

تأثير استراتيجيات الرسملة في تحقيق الاستقرار المصرفي / دراسة تحليلية لعينة من
المصارف التجارية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية للمدة (2005 – 2023)

The impact of capitalization strategies in achieving banking stability An analytical study of sample of commercial banks listed in the Iraqi Securities Market (2005-2023)

م.م زهراء كاظم مجيد²

Asst. Lect. Zahraa Kadhim Majeed

جامعة كربلاء، كلية الإدارة والاقتصاد

University of Karbala, College of
Administration and Economics

zahraa.majeed@s.uokerbala.edu.iq

م.م فاطمة جعفر محمد عبد الحسين¹

Asst. Lect. Fatima Jaefar
Mohammed Abdul Hussein

جامعة كربلاء، كلية الإدارة والاقتصاد

University of Karbala, College of
Administration and Economics

fatima.j@s.uokerbala.edu.iq

م. سهاد حسين شياح³

Lect. Suhad Hussain Shyae

جامعة كربلاء، كلية الإدارة والاقتصاد

University of Karbala, College of
Administration and Economics

suhad.h@uokerbala.edu.iq

المستخلص

هدف البحث الى قياس اثر استراتيجيات الرسملة في تحقيق الاستقرار المصرفي لعينة من المصارف الاهلية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية للمدة 2005 ولغاية 2023 ويقصد باستراتيجيات الرسملة هي الزيادة في رأس المال من خلال رسملة جزء من الأرباح والاحتياطيات، او اصدار الأسهم الجديدة، اما الاستقرار المصرفي فقد تم التنبؤ به من خلال نموذج (zmijewski) X-SCORE وقد شملت عينة البحث ست مصارف تمثلت بـ (بغداد، التجاري، الأهلي، الشرق الأوسط، سומר، مصرف الموصل)، اذ تم جمع بيانات المصارف عينة البحث من التقارير السنوية التي تنشرها سوق العراق للأوراق المالية. وقد تم قياس التأثير باستخدام البرنامج الاحصائي Smart Pls 4 وتوصل البحث الى عدة نتائج أهمها وجود علاقة تأثير ذو دلالة إحصائية لاستراتيجيات الرسملة في تحقيق الاستقرار المصرفي وفي ضوء ذلك خرج البحث بعدد من التوصيات أهمها على إدارات المصارف تقييم الاستقرار المصرفي بشكل مستمر، ونشر نتائج التقييم لأن ذلك يعود بالفائدة على سمعة واستمرارية المصارف. وضرورة قيام ورشات تدريب مختصة لعمالها في موضوع كيفية استخدام استراتيجيات الرسملة من أجل الحفاظ على الوضع المالي في أوقات الازمات مما يساعد في تحقيق الاستقرار المصرفي.

الكلمات المفتاحية: نموذج zmijewski، استراتيجيات الرسملة المصرفية، الاستقرار المصرفي.

Abstract

The aim of the research is to measure the impact of capitalization strategies in achieving banking stability for a sample of private banks listed on the Iraq Stock Exchange for the period 2005 to 2023. Capitalization strategies mean increasing capital through capitalizing a portion of profits and reserves, or issuing new shares. Banking stability was predicted through the X- SCORE (zmijewski) model. The research sample included six banks: Baghdad, Commercial, National, Middle East, Sumer, and Mosul Bank. Data for the sample banks was collected from the annual reports published by the Iraq Stock Exchange. Impact was measured using the Smart Pls 4 statistical program. The research reached several results, the most important of which is the existence of a statistically significant impact relationship between

capitalization strategies and achieving banking stability. In light of this, the research came out with a number of recommendations, the most important of which is that bank managements should continuously assess banking stability and publish the results of the assessment, as this benefits the reputation and continuity of banks. It is also necessary to hold specialized training workshops for their employees on how to use capitalization strategies to maintain the financial position during times of crisis, which helps in achieving banking stability.

Keywords: Zmijewski model, bank capitalization strategies, banking stability.

1- المقدمة

تعد استراتيجيات الرسلة إحدى العناصر المهمة في تحقيق الاستقرار المصرفي، إذ يتمتع القطاع المصرفي بدور مهم في تمويل الاقتصاد ودعم النشاطات التجارية، فإن مقدار الرسلة يعد عاملاً حاسماً في تحديد قدرة المصارف على التعامل مع التقلبات الاقتصادية والأزمات المالية، فالرسلة يقصد بها مقدار الأموال التي يمتلكها المصرف للحماية من الخسائر المحتملة، ويسعى المصرف في تحديد مستوى قدرته على تحمل المخاطر. وتحقيق توازن بين الربحية والحفاظ على مستوى كافي من الرسلة لضمان قدرتها على الوفاء بالتزاماتها وتأمين استمرارية عملياتها. بمعنى تسعى استراتيجيات الرسلة لضمان قدرة المصارف على تحمل المخاطر المالية مما ينعكس على استقرارها وقدرتها على تقديم الخدمات المالية بشكل كفوء. وان الطلب العالي على الرسلة يعزز من استقرار المصارف ويقلل من المخاطر النظامية، الا ان في بعض الأحيان الطلب العالي على الرسلة يؤدي الى حد من قدرة المصارف على تقديم القروض، مما قد يؤثر سلباً على النمو الاقتصادي.

2- منهجية البحث

1-2 مشكلة البحث

تواجه المصارف العراقية الاهلية مجموعة من التحديات والمخاطر التي يمكن أن تؤثر سلباً في استقرارها المصرفي، لذا فقد برزت استراتيجيات الرسلة المصرفية كأحد الأدوات الضرورية لتحسين الوضع المالي للمصارف، مثل رسلة جزء من الأرباح والاحتياطيات أو إصدار الأسهم الجديدة، ويمكن أن تكون لها تأثير إيجابية على قدرة المصارف على تحمل المخاطر والتعامل مع الأزمات المالية. الا ان لا يزال وجود غموض حول مدى تأثير هذه الاستراتيجيات في الاستقرار المصرفي، بالخاص في المصارف الاهلية العراقية لما شهدت هذه المصارف من تحديات اقتصادية ومالية وسياسية خلال مدة البحث، لذا ومن هنا يمكن صياغة تساؤلات مشكلة البحث الآتية :

1. هل تعتمد المصارف عينة البحث استراتيجيات الرسلة كفوءة لتحقيق اهدافها؟
2. هل تتمتع المصارف عينة البحث باستقرار مصرفي؟
3. هل توجد علاقة تأثير ذو دلالة احصائية لاستراتيجيات الرسلة في تحقيق الاستقرار المصرفي؟

2-2 فرضيات البحث

من خلال مشكلة وتساؤلات البحث فان فرضيات البحث اتخذت المنحى الآتي:

1. لا تعتمد المصارف عينة البحث استراتيجيات الرسلة كفوءة لتحقيق أهدافها.
2. لا تتمتع المصارف عينة البحث باستقرار مصرفي.
3. لا توجد علاقة تأثير ذو دلالة احصائية لاستراتيجيات الرسلة في تحقيق الاستقرار المصرفي.

3-2 أهمية البحث

تكمن أهمية البحث في النقاط التالية :

1. ان تحليل تأثير استراتيجيات الرسلة في الاستقرار المصرفي يساعد على فهم كيفية تعزيز الاستقرار المصرفي من خلال إدارة رأس المال بشكل كفوء. مما يقلل من مخاطر الأزمات المالية وتحسن الثقة في القطاع المصرفي.
2. يسهم البحث في تطوير أدوات تحليلية أكثر دقة لتحديد الاستقرار المصرفي، مما يساعد في اتخاذ قرارات إستراتيجية لتعزيز استقرار المصارف.
3. يسهم البحث في تحسين أداء المصارف من خلال تحليل استراتيجيات الرسلة وتحديد نقاط القوة والضعف.
4. ان تحليل استراتيجيات الرسلة المتبعة في المصارف العراقية الاهلية يعزز فهم الأبعاد المختلفة لهذه الاستراتيجيات وتأثيرها في الأداء المصرفي.

4-2 اهداف البحث

يمكن تلخيص اهداف البحث بما يلي:

1. قياس تأثير استراتيجيات الرسملة في تحقيق الاستقرار المصرفي لعينة من المصارف التجارية الاهلية العراقية للمدة من 2005 ولغاية 2023.
2. تحليل استراتيجيات الرسملة المصرفية للمصارف عينة البحث.
3. قياس الاستقرار المصرفي من خلال انموذج zmijewski.

5-2 مجتمع وعينة البحث

تمثل مجتمع البحث بالمصارف الاهلية التجارية العاملة في العراق خلال المدة من 2005 إلى 2023، الا ان عينة البحث شملت 6 مصارف تم اختيارها بناءً على توفر بياناتها المالية خلال المدة من 2005 إلى 2023 وهي (بغداد، التجاري، الأهلي، الشرق الأوسط، سومر، مصرف الموصل).

3- الجانب النظري

1-3 استراتيجية الرسملة المصرفية

لا يخلو أي عمل سواء كان مالياً أو مصرفياً من رؤية استراتيجية تحدد اداء واهداف وقياس ذلك العمل فكانت الرسملة المصرفية صلب تلك الاستراتيجية، وعلية تمثل المحور بالاتي:

1-1-3 مفهوم استراتيجية الرسملة المصرفية

يعد رأس المال احد أهم العناصر التي يركز عليها العمل المصرفي. اذ يمثل خط الدفاع الأول لحماية أموال المودعين وتأمينها تجاه أية خسائر قد تتعرض لها المصارف، كما يمثل عنصراً هاماً لزيادة ثقة المودعين بالمصرف ويعزز قدرة المصرف على البقاء والاستمرار والمنافسة، ولهذا تسعى المصارف بشكل مستمر إلى زيادة رأس المال بطرق متعددة بهدف دعم رأس المال وزيادته ليكون كافياً لتغطية أية مخاطر يتعرض لها المصرف خاصة المخاطر الائتمانية ولمواجهة المنافسة الشديدة في السوق المصرفي والوفاء (الطائي، 2010: 83)

اذ تلجأ المصارف إلى مصادر مختلفة داخلية وخارجية لزيادة رأس مالها في عملية يطلق عليها بالرسملة أي زيادة رأس المال اذ تعرف الرسملة "بأنها ذلك التصرف القانوني الذي يتم بموجبه تعديل عقد المصرف بزيادة رأسماله أثناء حياة المصرف وذلك وفقاً للأساليب"، والإجراءات التي يحددها النظام". (المحيسن، 2005: 12) كما يمكن أن تعرف الرسملة بأنها استثمارات إضافية في المؤسسات المالية التي تحتاج إلى زيادة رأسمالها. ويمكن أن ينظر إلى الرسملة بأنها عملية تحويل كمية أو مقدار من الأرباح المحتجزة إلى رأس المال وسميت هذه العملية برسملة الأرباح لأنها تقلل من كمية الأرباح المحتجزة التي يمكن الحصول عليها كمقسوم للأرباح مستقبلاً. (جانكير بك، 2005: 35)

وتعرف استراتيجية الرسملة بأنها الأسلوب الأمثل الذي يساهم في التمويل من خلال تحويل الأرباح المحتجزة أو الاحتياطات إلى رأس المال. (الانصاري، 2010: 401) ويعرفها (vanHome& Wachwicz, 2008: 489) بأنها استراتيجية دراسة العلاقة بين رأس المال والعوائد المتحققة منه اذ تقيس مدى كفاءة الهيكل التمويلي في المصرف وترتبط معنوياً مع زيادة العائد على الموجودات وهذا يعد امر إيجابياً.

وهي الوسيلة التي تهدف إلى خفض تكاليف الاقتراض الخارجية، وترتبط ارتباطاً قوياً في سياسات تغيير رأس المال في المصارف وهي احد الأساليب المعتمد عليها للتوسع في أنشطتها وتمويل موجوداتها. (Schuneman, 2015: 1-8)

1-2 أهمية استراتيجية الرسملة المصرفية

تكتسب استراتيجية الرسملة المصرفية أهمية كبيرة في النظام المصرفي للأسباب التالية (حسن، 2023: 23)، (جانكير بك، 2005: 36):

- 1) ضمان التزام المصرف بمتطلبات الملاءة المالية.
- 2) دعم خطط التوسع والنمو في اعمال المصرف.
- 3) معالجة النقص في رأس المال الناتج عن التقدير غير الدقيق عند تأسيس المصرف.
- 4) تمكين المصرف من دخول أسواق جديدة وتقديم خدمات مبتكرة على المستوى الدولي.
- 5) زيادة رأس المال بهدف تسديد الديون المترتبة على المصرف.
- 6) رغبة المصرف في تحويل الأرباح المدورة أو الاحتياطات العامة إلى رأس مال فعلي.
- 7) الحماية من الآثار السلبية للتضخم في القيمة الحقيقية لرأس المال.
- 8) تنفيذ عمليات إعادة هيكلة أو إعادة هندسة داخل المصرف لتحسين كفاءته.

3-1 مؤشرات استراتيجيات الرسمة المصرفية :

هناك العديد من المؤشرات التي تهدف الى زيادة رأس المال وتتمثل بالاتي:

أولا :زيادة رأس المال عن طريق احتجاز الأرباح: وتتمثل هذه بالاتي (Warren and Fess ,1984 :6)

اذ تعمل إدارة المصرف بشكل عام على تخصيص نسبة معينة من الأرباح المتحققة بهدف اقتطاعها واحتجازها تحت مسمى الاحتياطيات واضافتها الى رأس مال المصرف، بهدف القيام بالاستثمارات التي تساهم في تحقيق مستوى اعلى في ربحية من خلال زيادة القيمة السوقية لأسهم المصرف. وعليه تمثل هذه الطريقة احد أساليب التمويل الداخلي للشركة نظرا لاعتمادها على أموال المساهمين فيها لزيادة رأس المال واستثماره بمختلف المشروعات الاستثمارية ويأخذ على هذه الطريقة، كما يلي:

1. عادة ما تكون الأرباح المحتجزة صغيرة الحجم، الامر الذي ينعكس على حجم الاستثمارات المخطط لها من قبل المصرف.
2. ان الطريقة تؤثر سلبا على صغار المستثمرين الذين يعتمدون على توزيعات الأرباح في تغطية احتياجاتهم الأساسية
3. هذه الطريقة قد تؤدي الى خفض القيمة السوقية للأسهم بمعنى ان القيمة السوقية للسهم عند اجراء توزيعات مضافا اليها قيمة التوزيعات سوف تكون اكبر من القيمة السوقية في حال عدم اجراء توزيعات الأرباح .

ثانيا : زيادة رأس المال بإصدار أسهم جديدة:

يتمثل هذا الأسلوب في إصدار أسهم جديدة يتم الاكتتاب بها سواء من قبل المساهمين القداماء أم تعرض للاكتتاب العام. ويمكن هذا الأسلوب المصارف من الحصول على الموارد المالية الجديدة وتعد هذه الاستراتيجية من السياسات المالية التي يطلق عليها بالتمويل الخارجي.(نصر و سارة، 2017: 160)

ثالثا : زيادة رأس المال عن طريق الاحتياطيات

تسعى المصارف إلى تعظيم أرباحها باستمرار ومبررات متعددة منها ان الأرباح سوف تسهم في تعظيم القيمة السوقية للمصرف، وانها تمكن إدارة المصارف من عمليات التوسع والتطور ولذلك تلجأ المصارف الى احتجاز نسبة من الأرباح المتحققة واضافتها الى حساب مستقل يطلق عليه الاحتياطيات (الخفاجي، 2017: 41). وإن الزيادة في رأس المال عن طريق ضم الاحتياطي إليه لها مزايا عديدة للمصرف والدائنين والمساهمين على حد سواء، فهي تؤمن للمصرف تحقيق التوازن بين الربح الموزع والقيمة الاسمية للأسهم إذ تسهل عملية تداولها، وبالنسبة للمساهمين فتتمكنهم من الاستفادة عن طريق بيع الأسهم الجديدة بدلاً عن الاحتياطيات، وأما الدائنين فتضمن لهم حقهم في رأس المال العام(جانكير بك، 2005: 41).

3-2 الاستقرار المصرفي

ان بقاء وديمومة واستقرار العمل المصرفي غاية كل أداء استراتيجي مصرفي , لذا يسعى القائمون على الحفاظ على ذلك رغم المخاطر والتحديات التي تواجهها المصارف , وعلية تمثل المحور بالاتي :

3-2-1 مفهوم الاستقرار المصرفي

يعد الاستقرار المصرفي مؤشر حديث لتحليل السلامة المالية للمصارف وتستخدم فيه عدة معايير وهي (كفاية رأس المال , جودة الموجودات , السيولة , الربحية) اذ يحتاج الدائنين المحتملين والحكومة الى معلومات حول سلامة المصرف لمعرفة حالة المصرف في المستقبل فيما يتعلق بالمزايا التي سيحصلون عليها بعد ان يصبحوا دائنين في هذا المصرف (Nugroho,et.al,2020:102).. وعرف (Schinasi,2007:17) الاستقرار المالي بأنه " الحفاظ على الاداء السلس للنظام المالي وقدرته على تسهيل ودعم الاداء الفعال للاقتصاد" في حين عرفه (Wiersema et al, 2023:2) بأنه قدرة المصارف على الصمود أمام الصدمات ، والتي يمكننا تصنيفها إما على أنها صدمات السيولة أو صدمات التقييم ، اعتماداً على نوع التخلف عن السداد الذي يهددون بإحداثه.

ان استراتيجية تعزيز الاستقرار المصرفي أصبحت أكثر أهمية بعد الازمة المالية العالمية في 2007-2009 ،عندما اقترحت معظم المصارف المركزية زيادة كفاية رأس المال كشرط لبناء الاستقرار في الصناعة المصرفية والذي يحفز رأس المال المتراكم الذي يرسم المصارف المحلية بشكل أفضل لامتناس الصدمات المالية وبالتالي زيادة الاستقرار في القطاع المصرفي (Sulemana et al ,2018:56)

2-2-3 العوامل التي تؤثر على الاستقرار المصرفي : ومن أهمها هي :- (العبيدي، 2022: 36)

- 1- معدلات التضخم :- ان تذبذب معدلات التضخم ما بين الارتفاع والانخفاض له تأثير واضح على عمل البنك المركزي الا أن الاتجاه العام لمعدل التضخم هو الارتفاع ويُعَوِّد ذلك إلى فقدان العائدات ونمو عرض النقود بصورة كبيرة.
- 2- سعر الصرف :- ادى الانخفاض المستمر للعملة الوطنية مقابل العملات الاجنبية على سبيل المثال البنك السودان المركزي الى فقدان العائدات من النقد الأجنبي واتساع عجز ميزان المدفوعات مما انعكس سلباً على مؤشرات الاستقرار المالي.
- 3- عرض النقود :- ان نمو عرض النقود بصورة كبيرة جداً يؤدي الى ارتفاع معدلات التضخم بصورة كبيرة مما يؤثر على عمل العديد من البنوك في مختلف ارجاء العالم .
- 4- ميزان المدفوعات :- ان اتساع عجز ميزان المدفوعات متأثراً بفقدان عائدات النفط من النقد الاجنبي وزيادة حجم الاستيراد مقارنة بحجم الصادرات بصورة عامة , الامر الذي انعكس سلباً على سعر الصرف العملة الوطنية العملات الأجنبية.

ولكي نضمن الحفاظ على استقرار المصارف لا بد من اتباع الخطوات الآتية:

1. تجنب مخاطر الإفلاس من خلال الاشراف على ممارسات المؤسسات المصرفية , وضمان عدم تأثرها بحماية للنظام المصرفي والنظام المالي ككل.
2. وضع تعليمات وقواعد خاصة بإدارة الموجودات والمطلوبات في المصارف سواء بالنسبة للعمليات المحلية او الدولية (394, 2023 , الحسيني , ناصر).

3-2-3 مؤشرات الاستقرار المصرفي : (Saputri, Permata Sari : 2023 , 258) (Lestari, , at el,2021: 4252) (Situmorang,

لكي نقيس استقرار المصارف واستمراريتها في أدائها سنطرح مؤشرات لذلك :

$$X\text{-Score} = -4,3 -4,5 (X1) + 5,72 (X2) - 0,004 (X3).....(1)$$

- اذا كان $x < 0$ فإن المصرف غير مستقر

- اذا كان $x > 0$ فإن المصرف مستقر

اذ ان:

X = المؤشر العام

$X1$ = العائد على الموجودات (ROA)

$X2$ = الرافعة المالية (نسبة الدين)

$X3$ = السيولة (نسبة السيولة الحالية)

نقطة الفصل في هذا النموذج هي 0. إذا كانت قيمة X-Score أكبر من 0 ($0 < X$)، فمن المتوقع أن يكون المصرف في ضائقة مالية، أما إذا كانت X-Score أقل من 0 ($0 > X$)، فمن المتوقع ألا يواجه المصرف ضائقة مالية (في حالة مستقرة).

$$X\text{-Score} = -4.336 - 4.513 X1 + 5.679 X2 - 0.004 X3.....(2)$$

(Fitriyah1 Prasasti, 2025:40)

اذ ان:

$X1$ صافي الدخل / إجمالي الموجودات.

$X2$ إجمالي الديون / إجمالي الموجودات

$X3$ الموجودات المتداولة / الالتزامات المتداولة

- اذا كان $x < 0$ فإن المصرف غير مستقر

- اذا كان $x > 0$ فإن المصرف مستقر

4- الجانب العملي للبحث

1-4 استراتيجيات الرسملة المصرفية

تعد استراتيجيات الرسملة احد الإجراءات التي تلجأ إليها المصارف عندما ترى أن رأس المال الحالي غير كافي لتغطية الخسائر الناجمة عن توظيف أموال المودعين في مجالات الاستثمار المختلفة، وتتمثل بزيادة رأس المال من خلال احتجاز الأرباح

والاحتياطيات لدى المصرف لتدعيم مركزه المالي فضلاً عن إصدار الأسهم العادية، وفيما يلي سوف يتم توضيح استراتيجيات الرسملة المصرفية:

■ زيادة رأس المال عن طريق احتجاز الأرباح

إن الأرباح المحتجزة هي جزء من صافي الأرباح الذي تحتفظ به المصارف لإعادة استثماره بدلاً من توزيعه على المساهمين، وتسجل في الميزانية تحت بند حق الملكية، وإن استراتيجية زيادة رأس المال عن طريق احتجاز الأرباح تعد واحدة من الطرق الكفوءة التي تلجأ إليها المصارف، لتعزيز رأس مالها بدون الحاجة إلى الاضطرار إلى جذب استثمارات جديدة من المساهمين أو الاقتراض، ومن خلال النتائج الواضحة في الجدول (1) نلاحظ وجود تفاوتاً في نمو الأرباح المحتجزة للمصارف التجارية عينة البحث ما يلي:

- ✓ إن أقل نسبة نمو في الأرباح المحتجزة في عام 2023 وذلك في مصرف الشرق الأوسط اذ بلغت (-191.19%) وتمثل السالب في انخفاض الأرباح المحتجزة عن عام 2022 بمعدل 191.19% وذلك لتعرض المصرف المذكور خسارة في ذلك العام نتيجة زيادة المصروفات التشغيلية عن الإيرادات، أما أعلى نسبة نمو في الأرباح المحتجزة بلغت (5510.12%) في عام 2020 ومن نصيب مصرف الأهلي وإن سبب النمو في الأرباح المحتجزة نتيجة زيادة الإيرادات للمصرف في عام 2020 وبالرغم من الظروف الصحية التي رافقت الجائحة العالمية إلا أن إدارة المصرف الأهلي تمتلك استراتيجية في زيادة الإيرادات رغم كل الظروف والاحداث التي رافقت عام 2020.
- ✓ بلغ أعلى وسط حسابي لنمو في الأرباح المحتجزة (404.61%) للمصرف الأهلي لأن المصرف يعمل وفق استراتيجية زيادة إيراداته واحتجازها مما يساعده في تعزيز رأس ماله وزيادة قدرته على مواجهة التزامات المالية، بالمقابل، يتضح أن مصرف الشرق الأوسط لديه أقل وسط حسابي لنمو في الأرباح المحتجزة أي أن متوسط نمو الأرباح المحتجزة سالب، وذلك لأن المصرف يمتلك صافي خسارة وليس ربح في السنوات 2017 ولغاية 2023.
- ✓ في عام 2018 بلغ أدنى متوسط سنوي للمصارف (-46.93%) أي في العام المذكور حدث انخفاض في الأرباح المحتجزة لخمس مصارف بسبب الاحداث السياسية والاقتصادية أثرت في صافي ربح المصرف، إلا أن المصارف عينة البحث بدأت ترتفع تدريجياً إلا أن وصل المتوسط العام في عام 2020 (989.99%) بفعل تعافي المصارف (بغداد والتجاري والأهلي) نتيجة تحقيق هذه المصارف الثلاثة أرباح جاذبة للنظر وإن سبب ارتفاع مقدار الأرباح المحتجزة يرجع إلى ارتفاع صافي الدخل.

جدول (1) نسبة النمو في الأرباح المحتجزة للمصارف عينة البحث للمدة 2005 ولغاية 2023

السنة	بغداد	التجاري العراقي	الأهلي العراقي	الشرق الأوسط	سومر التجاري	الموصل	Average
2005	-	-	-	-	-	-	-
2006	94.04%	41.77%-	100.00%-	54.44%-	13.13%	39.87%	8.20%-
2007	453.16%	41.78%	46.71%-	205.43%	27.67%	66.06%	124.65%
2008	22.28%	15.01%	272.56%	14.65%	36.98%-	98.52%	64.34%-
2009	22.23%-	119.07%	81.31%-	17.01%-	407.57%	2.13%	68.04%-
2010	13.50%-	246.22%	94.79%	25.49%-	88.74%-	55.24%	44.75%-
2011	53.32%	45.87%-	118.60%	113.89%	48.58%-	3.37%	32.46%-
2012	19.76%	84.05%	475.60%	31.59%	373.84%	53.86%	173.12%
2013	27.76%	24.44%-	3.40%-	14.03%-	11.59%	133.04%	21.75%-
2014	35.20%-	3.80%	49.16%-	82.73%-	47.95%	95.28%-	35.10%-
2015	72.49%-	21.38%-	67.46%-	50.33%	83.33%	100.00%-	21.28%-
2016	333.19%	186.57%	1109.25%	33.64%	4.10%	208.03%	312.46%
2017	38.93%-	47.14%	8.21%-	8.45%-	210.01%	90.83%	48.73%-
2018	46.76%-	32.09%-	100.00%-	56.27%-	7.77%	54.25%-	46.93%-
2019	87.93%	67.67%-	96.09%-	2.71%	7.98%	19.83%	7.55%-

1 النمو = (الحالي - السابق) / السابق

%989.99	%13.86	%61.62-	%74.06-	%5510.12	%532.04	%19.58	2020
%47.24	%35.52	%21.56	%37.55	%8.99	%14.31	%165.50	2021
%9.36	%60.54-	%19.92	%1.36	%12.67-	%24.06	%83.99	2022
%3.04-	%0.99-	%154.89-	%191.19-	%258.07	%18.86-	%89.65	2023
%100.82	%28.28	%46.98	%1.81-	%404.61	%59.00	%67.84	Average

المصدر : اعداد الباحثين بالاعتماد على تقارير سوق العراق للأوراق المالية

■ زيادة رأس المال عن طريق اصدار الأسهم العادية

تعد زيادة رأس المال عن طريق إصدار أسهم جديدة إحدى أهم اليات التمويل الممتلك التي تلجأ إليها المصارف لتعزيز ملاءتها المالية وتمويل توسعاتها التشغيلية والاستثمارية، ويعد إصدار الأسهم الجديدة وسيلة كفوة لزيادة رأس المال ودعم استقرار المصارف ونموها. وعلى الرغم من بعض التحديات المحتملة، فإن التخطيط الجيد والتنفيذ المدروس يساهمان في تحقيق الفوائد المرجوة للمصرف والمساهمين والمستثمرين على حد سواء من هذه الاستراتيجية، ويتبين من خلال الجدول (2) ما يلي:

- مصرف بغداد :- ان نسب النمو في رأس المال المدفوع لمصرف بغداد بلغت (32.14%، 21.43%، 17.65%، 12.90%، 55.00%، 42.86%) في الأعوام 2008 و2009 و2010 و2011 و2013 و2014 على التوالي، أي في العام 2008 زاد اصدار الأسهم العادية من 52,973,256,470 الى 70,000,000,000 واستمر النمو في رأس المال المدفوع في الأعوام 2009 و2010 و2011 و2013 الا ان وصل رأس المال المدفوع في عام 2014 الى 250,000,000,000.
- مصرف التجاري العراقي:- بدأ مصرف التجاري برأس مال مدفوع بلغ 10 مليارات دينار في عام 2005، وارتفع رأس المال المدفوع إلى 60 مليار دينار في عام 2006 أي بنسبة نمو (500%)، ثم استقر عند 100 مليار دينار في عام 2011، ولم يكن هناك نمو ملحوظ بعد ذلك، اذ بقي رأس المال المدفوع عند 250 مليار دينار منذ عام 2014.
- مصرف الأهلي العراقي:- بدأ المصرف الأهلي برأس مال مدفوع قدره 25 مليار دينار في عام 2005، ثم ارتفع رأس المال إلى 50 مليار دينار في عام 2009 أي بنسبة (100%)، ثم ارتفع إلى 100 مليار دينار في عام 2011 أي بنسبة نمو (100%)، ثم ارتفعت في العامين 2013 و2014 على التوالي وبنسبة نمو بلغت (52%، 64.47%) واستقر المصرف رأس ماله المدفوع عند 250 مليار دينار منذ عام 2014.
- مصرف الشرق الأوسط:- بدأ مصرف الشرق الأوسط برأس مال مدفوع قدره 15 مليار دينار في عام 2005، ثم ارتفع رأس المال المدفوع إلى 42 مليار دينار في عام 2008 أي بنسبة نمو بلغت (35.48%)، ثم استقر عند 250 مليار دينار في عام 2014.
- مصرف سومر التجاري:- بدأ مصرف سومر برأس مال مدفوع قدره 10.2 مليار دينار في عام 2005، ثم ارتفع رأس ماله المدفوع في عام 2008 إلى 25.125 مليار دينار وبنسبة نمو (35.48%)، ثم استقر رأس المال المدفوع عند 250 مليار دينار منذ عام 2014.
- مصرف الموصل:- بدأ مصرف الموصل برأس مال مدفوع قدره 10 مليار دينار في عام 2005، ثم ارتفع رأس ماله المدفوع في عام 2012 إلى 202 مليار دينار وبنسبة نمو (304.00%)، ثم استقر رأس المال المدفوع عند 252 مليار دينار منذ عام 2015.

جدول (2) نسبة النمو في رأس المال عن طريق اصدار الأسهم العادية للمصارف عينة البحث للمدة 2005 - 2023

السنة	بغداد	التجاري العراقي	الأهلي العراقي	الشرق الأوسط	سومر التجاري	الموصل	Average
2005	-	-	-	-	-	-	-
2006	%0.00	%500.00	%0.00	%80.00	%64.80	%100.00	%124.13
2007	%0.00	%0.00	%0.00	%14.81	%26.00	%25.00	%10.97
2008	%32.14	%0.00	%0.00	%35.48	%18.63	%0.00	%14.38
2009	%21.43	%0.00	%100.00	%30.95	%99.00	%100.00	%58.56
2010	%17.65	%0.00	%0.00	%20.00	%40.00	%0.00	%12.94
2011	%12.90	%66.67	%100.00	%51.52	%42.86	%0.00	%45.66
2012	%0.00	%0.00	%0.00	%50.00	%16.00	%304.00	%61.67
2013	%55.00	%50.00	%52.00	%0.00	%61.47	%0.00	%36.41
2014	%42.86	%66.67	%64.47	%66.67	%33.48	%0.00	%45.69
2015	%0.00	%0.00	%0.00	%0.00	%0.00	%25.00	%4.17

%0.00	%0.00	%0.00	%0.00	%0.00	%0.00	%0.00	2016
%0.00	%0.00	%0.00	%0.00	%0.00	%0.00	%0.00	2017
%0.00	%0.00	%0.00	%0.00	%0.00	%0.00	%0.00	2018
%0.00	%0.00	%0.00	%0.00	%0.00	%0.00	%0.00	2019
%0.00	%0.00	%0.00	%0.00	%0.00	%0.00	%0.00	2020
%0.00	%0.00	%0.00	%0.00	%0.00	%0.00	%0.00	2021
%1.33	%0.00	%0.00	%0.00	%8.00	%0.00	%0.00	2022
%0.00	%0.00	%0.00	%0.00	%0.00	%0.00	%0.00	2023
%23.11	%30.78	%22.35	%19.41	%18.03	%37.96	%10.11	Average

المصدر : اعداد الباحثين بالاعتماد على تقارير سوق العراق للأوراق المالية

■ زيادة رأس المال عن طريق الاحتياطيات

تلجأ معظم المصارف الى احتجاز نسبة من الأرباح عندما تعمل على تعظيم أرباحها وإضافته هذه الأرباح الى حساب مستقل يسمى بالاحتياطيات، وإن الزيادة في رأس المال عن طريق الاحتفاظ بالاحتياطيات القانونية لضمان استقرار المركز المالي للمصرف، ونلاحظ من خلال النتائج الظاهرة في الجدول (3) ما يلي:

- ان اقل نسبة نمو في الاحتياطيات في عام 2015 وذلك في مصرف الموصل اذ بلغت (-83.41%) وتمثل السالب في انخفاض الاحتياطيات عن عام 2015 بمعدل 83.41%، اما اعلى نسبة نمو في الاحتياطيات بلغت (909.06%) في عام 2012 ومن نصيب مصرف الأهلي وبالتالي إدارة المصرف الأهلي تمتلك استراتيجية في زيادة احتياطيات مما يدعم استقرارها المصرفي.
- بلغ اعلى وسط حسابي لنمو في الاحتياطيات (66.33%) للمصرف الأهلي لان المصرف يعمل وفق استراتيجية زيادة رأس المال عن طريق الاحتياطيات مما يساعده في تعزيز راس ماله وزيادة قدرته على مواجهة الأزمات المالية، بالمقابل، يتضح أن مصرف الشرق الاوسط لديه أقل وسط حسابي لنمو في الاحتياطيات (12.04%).
- في عام 2018 بلغ ادنى متوسط سنوي للمصارف (-35.68%) أي في العام المذكور حدث انخفاض في الاحتياطيات لخمس مصارف بسبب الاحداث السياسية والاقتصادية اثرت في صافي ربح المصرف، الا ان المتوسط العام في عام 2012 (194.14%) وهو اعلى وسط حسابي للمصارف.

جدول (3) نسبة النمو في رأس المال عن طريق اصدار الاحتياطيات للمصارف عينة البحث للمدة 2005 – 2023

السنة	بغداد	التجاري العراقي	الأهلي العراقي	الشرق الاوسط	سومر التجاري	الموصل	Average
2005	-	-	-	-	-	-	-
2006	%120.99	%41.90	%35.31-	%28.94-	%25.34-	%115.16	%31.41
2007	%255.03	%40.45	%116.40	%121.44	%0.57	%31.41	%94.22
2008	%0.90	%32.98	%106.44	%12.29	%320.76	%113.16	%97.76
2009	%3.55	%242.41	%70.86-	%5.92-	%62.44-	%20.42-	%14.38
2010	%22.27-	%43.01	%64.42	%11.92-	%37.85-	%48.75	%14.03
2011	%42.22	%1.87	%85.93	%109.41	%4.38	%172.09	%69.32
2012	%253.12	%22.78	%909.06	%0.40-	%28.13	%47.82-	%194.14
2013	%23.22	%7.82	%69.85-	%39.83	%19.45	%189.37	%34.97
2014	%63.51-	%26.18-	%18.77-	%8.14	%14.43	%3.08	%13.80-
2015	%56.42-	%29.62-	%22.34-	%52.75-	%30.48	%83.41-	%35.68-
2016	%49.72-	%45.23-	%9.31	%43.59-	%2.86	%21.83-	%24.70-
2017	%35.26	%6.11	%1.34	%68.11-	%42.57-	%3.15	%10.80-
2018	%27.68-	%8.69	%0.00	%203.31	%1.70	%6.78	%32.13
2019	%1.89	%3.95	%50.54-	%1.71-	%3.34	%20.46	%3.77-
2020	%21.37	%23.33	%22.36-	%9.01-	%2.45	%3.52	%3.22
2021	%19.95	%6.77	%81.64	%11.82	%2.99	%2.86-	%20.05

%28.58	%95.38	%0.01-	%3.67-	%58.88	%4.87	%16.02	2022
%2.22	%25.91	%0.92	%63.50-	%50.52	%7.09	%7.60-	2023
%30.43	%36.22	%14.68	%12.04	%66.33	%21.83	%31.46	Average

المصدر : اعداد الباحثين بالاعتماد على تقارير سوق العراق للأوراق المالية من خلال ما سبق نستنتج رفض الفرضية الأولى أي تعتمد المصارف عينة البحث استراتيجيات الرسملة كفوءة لتحقيق أهدافها.

2-4 التنبؤ بالاستقرار المصرفي باستخدام Zmijewski

في هذا البحث سيتم تقييم الاستقرار المصرفي للمصارف التجارية باستخدام (Zmijewski) لذا سيتم تحليل عينة البحث:

- مصرف بغداد:- من خلال النتائج الجدول (4) يتبين ان في الأعوام 2007 و 2016 و 2017 و 2019 Z-Score للمصرف سالبة مما يعني ان المصرف يتمتع باستقرار مصرفي خلال هذه السنوات، اما بقية الأعوام من مدة البحث فان Z-Score كان اعلى من الصفر مما يدل على ان مصرف بغداد احتمالية فشله عالي وبالتالي لايمكن التنبؤ باستقراره المصرفي.
- مصرف التجاري العراقي:- عند تأمل مصرف التجاري في الجدول (4) نشاهد ان Z-Score للمصرف خلال مدة البحث هي سالبة مما يعني ان المصرف يتمتع باستقرار مصرفي جيد.
- مصرف الأهلي:- عند تأمل مصرف الاهلي في الجدول (4) نشاهد ان Z-Score للمصرف خلال مدة (2005) ولغاية (2020) سالبة مما يعني ان المصرف يتمتع باستقرار مصرفي عالي. الا ان في الأعوام 2021 و 2022 و 2023 تراجع قيم Z-Score وأصبحت موجبة مما يعني احتمالية فشل المصرفي وبالتالي استقرارية المصرف منخفضة.
- مصرف الشرق الأوسط :- عند التدقيق في نتائج الجدول (4) سجل المصرف خلال الأعوام 2005 – 2011 قيم Z-Score موجبة وبالتالي فان احتمالية فشل المصرف عالية مما اثر بشكل سلبي في استقرار المصرف، الا ان في عام 2012 بدا يتعافى المصرف وأصبحت قيم Z-Score من ذلك العام وحت عام 2023 قيم سالبة مما تحسین الوضع المالي للمصرف وبالتالي يتمتع المصرف باستقرار مصرفي مرتفع.
- مصرف سومر التجاري:- عند النظر في النتائج الظاهرة في الجدول (4) نلاحظ ان قيم Z-Score للمصرف خلال مدة البحث هي سالبة مما يعني ان المصرف يتمتع باستقرار مصرفي جيد.
- مصرف الموصل:- نشاهد ان Z-Score في عام 2005 قيمة موجبة مما يعني تعرض المصرف الى مخاطر فشل عالية مما يعني استقرار المصرف منخفضة، الا ان في الأعوام من 2006 ولغاية 2023 حقق المصرف قيم Z-Score اعلى من الصفر مما يدل على ان مصرف الموصل احتمالية فشله ضعيفة وبالتالي لايمكن يتمتع باستقراره المصرفي جيد.

جدول (4) التنبؤ بالاستقرار المصرفي باستخدام Zmijewski للمصارف عينة البحث للمدة 2005 – 2023

السنة	بغداد	التجاري العراقي	الاهلي العراقي	الشرق الأوسط	سومر التجاري	الموصل	Average
2005	0.303	0.993-	1.189-	0.704	2.603-	0.437	%55.69-
2006	0.193	0.893-	2.004-	0.580	2.051-	0.307-	%74.69-
2007	0.100-	0.435-	1.911-	0.471	2.056-	0.379-	%73.51-
2008	0.176	0.565-	1.376-	0.589	2.368-	0.172	%56.19-
2009	0.465	1.046-	1.837-	0.471	2.421-	0.464-	%80.52-
2010	0.571	1.593-	1.519-	0.446	2.279-	0.875-	%87.49-
2011	0.321	1.908-	1.970-	0.039	2.269-	0.806-	%109.90-
2012	0.344	1.643-	1.475-	0.100-	2.036-	1.489-	%106.66-
2013	0.317	2.122-	0.544-	3.157-	2.282-	1.619-	%156.80-
2014	0.358	2.359-	1.149-	1.246-	2.221-	2.980-	%159.92-
2015	0.335	2.513-	1.444-	1.031-	2.775-	2.739-	%169.44-
2016	0.077-	2.531-	1.461-	1.186-	3.039-	2.380-	%177.91-
2017	0.131-	2.361-	1.372-	0.584-	2.569-	2.471-	%158.14-

%151.76-	2.375-	2.403-	0.490-	1.382-	2.415-	0.041-	2018
%162.03-	2.418-	3.064-	0.970-	1.032-	2.174-	0.064-	2019
%150.03-	2.532-	3.187-	0.963-	0.716-	1.762-	0.158	2020
%104.78-	0.678-	2.715-	1.023-	0.290	2.269-	0.108	2021
%104.46-	0.671-	3.319-	0.559-	0.503	2.267-	0.045	2022
%117.89-	0.722-	3.634-	0.718-	0.404	2.508-	0.104	2023
%122.34-	1.331-	2.594-	0.459-	1.115-	1.808-	0.178	Average

المصدر : اعداد الباحثين بالاعتماد على تقارير سوق العراق للأوراق المالية

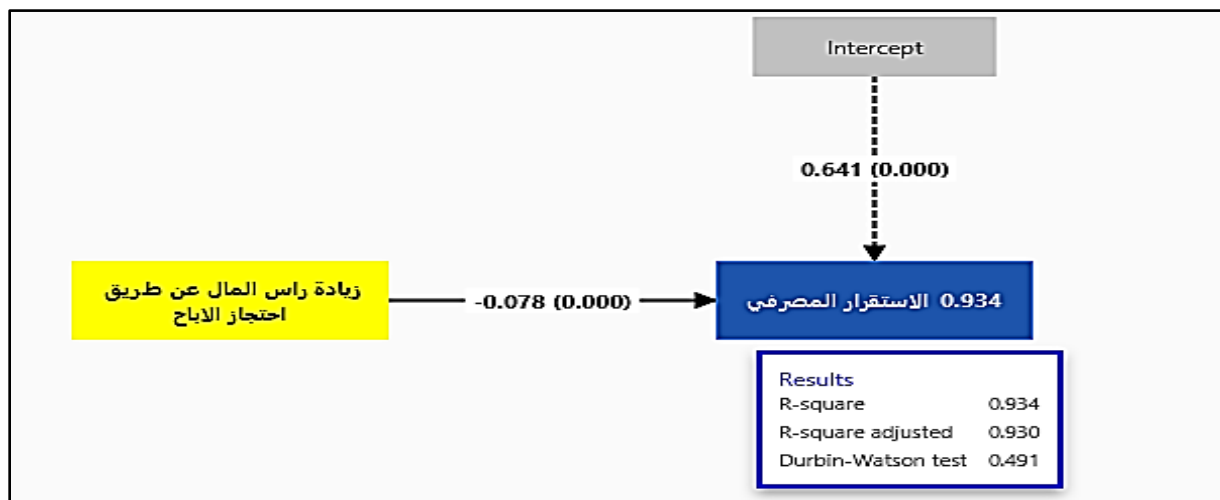
من خلال ما سبق نستنتج رفض الفرضية الثانية أي ان المصارف عينة البحث تتمتع باستقرار مصرفي.

3-4 التحليل الاحصائي واختبار الفرضيات الاحصائية

الفرضية الرئيسية الثالثة : لا توجد علاقة تأثير ذو دلالة احصائية لاستراتيجيات الرسملة في تحقيق الاستقرار المصرفي، وتنفرد من هذه الفرضية ثلاث فرضيات فرعية:

■ **الفرضية الفرعية الأولى:** لا توجد علاقة تأثير ذو دلالة احصائية لزيادة راس المال عن طريق احتجاز الابرار في تحقيق الاستقرار المصرفي.

نشاهد من خلال الشكل (1) اختبار الفرضية الفرعية الاولى المنبثقة من الفرضية الرئيسية الثالثة، أي نلاحظ ان قيمة (Sig) بلغت (0.000) وهي ادنى من المستوى المعنوية البالغ 10% مما يعني ان زيادة راس المال عن طريق احتجاز الابرار تؤثر في تحقيق الاستقرار المصرفي، ان الحد الثابت 0.641 ومعامل بيتا (B1) بلغ -0.078. ونشاهد ايضاً بلغ معامل التفسير (R-Square) 0.934 أي هي تفسر 93.4% من طبيعة العلاقة بين استراتيجية زيادة راس المال عن طريق احتجاز الابرار وبين الاستقرار المصرفي.

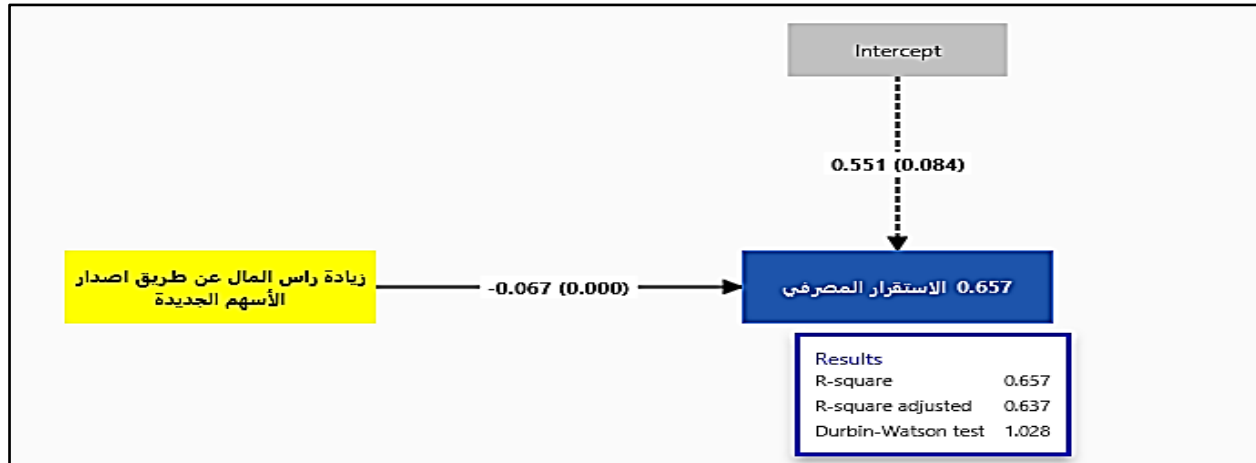


شكل (1) التأثير البسيط لزيادة راس المال عن طريق احتجاز الابرار في تحقيق الاستقرار المصرفي

المصدر: اعداد الباحث بالاعتماد على برنامج Smart Pls 4

■ **الفرضية الفرعية الثانية:** لا توجد علاقة تأثير ذو دلالة احصائية لزيادة راس المال عن طريق اصدار الأسهم في تحقيق الاستقرار المصرفي.

عند النظر الى الشكل (2) يتبين اختبار الفرضية الفرعية الثانية المنبثقة من الفرضية الرئيسية الثالثة، أي نلاحظ ان قيمة (Sig) بلغت (0.000) وهي ادنى من المستوى المعنوية البالغ 10% مما يعني ان زيادة راس المال عن طريق اصدار الاسهم يؤثر في تحقيق الاستقرار المصرفي، ان الحد الثابت 0.551 ومعامل بيتا (B1) بلغ -0.067. ونشاهد ايضاً بلغ معامل التفسير (R-Square) 0.657 أي هي تفسر 65.7% من طبيعة العلاقة بين استراتيجية زيادة راس المال عن طريق اصدار الأسهم الجديدة وبين الاستقرار المصرفي.

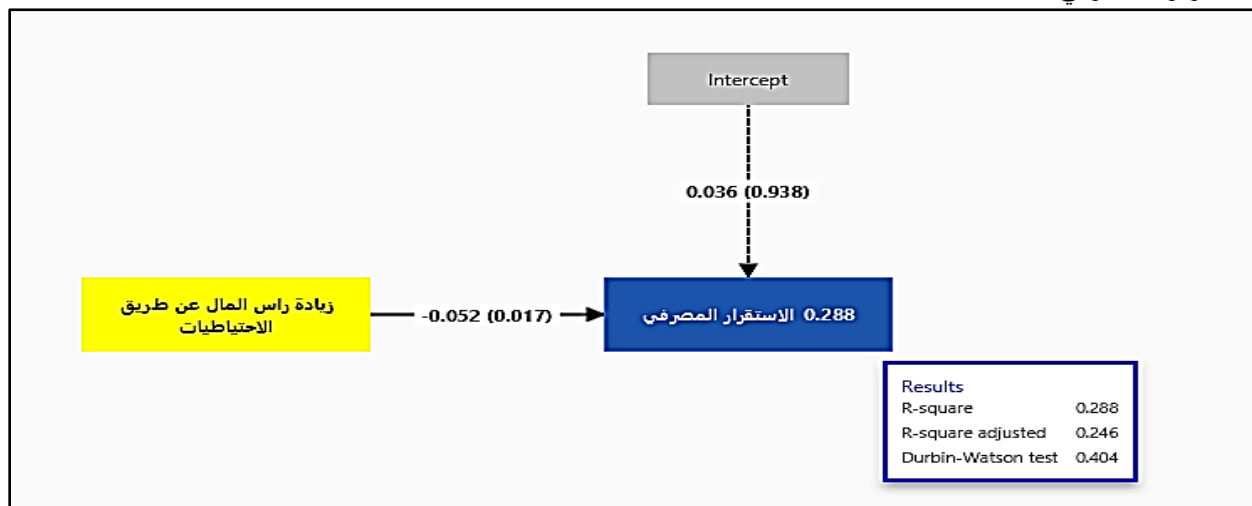


شكل (2) التأثير البسيط لزيادة رأس المال عن طريق إصدار الأسهم الجديدة في تحقيق الاستقرار المصرفي

المصدر: اعداد الباحث بالاعتماد على برنامج Smart Pls 4

■ **الفرضية الفرعية الثالثة:** لا توجد علاقة تأثير ذو دلالة احصائية لزيادة رأس المال عن طريق الاحتياطات في تحقيق الاستقرار المصرفي.

عند تامل الشكل (2) يتبين اختبار الفرضية الفرعية الثالثة المنبثقة من الفرضية الرئيسية الثالثة، أي نلاحظ ان قيمة (Sig) بلغت (0.017) وهي ادنى من المستوى المعنوية البالغ 10% مما يعني ان زيادة رأس المال عن طريق الاحتياطات يؤثر في تحقيق الاستقرار المصرفي، ان الحد الثابت 0.036 ومعامل بيتا (B1) بلغ -0.052 ونشاهد ايضاً بلغ معامل التفسير (R-Square) 0.288 أي هي تفسر 28.8% من طبيعة العلاقة بين استراتيجية زيادة رأس المال عن طريق الاحتياطات وبين الاستقرار المصرفي.



شكل (3) التأثير البسيط لزيادة رأس المال عن طريق الاحتياطات في تحقيق الاستقرار المصرفي

المصدر: اعداد الباحث بالاعتماد على برنامج Smart Pls 4

من خلال ما سبق نستنتج رفض الفرضية الثالثة أي بمعنى وجود علاقة تأثير ذو دلالة احصائية لاستراتيجيات الرسملة في تحقيق الاستقرار المصرفي.

5- الاستنتاجات والتوصيات

1-5 الاستنتاجات

1. ان المصرف الاهلي العراقي يمتلك استراتيجيات مالية قوية تمكنه من تحقيق نمو في الأرباح المحتجزة رغم التحديات والظروف والاحداث التي رافقت المصارف عينة المصرف خلال مدة البحث.
2. نستنتج من خلال التحليل الاحصائي وجود علاقة تأثير ذو دلالة احصائية لاستراتيجيات الرسملة في تحقيق الاستقرار المصرفي.
3. يعاني مصرف الشرق الاوسط من انخفاض الارباح المحتجزة نتيجة انخفاض صافي الربح في السنوات 2007 ولغاية 2023 بسبب زيادة المصاريف التشغيلية وانخفاض الإيرادات.
4. نلاحظ ان النمو في الاحتياطيات في المصارف التجارية عينة البحث غير مستقر خلال مدة البحث، وذلك يرجع الى تقلبات والظروف الاقتصادية والسياسية التي مرت بها البلد.
5. نستنتج عند تطبيق انموذج Zmijewski على المصارف عينة البحث تظهر النتائج معظم المصارف سجلت قيم X Score سالبة مما يشير إلى استقرار مصرفي جيد، بينما بعض المصارف شهدت تقلبات في قيم X Score، مما يشير إلى ان المصارف تتعرض الى تحديات مالية محتملة.
6. أن المصارف عينة البحث استخدمت إصدار الأسهم الجديدة كوسيلة لزيادة رأس المال، مما يساهم في تعزيز الاستقرار المصرفي وتوسيع العمليات التشغيلية والاستثمارية.
7. أظهرت النتائج أن مصرفي التجاري وسومر يتمتعان باستقرار مصرفي جيد خلال مدة البحث، اذ كانت قيم Z-Score سالبة، بينما كان مصرف الشرق الأوسط يتمتع باستقرار جيد منذ عام 2012. في المقابل، كان مصرف بغداد غير مستقر في معظم السنوات، بينما تراجع استقرار مصرف الأهلي في السنوات الأخيرة، أما مصرف الموصل، فكان مستقرًا بشكل جيد منذ عام 2006.

2-5 التوصيات

1. على المصارف مراقبة المصاريف التشغيلية لضمان تحقيق صافي ربح يمكن احتجازه وتحويلها إلى رأس مال مصرفي من اجل مواجهة الازمات المصرفية.
2. على المصارف تحسين إدارة التمويل الداخلي لضمان استخدام الأرباح المحتجزة بشكل كفوء في تعزيز النمو والاستقرار المصرفي.
3. على إدارات المصارف تقييم الاستقرار المصرفي بشكل مستمر، ونشر نتائج التقييم لان ذلك يعود بالفائدة على سمعة واستمرارية المصارف.
4. ضرورة قيام إدارات المصارف بعمل ورشات تدريب مختصة لعاملها في موضوع كيفية استخدام استراتيجيات الرسملة من اجل الحفاظ على الوضع المالي في أوقات الازمات مما يساعد في تحقيق الاستقرار المصرفي.
5. على المصارف زيادة مستوى الاحتياطيات من خلال تحسين السياسات المصرفية وتعزيز الثقة في القطاع المصرفي.
6. على المصارف مراعاة الدقة في التخطيط عند زيادة رأس المال من خلال إصدار الأسهم الجديدة، مع مراعاة الظروف الاقتصادية والسياسية الحالية.
7. على المصارف التي تعاني من عدم استقرار مثل مصرف بغداد ومصرف الأهلي في السنوات الأخيرة، العمل على تعزيز رأس المال وتحسين هيكلتها المالية لزيادة استقرارها المصرفي.

References

- 1- الانصاري , أسامة عبد الخالق, الإدارة المالية , دار الكتب العربية والإلكترونية , ط 3, القاهرة , 2010.
- 2- السبيسي , صالح الدين حسن , نظم المحاسبة و الرقابة و تقييم الأداء في المصارف و المؤسسات المالية, ط1, دار وسام للطباعة و النشر, بيروت , 1998.
- 3- الخفاجي, محمد عباس محسن, أثر التمويل بالملكية في الأداء المالي, دراسة تطبيقية لعينة من المصارف المدرجة في سوق العراق للاوراق المالية, رسالة ماجستير منشورة, جامعة كربلاء, 2017.
- 4- المحيسن , عبد الرحمن , احكام راس المال الشركة المساهمة ,رسالة ماجستير غير منشورة , المعهد العالي للقضاء, المملكة العربية السعودية , 2005.
- 5- جنكير بك , مها مصطفى, المصارف العراقية بين خيارى الرسملة و الاندماج دراسة على عينة من المصارف التجارية, اطروحة دكتوراه مقدمة الى مجلس كلية الإدارة و الاقتصاد جامعة الموصل, 2005.

- 6- حسن، مصطفى هاشم، تأثير استراتيجيه الرسملة في التحول الرقمي دراسه تحليله في البنك المركزي العراقي، رسالة ماجستير منشورة، كلية الإدارة والاقتصاد، جامعة كربلاء، 2023.
- 7- الحسيني، ناصر، أثر مخاطر السوق في الاستقرار المصرفي (دراسة على عينة من المصارف التجارية) مجلة الإدارة والاقتصاد، جامعة كربلاء، (عدد خاص)، 2023.
- 8- العبيدي، مكطوف، تأثير مؤشرات الاستقرار المالي على اسهم القطاع المصرفي لسوق العراق للأوراق المالية، جامعة بغداد، كلية الإدارة والاقتصاد، 2022.
- 9- الطائي، سجي فتحي محمد، الرسملة المصرفية و دورها في تعزيز القدرة التنافسية، مجلة تكريت للعلوم الإدارية والاقتصادية، جامعة تكريت، المجلد - 6 العدد 19، 2010.
- 10- مزنان، نصر حمود، داود، سارة سنان، الرسملة في المصارف التجارية و اثرها في كفاءة الاستثمار دراسة مقارنة في عينة من المصارف التجارية العراقية و الأردنية للمدة (2000-2014)، مجلة كلية الإدارة والاقتصاد للدراسات الاقتصادية والإدارية والمالية، جامعة بابل، المجلد 9، العدد 2، 2017.

- 11- Van Horne, C., & Wachowicz, W. (2008). *Fundamentals of Financial Management* (13th ed.). England: Prentice Hall, UK.
- 12- Philips, E. Fess, & Warren, C. S. (1984). *Accounting Principles* (14th ed.). South-Western Publishing Co., USA.
- 13- Schuneman, P. "Changes is coming: Accounting method changes under the tangible property regulations". *Journal of Accountancy*, 2005.
- 14- Schinasi, Garry J, Seminar on Current Developments in Monetary and Financial Law, Washington, D.C., October 23-27, 2006, JEL Classification Numbers: E60, G00, 2007.
- 15- Wiersema, G., Kleinnijenhuis, A. M., Wetzter, T., & Farmer, J. D. Scenario-free analysis of financial stability with interacting contagion channels. *Journal of Banking & Finance*, 146, 106684. ISO 690, (2023).
- 16- Sulemana, Mahawiya, Dramani, John Bosco, & Oteng-Abayie, Eric Fosu. "Foreign bank inflows: Implications for bank stability in sub-Saharan Africa". *African Review of Economics and Finance*, Volume 10, Issue 1, June 2018.
- 17- Saputri Ucik, Sari Shinta Permata. "Zmijewski (X-Score) Model for Financial Distress Prediction: Implementing Good Corporate Governance In Indonesia". *The International Journal of Business Management and Technology*, Volume 7, Issue 1, January–February, 2023.
- 18- Endah Lestari, Retno Martanti, et al. "Financial Distress Analysis Using Altman (Z-Score), Springate (S-Score), Zmijewski (X-Score), and Grover (G-Score) Models in the Tourism, Hospitality and Restaurant Subsectors Listed on the Indonesia Stock Exchange". *Proceedings of the 11th Annual International Conference on Industrial Engineering and Operations Management*, Singapore, 2021.
- 19- Muti'atul Fitriyah, Erni, Budi Prasasti, Karari. "Financial Distress Using the Zmijewski, Grover, and Springate Models at Retail Business in Indonesia". *Jurnal Cendekia Keuangan*, ISSN 2827-7643 (Print), ISSN 2810-0964 (Online), Vol. 4, No. 1 (2025), 38-45.