

تأثير مؤشرات جودة الأصول على التغير النسبي للقيمة السوقية في البنوك المقيدة في البورصة المصرية " دراسة تحليلية "

إعداد / عبدالله سعيد عبد القادر أحمد

باحث دكتوراه- كلية التجارة- جامعة مدينة السادات

تحت إشراف

أ.د/ نادر البير فانوس جرجس

أستاذ الإدارة المالية ورئيس قسم إدارة الأعمال

كلية التجارة- جامعة عين شمس

أ.م. د / محمد فوزى البردان

أستاذ إدارة الأعمال المساعد

كلية التجارة- جامعة مدينة السادات

- الملخص:

هدفت الدراسة إلى بيان مدى تأثير جودة القروض على القيمة السوقية للبنوك المقيدة في البورصة المصرية، كما هدفت للتوصل إلى تأثير جودة الأصول على القيمة السوقية للبنوك المقيدة في البورصة المصرية، ولتحقيق أهداف الدراسة تم الاعتماد على التقارير، والنشرات الصادرة عن البنك المركزي، والبنوك محل الدراسة، بالإضافة إلى البيانات المتعلقة بالبنوك المقيدة في البورصة المصرية خلال الفترة من ٢٠١١ م حتى ٢٠٢٠م، كما تم تحليل البيانات التي تم الحصول عليها باستخدام منهج (panel data analysis) لاختبار صحة الفروض، وقد توصلت الدراسة إلى وجود تأثير معنوي لجودة الأصول على التغير النسبي للقيمة السوقية، وأوضحت أن مخاطر الائتمان، ومخاطر سعر الصرف ذات تأثير كبير على أداء البنك، ونوهت إلى أن رأس المال الفكري يؤثر بدرجة كبيرة على القيمة السوقية للبنك عن طريق تأثيره الإيجابي على الأداء المالي، وانعكاسه على رفع القيمة السوقية للبنك، كما توصلت نتائج الدراسة إلى أن سعر الفائدة لا يؤثر على

القيمة السوقية للبنك، بينما يوجد تأثير معنوي لسعر الصرف على القيمة السوقية للبنك، وبينت الدراسة أن قدرة مجلس الإدارة على تحديد، ومراقبة أنشطة البنك؛ تنعكس على أدائه المالي الكفاء، ومن ثمَّ تساعد في تحسين مؤشرات القيمة السوقية للبنك.

الكلمات الافتتاحية: التغير النسبي للقيمة السوقية، جودة القروض، جودة الأصول.

Abstract:

The study aimed to show the extent of the impact of the quality of loans on the market value of banks listed on the Egyptian Stock Exchange, and also aimed to reach the impact of asset quality on the market value of banks listed on the Egyptian Stock Exchange, and to achieve the objectives of the study was based on reports, bulletins issued by the Central Bank and the banks under study, in addition to data related to banks listed on the Egyptian Exchange during the period from 2011 to 2020, and the data was unpacked, classified, and categorized to facilitate the process of analysis and interpretation, in order to draw conclusions from them, The data obtained were also analyzed using the panel data analysis method to test the validity of hypotheses, The study has found a significant impact of asset quality on the relative change of market value, and explained that credit risk, exchange rate risk has a significant impact on the performance of the bank, and noted that intellectual capital greatly affects the market value of the bank through its positive impact on financial performance, and its reflection on raising the market value of the bank, and the results of the study also

concluded that the interest rate does not affect the market value of the bank, while there is a moral impact of the price of the bank. The study showed that the ability of the Board of Directors to identify and monitor the activities of the bank is reflected in its efficient financial performance, and thus helps in improving the indicators of the market value of the bank.

Key words: Relative change of market value, Loan quality, Asset quality.

المقدمة:

تُعد البنوك مؤسساتٍ ماليةً تعمل كوسطاء ماليين؛ نظرًا لتجميعها للموارد المالية من الوحدات الفائضة، وتخصيصها لوحدات العجز بغرض الاستثمار الذي يؤدي في النهاية إلى النمو الاقتصادي للدولة، كما تُعد سرعة الضبط المالي، والتقدم التكنولوجي، والابتكار المالي، هي القوى التي تؤدي إلى تطوير مالي جديد، سواء كان منتجًا، أو أداةً، أو نظام وسيط مالي جيد (Jahan& Islam, 2017). كما تُعد قيمة المؤسسة من المواضيع الهامة التي تركز عليها إدارة المؤسسة، وكذلك تُعد مركز اهتمام المستثمرين الخارجيين؛ حيث يفضل المستثمرون أن تكون القيمة السوقية للمؤسسة أعلى من قيمتها الدفترية، ولذلك يرى المستثمرون أن القيمة السوقية تساعد على قياس قيمة المؤسسة بالسوق المفتوح، وإعطاء صورة واضحة لآفاق المؤسسة المستقبلية (Lee & Kwon, 2017).

تتأثر قيمة البنك بهيكل الموجودات، والموجودات هي ممتلكات مملوكة للبنوك في مدة معينة، إذ يوجد هناك نوعان من الموجودات: الموجودات المتداولة، والموجودات الثابتة، قد تؤثر شروط موجودات البنوك على سياسة تمويل البنك؛ لذلك تميل البنوك التي تمتلك موجودات متداولة أكثر في هيكل موجوداتها إلى استخدام الديون للوفاء بأنشطتها التمويلية، بينما تميل البنوك التي تمتلك الموجودات الثابتة أكثر في هيكل

موجوداتها إلى استخدام رؤوس أموالها الخاصة لتلبية أنشطتها التمويلية؛ لذلك على البنك الذي يمتلك موجودات متوازنة نسبياً (Setiadharna&Machali,2017).
أولاً: الدراسات السابقة:

١/١ الدراسات التي تناولت مؤشرات جودة الأصول:

١- دراسة (Banu & Vepa,2021): هدفت الدراسة إلى تحليل الأداء المالي والتشغيلي للقطاع المصرفي الهندي، و يتم اختيار HDFC و ICICI كأكبر البنوك الخاصة، وبنك الدولة الهندي(SBI) ، والبنك النقابي كأكبر بنوك القطاع العام لهذا الغرض، كما يتم التقييم باستخدام نظام تصنيف CAMELS على النحو الموصى به من قِبَل لجنة Padmanabhan، وتم اعتبار النسب المختلفة، المذكورة أدناه، للدراسة بناءً على اختصار CAMELS بالترتيب التالي:(نسب كفاية رأس المال، نسب جودة الأصول، نسب القدرة على الإدارة، نسب جودة الأرباح، نسب السيولة، وأخيراً الحساسية لمخاطر السوق) خلال الفترة من ٢٠١٠ م إلى ٢٠١٩ م، ويستخدم الإحصاء الوصفي لتحليل النتائج، كما يتم استخدام معامل الارتباط واختبار t لاختبار الفروض.

توصلت النتائج إلى أنه من حيث كفاية رأس المال، وجودة الأصول، كان أداء بنوك القطاع الخاص أفضل بكثير من أداء بنوك القطاع العام، في حين أنه من حيث الكفاءة الإدارية، والأرباح تبيّن أن البنوك في كلا القطاعين كانت ذات أداء مرض، علاوة على ذلك من حيث تحليل السيولة، والحساسية تفوقت بنوك القطاع العام على بنوك القطاع الخاص.

٢- دراسة (عبيد وفانوس ، ٢٠٢٠): هدفت الدراسة إلى تحليل العلاقة بين جودة الأصول، والكفاءة المصرفية في كل من البنوك المصرية، والسورية خلال الفترة من (٢٠٠٧-٢٠١٦ م) للبنوك المصرية و (٢٠٠٩-٢٠١٦ م) للبنوك السورية؛ حيث تكونت عينة البحث من ١٨ بنكاً مصرياً و ١٠ بنوك سورية.

توصلت النتائج إلى أنه لا يوجد تأثير معنويّ لمتغير جودة الأصول على معدل الكفاءة المصرفية؛ بينما يوجد أثر معنويّ سالب لمتغير جودة الأصول على معدل

الكفاءة المصرفية في البنوك السورية، وبالنسبة للبنوك المصرية؛ تبين أنه يوجد أثر معنوي موجبٌ لمتغير جودة الأصول على معدل الكفاءة المصرفية؛ مما يدعم فرضية الإدارة السيئة: أي توجد مشاكل داخلية ناتجة عن انخفاض معدل الكفاءة في البنوك؛ تؤدي إلى زيادة معدل القروض المتعثرة.

٣- دراسة (Okheshimi, 2020): هدفت الدراسة إلى دراسة تأثير السياسة النقدية على مؤشر جودة الأصول لسلامة البنك التجاري النيجيري من ٢٠٠٩م إلى ٢٠١٨م. تم الحصول على البيانات المقطعية من التقارير السنوية للبنوك التجارية، والبنك المركزي النيجيري الإحصائي. تم استخدام مؤشر جودة الأصول لسلامة البنوك التجارية كبديل للمتغيرات التابعة؛ بينما تم استخدام نسب الاحتياطي النقدي، ومعدلات عمليات السوق المفتوحة، ومعدلات السياسة النقدية، ومعدلات أذون الخزانة، وعرض النقود كنماذج بديلة للمتغيرات المستقلة. تم استخدام منهجية بيانات اللوحة؛ بينما تم استخدام نموذج التأثيرات الثابتة، كأسلوب تقدير عند مستوى أهمية ٥٪. تم اختبار التأثيرات الثابتة، والتأثيرات العشوائية، والتقدير المجمع أثناء استخدام اختبار Hausman لتحديد أفضل ملاءمة. تم إجراء تحليل جذور الوحدة واللوحة في الدراسة.

توصلت النتائج إلى أن نسبة الاحتياطي النقدي، ومعدلات عمليات السوق المفتوحة، وأسعار السياسة النقدية، وأسعار أذون الخزانة؛ ليس لها علاقة كبيرة بمؤشرات جودة الأصول للبنوك التجارية في نيجيريا. ومع ذلك؛ فإن عرض النقود له علاقة كبيرة بمؤشرات جودة الأصول لسلامة البنوك التجارية في نيجيريا.

٤- دراسة (محسب وفانوس، ٢٠١٧): هدفت الدراسة إلى دراسة أثر معدلات نمو أصول، وإيرادات، وأرباح الشركات، والمنشآت على أسعار أسهمها في سوق الأوراق المالية بالتطبيق على الشركات المقيدة في البورصة المصرية، وكذلك أثر نوع نشاط تلك الشركات على أسعار أسهمها.

توصلت النتائج إلى أن هناك درجة تأثير معنوي لبعض تلك الشركات من حيث معدلات نمو الأصول، والإيرادات التشغيلية، والأرباح على معدل تغير أسعار أسهم

الشركات، كما أن هناك درجة تأثير معنوي، وفقاً لنوع النشاط على معدلات تغير أسعار أسهم الشركات.

٥- دراسة (السيد وفانوس، ٢٠١٦): هدفت الدراسة إلى فحص مدى جوهرية الاختلاف بين أداء البنوك الإسلامية والتقليدية، وذلك بالتطبيق على عدد ١٣ بنكاً خلال الفترة من ٢٠٠٩ م حتى ٢٠١٤ م؛ ممّا يساعد على تحديد مدى جوهرية الاختلاف بين البنوك الإسلامية، والتقليدية، وقد استخدم الباحث نموذج CAMELS من حيث كل من كفاية رأس المال، جودة الأصول، الربحية، السيولة في البنوك المصرية المسجلة في البورصة.

توصلت النتائج إلى وجود فروق جوهرية بين البنوك الإسلامية، والتقليدية من حيث كفاية رأس المال، جودة الأصول، الربحية، والسيولة في البنوك المصرية.

١/٢ الدراسات التي تناولت القيمة السوقية:

١- دراسة (عزت وآخرون، ٢٠٢٢): هدفت الدراسة إلى اختبار إذا ما كان المؤشر العام للتضخم، وسعر إعادة الائتمان، والخصم، يؤثران على الاختلاف بين القيمة السوقية، والقيمة العادلة للسهم، وتمّ قياس الاختلاف من خلال إيجاد الفجوة السعرية بين القيمة السوقية، والقيمة العادلة للسهم، وقد تمّ استخدام البيانات التي تم جمعها لعينة الدراسة المكونة من ٢٤ شركة مسجلة في البورصة المصرية، وذلك في الفترة من عام ٢٠٠٢ م إلى ٢٠١٨ م.

توصلت النتائج إلى أنه وفقاً لنتائج التحليل الإحصائي؛ فإن هناك أثراً ذا دلالة إحصائية للمؤشر العام للتضخم، وسعر إعادة الخصم، يؤثران على الاختلاف بين القيمة السوقية، والقيمة العادلة للسهم.

٢- دراسة (Abuhommous et.al, 2021): هدفت الدراسة إلى استخدام بيانات

من ملفات CRSP / Compustat للفترة من ٢٠٠٣ م إلى ٢٠١٧ م مع تطبيق تحليل بيانات panel Data.

توصلت النتائج إلى وجود علاقة إيجابية بين الائتمان التجاري، والقيمة السوقية للشركة، ومع ذلك تُظهر النتائج علاقة سلبية إذا اختبرنا تأثير الائتمان المالي على

القيمة السوقية للشركة، كما أن النتائج لها آثار سياسية مباشرة على المستثمرين، وإدارة الشركة، والاستراتيجية المالية، وأحد الآثار المترتبة على دراستنا هو أن استخدام الائتمان التجاري كمصدر للتمويل؛ قد يعطي إشارة إيجابية للجدارة الائتمانية للشركة، ويزيد من القيمة السوقية للشركة.

٣- دراسة (Dina, 2020) : هدفت الدراسة إلى تحديد تأثير الأرباح لكل سهم، وصافي هامش الربح، والقيمة السوقية المضافة على سعر سهم شركات الإعلان، والطباعة، والإعلام، المدرجة في بورصة إندونيسيا في الفترة (٢٠١٦-٢٠١٨م).
توصلت النتائج إلى أن العائد الجزئي للسهم الواحد له تأثير إيجابي على أسعار الأسهم، وصافي هامش الربح له تأثير سلبي على أسعار الأسهم، والقيمة السوقية المضافة لها تأثير إيجابي على أسعار الأسهم، كما أن ربح السهم، وصافي هامش الربح، والقيمة السوقية المضافة في نفس الوقت، لها تأثير كبير على أسعار الأسهم في شركات الإعلان، والطباعة، والإعلام، المدرجة في بورصة إندونيسيا في الفترة (٢٠١٦-٢٠١٨م).

٤- دراسة (Pérez, 2020): هدفت الدراسة إلى استكشاف التأثيرات التي تحدثها التغطية الإعلامية لأخبار المسؤولية الاجتماعية للشركات المتعلقة بالمستثمر، والعملاء، والموظفين، والمجتمع، على القيمة السوقية للبنوك الإسبانية، والتي تُقاس بالتأثير الناتج عن العوائد غير الطبيعية لهذه الشركات.

توصلت النتائج إلى أن أخبار المسؤولية الاجتماعية للشركات الإيجابية المتعلقة بقضايا المستثمرين، والعملاء، والموظفين، والمجتمع، تحقق عوائد إيجابية غير طبيعية للبنوك، كما أن الأخبار الإيجابية للمستثمر لها تأثيرات أكبر بشكل ملحوظ على العوائد غير الطبيعية لهذه الشركات، وكذلك الأخبار الإيجابية المتعلقة بقضايا العملاء، والموظفين، والمجتمع، والتي لها تأثيرات مماثلة.

٥- دراسة (ندا، ٢٠١٨) : هدفت الدراسة إلى تحليل أثر التحوط بالمشتقات المالية كأداة لإدارة المخاطر على القيمة السوقية للبنوك المدرجة في البورصة المصرية خلال الفترة من ٢٠١٥ م إلى ٢٠١٦ م.

توصلت النتائج إلى وجود تأثير معنوي لاستخدام المشتقات المالية كأداة لإدارة المخاطر على القيمة السوقية للبنوك التجارية، بالإضافة إلى أن الوسط الحسابي للقيمة السوقية للبنوك التي تتحوط بالمشتقات المالية أعلى من غير المستخدمين للمشتقات المالية خلال فترة البحث.

١/٣ الدراسات التي تناولت الربط بين جودة الأصول، والقيمة السوقية:

١- دراسة (Anggraini et. al,2020): هدفت الدراسة إلى تحليل تأثير الأداء المالي، والجوانب التكنولوجية (التكنولوجيا المالية) على أداء السوق في الشركات المصرفية في إندونيسيا، والتي تم إدراجها في بورصة إندونيسيا في الفترة (٢٠١٤-٢٠١٨م).
توصلت النتائج إلى أن العائد على الأصول (ROA) له تأثير إيجابي، وهام على الأداء المالي، ونسبة الكفاءة التشغيلية (BOPO)، وصافي أداء القروض (NPL) لهما تأثير سلبي وهام على الأداء المالي، ومعاملات أجهزة الصراف الآلي، والخدمات المصرفية عبر الهاتف المحمول، والخدمات المصرفية عبر الإنترنت، لها تأثير إيجابي وهام على الجوانب التكنولوجية، كما أن الأداء المالي، والتكنولوجيا المالية لهما تأثير إيجابي كبير على أداء السوق.

٢- دراسة (Silviani et. al, 2020) : هدفت الدراسة إلى شرح تأثير رأس المال الفكري على الأداء المالي للشركة، والقيمة السوقية، هذه الدراسة تمت على جميع شركات القطاع الفرعي الكبيرة المدرجة في بورصة إندونيسيا خلال فترة الدراسة ٢٠٠٩-٢٠١٨م. تستخدم تقنية أخذ العينات في هذه الدراسة تقنية أخذ العينات الهادفة التي تستخدم المعايير التي حددتها الأبحاث للحصول على عينة من ١٣ شركة.
توصلت النتائج إلى أن هناك نتيجة إيجابية، وهناك تأثير كبير لرأس المال الفكري على الأداء المالي للشركة، ورأس المال الفكري له أيضاً تأثير إيجابي ومعنوي على القيمة السوقية للشركة.

٣- دراسة (شنودة، ٢٠١٩): هدفت الدراسة إلى تحديد تأثير المحددات المالية، والاقتصادية على القيمة السوقية للبنوك التجارية المدرجة في البورصة المصرية خلال الفترة من ٢٠٠٩م وحتى ٢٠١٨م، وتتمثل المحددات المالية محل الدراسة

في) كفاية رأس المال، جودة الأصول، كفاءة الإدارة، الربحية، السيولة، القيمة الدفترية)؛ بينما المحددات الاقتصادية تتمثل في (معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي، معدل التضخم، سعر صرف الجنيه المصري مقابل الدولار الأمريكي، معدل سعر الفائدة) في حين تم قياس القيمة السوقية للبنوك التجارية من خلال سعر الإغلاق للأسهم العادية.

توصلت النتائج إلى أنه بالنسبة للمحددات المالية، يوجد تأثير معنوي لكلٍ من الربحية، والسيولة، والقيمة الدفترية، بينما لا يوجد تأثير معنوي لباقي المحددات المالية، وبالنسبة للمحددات الاقتصادية تبين وجود تأثير معنوي لكلٍ من معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي، معدل التضخم، سعر الصرف، بينما لا يوجد تأثير معنوي لمعدل سعر الفائدة على القيمة للسوقية للبنوك التجارية.

• التعليق على الدراسات السابقة:

- ١- أكدت دراسة (Banu & Vepa, 2021) على أن كلاً من كفاية رأس المال، وجودة الأصول لهما تأثير في أداء بنوك القطاع الخاص أفضل من أداء بنوك القطاع العام؛ بينما كان تأثير الأرباح، والكفاءة الإدارية على الأداء مرضي في كلا القطاعين.
- ٢- أوضحت دراسة (Dina, 2020) أن ربح السهم، وصافي هامش الربح، والقيمة السوقية المضافة في نفس الوقت لها تأثير كبير على أسعار الأسهم.
- ٣- بينت دراسة (Pérez, 2020) أن أخبار المسؤولية الاجتماعية للشركات الإيجابية المتعلقة بقضايا المستثمرين، والعملاء، والموظفين، والمجتمع، تحقق عوائد إيجابية غير طبيعية للبنوك.
- ٤- توصلت دراسة (ندا، ٢٠١٨) إلى وجود تأثير معنوي لاستخدام المشتقات المالية كأداة لإدارة المخاطر على القيمة السوقية للبنوك التجارية.
- ٥- نوهت دراسة (عبيد وفانوس، ٢٠٢٠) إلى أنه يوجد أثر معنوي موجب لمتغير جودة الأصول على معدل الكفاءة المصرفية في البنوك المصرية.
- ٦- أكدت دراسة (Anggraini, et. al, 2020) أن الأداء المالي، والتكنولوجيا المالية لهما تأثير إيجابي كبير على أداء السوق.

٧- كشفت نتائج دراسة (Silviani et. al,2020) أنه يوجد تأثير إيجابي لرأس المال الفكري على الأداء المالي، والقيمة السوقية للشركة.

الفجوة البحثية بين الدراسات السابقة، وبين توجهات الدراسة الحالية:

على الرغم من أهمية النتائج التي تمَّ استخراجها من الدراسات السابقة، والتي تعتبر هي الركيزة الأساسية للبحث العلمي؛ إلا أن هناك بعض الجوانب، والأبعاد الإضافية التي يفتقدها الباحث في الدراسات السابقة، وسوف يقوم الباحث بتناولها في هذا الدراسة من خلال ما يلي:

- ١- ركزت أغلب الدراسات السابقة على بعض مؤشرات الربحية، ورأس المال الفكري للبنوك، وأثرها على القيمة السوقية، بينما استخدمت هذا الدراسة مؤشرات جودة الأصول، وأثرها على القيمة السوقية للبنوك المقيدة في البورصة المصرية.
- ٢- سوف تركز الدراسة على بيان مدى أهمية مؤشرات جودة الأصول لما لها من أثر إيجابي على القيمة السوقية لأي بنك؛ لأنها تعد من أهم العوامل الرئيسية المؤثرة على نجاحه.
- ٣- ركزت هذه الدراسة على جميع البنوك المقيدة في البورصة المصرية.

ثانياً: الدراسة الاستطلاعية:

قام الباحث بإجراء دراسة استطلاعية استهدفت المساهمة في تحديد، وبلورة مشكلة الدراسة، وتكوين فروضها، وتحديد البيانات الثانوية اللازمة لاختبار هذه الفروض، والأساليب المناسبة لجمعها، وتحديد مجتمع الدراسة، ووحدة المعاينة، وكذلك تحديد المتغيرات الأساسية لنموذج الدراسة، ونظراً لأن قطاع البنوك يعتبر أحد أهم القطاعات الرئيسية التي تلعب دوراً كبيراً في تحقيق التنمية الاقتصادية، والاجتماعية للمجتمع المصري؛ حيث تساهم في تقديم الخدمات المالية والمصرفية المتنوعة، وإشباع الحاجات المتعددة للعملاء سواء أفراد، أو مؤسسات، وقد اعتمد الباحث في هذه الدراسة الاستطلاعية على تجميع بعض البيانات، والمؤشرات الإحصائية للبنوك المقيدة في البورصة المصرية، والتقارير الصادرة عن البنك المركزي المصري. وسوف يتم توضيح تلك البيانات من خلال الآتي:

تأثير مؤشرات جودة الأصول على التغير النسبي للقيمة السوقية في البنوك المقيدة في البورصة المصرية " ...
 أ/ محمد الله سعيد محمد القادر أحمد

١/٢ بيانات البنوك المقيدة في البورصة المصرية:

قام الباحث بتوضيح بيانات البنوك المقيدة في البورصة المصرية التي تم التداول على أسهمها بتاريخ ٢٠٢٠/٥/١٣ م من حيث تاريخ القيد، وعملات التداول، والقيمة الاسمية، وسعر الإقفال لكل بنك، وذلك من خلال الجدول رقم (١) التالي:

جدول رقم (١)

بيانات تداول البنوك المقيدة في البورصة المصرية

| م | اسم البنك | تاريخ القيد | جنيه/دولار | القيمة الاسمية | سعر الإقفال | التاريخ |
|-------------------|-------------------------------------|-------------|------------|----------------|-------------|------------|
| بالجنية المصري | | | | | | |
| ١ | البنك التجاري الدولي (مصر) | ١٩٩٥/٠٢/٠٢ | م.ج | ١٠ | ٦٤.٤٠٠ | ٢٠٢٠/٠٥/١٣ |
| ٢ | البنك المصري لتنمية الصادرات | ١٩٩٥/١٢/١٤ | م.ج | ١٠ | ٨.١٩٠ | ٢٠٢٠/٠٥/١٣ |
| ٣ | بنك البركة مصر | ١٩٨٤/١٢/٢٥ | م.ج | ٧ | ٨.٣٦٠ | ٢٠٢٠/٠٥/١٣ |
| ٤ | بنك التعمير والإسكان | ١٩٨٣/٠٩/١٣ | م.ج | ١٠ | ٣١.٠٣٠ | ٢٠٢٠/٠٥/١٣ |
| ٥ | بنك قناة السويس شركة مساهمة مصرية | ١٩٨٢/٠٩/١٥ | م.ج | ١٠ | ٦.٤٤٠ | ٢٠٢٠/٠٥/١٣ |
| ٦ | بنك كريدي أجريكول مصر | ١٩٩٦/٠٧/٠٣ | م.ج | ٤ | ٢٥.٨٥٠ | ٢٠٢٠/٠٥/١٣ |
| ٧ | مصرف أبو ظبي الإسلامي- مصر | ١٩٩٦/٠٦/١٩ | م.ج | ١٠ | ٩.٠٧٠ | ٢٠٢٠/٠٥/١٣ |
| ٨ | بنك فيصل الإسلامي المصري بالجنية | ١٩٩٥/٠٦/٠٧ | م.ج | ١٦.١٤ | ٩.٩٣٠ | ٢٠٢٠/٠٥/١٣ |
| بالدولار الأمريكي | | | | | | |
| ٩ | البنك المصري الخليجي | ١٩٨٣/١١/١٧ | \$ | ١ | ٠.٤٤٠ | ٢٠٢٠/٠٥/١٣ |
| ١٠ | بنك فيصل الإسلامي المصري - بالدولار | ١٩٩٥/٠٦/٠٧ | \$ | ١ | ٠.٩٣٠ | ٢٠٢٠/٠٥/١٣ |

المصدر: <https://www.exg.com.eg>

(الموقع الرسمي الإلكتروني للبورصة المصرية)

- يتضح من الجدول السابق رقم (١) ما يلي:

أن إجمالي عدد البنوك المقيدة في البورصة المصرية التي تم التداول عليها بتاريخ ٢٠٢٠/٥/١٣ م هو ٩ بنوك: منها ٨ بنوك تتعامل بالجنيه المصري، وعدد ١ بنك يتعامل بالدولار، مع ملاحظة أن بنك فيصل الإسلامي - بالدولار - ، وبنك فيصل الإسلامي المصري - بالجنية - يحسبان كبنك واحد، يتعامل بالجنية المصري، وبالدولار أيضاً، ويأتي في مقدمة تلك البنوك بنك قناة السويس - شركة مساهمة

تأثير مؤشرات جودة الأصول على التغير النسبي للقيمة السوقية في البنوك المقيدة في البورصة المصرية " ...
 أ/ محمد الله سعيد محمد القادر أحمد

مصرية - كأول بنك مقيد في البورصة المصرية بتاريخ ١٠/٩/١٩٨٢م، كما يتضح من خلال الجدول القيمة الاسمية لأسهم كل بنك، وهنا نجد أن القيمة الاسمية لأسهم البنك المصري الخليجي، وبنك فيصل الإسلامي - بالدولار - متساوية، وذلك على الرغم من اختلاف سعر الإقبال لكلٍ منهما؛ حيث تمثل القيمة الاسمية لكلٍ من البنكين \$١، بينما سعر الإقبال بالبنك المصري الخليجي \$٠.٤٤٠ ، وفي بنك فيصل الإسلامي - بالدولار - سعر الإقبال بلغ \$٠.٩٣٠، وذلك بتاريخ ١٣/٥/٢٠٢٠م.

٢/٢ إحصائيات التداول للبنوك المقيدة في البورصة المصرية:

سوف يتم توضيح أسعار الفتح، والإغلاق، ونسب التغير، لكلٍ من البنوك المقيدة في البورصة المصرية، بالإضافة إلى توضيح رأس المال السوقي لكل بنك على حدة، وعدد العمليات التي قام بها كل بنك بالقيمة والكمية، وذلك من خلال الجدول رقم (٢) التالي:

جدول رقم (٢)
 إحصائيات التداول للبنوك في ١٥/٩/٢٠٢٠م

| اسم البنك | الإقبال | سعر الفتح | سعر الإغلاق | نسبة التغير % | أعلى سعر | أدنى سعر | لرأس | القيمة (جنيه) | الكمية | عدد العمليات | رأس المال السوقي (مليون جنيه) |
|-----------------------------------|---------|-----------|-------------|---------------|----------|----------|--------|---------------|--------|--------------|-------------------------------|
| جنيه مصري | | | | | | | | | | | |
| بنك قناة السويس شركة مساهمة مصرية | ٨,٣٢٠ | ٨,٣٢٠ | ٨,١٣٠ | ٢,٣٤٠ | ٨,٧٢٠ | ٨,١٢٠ | ٨,٣١٠ | ٥٢٠,٢٤٠,١٠٠ | ٦٤,١٠٠ | ٢ | ١,٦٣٦ |
| البنك المصري لكسبة الصادرات | ١١,١٢٠ | ١١,١٢٠ | ١١,١٠٠ | ٠,١٨٠ | ١١,٣١٠ | ١١,٢٥٠ | ١١,٠٦٠ | ٨٤٣,٤٦٦,٦٧ | ٧٦,٠٢٢ | ٦٢ | ٣,٠٢٨ |
| بنك قطر الوطني الأهلي | ١٤,٦٠٠ | ١٤,٦٠٠ | ١٤,٦٠٠ | ٠,٠٠٠ | ١٤,٥٢٠ | ١٤,٥٢٠ | ١٤,٥٢٠ | ١,١٧٦,١٢ | ٨١ | ٢ | ٣٤,٢٣٦ |
| بنك البركة مصر | ٣٠,٤١٠ | ٣٠,٤١٠ | ٣٠,٣٦٠ | ٠,١٦٠ | ٣٠,٣١٠ | ٣٠,٣١٠ | ٣٠,٢٠٠ | ٤٤,٦٤٤,١٠ | ٤٢,٢٨٣ | ٦ | ٢,٢٧٨ |
| بنك الكويت الوطني - مصر | ٣٠,٤٩٠ | ٣٠,٤٩٠ | ٣٠,٤٩٠ | ٠,٠٠٠ | ٣٠,٤٥٠ | ٣٠,٤٥٠ | ٣٠,٤٥٠ | ٢٠,٧٨٨,٤٥ | ٧٥٦ | ٤ | ٤,٥٧٤ |
| بنك فيصل الإسلامي المصري بأجينة | ١١,٦٠٠ | ١١,٦٠٠ | ١١,٢٣٠ | ٠,٣٧٠ | ١١,٦٠٠ | ١١,٤٠٠ | ١١,٣٥٠ | ٢٥٢,٦٥٦,٦٨ | ٢٢,٥٠٨ | ٣٣ | ١,٦٥١ |

المصدر: <https://www.egy.com.eg/ar/prices.asp>
 (الموقع الرسمي الإلكتروني للبورصة المصرية)

تأثير مؤشرات جودة الأصول على التغير النسبي للقيمة السوقية في البنوك المقيدة في البورصة المصرية " ...

أ/ محمد الله سعيد محمد القادر أحمد

تلع: جدول رقم (1)

إحصائيات التداول للبنوك في ١٥/٩/٢٠٢٠م

| اسم البنك | الإقبال الملي | سعر الفتح الإعتر | سعر التغير | نسبة التغير | أر سعر الظن سعر | أر سعر | القيمة (جني) | النسبة | عدد المصيات | رأس المال السوقى (مليون جنيه) |
|--------------------------------------|------------------|---------------------|---------------|----------------|-----------------------|--------|---------------|-----------|----------------|----------------------------------|
| جني مصري | | | | | | | | | | |
| بنك كريدى أوروبل مصر | ٢٦,١٤٠ | ٢٦,١٤٠ | ٢٦,١٤٠ | -,٧٤ | ٢٦,٢٥٠ | ٢٦,٢٥٠ | ٤٠,٤٣٧,٢٤٤,٤٣ | ١,٥٢٤,٢٧٤ | ٤٧ | ٤,٠٨٧ |
| البنك التجارى القومى (مصر) | ٢٧,٠٤٢ | ٢٧,٠٤٢ | ٢٧,٠٤٠ | -,٧٤ | ٢٧,٤٠٠ | ٢٧,٠٠٠ | ٢٨٤٤٦٢٧٧,٧٣ | ٨٧٢,٤٢٥ | ٢٤ | ٩٨٩٢٨ |
| مصرف اتو قطنى الإقليمى - مصر | ١١,٤٠٠ | ١١,٤٠٠ | ١١,٣٤٠ | -,٥٢ | ١١,٣٤٠ | ١١,٣٤٠ | ٢١٤,٤٧٧,٢٦ | ٢٨,٤٤١ | ٢٥ | ٢,٣٢٤ |
| دولار أمريكي | | | | | | | | | | |
| بنك فيصل الإقليمى المصرى - بنولار | ١,٠١٢ | ١,٠١٢ | ١,٠١٢ | -,١٠ | ١,٠٢٨ | ١,٠٠٢ | ١٧١,٤٢٤,٢٧ | ١,٠٧٨ | ١٤ | ٤,٥٢٦ |
| البنك المصرى لخطى | -,٤١٢ | -,٤١٢ | -,٤١٠ | -,٠٠ | -,٤١٠ | -,٤١٠ | ١٤,٤١٤,٤٤ | ٢,٠٠٠ | ١ | ٢,٥٢٥ |

المصدر: <http://www.egyptianexchange.gov.eg>
(الموقع الرسمى للإتروني البورصة المصرية)

٢- يتضح من خلال الجدول السابق رقم (٢) ما يلي:

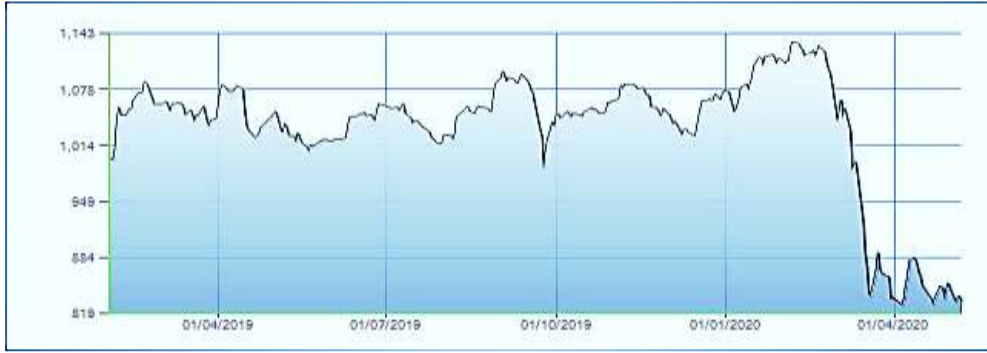
أن أسعار الفتح والإغلاق لكل بنك من البنوك المقيدة في البورصة المصرية مختلفة، وكذلك نسبة التغير التي تعني تغير سعر السهم ما بين الارتفاع والانخفاض، وهنا نجد أن بنك قناة السويس - شركة مساهمة مصرية - هو صاحب أعلى نسبة تغير سالبة بلغت - ٢.٢٨%؛ مما يعني انخفاض سعر السهم بتلك النسبة، وذلك في يوم ١٥/٩/٢٠٢٠م بعدد ٧ عمليات، ورأس مال سوقى ١.٦٢٦ مليون جنيه، كما نجد أن البنك التجارى الدولى هو صاحب أكبر عدد عمليات على مدار اليوم بلغت ٥٩٠ عملية برأس مال سوقى بلغ ٩٨٩٢٨ مليون جنيه، ونسبة تغير في سعر السهم بلغت (-٠.٨٧)، وهى نسبة تكاد تكون متوسطة نظرًا لباقي تعاملات البنوك التي انخفضت أسهمها خلال عمليات التداول في هذا اليوم، وذلك بالنسبة للبنوك التي تتعامل بالجنيه المصرى، أما البنوك التي تتعامل بالدولار، والمتمثلة في بنكين: هما البنك المصرى الخليجي الذى لم

يطراً عليه أي تغير في أسعار الأسهم، وبنك فيصل الإسلامي المصري الذي حقق نسبة تغير ضئيلة بلغت ٠.١٠% فقط.

ثالثاً: مشكلة الدراسة:

شهدت البنوك التجارية تحديات كبيرة تزامنت مع التغيرات والتطورات الاقتصادية والاجتماعية، وقد ظهر نتيجة لوعي العميل عدد من التحديات أبرزها ازدياد حدة المنافسة، بالإضافة إلى ظهور العولمة المالية، ومتطلبات بازل ٢ وبازل ٣، ومع بروز دور التطور التكنولوجي في الأنظمة المصرفية، والتي شملت تطور الخدمات المصرفية؛ بلغت معظم الخدمات المصرفية مرحلة النضوج؛ وهو ما أدى إلى تشابه الخدمات المقدمة، ربما بتعبير مختلف، وبشكل مختلف، ولكن مع احتوائه على نفس المضمون، وهذا النضوج وضع أطراً جديدة للمنافسة بين البنوك، خاصة فيما يتعلق بتأثير الأداء المالي على القيمة السوقية للبنوك المقيدة في البورصة المصرية، كما نلاحظ وجود تذبذب في الأسعار لأسهم البنوك المقيدة في البورصة المصرية بداية من ٢٠١٩/٤/١م، وحتى ٢٠٢٠/١/١م إلا أن هذه التذبذبات لا يوجد بها فروق كبيرة في الانخفاض والارتفاع، وذلك على عكس ما ظهر بالمؤشر في ٢٠٢٠/٤/١م؛ حيث نجد أنه انخفض بفارق كبير عن العام السابق ٢٠١٩، وذلك حتى بداية الربع الأول من العام ٢٠٢٠م، وبالإضافة إلى ذلك نجد أنه استكمالاً للعام ٢٠٢٠م بداية من ٢٠٢٠/٣/١٩م إلى ٢٠٢٠/٩/٣م، سنجد تفاوتاً كبيراً في المؤشر بين الارتفاع والانخفاض، وتمثل الفترة ٢٠٢٠/٥/١٤م انخفاضاً كبيراً في المؤشر هذا الشهر، وهذا التذبذب مؤشر للقصور في الأداء المالي؛ مما أدى بدوره إلى التأثير على القيمة السوقية للأسهم في قطاع البنوك المقيدة في البورصة المصرية، وذلك كما هو موضح بالشكل رقم (١) التالي:

تأثير مؤشرات جودة الأصول على التغير النسبي للقيمة السوقية في البنوك المقيدة في البورصة المصرية " ...
أ/ محمد الله سعيد محمد القادر أحمد



المصدر: <https://www.egx.com.eg>

(الموقع الرسمي للإلكتروني للبورصة المصرية)

شكل رقم (١)

مؤشر قطاع البنوك خلال عامي ٢٠١٩ / ٢٠٢٠ م

يستخلص الباحث من خلال الدراسة الاستطلاعية الآتي:

- البنوك المقيدة في البورصة المصرية تحقق انخفاضاً ملحوظاً في معدلات التغير السالبة لأسعار الأسهم الخاصة بها، وتُعد مؤشراً قوياً لانخفاض القيمة السوقية الناتج عن القصور في التقييم السليم لمؤشرات جودة الأصول.

ومن خلال ما سبق فإن مشكلة الدراسة تتلخص فيما يلي:

- عدم وضوح الدور الذي تلعبه مؤشرات جودة الأصول، وتأثيرها على التغير النسبي للقيمة السوقية في البنوك المقيدة في البورصة المصرية.

وتتمثل مشكلة الدراسة في التساؤل الرئيس التالي:

- هل هناك مؤشرات لجودة الأصول، ومدى تأثيرها على التغير النسبي للقيمة السوقية في البنوك المقيدة في البورصة المصرية؟

ويتفرع منه التساؤلات الفرعية التالية:

١- هل هناك تأثير ذو دلالة إحصائية للعائد على الأصول على القيمة السوقية للبنوك المقيدة في البورصة المصرية؟

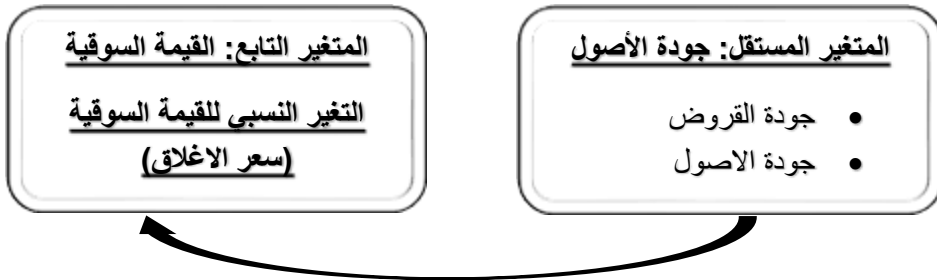
تأثير مؤشرات جودة الأصول على التغير النسبي للقيمة السوقية في البنوك المقيدة في البورصة المصرية " ...
أ/ محمد الله سعيد محمد القادر أحمد

٢- هل هناك تأثير ذو دلالة إحصائية للعائد على حقوق الملكية على القيمة السوقية للبنوك المقيدة في البورصة المصرية؟
رابعاً: أهداف الدراسة:

١- بيان مدى تأثير جودة القروض على القيمة السوقية للبنوك المقيدة في البورصة المصرية.
٢- التوصل إلى تأثير جودة الأصول على القيمة السوقية للبنوك المقيدة في البورصة المصرية.

خامساً: نموذج متغيرات الدراسة:

يمكن توضيح نموذج متغيرات الدراسة الحالية كما هو موضح في الشكل رقم (٢) الآتي:



المصدر: من إعداد الباحث بالاعتماد على الدراسات السابقة.

شكل رقم (٢)

نموذج متغيرات الدراسة

سادساً: فروض الدراسة:

تتمثل فروض الدراسة فيما يأتي:

- الفرض الرئيس الأول: لا يوجد تأثير معنوي ذو دلالة إحصائية بين جودة القروض، والتغير النسبي للقيمة السوقية في البنوك المقيدة في البورصة المصرية.
- الفرض الرئيس الثاني: لا يوجد تأثير معنوي ذو دلالة إحصائية بين جودة الأصول والتغير النسبي للقيمة السوقية في البنوك المقيدة في البورصة المصرية.

سابعاً: أهمية الدراسة:

تتمثل أهمية الدراسة فيما يلي:

١/٧ الأهمية العلمية:

- ١- المساهمة في إثراء المكتبة العلمية بموضوع يبحث في مجال القيمة السوقية للبنوك، وما تقدمه من آفاق لروادها في مجال التخصص العلمي.
- ٢- يساعد هذا الموضوع في التعرف على مؤشرات جودة الأصول التي من شأنها التأثير في القيمة السوقية في البنوك المقيدة في البورصة المصرية.

٢/٧ الأهمية التطبيقية:

- ١- إن تحسين مؤشرات الربحية للبنوك يعتبر موضوعاً ذا أهمية كبرى، وخاصةً في ظل الظروف، والتغيرات التي تشهدها البيئة السوقية للبنوك المقيدة في البورصة المصرية.
- ٢- قطاع الخدمات بشكل عام، والقطاع المصرفي بشكل خاص لهما دور بارز في خدمة الاقتصاد القومي؛ وقد بلغ المركز المالي الإجمالي للبنوك في مصر (بخلاف البنك المركزي) نحو ٥٠٨٠,٦ (مليار جنيه مصري) في نهاية العام المالي ٢٠١٨ / ٢٠١٩م، وبلغ إجمالي حقوق الملكية ٧.١%، وبلغت أرصدة الودائع لدى البنوك ٩٦.٩%، كما بلغت الاستثمارات في الأوراق المالية والأذون نحو ٣٣.١%، وأرصدة الإقراض والخصم للعملاء ٣٢.١% (تقرير البنك المركزي للعام ٢٠١٨/٢٠١٩م).
- ٣- تعتبر البنوك التجارية المقيدة في البورصة المصرية بمثابة أحد أهم المؤسسات العاملة في مصر؛ حيث تشارك في تنمية الموارد المتخصصة للتنمية والاستثمار؛ مما يهدف للتركيز عليها، ومحاولة الدراسة لطرق، وأدوات تساعد في زيادة كفاءة الأداء المالي بشكل عام؛ وذلك من أجل توفير الخدمات المصرفية اللازمة لمختلف الأغراض والارتقاء بها.

ثامناً: حدود الدراسة:

- ١- الحدود الزمنية: تمثلت في الفترة الممتدة ما بين (٢٠١١-٢٠٢٠ م).
- ٢- الحدود المكانية: البنوك المقيدة في البورصة المصرية.

٣- الحدود الموضوعية: سيتم تناول مؤشرات جودة الأصول، والقيمة السوقية للبنوك المقيدة في البورصة المصرية للوقوف على مدى تأثير مؤشرات جودة الأصول على التغيير النسبي للقيمة السوقية في البنوك المقيدة في البورصة المصرية.

تاسعاً: الإطار المفاهيمي الدراسة:

يمكن تناول الإطار المفاهيمي للدراسة فيما يلي:

١/٩ مؤشرات جودة الأصول:

الأصول هي أحد ركائز استقرار البنك، ونجاحه يعتمد على مدى جودتها، وإدارتها بالشكل السليم (Ombaba, 2013)، ومصطلح جودة الأصول يشير إلى المخاطر الكلية المرتبطة بالأصول المختلفة التي يمتلكها البنك؛ حيث تقوم البنوك بتحديد حجم أصولها التي من الممكن أن تتعرض لمخاطر مالية، وتحديد المخصصات اللازمة لمعالجة الخسائر المحتملة الواجب تحملها (Adeolu, 2014)، وتؤدي الإدارة غير الجيدة للأصول إلى هدر مبالغ كبيرة؛ مما يؤثر على الربحية المسببة للسيولة، وكذلك ضعف رأس المال؛ مما يترتب عليه تدني نوعية الأصول، وينعكس ذلك بالسلب على قيمة البنك (Bebeji, 2013)، وبشكل عام، فإن درجة مصداقية معدلات رأس المال تعتمد على درجة موثوقية مؤشرات جودة ونوعية الأصول، كما أن مخاطر الإعسار في المؤسسات المالية في الغالب تأتي من نوعية الأصول، وسهولة تسيلها؛ حيث إن مؤشرات جودة الأصول يجب أن تأخذ بعين الاعتبار مخاطر الائتمان المتضمنة في العمليات خارج الميزانية مثل: الوكالات، والتجارة بالمشقات، ومن هنا تأتي أهمية مراقبة المؤشرات التي تدل على جودة الأصول (Rozzani & Rahman, 2013)، وتتمثل أهم هذه المؤشرات في المؤشرين التاليين:

١- مؤشر جودة القروض:

ويتم قياسه من خلال المعادلة التالية:

جودة القروض = إجمالي المخصصات / إجمالي القروض
(السيد وفانوس، ٢٠١٦؛ Haseeb& Gul, 2011)

٢ - مؤشر جودة الأصول:

ويتم قياسه من خلال المعادلة التالية:

جودة الأصول = إجمالي المخصصات / إجمالي الأصول

(السيد وفانوس، ٢٠١٦، Haseeb & Gul, 2011)

٢/٩ التغير النسبي للقيمة السوقية:

يرى كلٌّ من (Kohli & Saha, 2008 ؛ الشطناوى، ٢٠١٨) أن المقياس الأفضل لقياس قيمة المؤسسة، أو البنك هو نموذج القيمة السوقية (سعر السهم السائد في السوق)، وهو ما يعكس السعر الذي يمكن أن يدفعه المستثمرون كثمن لأصول المؤسسة، والذي يقيس سعر أسهم المؤسسة المتداولة فعلياً في البورصة في نهاية السنة ويتم قياسها من خلال ضرب سعر إغلاق السهم في نهاية العام في عدد الاسهم المتداولة، وهكذا يتم قياس أسعار الأسهم المتداولة للبنك فعلياً في البورصة في نهاية العام؛ حيث يُعتبر هذا النموذج هو النموذج الأكثر قبولاً لسهولة حسابه، وتفسيره، إذا ما تم الاستناد إلى المعلومات المالية، والمحاسبية الصحيحة، والمتاحة في القوائم المالية الصادرة عن البنوك؛ حيث تتحمل المؤسسة مسؤولية الحفاظ على الاستدامة، والنمو لتوفير الأمل في الأرباح للمستثمرين.

كما أن المالكين من المستثمرين يعتبرون القيمة السوقية معياراً، ومقياساً للأداء؛ حيث يمكن تقدير قيمة البنك من خلال السعر السوقي للأسهم، وتُعد القيمة السوقية من الاهتمامات الأساسية لإدارة البنك لاعتبارها مؤشراً لنجاح أو فشل البنك من وجهة نظر المستثمرين في السوق المالي (السعيد، ٢٠٠٢،)، ويرى (Kapoor et. al, 2009) أن القيمة السوقية هي سعر السهم خلال التداول في السوق المالية، والذي يحدد القيمة السوقية للبنك هو التوازن في قوى العرض والطلب، والتي تتأثر بالظروف السياسية والاقتصادية والاجتماعية للدولة.

يمكن للمنشأة الاستمرار في القيام بالأنشطة العاجلة وفقاً للطلبات، ويمكن للمستثمرين الشعور بأرباح غير عادية، هذه أولوية المؤسسات من أجل تعظيم القيمة التي توفر الرخاء للمستثمرين؛ حيث إن زيادة قيمة المؤسسة لها تأثير على الزيادة في

سعر سهم المؤسسة، بحيث توفر الرفاهية الكاملة للمساهمين، وتظهر من خلال القيمة السوقية المتزايدة (تتم من خلال ضرب سعر إغلاق السهم في نهاية العام في عدد الأسهم المتداولة) (Sugianto et al., 2020).

٣/٩ تأثير جودة الأصول على القيمة السوقية:

الهدف النهائي لإدارة البنك هو زيادة المؤسسة للأرباح وللقيمة السوقية، وهذا يتطلب من البنك إنشاء الفرق الإيجابي بين معدل إرجاع الأصول، وتكلفة التزاماتها، فإذا استمر انتشار الفرق السلبي؛ فستقوم المؤسسة بمواجهة الإفلاس لتجنب هذه الكارثة، والمديرون الماليون يجب عليهم تقييم وإدارة مخاطر التخلف عن السداد بعناية (Burton et. al, 2015).

يشير هذا إلى أن نسبة جودة الأصول الرديئة، أو القروض المتعثرة المرتفعة إلى إجمالي الأصول مرتبطة بضعف أداء البنك. ومن هنا نجد أن البنوك ذات الأصول العالية، والقروض المتعثرة المنخفضة، هي أكثر ربحية من البنوك الأخرى، كما أن عامل إدارة السيولة الخاص ببنك آخر، والمتمثل في معدل السيولة؛ ليس له تأثير كبير على أداء البنوك التجارية؛ مما يدل على أن الأداء في حد ذاته لا يتعلق بالحفاظ على الأصول عالية السيولة؛ بل يتعلق بجودة الأصول والكفاءة وغيرها

(Wanjohi, 2013).

عاشراً: الدراسة التحليلية:

اعتمد الباحث على التقارير والنشرات الصادرة عن البنك المركزي، والبنوك محل الدراسة، بالإضافة إلى البيانات المتعلقة بالبنوك المقيدة في البورصة المصرية خلال الفترة من ٢٠١١ م حتى ٢٠٢٠ م، وقام بتفريغ البيانات، وتصنيفها، وتبويبها؛ لتسهيل عملية تحليلها، وتفسيرها، وذلك لاستخلاص النتائج منها، ولقد تم تحليل البيانات التي تم الحصول عليها باستخدام منهج (panel data analysis) لاختبار صحة الفروض.

أ- مجتمع وعينة الدراسة:

يعرف مجتمع الدراسة بأنه جميع مفردات الظاهرة التي يدرسها الباحث، وطبقاً لتلك الدراسة؛ فإن مجتمع الدراسة يتمثل في البنوك المقيدة في البورصة المصرية،

تأثير مؤشرات جودة الأصول على التغيير النسبي للقيمة السوقية في البنوك المقيدة في البورصة المصرية " ...
 /أ/ محمد الله سعيد محمد القادر أحمد

والبالغ عددها ١٣ بنكاً، وقام الباحث باختيار ١٢ بنكاً فقط من البنوك المقيدة في البورصة المصرية كعينة للدراسة، مع ملاحظة أن بنك فيصل الإسلامي - بالدولار - وبنك فيصل الإسلامي - بالجنه - يحسبان كبنك واحد، كما تم استبعاد بنك القاهرة؛ لأنه لم يتم التداول على أسهمه منذ أن تم قيده في البورصة المصرية عام ٢٠١٧م؛ (نظراً لأن نسبة ٩٩.٩ % من ملكيته مملوكة لشركة مصر المالية للاستثمارات ش.م.م)، والجدول رقم (٣) التالي يوضح ذلك:

جدول رقم (٣)

البنوك المقيدة في البورصة المصرية

| اسم البنك | كود رويترز | كود الترميم الدولي | تاريخ القيد | جنه/دولار | القيمة الاسمية | سعر الإقفال | التاريخ |
|-------------------------------------|------------|--------------------|-------------|-----------|----------------|-------------|------------|
| البنك التجاري الدولي (مصر) | COM I.CA | EGS60121C018 | ١٩٩٥/٠٢/٠٢ | ج.م. | ١٠ | ٤٥.٩٨٠ | ٢٠٢١/٠٩/٠٩ |
| البنك المصري الخليجي | EGB E.CA | EGS60182C010 | ١٩٨٣/١١/١٧ | \$ | ١ | ٠.٤٢٣ | ٢٠٢١/٠٩/٠٩ |
| البنك المصري لتنمية الصادرات | EXP A.CA | EGS60241C014 | ١٩٩٥/١٢/١٤ | ج.م. | ١٠ | ١٠.٦٨٠ | ٢٠٢١/٠٩/٠٩ |
| بنك البركة مصر | SAU D.CA | EGS60101C010 | ١٩٨٤/١٢/٢٥ | ج.م. | ٧ | ١٣.٧٧٠ | ٢٠٢١/٠٩/٠٩ |
| بنك التعمير والاسكان | HDB K.CA | EGS60301C016 | ١٩٨٣/٠٩/١٣ | ج.م. | ١٠ | ٣٨.٧٠٠ | ٢٠٢١/٠٩/٠٩ |
| بنك الشركة المصرفية العربية الدولية | SAIB .CA | EGS60142C014 | ١٩٨٠/١١/٢٩ | \$ | ١٠ | ٤.١٠٠ | ٢٠٢١/٠٩/٠٨ |
| بنك القاهرة | BQD C.CA | EGS600K1C019 | ٢٠١٧/٠٢/١٩ | ج.م. | ٢ | ٢.٠٠٠ | ٢٠١٧/٠٢/١٩ |
| بنك الكويت الوطني - مصر | NBK E.CA | EGS60171C013 | ١٩٩٤/٠٩/١٢ | ج.م. | ١٠ | ١٧.٠٢٠ | ٢٠٢١/٠٩/٠٩ |
| بنك فيصل الإسلامي المصري - بالدولار | FAIT A.CA | EGS60322C012 | ١٩٩٥/٠٦/٠٧ | \$ | ١ | ١.٠١٢ | ٢٠٢١/٠٩/٠٩ |
| بنك فيصل الإسلامي المصرية بالجنه | FAIT .CA | EGS60321C014 | ١٩٩٥/٠٦/٠٧ | ج.م. | ١٥.٦٥٩ | ١٣.٨٨٠ | ٢٠٢١/٠٩/٠٩ |
| بنك قطر الوطني الاهلي | QNB A.CA | EGS60081C014 | ١٩٩٦/٠٧/٠٣ | ج.م. | ٥ | ١٦.٦٠٠ | ٢٠٢١/٠٩/٠٩ |
| بنك قناة السويس شركة مساهمة مصرية | CAN A.CA | EGS60231C015 | ١٩٨٢/٠٩/١٥ | ج.م. | ١٠ | ١١.٣٠٠ | ٢٠٢١/٠٩/٠٩ |
| بنك كريدي اجريكول مصر | CIEB .CA | EGS60041C018 | ١٩٩٦/٠٧/٠٣ | ج.م. | ٤ | ٢٧.٣٠٠ | ٢٠٢١/٠٩/٠٩ |
| مصرف أبو ظبي الإسلامي - مصر | ADI B.CA | EGS60111C019 | ١٩٩٦/٠٦/١٩ | ج.م. | ١٠ | ١٣.٧٨٠ | ٢٠٢١/٠٩/٠٩ |

المصدر: <https://www.exg.com.eg/ar/ListedStocks.aspx>

(الموقع الرسمي الإلكتروني للبورصة المصرية)

تأثير مؤشرات جودة الأصول على التغير النسبي للقيمة السوقية في البنوك المقيدة في البورصة المصرية " ...
أ/ محمد الله سعيد محمد القادر أحمد

ب- مؤشرات الدراسة ومصادر جمع البيانات:

قام الباحث بتجميع البيانات وتصنيفها بغرض تحقيق أهداف الدراسة من الحصول على البيانات اللازمة، والمتمثلة في التقارير، والقوائم المالية للبنوك المقيدة في البورصة المصرية خلال الفترة (٢٠١١-٢٠٢٠)، وبالاعتماد على تلك التقارير التي تم الحصول عليها عن طريق التقارير، والنشرات الدورية الصادرة عن البنك المركزي المصري، والمواقع الرسمية للبنوك، والتقارير، والبيانات المنشورة على موقع البورصة المصرية، وموقع معلومات مباشر مصر، وشركة مصر لنشر المعلومات (EGID)، كما قام الباحث بتحديد مؤشرات القياس لمتغيرات الدراسة، وترميزها كما هو مبين بالجدول رقم (٤) التالي:

جدول رقم (٤)

مؤشرات القياس

| المتغير | الرمز | مؤشر القياس |
|---------------------------------|-------|------------------------------------|
| جودة الأصول | | |
| جودة الفروض | X1 | إجمالي المخصصات / إجمالي القروض |
| جودة الأصول | X2 | إجمالي المخصصات / إجمالي الأصول |
| التغير النسبي في القيمة السوقية | Y | عدد الأسهم المتداولة × سعر الإغلاق |

المصدر: (السيد وفانوس ، ٢٠١٦ ؛ Haseeb & Gul, 2011; Nekhili & Cherif, 2011)

ج- أساليب التحليل الإحصائي:

تمَّ استخدام الحاسب الآلي بعد الانتهاء من جمع البيانات بالاعتماد على برنامج الـ (EXCEL)؛ لتفريغ البيانات، وجدولتها، وإجراء التحليل الإحصائي المناسب لتلك البيانات، واختبار صحة فروض الدراسة، وتطوَّب ذلك تطبيق بعض أساليب الإحصاء الوصفي، والإحصاء التحليلي، باستخدام برنامج (EViews)، وذلك على النحو التالي:

١- الإحصاء الوصفي:

تم الاستعانة ببعض المقاييس الإحصائية الوصفية للمتغيرات المستقلة، والتابعة: ومنها الوسط الحسابي، والخطأ المعياري، والمتوسط الحسابي، والانحراف المعياري، لتحديد سمات، واتجاهات عينة الدراسة من خلال البيانات التي تم جمعها، بالإضافة

تأثير مؤشرات جودة الأصول على التغير النسبي للقيمة السوقية في البنوك المقيدة في البورصة المصرية " ...
أ/ محمد الله سعيد محمد القادر أحمد

إلى معامل التفلطح، والالتواء، وإجراء اختبار التوزيع الطبيعي (Jarque- Bera Test) من أجل التأكد مما إذا كانت البيانات تتبع التوزيع الطبيعي أم لا تتبعه.
٢- الإحصاء التحليلي:

اعتمد الباحث في تحليل بيانات الدراسة على أساليب الإحصاء التحليلي لاختبار صحة الفروض وهذه الأساليب ما يلي:

أ. معامل الارتباط بيرسون وهو اختبار معلمي بغرض التعرف على مدى قوة العلاقة، أو ضعف العلاقة بين كل من المتغيرات محل الدراسة.

ب. استخدام منهج (Panel Data Analysis) بواسطة تطبيق نموذج الانحدار الخطي المتعدد للتعرف على أهم المؤشرات السوقية للبنوك المقيدة في البورصة المصرية.

د- نتائج الإحصاء الوصفي لمتغيرات الدراسة:

أولاً: نتائج الإحصاء الوصفي للمتغيرات المستقلة:

جدول رقم (٥)

نتائج الإحصاء الوصفي للمتغيرات المستقلة

| Item | X1 | X2 |
|--------------|----------|----------|
| Mean | 0.024665 | 0.073788 |
| Median | 0.008360 | 0.003299 |
| Maximum | 1.577130 | 8.261610 |
| Minimum | 0.000723 | 5.48E-06 |
| Std. Dev. | 0.143508 | 0.753757 |
| Skewness | 10.68321 | 10.81556 |
| Kurtosis | 116.0584 | 117.9871 |
| Jarque-Bera | 66193.60 | 68449.75 |
| Probability | 0.000000 | 0.000000 |
| Observations | 120 | 120 |

➤ يتضح من خلال الجدول رقم (٥) السابق نتائج حساب كل من الوسط الحسابي، والانحراف المعياري، وكذلك الحد الأدنى والأعلى لكل متغير بالإضافة لاختبار التوزيع الطبيعي كما يلي:

- يتضح من قيمة الانحراف المعياري أن X1 تميز بأنه أقل تقلبًا، في حين جاء X2 أكثر المتغيرات تقلبًا بقيمة تقدر بـ (0.753) للانحراف المعياري.
- جاءت القيمة الاحتمالية الإحصائية (Jarque-Bera) أقل من (5%) لجميع المتغيرات؛ مما يعني أن جميع متغيرات الدراسة تتبع التوزيع الطبيعي.
- جاءت نتيجة معامل الالتواء (Skewness) موجبة لكلٍ من X1 & X2؛ مما يعكس أن ميل هذه المتغيرات نحو الاتجاه الأيمن للتوزيع.

ثانيًا: نتائج الإحصاء الوصفي للمتغير التابع:

جدول رقم (٦)

نتائج الإحصاء الوصفي للمتغير التابع

| Item | Y |
|--------------|----------|
| Mean | 164401.8 |
| Median | 10611.72 |
| Maximum | 2831290. |
| Minimum | 0.000000 |
| Std. Dev. | 490042.5 |
| Skewness | 3.755010 |
| Kurtosis | 16.63472 |
| Jarque-Bera | 1211.530 |
| Probability | 0.000000 |
| Observations | 120 |

➤ يتبين من خلال الجدول رقم (٦) السابق نتائج حساب كلٍ من الوسط الحسابي، والانحراف المعياري، وكذلك الحد الأدنى والأعلى لكل متغير بالإضافة لاختبار التوزيع الطبيعي كما يلي:

- يتضح من قيمة الانحراف المعياري أن المتغير Y تقدر بـ (490042.5)
- جاءت القيمة الاحتمالية الإحصائية (Jarque-Bera) أكبر من (5%)؛ مما يعني أنها لا تتبع التوزيع الطبيعي.

٣/١ مصفوفة الارتباط:

جدول رقم (٧)

معاملات الارتباط بين متغيرات الدراسة

| | Y | X1 | X2 |
|----|---------|---------|--------|
| Y | 1.0000 | | |
| X1 | 0.3264 | 1.0000 | |
| X2 | -0.0289 | -0.0151 | 1.0000 |

تبيّن من مصفوفة الارتباط السابقة لمتغيرات الدراسة وجود اقتران للتغير في كلٍ منهما بالتغيرات في المتغير الآخر دون وجود علاقة سببية بينهما، ويتضح من الضعف النسبي لقيمة معامل الارتباط بين المتغيرات التفسيرية ضعف احتمالية وجود مشكلة التعدد الخطي بين المتغيرات التفسيرية.

ثالثاً: الاختبار الإحصائي للفروض:

تستهدف هذه الاختبارات التعرف على أهم محددات المؤشرات السوقية للبنوك المقيدة في البورصة المصرية، وذلك باستخدام منهج (Panel Analysis Data) بواسطة تطبيق نموذج الانحدار الخطي المتعدد، ويمكن بيان نموذج الانحدار الخطي المتعدد المستخدم باستخدام المعادلات التالية:

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2$$

ويمكن بيان محددات Y، بالرجوع إلى المخرجات التالية:

- الجداول الإحصائية لاختبار فروض تأثير مؤشرات جودة الأصول على القيمة السوقية Y :

تأثير مؤشرات جودة الأصول على التغير النسبي للقيمة السوقية في البنوك المقيدة في البورصة المصرية " ...
 أ/ محمد الله سعيد محمد القادر أحمد

جدول رقم (٨)

| | | | | |
|--|-------------|-----------------------|-------------|----------|
| Dependent Variable: Y | | | | |
| Method: Panel Least Squares | | | | |
| Date: 07/27/21 Time: 19:03 | | | | |
| Sample (adjusted): 2011 2020 | | | | |
| Periods included: 10 | | | | |
| Cross-sections included: 12 | | | | |
| Total panel (balanced) observations: 108 | | | | |
| | | | | |
| | | | | |
| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
| | | | | |
| | | | | |
| C(1) | 351383.2 | 233842.9 | 1.502647 | 0.1361 |
| X1 | 1009720. | 296942.5 | 3.400388 | 0.0010 |
| X2 | -42944.79 | 58288.28 | -0.736765 | 0.4630 |
| | | | | |
| | | | | |
| R-squared | 0.175088 | Mean dependent var | | 156703.5 |
| Adjusted R-squared | 0.117344 | S.D. dependent var | | 489244.5 |
| S.E. of regression | 459644.1 | Akaike info criterion | | 28.98548 |
| Sum squared resid | 2.11E+13 | Schwarz criterion | | 29.18416 |
| Log likelihood | -1557.216 | Hannan-Quinn criter. | | 29.06604 |
| Durbin-Watson stat | 0.609179 | | | |

- ويتضح من المخرجات السابقة أن Y يتحدد في ضوء X1 بقدرة تفسيرية (R^2) تبلغ ١٧.٥١%.

تأثير مؤشرات جودة الأصول على التغير النسبي للقيمة السوقية في البنوك المقيدة في البورصة المصرية " ...
 /أ/ محمد الله سعيد محمد القادر أحمد

جدول رقم (٩)

| | | | | |
|--|-------------|--------------------|-------------|----------|
| Dependent Variable: Y | | | | |
| Method: Panel Generalized Method of Moments | | | | |
| Date: 07/27/21 Time: 19:04 | | | | |
| Sample (adjusted): 2011 2020 | | | | |
| Periods included: 10 | | | | |
| Cross-sections included: 12 | | | | |
| Total panel (balanced) observations: 108 | | | | |
| 2SLS instrument weighting matrix | | | | |
| Instrument specification: C X1 X2 X3 X4 X5 X6 X7 | | | | |
| Constant added to instrument list | | | | |
| | | | | |
| | | | | |
| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
| | | | | |
| | | | | |
| C(1) | 351383.2 | 233842.9 | 1.502647 | 0.1361 |
| X1 | 1009720. | 296942.5 | 3.400388 | 0.0010 |
| X2 | -42944.79 | 58288.28 | -0.736765 | 0.4630 |
| | | | | |
| | | | | |
| R-squared | 0.175088 | Mean dependent var | | 156703.5 |
| Adjusted R-squared | 0.117344 | S.D. dependent var | | 489244.5 |

- ويتضح من المخرجات السابقة أن Y يتحدد في ضوء X1 بقدرة تفسيرية (R^2) تبلغ ١٧.٥١%.

ويتضح من التحليل السابق لاختبارات فروض الدراسة ما يلي:

➤ بالنسبة للفرض الأول الذي ينص على أنه لا يوجد تأثير معنوي ذو دلالة إحصائية بين جودة القروض، والتغير النسبي للقيمة السوقية في البنوك المقيدة في البورصة المصرية: أشارت النتائج إلى إمكانية رفض فرض العدم، وقبول الفرض البديل؛ مما يعني معنوية تأثير جودة القروض على التغير النسبي للقيمة السوقية في البنوك المقيدة في البورصة المصرية.

➤ بالنسبة للفرض الثاني الذي ينص على أنه لا يوجد تأثير معنوي ذو دلالة إحصائية بين جودة الأصول والتغير النسبي للقيمة السوقية في البنوك المقيدة في البورصة المصرية: أشارت النتائج إلى إمكانية قبول فرض العدم، ورفض الفرض البديل؛ مما يعني عدم معنوية تأثير جودة الأصول على التغير النسبي للقيمة السوقية في البنوك المقيدة في البورصة المصرية.

حادي عشر: النتائج والتوصيات:

أ- النتائج:

- 1- توصلت الدراسة إلى وجود تأثير معنوي لجودة الأصول على التغير النسبي للقيمة السوقية.
- 2- اوضحت الدراسة أن مخاطر الائتمان، ومخاطر سعر الصرف ذات تأثير كبير على أداء البنك.
- 3- نوهت الدراسة إلى أن رأس المال الفكري يؤثر بدرجة كبيرة على القيمة السوقية للبنك عن طريق تأثيره الإيجابي على الأداء المالي، وانعكاسه على رفع القيمة السوقية للبنك.
- 4- توصلت الدراسة إلى أن سعر الفائدة لا يؤثر على القيمة السوقية للبنك، بينما يوجد تأثير معنوي لسعر الصرف على القيمة السوقية للبنك.
- 5- بينت الدراسة أن قدرة مجلس الإدارة على تحديد، ومراقبة أنشطة البنك؛ تنعكس على أدائه المالي الكفاء، ومن ثمَّ تساعد في تحسين مؤشرات القيمة السوقية للبنك.

ب- التوصيات:

- 1- توصي الدراسة بالبحث عن الكفاءات في إدارات البنك، بالإضافة إلى تحسين الكفاءة الإدارية للمديرين الحاليين لما له من تأثير إيجابي قوي على القيمة السوقية للبنك.
- 2- توصي الدراسة بتحسين أداء إدارة المخاطر؛ لما لها من دور هام في معرفة حجم المخاطر، خاصةً مخاطر الائتمان، ومخاطر سعر الصرف لتأثيرهما الكبير على الأداء المالي والقيمة السوقية للبنك.

- ٣- توصي الدراسة بالعمل على تحسين جودة الأصول لما لها من تأثير إيجابي قوي على القيمة السوقية للبنك.
- ٤- توصي الدراسة بالاهتمام بمراقبة سعر الصرف جيداً، والانتباه لمخاطره المؤثرة على أداء البنك؛ لما له من تأثير قوي على القيمة السوقية للبنك.
- ٥- توصي الدراسة بالتركيز على مؤشر جودة الإدارة بالبنك؛ لما له من تأثير إيجابي قوي على القيمة السوقية للبنك.

المراجع

أولاً: المراجع العربية:

١. السعيدى، عبدالله كاظم. (٢٠٠٢). اثر مؤشرات التحليل المالي في القيمة السوقية للأسهم- دراسة تطبيقية في سوق بغداد للأوراق المالية. رسالة ماجستير غير منشورة. كلية الإدارة والاقتصاد. جامعة بغداد - العراق.
٢. السيد، نشأت عواد. وفانوس، نادر البير. (٢٠١٦). تقييم أداء البنوك المصرية باستخدام CAMELS : دراسة مقارنة بين البنوك الاسلامية والتقليدية. المجلة العلمية للاقتصاد والتجارة. كلية التجارة. جامعة عين شمس. ع ٣. ص ٢٢٥-٢٤٠.
٣. الشطناوي، حسن محمود. (٢٠١٨). أثر الإفصاح عن المعلومات غير المالية على جودة التقارير المالية والقيمة السوقية للبنوك التجارية الأردنية - دراسة تطبيقية. مجلة الجامعة الإسلامية للدراسات الاقتصادية والإدارية. مج ٢٦. ع ٣. ص ١٢٤-١٥٠.
٤. شنودة، أبانوب رفعت رزق. (٢٠١٩). تأثير المحددات المالية والاقتصادية على القيمة السوقية للبنوك التجارية بالتطبيق على البنوك المدرجة في البورصة المصرية. المجلة العلمية للاقتصاد والتجارة. كلية التجارة. جامعة عين شمس. ع ٤. ص ٣٥-٥٦.
٥. عبيد، عمار محمد حاج. وفانوس، نادر البير. (٢٠٢٠). تحليل العلاقة بين جودة الأصول والكفاءة المصرفية: دراسة مقارنة بين المصارف المصرية والسورية. المجلة العلمية للاقتصاد والتجارة. كلية التجارة. جامعة عين شمس. ع ١. ص ٨٣-١١٣.
٦. عزت، فهمي عمر إيهاب. فانوس، نادر البير. وبسمة، مدحت محمد فرحات. (٢٠٢٢). أثر التضخم وسعر إعادة الخصم على الاختلاف بين القيمة السوقية والقيمة العادلة للسهم. المجلة العلمية للدراسات التجارية والبيئية، كلية التجارة. جامعة قناة السويس. مج ١٣. ع ١. ص ٨١-١٠٤.

٧. محاسب، صلاح على حامد. وفانوس، نادر البيير. (٢٠١٧). أثر النمو ونوع النشاط على الأداء المالي للشركات المسجلة في البورصة المصرية. المجلة العلمية للاقتصاد والتجارة. كلية التجارة. جامعة عين شمس. ع ٢٤. ص ٣٢٩-٣٥٦.
٨. ندا، محمد أحمد محمود أحمد. (٢٠١٨). تحليل أثر المشتقات المالية على القيمة السوقية لمنشآت الأعمال في ظل معايير التقارير المالية الدولية. المجلة العلمية للدراسات التجارية والبيئية. كلية التجارة. جامعة قناة السويس. مج ٩. ع ٤٤. ص ٣٥٨-٣٨٧.

ثانياً: المراجع الإنجليزية:

- 1- Abuhommous, Ala'a. Adden, Awni and Al Manaseer, Mousa. (2021). The Impact of Financial and Trade Credit on Firms Market Value. Journal of Asian Finance. Economics and Business. 8(3). 1241–1248.
- 2- Adeolu, Abata Matthew. (2014). Asset quality and bank performance: A study of commercial banks in Nigeria. Research Journal of Finance and Accounting. 5(18). 39-44.
- 3- Anggraini, Arianty . Iskandar, Rusdiah and Azis, Musdalifah. (2020). The Effect Of Financial Performance And Technology Aspects of Market Performances On Banking In Indonesia". International Journal of Social Relevance and Concern. 8(7). 10-19 .
- 4- Banu, Meraj and Vepa, Sudha. (2021) .A Financial Performance of Indian Banks Using CAMELS Rating System . Journal of Contemporary Issues in Business and Government . 27(1). 2135-2153.
- 5- Bebeji, A. (2013). Consolidation and Asset Quality of Banks in Nigeria. International Journal of Business and Management Invention. 2(2). 12-20.
- 6- Burton, M. Nesiba, R. and Brown, B.(2015) . An Introduction to Financial Markets and Institutions. New York: Routledge. 9.
- 7- Dina, Kaisaria Pengaruh. (2020). Earning Per Share (EPS). Net Profit Margin (NPM) Dan Market Value Added (MVA) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Advertising. Printing Dan Media Yang Terdaftar DI Bursaefek Indonesia Tahun 2016-2018". PhD Thesis.

- 8- Haseeb, badar and Gul, zeb. (2011).Camels Rating system For banking industry in pakistan''.Umea university. Master Thesis. Pakistan.
- 9- Jahan, N and Islam, M. A. (2017). Evaluation of Accounting and Market Performance: A Study on Listed Islamic Banks of Bangladesh''. Bank Parikrama . XLII (3/4). 156-180.
- 10- Kapoor, Jack. R. Dlabay, lesr and Hughes, Robert . (2009) .Personal Finance .9th edition .Mc Graw-Hill.USAK. 81.
- 11- Kohli, N. and Saha, G. C. (2008) .Corporate governance and valuations: Evidence from selected Indian companies. International Journal of Disclosure and Governance. 5(3). 236-251.
- 12- Lee, J and Kwon, H.B. (2017) . Progressive performance modeling for the strategic determinants of market value in the high-tech oriented SMEs. International Journal of Production Economics. (183).91-102.
- 13- Nekhili, M. and Cherif, M. (2011). Related parties transactions and firm's market value: the French case. Review of Accounting and Finance. 10 (3). 291- 315.
- 14- Okheshimi, Ebulison Nelson. (2020). Monetary Policy and Commercial Banks Assets Quality in Nigeria: Panel Data Analysis. American International Journal of Economics and Finance Research, 2(1), 54-71.
- 15- Ombaba, K. B. M. (2013). Assessing the Factors Contributing to Non-Performance Loans in Kenyan Banks. European Journal of Business and Management. 5 (32). 155- 163.
- 16- Pérez, Andrea. (2020) .Stakeholder salience. positive CSR news and the market value of banks. Spanish Journal of Finance and Accounting/Revista Española de Financiación y Contabilidad. 49(4) .483-502.
- 17- Rozzani, N and Rahman, R. A. (2013). Camels and performance evaluation of banks in Malaysia: conventional versus Islamic. Journal of Islamic Finance and Business Research, 2(1), 36-45.

- 18- Setiadharna, S and Machali, M . (2017). The Effect of Asset Structure and Firm Size on Firm Value with Capital Structure as Intervening Variable. Journal of Business & Financial Affairs . 6 (4). 1-5.
- 19- Silviani, Debby. Andria and Noekent, Vitradesie. (2020). An Indonesian Empirical Study of The Relationship between Firm's Intellectual Capital. Financial Performance and Market Value. Management Analysis Journal . 9 . (4). 451-458.
- 20- Sugianto, S. Oemar, F. Hakim, L and Endri, E . (2020). Determinants of Firm Value in the Banking Sector: Random Effects Model. International Journal of Innovation. Creativity and Change. 12(8). 208-21.
- 21- Wanjohi, J. G. (2013) . The effect of financial risk management on the financial performance of commercial banks in Kenya. Doctoral dissertation . University of Nairobi.2013.

ثالثاً: المواقع الإلكترونية:

1. <https://www.egx.com.eg>
2. <https://www.mubasher.info/analysis-tools/most-active-turnover/EGX>
3. <https://www.investopedia.com/terms/q/qratio.asp>
4. <https://www.egidegypt.com/?lang=ar>
5. <https://www.ekb.eg/>

رابعاً: التقارير:

- ١- التقارير الدورية المنشورة الصادرة عن البنك المركزي المصرى خلال الفترة من (فبراير ٢٠١١- مارس ٢٠٢٠).
- ٢- القوائم المالية والتقارير السنوية الصادرة عن بنك قناة السويس من عام ٢٠١١ إلى ٢٠٢٠.
- ٣- القوائم المالية والتقارير السنوية الصادرة عن بنك التعمير والاسكان من عام ٢٠١١ إلى ٢٠٢٠.
- ٤- القوائم المالية والتقارير السنوية الصادرة عن بنك كريدى اجريكول مصر من عام ٢٠١١ إلى ٢٠٢٠.
- ٥- القوائم المالية والتقارير السنوية الصادرة عن البنك التجارى الدولى (مصر) من عام من عام ٢٠١١ إلى ٢٠٢٠.

تأثير مؤشرات جودة الأصول على التغير النسبي للقيمة السوقية في البنوك المقيدة في البورصة المصرية " ...
أ/ محمد الله سعيد محمد القادر أحمد

- ٦- القوائم المالية والتقارير السنوية الصادرة عن مصرف أبو ظبي الإسلامي- مصر من عام ٢٠١١ إلى ٢٠٢٠.
- ٧- القوائم المالية والتقارير السنوية الصادرة عن بنك البركة مصر من عام ٢٠١١ إلى ٢٠٢٠.
- ٨- القوائم المالية والتقارير السنوية الصادرة عن البنك المصري لتنمية الصادرات من عام ٢٠١١ إلى ٢٠٢٠.
- ٩- القوائم المالية والتقارير السنوية الصادرة عن بنك فيصل الإسلامي المصري من عام ٢٠١١ إلى ٢٠٢٠.
- ١٠- القوائم المالية والتقارير السنوية الصادرة عن بنك الكويت الوطني - مصر من عام ٢٠١١ إلى ٢٠٢٠.
- ١١- القوائم المالية والتقارير السنوية الصادرة عن بنك قطر الوطني الأهلي من عام ٢٠١١ إلى ٢٠٢٠.
- ١٢- القوائم المالية والتقارير السنوية الصادرة عن بنك الشركة المصرفية العربية الدولية من عام ٢٠١١ إلى ٢٠٢٠.
- ١٣- القوائم المالية والتقارير السنوية الصادرة عن البنك المصري الخليجي من عام ٢٠١١ إلى ٢٠٢٠.