

اثر مخاطر الفشل المالي على صيغ الاستثمار في المصارف الاسلامية

The impact of financial failure on the investment forms of in the Islamic Banks,

م.م مؤيد عبد محمد

abdnorabd66@gmail.com

جامعة الفرات الأوسط التقنية

الكلية التقنية \كوفة

Al-furat Al-Awsat Technical University
college of Adminsterative Technical Universit

2019

المخلص

تعد دراسة مخاطر الفشل المالي للمصارف ذا أهمية حاسمة لاتخاذ القرارات من جانب المديرين للتحوط منها. وغالبا تحدث مشاكل الفشل التي تصل الى حالات الافلاس خصوصا في المصارف ولتقليل هذه المخاطر التي تدعو الى القلق تم صياغة العديد من نماذج التنبؤ بالفشل المالي ولعل من ابرزها نموذج التمان. وخصوصية المصارف الاسلامية تقوم باستثماراتها من خلال مجموعة من الصيغ الاستثمارية والتي تختلف كل صيغة عن الأخرى من الجوانب الشرعية وكذلك من اختلاف مخاطر كل صيغة استثمارية عن الأخرى وبالرغم من توصل الكثير من الباحثين الى اسباب كثيرة للفشل المالي ولعل ابرزها سوء الإدارة ، وأن كفاءة تشغيل الأعمال هي انعكاس جيد لإدارة المصرف. تم في هذا البحث التوصل الى جانبين الاول هو وجود علاقة ارتباط قوية وطردية بين درجات الفشل المالي التي تم قياسها حسب نموذج التمان والتي وقعت في مستوى الطبقة الرمادية والتي يعني ان المصرف لا يعمل ضمن المنطقة الآمنة وان زيادة الاستثمارات تؤدي الى زيادة مخاطر الفشل المالي مما يعطي الفرصة لاتخاذ التحوط اللازم والجانب الآخر هو معرفة الأثر لمخاطر الفشل المالي على الصيغ الاستثمارية وقد توصل انموذج الدراسة الى قوة تفسيرية عالية الى اثر مخاطر الفشل المالي في صيغ الاستثمار "المربحة, الاجارة , المشاركة" وقد تم التأكيد في التوصيات على ضرورة انتهاز سبل متطورة لإدارة المخاطر خصوصا مع التوسع في الاستثمارات.

Abstract: –

The risk of financial failure of banks is critical to decision-making by managers to hedge them. Often, the problems of failure to reach bankruptcy cases and to reduce these risks have been formulated several models of predicting financial failure, perhaps the most prominent Altman model. And the specificity of investment in Islamic banks, which differ from formula to other form of legal aspects as well as from the different risks of each investment formula on the other. Despite the fact that many researchers reached many reasons for financial failure and perhaps the most prominent mismanagement, and that the efficiency of business operation is a good reflection of the management of the bank. In this research, two aspects have been achieved. firstly is the strong correlation between the financial failures measured according to the Altman model, which occurred at the level of the gray layer, which means that the bank does not operate within the safe area and that increasing investments leads to an increase in the risk of financial failure, The opportunity to take the necessary precaution and the other side is to know the impact of the risk of financial failure on investment formulas The model of the study reached a high explanatory power to the impact of the risk of financial failure in the form of investment, "Murabaha, Ijara, participation" has been stressed in the recommendations on the need to pursue For sophisticated risk management, especially with the increased investment.

المقدمة

يعمل البنك الإسلامي على أساس الشريعة الإسلامية. أحد تطبيقات الشريعة في الصيرفة الإسلامية هو حظر إجراء معاملات تتطوي على الحرام كلعب القمار. يحظر على البنوك الإسلامية أيضاً التفاعل مع أعمال القطاعات غير المشروعة ، مثل تلك المرتبطة بالأسلحة أو المشروبات الكحولية وغيرها على الرغم من أن ممارسة الشريعة الإسلامية قد تكون واسعة النطاق ، حيث تغطي العديد من جوانب الحياة اليومية للمسلمين ، إلا أن الفرق الأكثر وضوحاً بين الخدمات المصرفية الإسلامية والتقليدية هو حظر استخدام الفائدة في العمليات المصرفية الإسلامية. لا يمكن للمصارف الإسلامية فرض فوائد على عملائها لأنها تصنف على أنها ربا ، وهو أمر غير

مسموح به في الشريعة . بدلاً من ذلك ، لكسب المال ، تقوم البنوك الإسلامية بتمويل المستثمرين والحصول على حصة من الأرباح . ويتحمل المستثمر نسبة من الخسائر في حالة حدوثها و تُعرف هذه الآلية على نطاق واسع باسم تقاسم الأرباح والخسائر ، مما يعني أن التمويل الممنوح لعملاء البنوك الإسلامية يتخذ شكل تمويل الأسهم وليس ترتيب الديون كما هو الحال في البنوك التقليدية. لأنه بهذه الطريقة تختلف البنوك الإسلامية عن نظيراتها التقليدية ، وفقاً للتفسير السائد للشريعة ، يجب أن تؤكد الأدوات المالية الإسلامية على العقود المرتبطة بالمشاركة في الأرباح والخسائر بدلاً من أي عقد آخر

مشكلة البحث

تعمل البنوك الإسلامية ضمن عدد محدد من صيغ الاستثمار والتي يشترط بها ان تتوافق مع احكام الشريعة الإسلامية، وتختلف مع بعضها البعض من نواحي عديدة منها الشروط الفقهية لإتمام كل صيغة وكذلك تتباين بمقدار الأرباح أو الخسائر المتحققة يمكن صياغة المشكلة كالاتي:-

- 1- هل تتناسب مخاطر الفشل المالي طرديا مع توسع المصرف الاسلامي في الاستثمار؟
- 2- هل تتباين الصيغ الاستثمارية في مستويات مخاطر الفشل المالي الذي يواجه المصرف؟
- 3- هل تتساوى الصيغ الاستثمارية في مستويات مخاطر الفشل المالي الذي يواجه المصرف؟

ثانيا- أهداف البحث

يهدف البحث الى تحقيق الاهداف التالية:-

- 1- التعرف على مستويات مخاطر الفشل المالي للمصرف الاسلامي
- 2- التعرف على نسبة كل صيغة من مخاطر الفشل المالي التي يمكن ان تسببها للمصرف
- 3- تمكين ادارة المخاطر من التحوط من مخاطر الفشل المالي حسب تأثير كل صيغة

ثالثا- أهمية البحث

- 1- امكانية التعرف على مدى مخاطرة كل صيغة من مخاطر الفشل المالي والتي تساهم في مساعدة ادارة المصرف في تجنب الصيغ ذات المخاطر العالية.
- 2- مساعدة ادارة المصرف بتحديد مستويات التحوط لكل صيغة حسب درجة مخاطرتها
- 3- ان نجاح المصرف في ادارة المخاطر التي يتعرض لها يساعده على الاستمرارية في تقديم خدماته وينعكس ذلك ايجابا على تحقيق التنمية الاقتصادية.

رابعاً- فرضيات البحث

- 1- يوجد تأثير طردي بين درجة الفشل المالي وصيغ الاستثمار في المصرف الاسلامي
- 2- لا يوجد تأثير طردي بين درجة الفشل المالي وصيغ الاستثمار في المصرف الاسلامي
- 3- تتباين الصيغ الاستثمارية في البنوك الاسلامية في تأثيرها على المصرف الاسلامي بدرجة مخاطر الفشل المالي
- 4- لا تتباين الصيغ الاستثمارية في البنوك الاسلامية في تأثيرها على المصرف الاسلامي بدرجة مخاطر الفشل المالي

خامساً- مجتمع وعينة البحث

تم اختيار مجتمع الدراسة المصارف الاسلامية الاردنية وتم اخذ عينة منها قصدية هو المصرف الاسلامي الاردني وسبب الاختيار ان الاردن يمتلك مصارف متطورة كما انها ملتزمة بنشر البيانات بكل موثوقية كما انها دولة مجاورة للعراق ويمكن الاستفادة من تجربتها . وقد تعذر الحصول على بيانات المصارف الاسلامية العراقية

سادساً- أسلوب البحث

تم الاعتماد على القوائم المالية للمصرف الاسلامي الاردني في تحليل وقياس المؤشرات الداخلة في نموذج التحليلي للفشل المالي Altman وكذلك استخدام الحاسب الآلي في قياس وتحليل المتغيرات المستخرجة من قوائم المصرف وتوصلنا الى المخرجات القياسية من خلال البرنامج الاحصائي SPSS

المبحث الاول**الاطار النظري للصيغ الاستثمارية في المصارف الاسلامية****اولاً: نشأة المصارف الاسلامية**

نشأة المصارف الاسلامية نتيجة لحاجة المجتمعات الاسلامية الى ايجاد صيغ استثمارية للتعاملات المصرفية متوافقة مع احكام الشريعة الاسلامية التي تحرم الربا واستخدام الفائدة و يعد المسوغ الديني السبب الرئيسي لنشئها ومن جانب آخر حاجة البلدان الاسلامية الى تحقيق الاهداف الاقتصادية ضمن احكام الشريعة الاسلامية (الموسوي، 2011: 26) ، وقد ظهر اول عمل مصرفي اسلامي في ماليزيا عام 1940م على شكل صناديق ادخارية يتوافق عملها مع الاحكام الاسلامية من حيث استبعاد الفائدة وفي عام 1950 في باكستان تم صياغة الاسس الفكرية لأساليب التمويل التي تتوافق مع الشريعة الاسلامية، ويعتبر مصرف ناصر الاجتماعي في

مصر "القاهرة" عام 1971 هو أول مصرف إسلامي ركز نشاطه على جمع الزكاة وصرفها وتقديم القروض بدون فائدة وهو ما يطلق عليه بالقرض الحسن ، في السعودية عام 1974 ظهر المصرف الإسلامي للتنمية وفي السودان بنك فيصل الإسلامي عام 1977 واستمر نمو وظهور المصارف الإسلامية (الوادي، سمحان، 2009:30)

ثانيا: تعريف المصرف الإسلامي

وردت تعريف عديدة للمصرف الإسلامي منها:-

عرفه طالب وآخرون (2013) بأنه " مؤسسة مالية مصرفية تزاوّل أعمالها وفق أحكام الشريعة الإسلامية "(طالب، وآخرون، 2013:155)

كما تم تعريفه بأنه " هو مؤسسة مالية تعمل وفقا لآلية مصرفية يحدّد إطارها الفلسفة الإسلامية "(الخاقاني، 2002:117)

كما عرفته منظمة المؤتمر الإسلامي (OIC) "البنك الإسلامي هو مؤسسة مالية ، تنص قوانينها وقواعدها وإجراءاتها على التزامها بمبادئ الشريعة الإسلامية وحظر استلام ودفع الفوائد على أي من عملياتها". (Chowdhury et al, 2019:2) في حين تم تعريفه بأنه نظام مصرفي تستند جميع عملياته وأنشطته على مبادئ الشريعة الإسلامية. (Kamarudin, et al, 2019:134)

ثالثا: الاسس التي حددها القرآن والسنة بالعمل المصرفي

حدد القرآن الكريم والسنة النبوية الشريفة الطريق الآمن والسليم للتعاملات المالية وغيرها بما يقود الى تجنب الانسان المسلم الظلم لتحقيق السعادة في الدارين . وهناك عدد من الاسس التي تخص التعاملات الاقتصادية ومنها (الخاقاني، 2002:117):-

- 1- الالتزام بقاعدة الحلال والحرام
- 2- تحريم الربا
- 3- ضرورة عمل المصرف الإسلامي على تشغيل الاموال دون اكتنازها
- 4- الاختيار الحسن والدقيق لمن يقوم بإدارة الاموال
- 5- الصدق والشفافية في المعاملات

رابعاً: اهداف المصارف الاسلامية

تعتبر الصيرفة الإسلامية هي مجموعة فرعية من النظام الاقتصادي الإسلامي الشامل الذي يسعى من أجل مجتمع عادل ومنصف ومتوازن كما تركز عليه أهداف الشريعة الإسلامية والتي تسمى كذلك "مقاصد الشريعة" وإن المحظورات العديدة (مثل الفائدة ، المقامرة ، المخاطر المفرطة ، إلخ) هي توفير مجال متكافئ لحماية مصالح وفوائد جميع الأطراف المشاركة في المعاملات السوقية وتعزيز التناغم الاجتماعي علاوة على ذلك يعتبر نظاماً قائماً على الإطار الأخلاقي والمعنوي للشريعة الإسلامية الذي تتميز به المصرفية الإسلامية وأيضاً التزامها بالمعايير الأخلاقية والاجتماعية. لذلك ، تعد الخدمات المصرفية الإسلامية أكثر من مجرد الامتناع عن دفع الفوائد بل إنه نظام يهدف إلى المساهمة في تحقيق الأهداف الاقتصادية والاجتماعية التي من شأنها أن تخدم مصالح المجتمع ككل وتساعد على تحقيق دورها في مجال الضمان الاجتماعي وخلق حياة عادلة للمجتمع. (Dusuki,2008:135)

وهناك نموذج يحدد الأهداف المصرفية الإسلامية. يشار إليه باسم نموذج شابرا الذي يرى أن للبنك الإسلامي هدف اجتماعي اقتصادي. بمعنى ألا يكون البنك الإسلامي مخصصاً للربح فقط ، بل يجب أن يهدف إلى الترويج للقواعد والقيم الإسلامية وكذلك حماية احتياجات المجتمع الإسلامي. يضع هذا النموذج مسؤوليات أكبر على الرفاه الاجتماعي والتزامات دينية على البنوك الإسلامية من أجل تحقيق الأهداف الاقتصادية الإسلامية ، بما في ذلك العدالة الاجتماعية والتوزيع العادل للدخل والثروة وتعزيز التنمية الاقتصادية. لذا ، يُعتقد أن نموذج شابرا يتوافق مع روح الشريعة والنظرة الإسلامية العالمية الشاملة. وبالتالي ، يجب على البنوك الإسلامية الترويج لبرامج وأنشطة الرعاية الاجتماعية وتقديم المزيد من المساهمات للمحتاجين والفقراء دون تقويض قدرتها التجارية. (Dusuki,2008:136)

خامساً- السمات الرئيسية في المصارف الاسلامية

يمكن تلخيص أهم السمات للخدمات المصرفية الإسلامية (Al Rahahleh et al.,2019:5)

1. حظر الربا (الفائدة): بموجب الشريعة الإسلامية ، يُمنع المسلمون منعاً باتاً من المشاركة في الأنشطة القائمة على الربا ، سواء من حيث دفع الفائدة أو تلقيها.
2. مشاركة المساهمة في الأسهم: نظراً لأن الربا محظور في الشريعة ، فإن عمليات المصرف الإسلامي تستند إلى مشاركة الأرباح والخسائر وتحمل المخاطر الناشئة عن المعاملة لكلا الطرفين.
3. يعتبر المال وسيلة للتبادل: في الإسلام ، لا يمكن للمال أن يولد المال من المال. بدلاً من ذلك ، يجب معاملة الأموال كرأس مال ويجب مشاركة أي ربح أو خسارة بين الأطراف وفقاً لنسبة استثماراتها.
4. الغرر: يجب تجنب عدم اليقين والتكهنات المفرطة لأن هذه تؤدي إلى الميسر (القمار) المحظور.

5. نقاء العقد: بموجب أحكام الشريعة الإسلامية ، يجب أن يكون لعقود المصارف الإسلامية إفصاح واضح من أجل تقليل المخاطر التي يتعرض لها العقد.

سادسا: صيغ الاستثمار في المصارف الإسلامية

تعد الصيغ التي تستخدمها المصارف الإسلامية في استثمار أموال المودعين محددة ويجب ان تكون مطابقة لقاعدة الحلال والحرام حسب الشريعة الإسلامية سواء ما نصت عليه الكيفية التي تتم بها العقود بين المصرف الإسلامي وبين المستثمرين او طبيعة الاستثمار الذي يجب كذلك ان يبتعد عن الطرق التي نهى الاسلام عنها وسنتطرق الى بعض من هذه الصيغ الاستثمارية :-

1- المراجعة.

المراجعة. هذه الكلمة تأتي من كلمة ribhu (ربح) وهي عبارة عن معاملات البيع والشراء حيث يذكر البنك مقدار الربح .. البنك أو المؤسسة الشرعية تعمل كبائع ، بينما يتصرف العميل باسم مشتر. تمويل المراجعة هو أسلوب شائع يستخدمه المصرف الإسلامي لتلبية احتياجات التمويل التجاري قصيرة الأجل لعملائه. غالبًا ما يشار إليها باسم "تمويل زائد التكلفة" في هذا النوع من التمويل ، يوافق المصرف على تمويل شراء أصل معين أو سلع من مورد بناءً على طلب العميل. عند الحصول على الأصل ، يبيعه البنك للعميل بسعر محدد مسبقًا. يمارس المصرف تمويل المراجعة عندما يحصل على وعد قابل للتنفيذ من قبل المشتري يلتزم العميل بشراء السلعة من البنك بمجرد قيام المصرف بشراء السلعة. في هذه الحالة ، نظرًا لأن البنك يستلم البضائع قبل بيعها لعميله ، فإن البنك يقبل أي مخاطر ملازمة للمعاملة ، مثل مخاطر تعرض الأصل الى تلف أثناء وجوده في حوزة البنك. وبالتالي ، فإن أي ربح من الصفقة يعتبر مستمدًا من تقديم هذه الخدمة للزبون وهو شرعي بموجب الشريعة الإسلامية. قد يكون جدول سداد العميل على أقساط متساوية أو متداخلة أو بمبلغ إجمالي. ويشترط في المراجعة وجوب أن تكون البضائع في حوزة البنك قبل بيعها للعميل ؛ هذا الجانب هو العنصر الحاسم الذي يسمح للمعاملة أن تكون متوافقة مع الشريعة الإسلامية. يستخدم عادة لتمويل شراء المواد الخام والآلات والمعدات والمواد الاستهلاكية المعمرة. يتم الاتفاق على هامش الربح بشكل متبادل بين العميل و البنك الإسلامي لا يشتري البضائع إلا بعد حصوله على وعد من العميل بأنه سيشتري تلك البضائع من البنك ؛ تتم معالجة عملية البيع والشراء في أسرع وقت ممكن بحيث يتم تقليل المدة الزمنية التي يحتفظ بها البنك للبضائع (Fahmi et al.,2019:217)

2- المشاركة

المشاركة ترتبط بلفظ الشراكة التي يكون أحد الشركاء فيها بنكاً إسلامياً. يتم تقاسم الأرباح والخسائر بين الشركاء وفقاً لصيغة محددة مسبقاً. لا ينبغي أن يستند تقاسم الأرباح إلى نسبة الأسهم المملوكة ، ولكن المسؤولية تقتصر على حصة كل طرف حسب نسبة مشاركته. بمعنى آخر ، لا يمكن اعتبار المستثمرين مسؤولين عن أكثر من مبلغ رأس المال الذي يستثمرونه في الشراكة . كما يحق للشركاء المشاركة في عمليات الإدارة والمراجعة الخاصة بالمشروع ، لكن ليس من الضروري أن يفعلوا ذلك. بالإضافة إلى ذلك ، يُسمح للشركاء بفرض رسوم على أي جهود إدارية أو أشكال عمل أخرى يساهمون بها في المشروع. قد يعمل البنك كشريك سلمي (صامت) بينما يدير العميل المشروع. وفي الممارسة العملية تراقب معظم البنوك عن كثب المشروع للتأكد من إدارته بشكل جيد. غالباً ما يتم اعتبار شراكة المشاركة أو المشروع المشترك أنقى شكل من أشكال التمويل الإسلامي (الوادي، سمحان، 2009:193)

3- المضاربة

يعتمد تمويل المضاربة ، والذي يُعرف أيضاً باسم "تمويل الثقة" ، على مبدأ المضاربة المتمثل في مشاركة الأرباح. و هو نشاط تجاري يعهد فيه مصرف إسلامي بأموال إلى مستثمر "رجل أعمال". يتم توزيع الأرباح بين البنك ورجل الأعمال على أساس نسبة محددة مسبقاً. يتحمل المورد الأموال (البنك) جميع الخسائر طالما لم يكن هناك إهمال من جانب رجل الأعمال. في هذا النوع من التمويل ، يكون البنك هو المساهم الوحيد لرأس المال ويقوم صاحب المشروع بإدارة المشروع. وهناك نوعين من المضاربة (عيسى، 2011:192)

أ- **مضاربة مطلقة** :- وفيها تكون حرية للمضارب في تحديد نوع العمل والمكان والزمان دون أي تدخل من المصرف الاسلامي

ب- **مضاربة مقيدة** :- وهي عكس الاولى يتدخل المصرف في وضع شروط لأجل ضمان امواله كأن يكون نوع العمل ومكان العمل ووقته .

4- الاجارة

تعرف الاجارة بأنها " عقد على منفعة بعوض " ، يشتري البنك أصلاً ملموساً بناءً على مواصفات الf,k. ليستأجره وينتفع من المنافع بالمقابل يحصل المصرف الاسلامي على ايراد تأجير الاصل مثل " المحلات التجارية و البنائيات ، المكائن والمعدات الثقيلة وغيرها . تتراوح مدة الإيجار من ثلاثة أشهر إلى خمس سنوات أو أكثر ، اعتماداً على طبيعة الأصل ومتطلبات المستأجر . وهناك نوعان من الاجارة (كليب، 2010:270):-

أ- **الإجارة التشغيلية** :- وفيها يقوم المصرف بإيجار الموجودات الى الطرف الآخر " المستثمر " لينتفع بها ويحصل المصرف على دفعات شهرية او فصلية او سنوية حسب الاتفاق ولكن تبقى ملكيتها عائدة الى المصرف بانتهاء عقد الاجارة ترجع الى المصرف ليستثمرها مرة اخرى

ب- **الإجارة التمليلية :-** وفيها يقوم المصرف الاسلامي بإيجار الموجود الى المستثمر ويستلم المصرف الدفعات حسب المتفق عليه ويحتفظ المصرف الاسلامي بملكيته ولكن عند القسط الأخير يتم تحويل الملكية الى المستأجر ليتملكها ويطلق عليها الاجارة المنتهية بالتمليك

5- الأستصناع

يتضمن تمويل الأستصناع عقد تبادل ينص على التسليم المؤجل للسلعة أو الأصل الذي يتم تمويله. وفيه يتم شراء أو بيع سلعة ما قبل ظهورها ، وهذا يعد استثناءً لمبدأ الشريعة الذي يتطلب وجود أصل أساسي حتى تتم المعاملة المالية. إن حقيقة عدم تبادل أي شيء على الفور أو في وقت التعاقد هي السمة الفريدة لعقد الأستصناع. يتفق الطرفان على سعر الموجود. يشتري البنك الموجود للبيع للعميل بشروط الدفع المؤجل وغالبًا ما يستخدم تمويل الأستصناع لتمويل مشاريع البناء أو بناء السفن أو مشاريع التصنيع أو مشاريع البنية التحتية الجاهزة. توفر اتفاقية الأستصناع مرونة من خلال السماح لهيكلة المعاملة بالدفع المقدم وتسليم الموجود في تاريخ لاحق أو مع الدفع والتسليم في تاريخ لاحق (خلف، 2006:385)

6- السلم

إن تمويل بيع السلم هو عملية تمويل آجلة تستخدم بشكل متكرر في المحاصيل الزراعية. في هذا الهيكل ، يقوم البنك بشراء الأصول المحددة مسبقًا قبل تاريخ التسليم المحدد مسبقًا. عادة ، يتلقى البنك خصمًا على الدفعة المقدمة بالإضافة إلى هامش ربح. يتم تحديد جودة السلع التي يتم شراؤها بشكل كامل حتى لا تترك مجالاً للغموض. يتم تصميم الاتفاقية لتفيد كلا الطرفين في المعاملة. ويجب استيفاء الشروط الإلزامية التالية في ترتيبات بيع السلم (Naila et al, 2018:14)

أ- الدفع فوري ما لم ينص على خلاف ذلك في العقد. إذا لم يكن فوريًا ، فيجب أن يتم الدفع عند قيام البائع بإرسال البضاعة إلى المشتري.

ب- تسليم البضاعة في تاريخ مستقبلي.

ت- البضائع القابلة للتسليم محددة ويمكن تحديدها جسديًا وكميًا بشكل واضح

7- البيع الآجل

يتم استخدام مصطلح البيع الآجل في المعاملات الإسلامية لبيع الائتمان. بموجب هذه الصفقة ، يتم شراء السلعة وفقًا لمواصفات العميل من طرف ثالث وبعد أخذ ملكية / ملكية الأصل ، يقوم البنك بإعادة بيع الأصل إلى العميل على أساس ائتماني ، أي التكلفة زائد الربح بما في ذلك الأرباح المؤجلة الثابتة على شكل أقساط أو الدفع في تاريخ ما في المستقبل. هنا يتعهد العميل بشراء السلعة من البنك ويقدم ضمان. والفرق بين المربحة و البيع

الآجل في الربحية يجب الكشف عن سعر التكلفة للعميل بينما في الأخير ليس من الضروري. وثانياً هو أن المربحية يمكن أن تتم على الفور حيث بإمكان العميل بدفع كامل المبلغ الى المصرف بينما لا يمكن القيام بالبيع الآجل على الفور لأن العميل لا يملك كامل المبلغ (Naila et al,2018:14)

المبحث الثاني

الاطار النظري للفشل المالي

اولاً: مفهوم الفشل المالي

يشير إلى أن معدل العائد أقل باستمرار من المعدلات السائدة على الاستثمارات المماثلة ؛ وبالتالي ، فإن الإيرادات الناتجة عن العمليات التجارية ليست كافية لتغطية التكاليف ومتوسط عوائد الاستثمارات باستمرار أقل من تكلفة رأس مال الشركة.

يحدث فشل البنك عندما يكون البنك غير قادر على الوفاء بالتزاماته تجاه المودعين أو الدائنين الآخرين لأنه أصبح معسراً أو غير سائل للغاية بحيث لا يستطيع الوفاء بالتزاماته. وبشكل أكثر تحديداً ، عادة ما يفشل البنك اقتصادياً عندما تنخفض القيمة السوقية لأصوله إلى قيمة أقل من القيمة السوقية لالتزاماته. ويعتبر فشل البنك بشكل عام أكثر أهمية من فشل الأنواع الأخرى من شركات الأعمال بسبب الترابط وهشاشة المؤسسات المصرفية. وغالباً ما يخشى أن تنتشر الآثار المترتبة على فشل أحد البنوك سريعاً في جميع أنحاء الاقتصاد ، وربما تؤدي إلى فشل البنوك الأخرى ، سواء كانت تلك البنوك تمتلك سيولة في ذلك الوقت أم لا عندما يحاول المودعون إخراج ودائعهم من هذه البنوك لتجنب الخسائر التي قد تحدث. وبالتالي ، فإن تأثير الذعر البنكي أو المخاطر النظامية له تأثير مضاعف على جميع البنوك والمؤسسات المالية مما يؤدي إلى تأثير أكبر لفشل البنك في الاقتصاد. نتيجة لذلك ، تخضع المؤسسات المصرفية عادةً إلى تنظيم صارم ، وإخفاقات البنوك تشكل مصدر قلق كبير للسياسة العامة في البلدان في جميع أنحاء العالم وقد ذكرت عدت تعاريف منها (Duc at el,2019:1)

- ✓ عدم قدرة البنك في الاستمرار بتقديم خدماته الى الزبائن
- ✓ عدم قدرة الشركة على تلبية الالتزامات قصيرة الاجل عند موعد استحقاقها او المطالبة بها

ثانياً: انواع الفشل المالي

هناك انواع ومسميات عديدة للفشل المالي حسب وجهات نظر المختصين الذين اجمعوا على وجود خمسة انواع وهي . (الزبيدي, 2011: 310)

- 1- **الفشل الاقتصادي :-** وهو عندما تكون نسبة العائد المتحقق منخفض جدا بحيث لا تغطي اجمالي التكاليف
- 2- **فشل الأعمال:-** وهو عندما تكون نهاية اعمال أي منشأة خسارة مع الدائنين.
- 3- **الإعسار الفني:-** وهو نوع من الفشل المؤقت التي تستطيع المنشأة ان تتجاوزته من خلال زيادة رصيد النقد لتتمكن من الوفاء بالتزاماتها المستحقة لذلك ينشأ هذا النوع من الاعسار نتيجة زيادة التزاماتها المستحقة اتجاه الآخرين
- 4- **الإعسار بالتصفية :-** وهو يعرف بالإعسار الحقيقي وهي تشبه الإعسار الفني الا ان المنشأة لا تستطيع الوفاء بالتزاماتها المستحقة ولو اعطيت المدة الكافية وفي هذه الحالة يطالب الدائنون اما بتصفية المنشأة للحصول على جزء من مستحقاتهم أو يشرفون على ادارتها بصورة مباشرة.
- 5- **لتصفية القانونية:-** وهي تعتبر الحل المناسب للإعسار بالتصفية وهي اما ان تكون باتفاق من خلال تقديم التماس الى الجهات المختصة او تكون التصفية بقوة القانون من خلال طلب يقدمه الدائنون الى المحكمة المختصة

ثالثاً: اسباب الفشل المالي

يعد السبب الأكثر شيوعاً لحدوث ضائقة الشركة والفشل المحتمل هو نوع من عدم الكفاءة الإدارية. وقد حددت Dun & Brad street (D&B) وهي مؤسسة متخصصة في التحليل المالي وتقييم الاداء العديد من أسباب الفشل ، وتصل تلك الأسباب المتعلقة بالإدارة إلى حوالي 90% بالمائة. بطبيعة الحال ، فإن معظم الشركات تفشل لأسباب متعددة ، ولكن أوجه القصور في الإدارة عادة ما تكون في صلب المشاكل. والسبب الرئيسي للفشل هو عادة نفاذ الأموال ، ولكن هناك مجموعة متنوعة من الأسباب المتعلقة بالوسائل التي تسهم في ارتفاع عدد حالات الإفلاس وغيرها من الظروف المؤلمة التي تجد الشركات نفسها فيها. تتضمن هذه الأسباب مرض الصناعات بشكل مزمن (مثل الزراعة والمنسوجات). الغاء القيود عن الصناعات الرئيسية (مثل شركات الطيران والخدمات المالية والرعاية الصحية والطاقة) ويؤدي إلغاء القيود يزيل الغطاء الواقي للصناعة المنظمة ويعزز أعداداً أكبر من الشركات الداخلة والخارجة وتكون المنافسة أكبر بكثير في بيئة غير منظمة ، مثل صناعة الطيران. وبالتالي ، تضاعفت حالات فشل شركات الطيران في الثمانينيات بعد إلغاء القيود التنظيمية في نهاية. ارتفاع أسعار الفائدة الحقيقية في

فترات معينة، المنافسة الدولية، معدلات تكوين أعمال جديدة عالية نسبيا في فترات معينة. (ALTMAN, HOTCHKISS,2006:14)

بينما ذكرت اسباب اخرى تؤدي للفشل المالي منها (الزبيدي, 2011:314)

- 1- عدم كفاءة الادارة في اتخاذ القرارات الصائبة في ادارة الموجودات والمطلوبات
- 2- بسبب هبوط كبير في المبيعات او تقادم تكنولوجيا المنشأة او توسع المفرط او بسبب عدم كفاءة صافي راس المال العامل والاقتراض الكبير بأسعار الفائدة العالمية او زيادة الشراء بالأجل والانتاج الغير الكفوء
- 3- .وجود قيود على الاقتراض صارمة جدا للوقاية من الاحتيال والتزوير والتغيرات في قوانين الدولة المنظمة للحياة الاقتصادية والمنافسة الشديدة في السوق اضافة الى الكوارث الطبيعية وغيرها.

رابعا: النماذج التحليلية للتنبؤ بالفشل المالي

وضعت المراجع العلمية عدد كبير من نماذج التنبؤ بالفشل المالي التي تستند في صياغتها على أكثر النسب المالية تأثيرا اما بشكل منفرد او مجتمعه. وقوة هذه النماذج تتباين فيما بينها بدرجة التنبؤ بالفشل. وتركز النماذج على دراسة الجوانب المهمة من منشأة الاعمال مثل عمرها وحجم التزاماتها و نوع النسب المالية الخاضعة للتنبؤ اضافة الى نوع الاسلوب الاحصائي المستخدم في تكييف نتائج النسب المالية وظروف تطبيق كل نموذج. (الزبيدي، 2011، ص331) ويوجد عدد من العوامل التي تسبب الفشل المالي للشركات التي تنشأ من البيئة الداخلية والبيئة الخارجية للشركة وقد توصل الكثير من الباحثين الى ابتكار نماذج للفشل المالي او تطويرها. وتختلف النماذج باختلاف النشاط الذي تتبناه الشركة وقد وضع ادوارد التمان نموذجه للمؤسسات الصناعية ومن ثم وضع نموذج آخر للمؤسسات غير الصناعية والذي يتناسب مع المؤسسات المالية كالمصارف التي تقدم خدمات و تعد نماذج التنبؤ البسيطة التي تعتمد على تحليل النسب المالية الأكثر ملاءمة لكثير من المحللين لسهولة استخدامها والتي تنتقد بأن هذه النماذج تستخدم البيانات التاريخية المستخرجة من القوائم المالية وهناك من يؤكد على ضرورة تضمين نماذج التنبؤ المالي السياسة المستقبلية للشركة والمعلومات ذات الصلة التي تحقق الكشف المبكر لمستقبل الشركة من خلال زيادة المعرفة بتكنولوجيا المعلومات وأدوات تطبيقية قائمة على الواقع للتنبؤ بفشل الشركات. وتؤثر على دقة النماذج التحليلية للفشل المالي التغيرات البيئية الديناميكية التي يمكن التحكم بجزء منها والكثير من المتغيرات التي لا يمكن التحكم بها بل هي التي تتحكم وتؤثر على حياة المنشأة. وإذا اعتمدت الشركة على نموذج تنبؤ قوي ، فيمكننا التنبؤ بالفشل قبل وقوعه واتخاذ إجراءات تصحيحية من أجل النهضة وإعادة التأهيل. (Goyal,Narain,2015:160)

أولاً:- نموذج ألتمان للشركات غير المالية

يعتبر التمان (Altman 1968) أول باحث يجد نموذجاً إحصائياً متعدد المتغيرات يميز الشركات الفاشلة عن الشركات غير الفاشلة. لقد استخدم التحليل التمايز متعدد المتغيرات multivariate discriminate analysis (MDA) وكانت العينة الأولية تتألف من 66 شركة مع 33 شركة في كل من مجموعتي (الفشل / عدم الفشل). تم استخدام النسب المالية الخمسة في نموذج التحليل التمايز متعدد المتغيرات على النحو التالي. كان النموذج دقيقاً جداً في تصنيف 95% من إجمالي العينة بشكل صحيح قبل الفشل بعام واحد (Goyal, Narain, 2015:161)

$$Z = .012X1 + .014X2 + .033X3 + .006X4 + .999X5$$

$X1$ = رأس المال العامل إلى إجمالي الأصول

$X2$ = الأرباح المحتجزة إلى إجمالي الأصول

$X3$ = الأرباح قبل الفوائد والضرائب على إجمالي الأصول

$X4$ = القيمة السوقية للأسهم إلى القيمة الدفترية لإجمالي الدين

$X5$ = المبيعات إلى إجمالي الأصول

درجة Z 2.99 أو أعلى (معافى مالياً غير معرض للفشل) درجة Z من 1.81 إلى 2.98 (يجب أن تكون حذراً بشأن الشركة) درجة Z أقل من 1.81 (شركة فاشلة أو شركة هابطة أو متدنية ، انهيار شركة) تستند النتيجة إلى البيانات التاريخية ، أي الأداء المالي الماضي للشركة. النتيجة جيدة للتنبؤ بالعامين أو الثلاث سنوات القادمة. درجة Altman Z للصناعة غير الصناعية

2. نموذج ألتمان للشركات المالية

$T1$ = (الأصول الحالية - المطلوبات الحالية) \ إجمالي الأصول

$T2$ = الأرباح المدورة \ إجمالي الأصول

$T3$ = الأرباح قبل الفوائد والضرائب \ إجمالي الأصول

$T4$ = القيمة السوقية للأسهم \ إجمالي المطلوبات

$$Z\text{-Score: } Z = 6.56T1 + 3.26T2 + 6.72T3 + 1.05T4$$

مناطق التمييز:

1- منطقة "أمنة" $2.9 < Z$	2- منطقة "رمادية" $1.1 < Z < 2.9$	3- منطقة "الضائقة" $Z > 1.1$
---------------------------	-----------------------------------	------------------------------

تعتمد نماذج Altman على البيانات المالية المنشورة للوحدات الصناعية وغير الصناعية. يمكن أن تنتبأ النماذج بسهولة بموقف العسر المالي على أساس بيانات مالية مدتها سنتان أو ثلاث سنوات أو نسب مالية محددة لأي وحدة أعمال.

المبحث الثالث

"الجانب العملي"

تقدير وتحليل مخاطر الفشل المالي في صيغ الاستثمار في المصرف الإسلامي

البنك الإسلامي الأردني

تأسس البنك الإسلامي الأردني للتمويل والاستثمار كشركة مساهمة عامة محدودة سنة 1978 لممارسة الأعمال التمويلية والمصرفية والاستثمارية طبقاً لأحكام الشريعة الإسلامية الغراء، بموجب القانون الخاص بالبنك الإسلامي الأردني رقم (13) لسنة 1978م ، وتم إلغاء القانون المذكور ، واستعويض عنه بفصل خاص بالبنوك الإسلامية ضمن قانون البنوك رقم (28) لسنة 2000م واصبح ساري المفعول اعتباراً من تاريخ 2000/8/2م. باشر الفرع الأول للبنك عمله في 1979/9/22 م برأسمال مدفوع لم يتجاوز المليون دينار من رأس ماله المصرح به البالغ أربعة ملايين دينار ، ويبلغ رأسمال البنك (180) مليون دينار اردني . ويقدم البنك خدماته المصرفية والاستثمارية والتمويلية من خلال فروعوه البالغة (76 فرعاً و 29 مكتب) والمنشرة في جميع أنحاء المملكة، كما يقدم خدمات الصراف الآلي والتي يبلغ عددها في الفروع والمرافق العامة في جميع أنحاء الأردن (234) جهازاً . ويعمل في البنك الإسلامي حوالي (2335) موظفاً وموظفة يتصفون بالخبرة والدراية الكافية لتقديم الخدمات المصرفية الإسلامية، كما بلغ عدد حسابات العملاء العاملة في البنك حوالي (927) ألف حساب ، واستطاع البنك أن ينمو نمواً متصلاً وسريعاً ، وأن يرسخ مكانته في الكوكبة الأمامية للبنوك الأردنية ، إذ استطاع تقديم خدمات مصرفية واستثمارية للمتعاملين وفق الضوابط الشرعية التي تنتهج نهجاً متميزاً في الاقتصاد الإسلامي ، وتتبنى رؤية مختلفة عن الرؤى التقليدية لوظيفة المال. (تقارير البنك السنوية)

اولا- استثمارات البنك الاسلامي الاردني

يمثل الجدول (1) صيغ استثمارية مهمة للمصرفية الاسلامية وهي صيغة (المربحة , الإجارة , المشاركة) وهي المتغيرات المستقلة وتم الاشارة لها بالرمز (X3,X2,X1) على التوالي

الجدول (1) صيغ استثمارات البنك الاردني الاسلامي (دينار اردني) للمدة (2009-2017)

السنة	اجمالي المربحات X1	اجارة منتهية بالتمليك X2	مشاركة متناقصة X3
2009	801399992	134951442	14969954
2010	727311344	168539668	15725050
2011	801080363	222921648	17990442
2012	1038892836	272454045	20182572
2013	1049266195	344936804	22231043
2014	1138019504	415315832	25306116
2015	1153236249	483095875	27713826
2016	1224442826	565944539	30064026

المصدر:- من اعداد الباحث بالاعتماد على تقارير البنك الاردني الاسلامي

ثانيا- نموذج التمان للمؤسسات المالية

نموذج إفلاس Z-Score: $Z = 6.56T1 + 3.26T2 + 6.72T3 + 1.05T4$

الجدول (2)نسب نموذج التمان وقيمة Z للفشل المالي لبنك الاردن الإسلامي (دينار اردني) للمدة (2017- 2009)

السنة	T1	T2	T3	T4	Z
2009	0.10990679	0.00355	0.0178619	0.26614	1.133303796
2010	0.14102142	0.00344	0.0156296	0.24793	1.302913607
2011	0.13057862	0.00244	0.0137064	0.23878	1.208273687
2012	0.13085473	0.00397	0.0169502	0.24995	1.249125876
2013	0.12571339	0.0041	0.0197099	0.25051	1.235011514
2014	0.1183065	0.00382	0.0179962	0.25501	1.178617086
2015	0.11123676	0.00376	0.0196592	0.25696	1.145255591
2016	0.10439916	0.00354	0.0204287	0.26263	1.110702483

المصدر: من اعداد الباحث بالاعتماد على تقارير البنك الاردني الاسلامي

جاءت نتائج درجة التمان للفشل المالي Z والتي هي المتغير المعتمد Y للنموذج القياسي جميعها أكبر من 1.1.

وحسب تفسير النموذج والتي وقعت قيمة Z منطقة "رمادية" $2.9 > Z > 1.1$ وهو يدل على وجود مخاطر مرتفعة للمصرف ويتوجب على الادارة التشدد في سياسة الاستثمار

نتائج التحليل الاحصائي باستخدام برنامج SPSS

- 1- تحليل معاملات الارتباط الجزئي بين صيغ الاستثمار المختلفة في المصرف الاسلامي مع Z
جدول رقم (3) علاقة الارتباط ومستوى المعنوية بين للمتغيرات للمصرف الاسلامي الاردني

Correlations					
	التمان z	مربحات	اجارة	مشاركة	
Pearson Correlation	التمان z	1.000	.866	.974	.969
	مربحات	.866	1.000	.937	.949
	اجارة	.974	.937	1.000	.999
	مشاركة	.969	.949	.999	1.000
Sig. (1-tailed)	التمان z	.	.003	.000	.000
	مربحات	.003	.	.000	.000
	اجارة	.000	.000	.	.000
	مشاركة	.000	.000	.000	.
N	التمان z	8	8	8	8
	مربحات	8	8	8	8
	اجارة	8	8	8	8
	مشاركة	8	8	8	8

المصدر:- من اعداد الباحث بالاعتماد على مخرجات الحاسب باستخدام برنامج SPSS

يوضح جدول رقم 2 علاقة ارتباط قوية بين مخاطر الفشل المالي درجة التمان Z وبين صيغ الاستثمار " المربحة , الاجارة , المشاركة " كانت درجة الارتباط (0.866 , 0.974 , 0.969) على التوالي وبدرجة معنوية (0.00 , 0.003) وقد جاءت اشارة الارتباط موجبة مما يعني ان زيادة الاستثمار في المصرف الاسلامي لهذه الصيغ يؤدي الى زيادة مخاطر الفشل المالي .

وكذلك نلاحظ من الجدول رقم 3 ان قوة الارتباط لصيغة الاجارة كانت 97.4% وهي اعلى استجابة من المشاركة والمربحة حيث بلغت درجة الارتباط لهما (96.9% , 88.6%) على التوالي وبالرغم من الفارق القليل الا اننا يمكن ان ندرج صيغ الاستثمار حسب مستويات المخاطرة من الاعلى الى اسفل هي

أ- الاجارة

ب- المشاركة

ت- المربحة

2. اختبار اثر مخاطر الفشل المالي درجة "Z" التمان

الجدول (4) نتائج الاختبارات الاحصائية لنموذج المصرف الاسلامي الاردني

Model Summary ^b										
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Change Statistics					Durbin-Watson
					R Square Change	F Change	df1	df2	Sig. F Change	
1	.984 ^a	.969	.946	.08114	.969	41.564	3	4	.002	1.967
a. Predictors: (Constant), اجارة, مرابحات, مشاركة										
b. Dependent Variable: z التمان										

$$Y = 1.321 - 8.86 X_1 + 1.24 X_2 + 5.49 X_3$$

المصدر: من اعداد الباحث بالاعتماد مخرجات الحاسب الالكتروني باستخدام برنامج SPSS

جاءت المعلومات معنوية بحسب اختبار (t) عند مستوى معنوية 5% وكانت قيمتها المحتسبة 1.941 وهي اكبر من قيمتها الجدولية 1.895 , اما اختبار (f) يدل على ان الدالة كانت معنوية عند مستوى معنوية 5% اذ بلغت المحتسبة 41.564 وهي اكبر من قيمتها الجدولية البالغة 5.05 ويشير R square ان 94.6% هو مقدار الاثر الذي يسببه مخاطر الفشل المالي في صيغ الاستثمار الاجارة والمربحة والمشاركة (X3 , X2 , X1) كذلك درجة Durbin-Watson كانت ضمن الحدين المسموح بهما مما يعني عدم وجود مشكلة ارتباط ذاتي . وتدل الاشارة السالبة في X1 المربحات الى وجود العلاقة العكسية اي كلما زادت المربحات كلما انخفضت مخاطر الفشل.

الاستنتاجات

- 1- اظهرت نتائج البحث بان علاقة الارتباط بين مخاطر الفشل المالي وصيغ الاستثمار في المصرف الاسلامي جميعها طردية ونسنتج منه ان الاستثمارات كلما ارتفعت ادى ذلك الى زيادة المخاطر.
- 2- تراوحت قيمة Z للفشل المالي لنموذج التمان بين 1.11 في عام 2016 , 1.30 في عام 2010 وهي وقعت في المنطقة الرمادية وهو يدل ان استثمارات المصرف تقترب بمخاطر مرتفعة.
- 3- المصرف الاسلامي ينقل نسبة من الخسارة المتحققة الى المستثمر حسب مبدأ المشاركة في الربح والخسارة يعطي ميزة ايجابية للمصرف الاسلامي لتخفيض المخاطر حتى وان كانت مرتفعة .
- 4- تم تحديد مستويات المخاطرة لصيغ الاستثمارية للمصرف الاسلامي وكانت اعلى مخاطرة هي صيغة الاجارة وتأتي بعدها صيغتي المشاركة و المربحة بالاعتماد على درجة الارتباط

التوصيات -

- 1- زيادة التوجه نحو ادارة المخاطر باحترافية من خلال التأكيد على الجانب التحليلي لقوائم المصرف خصوصا مع زيادة نمو الاستثمارات باستخدام نماذج التحليل المالي كنموذج التمان
- 2- لابد من توجه ادارة المصرف حول الموائمة بين الربح المتحقق من الاستثمارات ودرجة المخاطر وان ارتفاع المخاطر لابد وان يقابلها ارتفاع الارباح.
- 3- التركيز على الابتكار لإيجاد صيغ استثمارية جديدة يمكن ان تضيف سعة الى صيغ الاستثمار الاسلامية.
- 4- امكانية توجه المصرف الاسلامي الى زيادة الاستثمارات مستفيدا من ميزة مشاركة الربح والخسارة مع المستثمر .
- 5- على قسم ادارة المخاطر ان يحتاط بدرجة أكبر في الاجارة وكذلك المشاركة لأنها أكثر مخاطرة من المراجعة

المصادر:-**أولا- الكتب العربية**

- 1- أحمد سليمان خصاونة, المصارف الاسلامية مقررات لجنة بازل - تحديات العولمة واستراتيجيات مواجهتها , مطبعة عالم الكتب الحديث, عمان الأردن, 2008
- 2- أحمد محمد أحمد كليب, الخسارة مفهومها ومعايير احتسابها وتطبيقاتها في الفقه الاسلامي, ط1, دار النفائس للنشر والتوزيع, عمان - الأردن, 2010
- 3- حيدر يونس الموسوي, المصارف الاسلامية اداءها المالي واثرها في سوق الاوراق المالية, الطبعة الاولى, دار اليازوري العلمية للنشر والتوزيع - عمان الاردن, 2011
- 4- علاء فرحان طالب, حيدر يونس الموسوي , محمد فائز حسن , ادارة المؤسسات المالية مدخل فكري معاصر, دار الايام للنشر والتوزيع, عمان - الاردن, 2013
- 5- خليفي عيسى, التغيرات في قيمة النقود الآثار والعلاج في الاقتصاد الإسلامي, الأردن, 2011.
- 6- فليح حسن خلف, البنوك الإسلامية, عالم الكتب الحديثة للنشر والتوزيع, عمان - الأردن, 2009
- 7- حمزة محمود الزبيدي, التحليل المالي لأغراض تقييم الأداء والتنبؤ بالفشل, 2011
- 8- محمود حسين الوادي, حسين محمد سمحان ,المصارف الاسلامية الاسس النظرية والتطبيقات العلمية, طبعة الثالثة, دار المسيرة والتوزيع, عمان - الأردن, 2009

ثانيا- الرسائل والاطاريح

1-نوري عبد الرسول الخاقاني, المصارف الاسلامية الأسس النظرية ومشاكل التطبيق, اطروحة دكتوراه, كلية الادارة والاقتصاد, جامعة الكوفة, 2002

ثالثا - الكتب الاجنبية

1. Andrew Fight, Credit Risk Management, 2004
2. Edwardi I. Altman, Edith Hotchkiss, Corporate Financial Distress and Bankruptcy, Predict and Avoid Bankruptcy, Analyze and Invest in Distressed Debt, Third Edition, Published by John Wiley & Sons, Inc., Hoboken, New Jersey. © 2006

رابعا- البحوث المنشورة

- 1- A H M Yeaseen Chowdhury, Nishat Saba , Md. Mamun Habib , Factors Affecting the Choice of Islamic Banking by the Customers: A Case Study, Frontiers in Management Research, Vol. 3, No. 1, January 2019
- 2- Asyraf Wajdi Dusuki, Understanding the objectives of Islamic banking: a survey of stakeholders' perspectives, International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management Vol. 1 No. 2, 2008
- 3- Duc Hong Vo, Binh Vo-Ninh Pham, Trung Vu-Thanh Pham, Michael McAleer, Corporate Financial Distress of Industry Level Listings in an Emerging Market, 2019,
- 4- Fakarudin Kamarudin, Fadzlan Sufian, Annuar Md. Nassir, Nazratul Aina , Mohamad Anwar, Hafezali Iqbal Hussain, Bank Efficiency in Malaysia a DEA Approach , Journal of Central Banking Theory and Practice, 2019, 1, pp. 133-162
- 5- JACOPO CARMASSI, ALESSANDRA PATTI, Financial Distress and Bankruptcy: Tools for preserving the Soundness of Financial System, University Faculty :Economics and Business Subject Matter: Corporate Finance, 2014

- 6- Krishn Awatar Goyal, Jai Narain Vyas, an Analytical Review OF Selected Modfls for Prediction of Corporate Falure, Kaav International Journal of Economics, Commerce & Business Management, 2015
- 7- Muhammad Fahmi, Popy Febrina, The Analysis of Credit Financing of Home Ownersipe With Murabahah. Bank Syarah Mandir Palembag, Hasanuddin Economics and Business Review Vol. 2, No. 3 (February 2019): 215-227
- 8- Naila Shaista Khan, Mufti Asad Gul, Naimat U. Khan, Comparative Analysis of Islamic Banking Products in Pakistan and Malaysia, Al-Idah 36 (Issue-II) December 2018
- 9- Naseem Al Rahahleh , M. Ishaq Bhatti , Faridah Najuna Misman, Developments in Risk Management in Islamic Finance: A Review, J. Risk Financial Manag. 2019, 12, 37; doi:10.3390/jrfm12010037

خامساً:- التقارير الرسمية

1- التقارير السنوية لمصرف الاردن الاسلامي للأعوام 2009 - 2016

الملاحق

العناصر من القوائم المالية لمصرف الاردن الاسلامي اللازمة لتطبيق نموذج التمان (دينار اردني) للمدة
(2009-2016)

السنة	مج موجودات	مج المطلوبات	مج حقوق الملكية	الارباح المحتجزة	ارباح قبل الفوائد والضرائب	صافي راس المال العامل
2009	2183062940	664423122	176830597	7739941	38993702	239933433
2010	2603683927	780842619	193593941	8959311	40694433	367175197
2011	2898300754	866376486	206876009	7084654	39725238	378456125
2012	3020492066	914232632	228511001	11988105	51198005	395245684
2013	3281638362	1019750852	255459741	13456303	64680715	412545876
2014	3554739368	1106658017	282212524	13578919	63971706	420548759
2015	3798991435	1210900979	311154659	14296998	74685076	422587496
2016	4099519696	1304931892	342719762	14492215	83747933	427986423

المصدر:- من اعداد الباحث بالاعتماد على قوائم المصرف الاردني الاسلامي للمدة من (2009-2016)