتوي على نتائج اختبار السببية لجرنجر نجد أن تلك النتائج تؤكد أن معدل العائد على الأصول لها تأثير معنوي على القيم السوقية لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث. وبذلك يتم رفض الفرض الثالث حيث إنه يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لمعدل العائد على الأصول على القيم السوقية لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث وذلك عند مستوى معنوية ( $\alpha=0,05$ ).

## جدول رقم (٣٥)

معاملات الارتباط بين معدل العائد على الأصول والقيم السوقية لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث

معامل الارتباط	القيم السوقية للأسهم	معدل العائد على الأصول
*0.745	Y1	ROA1
*.٦٨٩	Y2	ROA2
*.٨٥٧	Y3	ROA3
*.٧١٤	Y4	ROA4
*.٨٣٠	Y5	ROA5
*.٦٩٥	Y6	ROA6
*.٥٩٧	Y7	ROA7
*.٦٦٦	Y8	ROA8
*.٨٧٤	Y9	ROA9

(\* معاملات الارتباط معنوية عند مستوى معنوية ( $\alpha=0,05$ )).

المصدر: إعداد الباحث.



## جدول رقم (٣٦)

نتائج تحليل التباين الأحادي لدلالة التأثير بين متوسطات القيم السوقية لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث حسب معدل العائد على الأصول

اسم البنك	مصدر التباين	مجموع المربعات	متوسط مجموع المربعات	درجات الحرية	قيمة F المحسوبة	مستوى الدلالة .Sig
بنك قطر الوطني الإلهي	بين المجموعات	٣٥,٣١٦	١٧,٦٥٨	٢	١٨,٩٧٤	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٥,٨٢١	٠,٩٣١	١٧		
	المجموع	٥١,١٣٧		١٩		
البنك التجاري الدولي (مصر)	بين المجموعات	٣٦,٧٥٠	١٨,٣٧٥	٢	١٦,١٣٣	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٩,٣٦٢	١,١٣٩	١٧		
	المجموع	٥٦,١١٢		١٩		
بنك قناة السويس	بين المجموعات	٣٢,٨٥٣	١٦,٤٢٦	٢	١٧,٩١٧	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٥,٥٨٦	٠,٩١٧	١٧		
	المجموع	٤٨,٤٣٨		١٩		
البنك المصري الخليجي	بين المجموعات	٣٢,٠٠٠	١٦,٠٠٠	٢	١٤,٩٥٩	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٨,١٨٣	١,٠٧٠	١٧		
	المجموع	٥٠,١٨٣		١٩		
بنك كريدي اجريكول مصر	بين المجموعات	١٦,٦٠٦	٨,٣٠٣	٢	١٢,٤٢٨	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١١,٣٥٨	٠,٦٦٨	١٧		
	المجموع	٢٧,٩٦٤		١٩		
بنك الاتحاد الوطني - مصر	بين المجموعات	٣٦,٤٢٩	١٨,٢١٥	٢	٢٣,٤٨٤	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٣,١٨٦	٠,٧٧٦	١٧		
	المجموع	٤٩,٦١٥		١٩		
بنك البركة مصر	بين المجموعات	٢٤,٢٠٠	١٢,١٠٠	٢	١١,٤٣٧	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٧,٩٨٦	١,٠٥٨	١٧		
	المجموع	٤٢,١٨٦		١٩		
بنك الكويت الوطني- مصر	بين المجموعات	٣٤,٠٨٨	١٧,٠٤٤	٢	١٨,٧٠١	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٥,٤٩٣	٠,٩١١	١٧		
	المجموع	٤٩,٥٨١		١٩		
بنك الشركة المصرفية العربية الدولية	بين المجموعات	٢٨,٤٠٠	١٤,٢٠٠	٢	١٤,٦٤٢	٠,٠٠٠
	داخل المجموعات	١٦,٤٨٧	٠,٩٧٠	١٧		
	المجموع	٤٤,٨٨٧		١٩		

المصدر: إعداد الباحث



## جدول رقم (٣٧)

نتائج اختبارات السببية لجرنجر باستخدام القيم السوقية للأسهم ومعدل العائد على الأصول للبنوك التجارية الممثلة لعينة البحث

المتغير التابع: القيم السوقية للأسهم					
قيم ربع سنوية: من يناير ٢٠٠٦ إلى ديسمبر ٢٠١٠					
اسم البنك	المقدار الثابت	القيم السوقية للأسهم		معدل العائد على الأصول	
		عدد فترات الإبطاء	مجموع المعاملات		عدد فترات الإبطاء
بنك قطر الوطني الأهلي	0.038*	3	0.650*	2	0.561*
البنك التجاري الدولي (مصر)	0.048*	2	0.617*	٣	0.533*
بنك قناة السويس	0.071*	١	0.976*	٢	0.843*
البنك المصري الخليجي	0.072*	3	0.607*	2	0.629*
بنك كريدي اجريكول مصر	0.107*	1	0.761*	1	0.745*
بنك الاتحاد الوطني - مصر	0.104*	٣	0.617*	٣	0.533*
بنك البركة مصر	0.128*	2	0.854*	1	0.737*
بنك الكويت الوطني - مصر	0.116*	1	0.554*	4	0.479*
بنك الشركة المصرفية العربية الدولية	0.078*	2	0.898*	2	0.775*

(\* قيمة إحصاءة اختبار جرنجر للسببية معنوية عند مستوى معنوية  $(\alpha=0.05)$ ).

المصدر: إعداد الباحث

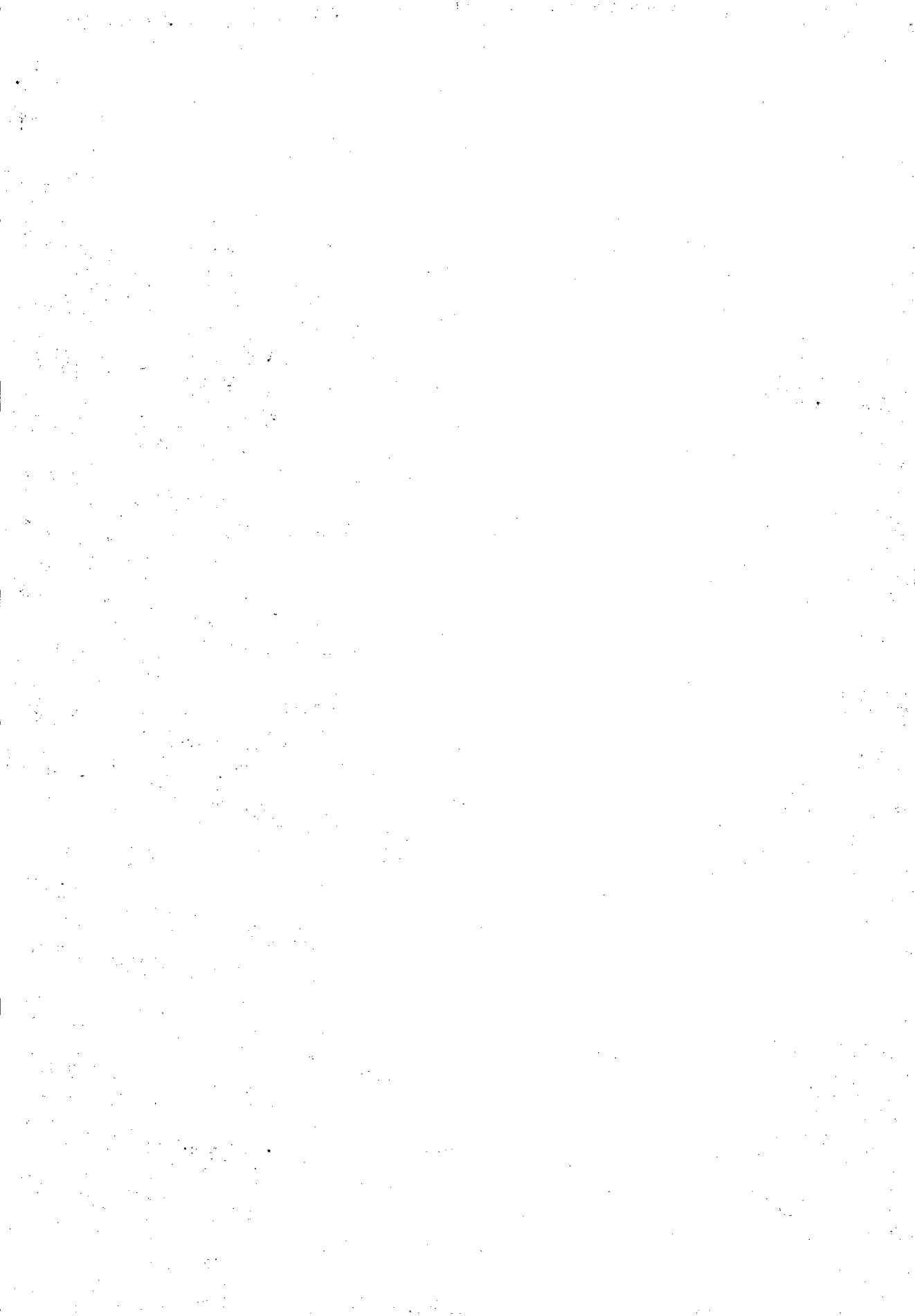




## النتائج والتوصيات والدراسات المستقبلية

## 1.13 النتائج

- توجد علاقة ارتباط معنوية عكسية بين مخاطر سعر الفائدة وبين معدل العائد على الأصول والقيم السوقية لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث.
- توجد علاقة معنوية عكسية بين مخاطر الائتمان وبين معدل العائد على الأصول والقيم السوقية لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث فيما عدا بنك الشركة المصرفية العربية الدولية.
- توجد علاقة معنوية عكسية بين مخاطر السيولة وبين معدل العائد على الأصول والقيم السوقية لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث فيما عدا البنك التجارى الدولى - مصر.
- توجد علاقة معنوية عكسية بين مخاطر الرافعه المالية وبين معدل العائد على الأصول والقيم السوقية لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث فيما عدا كل من بنك قطر الوطنى الأهلى، وبنك الكويت الوطنى- مصر.
- توجد علاقة معنوية عكسية بين مخاطر التشغيل وبين معدل العائد على الأصول والقيم السوقية لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث فيما عدا كل من بنك قناة السويس، وبنك البركة مصر.
- توجد علاقة معنوية عكسية بين مخاطر رأس المال وبين معدل العائد على الأصول والقيم السوقية لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث فيما عدا بنك كريدى اجريكول مصر.
- توجد علاقة معنوية عكسية بين مخاطر أسعار الصرف وبين معدل العائد على الأصول والقيم السوقية لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث فيما عدا البنك المصرى الخليجى.
- يوجد تأثير معنوية لمخاطر سعر الفائدة على معدل العائد على الأصول والقيم السوقية لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث.
- يوجد تأثير معنوى لمخاطر الائتمان على معدل العائد على الأصول والقيم السوقية لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث فيما عدا بنك الشركة المصرفية العربية الدولية.
- يوجد تأثير معنوى لمخاطر السيولة على معدل العائد على الأصول والقيم السوقية لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث فيما عدا البنك التجارى الدولى - مصر.
- يوجد تأثير معنوى لمخاطر الرافعه المالية على معدل العائد على الأصول والقيم السوقية لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث فيما عدا كل من بنك قطر الوطنى الأهلى، وبنك الكويت الوطنى- مصر.



- يوجد تأثير معنوي لمخاطر التشغيل على معدل العائد على الأصول والقيم السوقية لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث فيما عدا كل من بنك قناة السويس، وبنك البركة مصر.
- يوجد تأثير معنوي لمخاطر رأس المال على معدل العائد على الأصول والقيم السوقية لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث فيما عدا بنك كريدى اجريكول مصر.
- يوجد تأثير معنوي لمخاطر أسعار الصرف على معدل العائد على الأصول والقيم السوقية لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث فيما عدا البنك المصرى الخليجى.
- مخاطر سعر الفائدة هي أكثر المخاطر المصرفية تأثيرًا على معدل العائد على الأصول والقيم السوقية لأسهم البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث تليها مخاطر الائتمان ثم مخاطر السيولة ثم مخاطر الرافعة المالية ثم مخاطر التشغيل ثم مخاطر رأس المال، وأخيرًا مخاطر أسعار الصرف.
- يوجد ارتباط معنوي بين معدل العائد على الأصول والقيم السوقية لأسهم لـ ١٠٠% من البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث.
- يوجد تأثير معنوي لمعدل العائد على الأصول على القيم السوقية لأسهم لـ ١٠٠% من البنوك التجارية الممثلة لعينة البحث.

### 2.13 التوصيات

- في ضوء نتائج الدراسة التي تم التوصل إليها، يمكن تقديم بعض التوصيات التي تساهم في مجال موضوع الدراسة والخاص بقدرة المخاطر المصرفية على التنبؤ بالقيمة السوقية لأسهم البنوك التجارية المتداولة ببورصة الأوراق المالية المصرية، وذلك على النحو التالي:-
- ضرورة توفر إطار متكامل وفاعل لإدارة المخاطر المصرفية، ووجود استراتيجيات وسياسات وإجراءات واضحة وشاملة توفر المعلومات بشكل دائم ومنظم للإدارة، وأنظمة رقابة داخلية وخارجية وأنظمة تحقق من مستوى الأداء، وإدارة مستقلة لإدارة المخاطر.
  - تطبيق الأنظمة الاحترازية كآلية للتحوط ضد المخاطر المصرفية، وقد تمخض عن المساعي والجهود الدولية ظهور مقررات لجنة بازل للرقابة والإشراف على أعمال البنوك، وقد حددت مجموعة من الأهداف وسعت إلى تحقيقها.
  - تطوير آلية للإنذار المبكر تكون مهمتها توجيه النظر للمخاطر المصرفية، والإكتشاف المبكر لهذه المخاطر سوف يساعد واضعي السياسات فى إتخاذ إجراءات وقائية لمنع حدوثها أو الحد من الآثار المترتبة عليها بتقليل الخسائر لأدنى حد ممكن.



- الالتزام بقواعد الحوكمة المصرفية وإدارة المخاطر المالية، حيث تعتبر إدارة المخاطر جزء أساسي من الحوكمة، فالحوكمة هي الإجراءات المستخدمة بواسطة ممثلي أصحاب المشروع أو أصحاب المصالح فيه لتوفير رقابة على المخاطر التي يتعرض لها المشروع بعمله.
- ضرورة قيام الإدارة المصرفية بتطوير ثقافة وآليات التعامل مع إدارة المخاطر المصرفية، تحقيقاً لعناصر الانضباط والاستقرار المالي.
- ضمان اتخاذ الإدارة العليا بفعالية الخطوات الضرورية للتعرف على مخاطر البنك المالية والتشغيلية وقياسها ومراقبتها والسيطرة عليها.
- التأكد من وجود سياسات واضحة بالبنك تعمل على التنبؤ وتحليل وقياس الأنواع المختلفة من المخاطر المصرفية التي تواجه البنك، والتي من شأنها التأثير على المركز المالي للبنك ومن ثم على القيمة السوقية لسهم البنك المتداول ببورصة الأوراق المالية.
- ضرورة مراعاة التزام البنوك بالشفافية في عرض قوائمها المالية حيث إنها إلى جانب أهميتها القصوى في تحليل وقياس المخاطر التي يتعرض لها كل بنك وبالتالي تحديد مدى تأثيرها على القيمة السوقية لأسهم البنوك، فإنه يتوقف عليها العديد من القرارات من قبل المستثمرين وأصحاب حقوق والمصالح، فهي تعمل تشجيع تدفق الاستثمارات المحلية والأجنبية.
- أهمية اعتماد المستثمرين على النتائج التي توصلت إليها الدراسة بهدف ترشيد القرارات الاستثمارية والاعتماد على أسس علمية عند اتخاذهم مثل تلك القرارات.

### 3.13 الدراسات المستقبلية

- لا بد من تحديث الدراسات والأبحاث الخاصة بتحديد العوامل (الداخلية والخارجية) المحددة لأسعار الأسهم وذلك اعتماداً على النتائج التي توصلت إليها الدراسة الحالية، وبالتالي إمكانية التنبؤ بها في المستقبل.
- دراسة أثر المخاطر على قيم أسعار الأسهم للمؤسسات الغير مالية وذلك نظراً لاختلاف طبيعتها عن طبيعة البنوك.
- تكرار إجراء مثل هذه الدراسة على المؤسسات المالية الأخرى مثل شركات التأمين.
- تكرار إجراء مثل هذه الدراسة بدراسة تأثير المخاطر المصرفية على مؤشرات قطاع البنوك ككل.



## ١٣. قائمة المراجع

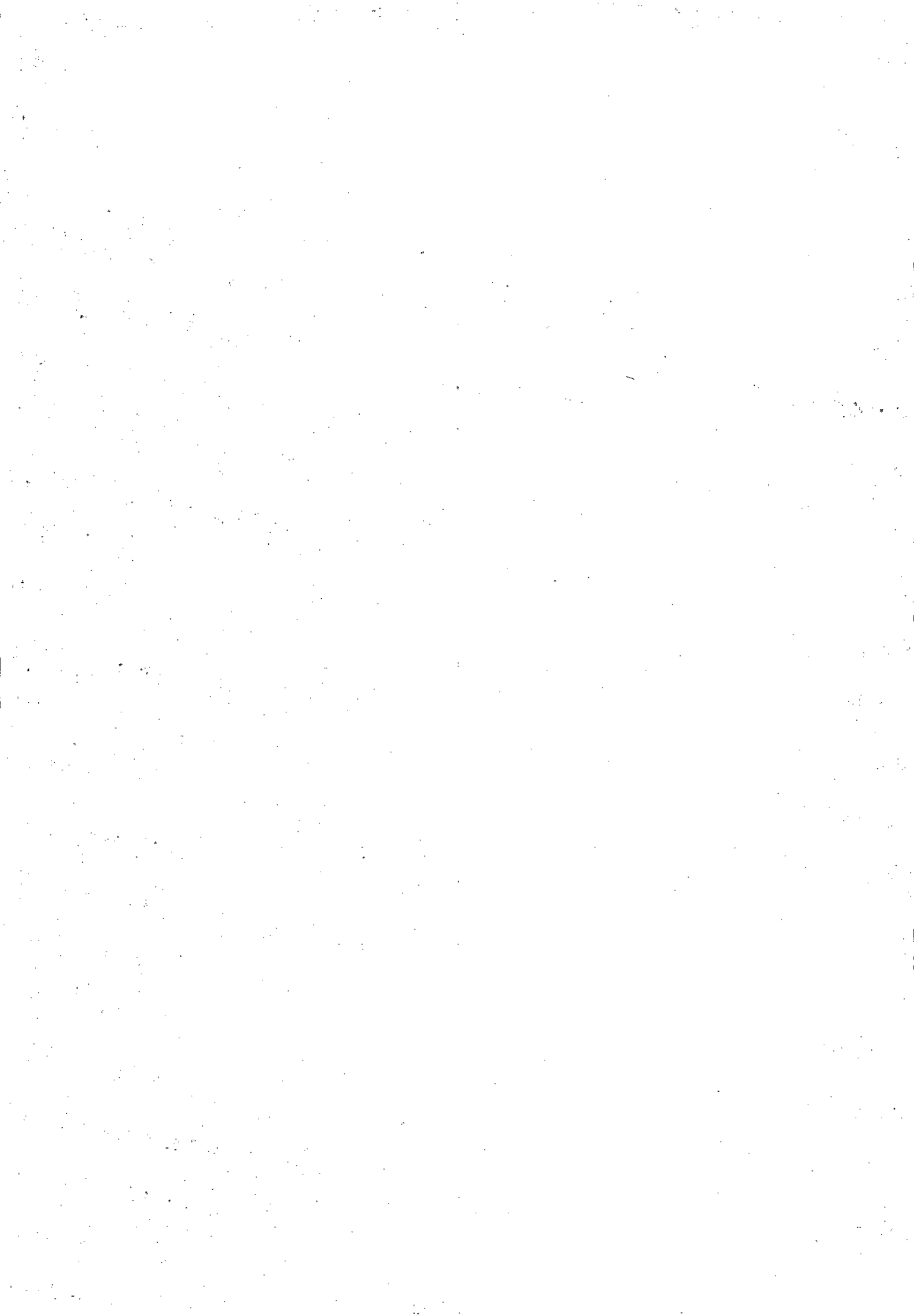
١،١٤ المراجع العربية

١،١،١٤ الكتب

- مكاوي، نادية أبو فخرة، شاكرا، نبيل عبد السلام، الزهري، أحمد حسن، ٢٠١٠، "التمويل والإدارة المالية"، مطبعة جامعة عين شمس.
- هندی، منير إبراهيم، ٢٠٠٤، "أساسيات التعامل في الأوراق المالية"، المكتبة العربية الحديثة، الإسكندرية، مصر.
- ٢،١،١٤ الرسائل
- أحمد، وفاء يوسف، ٢٠٠٥، "إطار محاسبي مقترح للرقابة الفورية على المخاطر في البنوك التجارية"، رسالة دكتوراه غير منشورة، كلية التجارة، جامعة عين شمس.
- الجبري، علي عبد الله، ٢٠١٣، "قياس وتفسير العلاقة بين إدارة المخاطر المصرفية وممارسات إدارة الأرباح: دراسة تطبيقية"، رسالة دكتوراه، كلية التجارة، جامعة عين شمس.
- الخطيب، منال، ٢٠٠٤، "تكلفة الإئتمان المصرفي وقياس مخاطرة بالتطبيق على أحد المصارف التجارية السورية"، رسالة ماجستير، جامعة حلب.
- شاهين، علي عبد الله أحمد، ٢٠١٠، "مدخل عملي لقياس مخاطر الإئتمان المصرفي في البنوك التجارية في فلسطين دراسة تحليلية تطبيقية"، رسالة ماجستير، الجامعة الإسلامية، غزة.
- يوسف، أحمد جمال الدين، ٢٠٠٩، "المحاسبة عن التوريق في البنوك وأثره على إدارة المخاطر الائتمانية"، رسالة ماجستير غير منشورة، كلية التجارة، جامعة عين شمس.

٣،١،١٤ الدوريات

- النعيمي، شهاب الدين، ٢٠٠٢، "قياس المخاطرة الإستراتيجية باستخدام مؤشرات مالية ذات طبيعة إستراتيجية دراسة تطبيقية لعينة من المصارف السودانية"، مجلة دراسات العلوم الإدارية، المجلد ٢٩، العدد ١، الجامعة الأردنية، عمان. الأردن.
- عبدالله، عبد القادر، ١٩٩٥، العوامل المحددة لأسعار أسهم الشركات المساهمة في المملكة العربية السعودية، مجلة أبحاث اليرموك، مجلد ١١، العدد ١، ص ١٣٥: ١٥٥.
- عطا، محمد محمد، بخيت، علي سيد، ٢٠١٠، "معايير مقترحة لإدارة مخاطر الائتمان المصرفي التجاري المصري - وتوصيف نموذج لقياس هذه الاخطار"، مجلة البحوث التجارية المعاصرة، العدد الثاني، كلية التجارة، جامعة سوهاج.





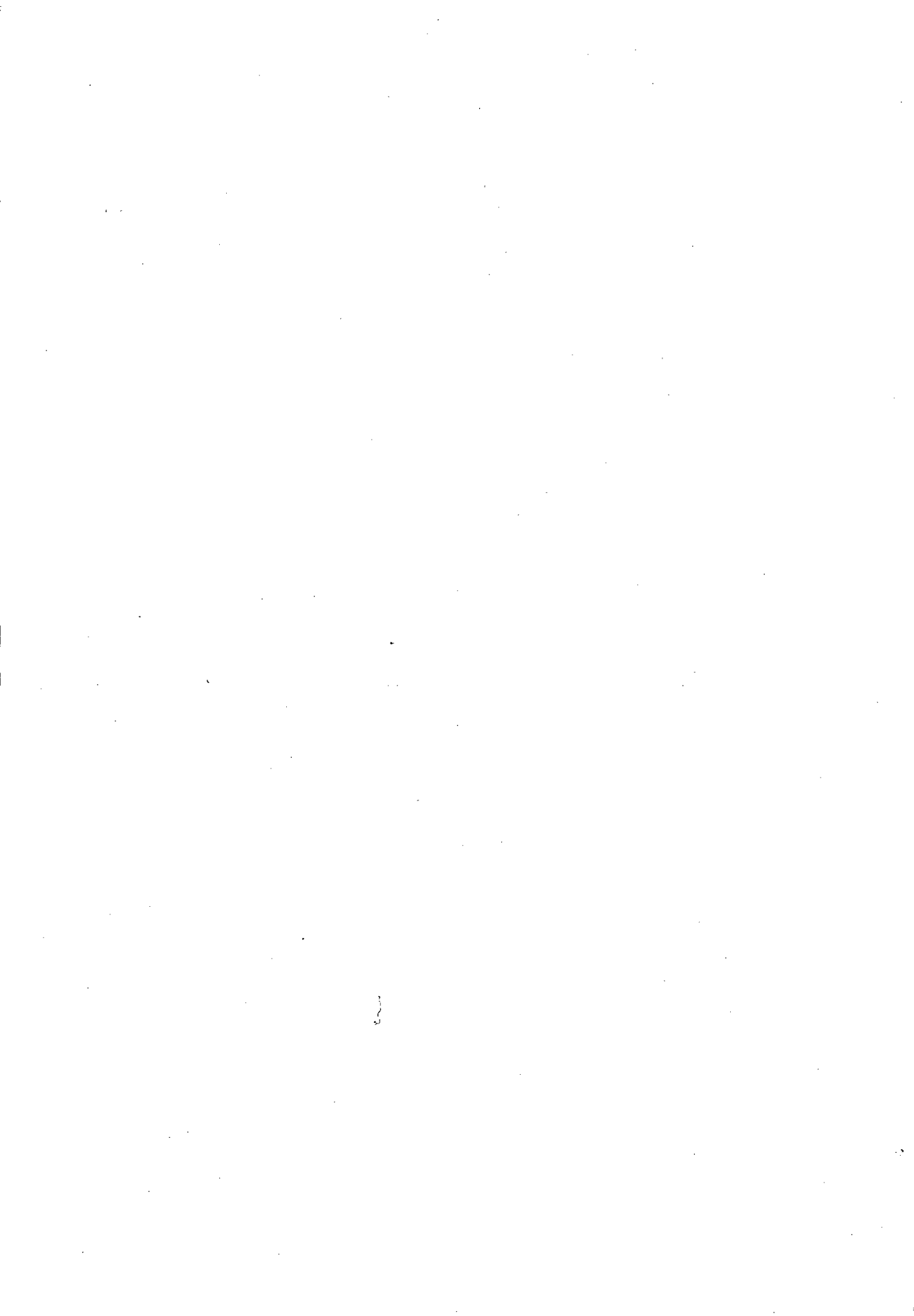
- خريوش، حسنى على وآخرون، ٢٠٠٤، "العوامل المؤثرة على درجة الأمان المصرفي الأردني"، دراسة ميدانية، مجلة الإقتصاد والإدارة، مجلد ١٨، عدد ٢، جامعة الملك عبدالعزيز.

## ٢,١٤ المراجع الأجنبية

- Almunani, M., 2014, "Determinants of Equity Share Prices of the Listed Banks in Amman Stock Exchange: Quantitative Approach", International Journal of Business and Social Science, Vol.5, no. 1, pp: 92-106.
- Adebawo, O ., Enyi, P., 2014, "Impact of Credit Risk Exposure on the Market Value of Nigerian Banks (2006 – 2012)", American International Journal of Contemporary Research, Vol. 4, No. 10, PP 1:11.
- Ahmad, Shabbir, 2006. "Banking Risk and Efficiency: An Evidence from Commercial Banks of Pakistan", Journal of Global finance, Vol. 6, no. 3, pp. 50-62.
- Ail, Naser, 2014, "The Effect of Liquidity Risk on the Performance of Commercial Banks", Journal of Applied and Basic Sciences, , Vol.4, no. 6, pp: 1624-1631.
- Arshad, Z., 2015, "Determinants of Share Prices of listed Commercial Banks in Pakistan", Journal of Economics and Finance , Vol.4, no. 6, pp:56-64.
- Bevan. A. and Danbolt J., 2010, "Capital Structure and Determinates", working paper prepared, under the ACE financial flows in transition and marker economics, Bulgaria, Hangaria and UK.
- Berument, Hakan, 2004, "The effects of exchange rate risk on economic performance: the Turkish experyency", Journal of Applied Economics, Vol.6, no. 3, pp: 2429-2441.
- Binjia, Yang, 2014, "The Empirical Measurement of Interest Rate Risk of China's Commercial Banks in the Process of Interest Rate Liberalization", International Journal of Financial Research, Vol.5, no. 3, pp: 50-62.
- Cannata, F., 2006, "Capital and risk in Italian banks: A simultaneous equation approach", Journal of Banking Regulation, Vol. 3, no. 4, pp: 283.
- Cummins, J. D., Lewis, C. M., Wei, R., 2006, "The Market Value Impact of Operational Loss Events for US Banks and Insurers", Journal of Banking & Finance, Vol. 30, no. 10, pp: 2605-2634.
- Cushman, David O., 2010, "The effects of real exchange rate risk on bank", Vol. 4, no. 3, pp: 45-63.
- Cuvittar, G., Amazith. M., A., 2013, "Audit et inspection bancaire- Extrait", Revue SNC", Vol. 11, No. 3, PP 120:151.
- George, H., 1990, "Bank Management (Third Edition)", New York : John Wiley & Sons, inc, pp 37 – 52 .



- Goran, B., Ted, L., 2005, "**Objectives of Risk Management in Banking – A Review of principles and procedures**", work paper, European Association of University Teachers of Banking and finance.
- Gordan., 2003, "**VaR: A tool to measure leverage risk**", Journal of Portfolio Management, Vol. 3, no. 2, pp: 62-65.
- Granger, C., 1969, "**Investigating Causal Relationships by Econometric Models and Cross-Spectral Methods**", Econometrics, vol. 37, No.3, pp:424-438.
- Gizaw, Million, 2015, "**The impact of credit risk on profitability performance of commercial banks in Ethiopia**", African Journal of Business Management, Vol. 9, no. 2, PP: 59-66.
- Isaac, Lambe, 2015, "**Assessing the Impact of Exchange Rate Risk on Banks Performance in Nigeria**", Journal of Economics and Sustainable Development, Vol.6, no. 6, pp: 40-69.
- jing, lu., 2013, "**Measuring operational risk of Chinese commercial banks**", journal of operational risk, Vol. 9, no. 16, PP.11: 30.
- Kolapo, F., Fapetu, D., 2015, "**The influence of interest rate risk on the performance of deposit money banks in Nigeria**", International Journal Of Economics, Commerce And Management, Vol.3, No. 5, pp: 102- 134.
- Mathias, Drehmann., 2009, "**Funding Liquidity Risk definition and Measurement**", Vol. 4, no. 3, pp: 1001: 1024.
- Marwan, I., 2015, "**The Effect of Cash Flow on Share Price of the Jordanian Commercial Banks Listed in Amman Stock Exchange**", International Journal of Economics and Finance, Vol.7, no. 5, pp: 232- 254.
- Michelle Rush and Ganesh Vednere, 2008, "**Calming the Data Storm: A Risk Management Model**", The Information Management Journal, Vol.14, NO. 2, PP.207:229.
- Paladino, B., Cuy, L. and Frigo, M., 2009 ,"**Missed Opportunities in performance and Enterprise Risk Management**", The Journal of Corporate Accounting & Finance, Vol.3, NO. 4, PP: 161:182.
- Peng, Wensheng, 2003, "**The Impact of Interest Rate Shocks on the Performance of the Banking Sector**" Hong Kong Monetary Authority, Vol.6, no. 3, pp: 20-28.
- Pervin, Sajeda, 2015, "**The Effect of Credit Risk on the Banking Profitability: A Case on Bangladesh**" Management and Business Research: C Finance, Vol.15, no. 3, pp: 41-50
- Rene, Doff, 2008, "**Defining and Measuring Business Risk in an Economic – Capital Framework**", The Journal of Risk Finance, Vol.9, NO. 4, PP.130:149.



- Kalluru, R., 2009, "**Ownership Structure, Performance and Risk in Indian Commercial Banks**", Journal of Applied Finance Vol.15, no. 8, PP. 10: 32.
- Santoni, G., J., 1984, "**Interest Rate Risk and the Stock Prices of Financial Institutions**", Federal Reserve Bank of St, Louis Journal, Vol.12, No. 7, PP:23-45.
- Shahbas, H., Tabassum, R., Muhammad, R.; Mansoor, A., Hafiz, I., Yasir, K., 2012, "**impact of risk management on non-performing loans and profitability banking sector of pakistan**", International Journal of Business and social Science.Vol. 6,no. 3, pp:109-129.
- Sharif, T., 2015, "**Analysis of Factors Affecting Share Prices: The Case of Bahrain Stock Exchange**", International Journal of Economics and Finance, Vol.7, no. 3, pp: 209-221.
- Singh, Manmeet, 2011, "**The Impact of Portfolio Risk on Performance of Scheduled Commercial Banks in India**", Journal of Bank Management Vol. 9, no. 3, PP: 34-48.
- Tabachnick, B. G., Fidell, R. S., 2007, "**Using multivariate statistics (5th ed.)**", Boston, MA: Allyn& Bacon.
- Taher, Saleh, 2014, "**Bank Liquidity Risk and Performance: An Empirical Study of the banking system in Jordan**", Journal of Finance and Accounting, Vol.15, no. 2, pp:530-553.
- Vaz, J. J., Ariff, M., Brooks, R.D., 2008, "**The effect of interest rate changes on bank stock returns**", Journal of Investment Managementand Financial Innovations, Vol. 5,no. 4, pp:221-236.
- Ziemer, R. F., Collins, G. S., 1984, "**Granger Causality and U.S. Crop and Livestock Prices**", Southern Journal of Agricultural Economics, Vol. 10,no. 3, pp:1023-1039.