ISSN E.2958-6941 ,ISSN P.1818-1074 Vol. 20 issue. 82 December. 2024

http://journals.uokerbala.edu.iq/index.php/ijas/index
Iraqi Journal for Administrative Sciences
المجلة العراقية للعلوم الإدارية

The effect of loan portfolio diversification on stock returns: the mediating role financial solvency in commercial banks.[1]

Fatima Ahmed Taher[1] fatimah.ahmed@s.uokerbala.edu.iq

Ali Ahmed Fares [2] ali.ahmed@uokerbala.edu.iq

أثر تنوع محفظة القروض في عوائد الأسهم: الدور الوسيط الملاءة المالية في المصارف العراقية

فاطمة أحمد طاهر[1] **علي أحمد فارس**[2]

1. College of Administration and Economics, University of Karbala, Karbala Governorate, Iraq.
1. كلية الإدارة والاقتصاد ـجامعة كربـــلاء، محافظة كربلاء، العراق.

CC BY NC ND

Article information

Article history:
Received: 4/8/2024
Accepted : 1/9/2024
Available online: 12/12/2024

Keywords:
Green intellectual capital - organizational reputation.

تاريخ الاستلام: 2024/8/4
تاريخ قبول النشر: 2024/9/1
تاريخ النشر: 2024/12/12

الكلمات المفتاحية
تنوع محفظة القروض، عائد الأسهم، الملاءة المالية، بازلIII

Abstract

The current research aims to test the diversification of the loan portfolio using the Hirschman-Herfindahl index and its impact on stock returns through the mediating role of financial solvency. This is based on the data and financial statements published in the Iraq Stock Exchange for Iraqi banks, which number (24) banks, like the total of the research community, and (7) banks were selected from them on the basis of the availability of the required data during the research period from (2005-2022) and these selected banks It represented the research sample. The research problem was the fluctuation and instability of stock returns, which negatively affects investors and the reputation of the banks sampled in the study, which mostly results from the bank's inability to diversify its loan portfolio and its weak ability to employ financial solvency indicators to achieve outstanding performance.

Citation: Taher, Fatima Ahmed, Fares, Ali Ahmed (2024). The effect of loan portfolio diversification on stock returns: the mediating role financial solvency in commercial banks, *Iraqi Journal for Administrative Sciences*, Vol. 20 (82), 194-208.

الاقتباس: طاهر، فاطمة احمد، فارس، علي احمد (2024). أثر تنوع محفظة القروض في عوائد الأسهم: الدور الوسيط الملاءة المالية في المصارف العراقية، *المجلة العراقية للعلوم الإدارية*، المجلد 20(82)، 194-208.

المستخلص

يستهدف البحث الحالي إلى اختبار تنوع محفظة القروض بمؤشر (هيرشمان- هيرفندال) وأثرها في عوائد الأسهم من خلال الدور الوسيط للملاءة المالية. وذلك بالاعتماد على البيانات والكشوفات المالية المنشورة في سوق العراق للأوراق المالية الخاصة بالمصارف العراقية والبالغ عددها (24) مصرف مثل مجموعها مجتمع البحث، وتم اختيار (7) مصارف منها على أساس توفر البيانات المطلوبة خلال مدة البحث من (2005-2022) وهذه المصارف المختارة مثلت عينة البحث. وتمثلت مشكلة البحث التي تعبر عن تذبذب عوائد الأسهم وعدم استقرارها مما يؤثر سلبياً على المستثمرين وعلى سمعة المصارف عينة الدراسة والناتجة غالباً عن عدم قدرة المصرف على تنوع محفظة قروضه وضعف قدرته في توظيف مؤشرات الملاءة المالية لتحقيق الاداء المتميز.

[1] بحث مستل من رسالة الماجستير الموسومة (أثر تنوع محفظة القروض في عوائد الأسهم: الدور الوسيط الملاءة المالية للمصارف التجارية)

المقدمة introduction

الأسواق المالية هي وسائل حاسمة لتمكين المستثمرين للاستثمار في الأوراق المالية المعروضة أو المتداولة للعديد من الشركات المساهمة لغرض تحقيق الأرباح، وفي المقابل فأن المستثمرين يفضلون الحصول على عائد مرتفع على استثماراتهم مع مراعاة الموازنة بين المخاطر والعائدات وبالتالي تعظيم الأرباح أكثر وتسعى الشركات على وجه التحديد، بما في ذلك المصارف، وإدارة بياناتها المالية والسيطرة علي هيكل رأس المال بكفاءة للإعلان عن عائد مناسب لكل سهم وهكذا يسعى المستثمرون لفرص استثمارية وعوائد أكبر من تكلفة الاستثمار فيها، بما في ذلك استثمارات الأسهم، مع العلم أن القطاع المصرفي له علاقة بين سياسات الدولة النقدية والمالية، ويجب الاهتمام بهذا القطاع، علاوة على ذلك، ينبغي إدارتها بفعالية، لأن هذا القطاع له دور حيوي في توفير الخدمات المصرفية لمختلف الأنشطة الاقتصادية.

أن تنوع محفظة القروض هي من الموجودات التي تولد عوائد وذلك عبر المدفوعات الناتجة عن تسديدات القروض (Johr,2007:1)، وبالتالي تأثير محفظة القروض على عوائد الأسهم في وجود الملاءة كمتغير وسيط هو واحد من أهم القضايا التي تواجه القطاع المصرفي من ناحية، لقد اجتذبت الملاءة المالية انتباه المساهمين وأصحاب المصلحة من ناحية أخرى، فهو واحد من المؤشرات الهامة التي تعكس قوة وكفاءة الإدارة المصرفية

وهناك العديد من المصارف التي تركز أنشطة قروضها لقطاعات معينة، وعدم استقرار عوائد الأسهم مما يؤثر سلبيا على المستثمرين، وغالباً ما يكون عدم قدرة المصرف على توظيف مؤشرات الملاءة المالية لتحقيق الاداء المتميز، هذا فأن البحث يستهدف اجراء تحليل تطبيقي لعينة من المصارف التجارية العاملة في القطاع المصرفي العراقي، وقياس مدى تنوع محفظة قروضها وكيف يؤثر على عوائد الأسهم عبر الدور الوسيط الملاءة المالية، لهذا تطلب أهداف البحث تقسيمها إلى أربعة جوانب، يتناول الجانب الأول منهجية البحث، يتم تقسيم الجانب الثاني إلى المرتكزات الفكرية والمفاهيمية لمتغيرات البحث، بما في ذلك تنوع محفظة القروض وعوائد الاسهم، الملاءة المالية، يتناول الجانب الثالث الجانب العملي للدراسة من خلال وصف وتحليل متغيراتها، بالإضافة إلى اختبار الاحصائي لفرضيات البحث يختتم البحث بالجانب الرابع الذي يتضمن الاستنتاجات والتوصيات.

منهجية البحث Research methodology

أولا: مشكلة البحث Research problem

القطاع المصرفي حلقة مهمة من حلقات تطور النظام المالي ويعد من القطاعات الخدمية المهمة في أي بلد وذلك لتلبية الأعمال المختلفة كجذب الودائع والقروض والاستثمارات وغيرها مما يعزز من قدراته التنافسية ومن ثقة الزبائن وتطوير الخدمة المقدمة من المصارف، وتمثل استراتيجيتي التنوع والتركيز في محفظة القروض المصرفية اثنين من أهم الاستراتيجيات المالية الحديثة التي تستخدمها المصارف من أجل تحقيق اعلى العوائد من القروض وعند مستويات معينة من السيولة وكفاية رأس المال.

ومن هنا نشأت مشكلة البحث التي تعبر عن تذبذب عوائد الأسهم وعدم استقرارها مما يؤثر سلبياً على المستثمرين وعلى سمعة المصارف عينة الدراسة والناتجة غالباً عن عدم قدرة المصرف على تنوع محفظة قروضه وضعف قدرته في توظيف مؤشرات الملاءة المالية لتحقيق الاداء المتميز ويمكن عرض مشكلة الدراسة عبر التساؤلات الآتية:

1- ما مدى تنوع القروض في المصارف عينة الدراسة؟

2- هل يؤثر تنوع القروض في عوائد الأسهم؟

ثانيا: أهمية البحث The importance of research

تتجلى أهمية الدراسة في الاعتبارات الآتية:

1- تضمنت الدراسة قطاع مهم من مكونات الاقتصاد وهو القطاع المصرفي الذي يمول القطاعات الاقتصادية كلها ويساهم في البناء الاقتصادي.

2- تقدم الدراسة تحليلا واقعيا لمستوى تنوع القروض باستخدام نماذج رياضية.

3- تهتم الدراسة بواحد من أهم المؤشرات لقياس اداء المصارف LCR,CAR.

ثالثا: أهداف البحث Research objectives

تضمنت اهداف البحث ما يلي:

1- تحليل او قياس مدى تنوع محفظة القروض في المصارف العراقية عينة الدراسة.

2- تحليل مستوى الملاءة المالية عبر قياس مؤشراتها.

3- قياس وتحليل مستوى التذبذب في عوائد الأسهم للمصارف عينة الدراسة.

رابعا: فرضيات البحث Research hypotheses

بعد الانتهاء من تحديد مشكلة البحث واهداف البحث ومن خلال اطلاع الباحث على الجهود المعرفية التي تقدم بها باحثين سابقين ذات علاقة بمتغيرات البحث، وهنا يتطلب من الباحث بناء فرضيات معينة يكون دورها التعبير عن حلول مؤقتة أو أولية يقترحها الباحث ثم يجري اختبارها بأساليب ووسائل متنوعة وذلك من اجل التأكد من صحتها أو نفيها لان الفرضية تفسير مؤقت للمشكلة، ولابد من الإشارة الى ان يكون بناء الفرضيات مستنداً الى المنطق العلمي والمعرفي وسيقدم هذا البحث.

الفرضية الأولى: تعمل المصارف عينة الدراسة على تنوع محفظة قروضها.

الفرضية الثانية: تعاني المصارف عينة الدراسة من أنخفاض في عوائد الأسهم.

الفرضية الثالثة: تمتلك المصارف عينة الدراسة الملاءة المالية الكافية لتحقيق أهدافها.

الفرضية الرابعة: لا يوجد تأثير ذي دلالة إحصائية لتنوع محفظة القروض في مؤشرات عوائد الأسهم.

الفرضية الخامسة: لا يوجد تأثير ذي دلالة إحصائية لتنوع محفظة القروض في مؤشرات الملاءة المالية في مصارف عينة الدراسة.

خامسا: حدود البحث Research limitations

يسير الباحث في مشواره البحثي ضمن حدود معينة يفرضها عليه طبيعة وعنوان البحث التي هو في صددها بالشكل الذي يساعد الباحث على ضمان وحدة الموضوع والمضمون والهدف من خلال تنقل الباحث ضمن هذه الحدود التي يتعامل بها البحث مع مراعاة حق الباحث في الاطلاع والوصول الى كل ما يمكن ان يعزز بحثه، وقد تمثلت حدود البحث بالنقاط الآتية:

1- الحدود الزمنية: حيث تمثلت المدة من سنة 2005 إلى 2022.

2-الحدود المكانية: تم اختيار عينة من المصارف التجارية الخاصة في العراق، المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية، لإجراء الجانب التطبيقي للدراسة.

سادسا: مجتمع وعينة البحث Research population and sample

1-مجتمع البحث: يشمل مجتمع البحث مجموعة من المصارف التجارية العراقية الخاصة، والتي تدرج في سوق العراق للأوراق المالية، والتي تبلغ عددها (24) مصرفا تجاريا، وذلك استنادا إلى الإحصائيات المنشورة من قبل البنك

المركزي العراقي، وتم اختيار العينة الدراسية من بين المصارف التجارية التي تتميز بكونها لديها نشاط إقراضي، والتي تم تأسيسها منذ فترة زمنية طويلة نسبيا، مما يوفر سلسلة زمنية كافية للتحليل الدراسة.

2- عينة البحث: تم اختيار عينة البحث المكونة من (7) مصارف من اجمالي المصارف التجارية العراقية البالغ عددها أربعة وعشرون مصرفا الظاهرة في الجدول (1) والمدرجة في سوق العراق للأوراق المالية حيث بلغت نسبة مشاهدات الدراسة (126) مشاهدة.

الجدول (1) المصارف التجارية العراقية المختارة كعينة للدراسة (المبالغ بالدينار العراقي)

التسلسل	اسم المصرف	سنة التأسيس	رأس المال عند التأسيس
1	مصرف بغداد	1992	100000000
2	مصرف التجاري	1992	150000000
3	مصرف الشرق الأوسط	1993	400000000
4	مصرف المتحدة	1994	300000000
5	مصرف الأهلي العراقي	1995	250000000
6	مصرف سومر	1999	250000000
7	مصرف الخليج التجاري	1999	600000000

المصدر: الجدول من اعداد الباحثين

سابعا: الادوات المالية والإحصائية المستخدمة في النظري Financial and statistical tools used in theory

أ- تم استخدام مجموعة من المؤشرات والنسب المالية ذات صلة بالدراسة وقد تطرق اليها الباحث في الجانب النظري من الدراسة وهي كما موضحة في الجدول الاتي:

الجدول رقم (2) الوسائل المالية المستخدمة في الدراسة

المؤشر	المتغير	صيغة المعادلة
مؤشر (هيرفندال-هيرشمان)	تنوع محفظة القروض	$HHIbt=\sum_{i=1}^{n} r2bti$ مؤشر هيرشمان= مجموع التعرض الائتماني لكل قطاع (Adzobu,et.al,2017:3)
مؤشر عائد السهم	معدل عائد تنوع القروض	$0R=(P1-P0)/P$ معدل عائد السهم=سعر السهم الحالي –سعر السهم السابق/سعر السهم السابق (Zaher,2023:102)
مؤشر كفاية رأس المال	الملاءة المالية	$(CAR)=\frac{(Tier-I+Tier-II)}{Risk\ Weighted\ Assets(RWA)}$ كفاية راس المال=راس المال الأساسي + راس المال المساند/الموجودات المرجحة بالمخاطر (Rao,2009:2)
مؤشر السيولة	الملاءة المالية	$LCR=\frac{Stock\ of\ unencumbered\ high-quality\ liquid\ assets}{Total\ net\ cash\ outflows\ over\ the\ next\ 30\ calendar\ days} \geq 100$ نسبة السيولة= الموجودات السائلة /المطلوبات المصرفية ذات الاستحقاق لمدة 30 يوما (Birovljev et.al, 2012:144)

المصدر: الجدول من اعداد الباحثين

ب- الوسائل الإحصائية المستخدمة: تم الاعتماد على مجموعة أساليب إحصائية وهي (المتوسط الحسابي، الانحراف المعياري، تحليل الأنحدار باستخدام (Panel data) واختبار (Hausman) وتحليل المسار باستخدام برنامج (EViews V.12) وبرنامج (Amos V.24) والبرامج الإحصائية (Spss، Excel)

تأطير مفاهيمي لمتغيرات البحث Conceptual framing of research variables.

اولا: تنوع محفظة القروض Diversification of loan portfolio

1-مفهوم تنوع محفظة القروض The concept of loan portfolio diversification

أن تنوع المحفظة يعتبر استراتيجية استثمارية تهدف إلى تقليل المخاطر المالية عبر توزيع الاستثمارات على مجموعة متنوعة من الموجودات المالية، ويتمثل الهدف في تحقيق التوازن بين الاستثمار في موجودات مختلفة مثل الأسهم، والسندات، والعقارات، والسلع، والنقد، وغيرها. فهذا التنوع يساعد في تقليل المخاطر المحتملة، إذ يمكن أن يكون أداء الموجودات متباينا في ظروف اقتصادية مختلفة (Bhat&Ahmad،2020:304).

2-اهداف تنوع محفظة القروض Objectives of diversifying the loan portfolio

1- تستخدم المحافظ المالية كمصدر رئيسي للسيولة في معظم المؤسسات المالية، بهدف التقليل من مخاطر النقدية وضمان استقرار الأموال(Dang,2020:107).

2- تعظيم نمو رأس المال يعد هدف رئيسي لكل مصرف ناجح، إذ يكمن النجاح الاستثماري في تحقيق هذا الهدف، أن الإيداع يعد المؤشر الجوهري الذي يبرز قيمة رأس المال ويعززها (Huynh& Dang،2022:3).

3- تحقيق احتياجات الإئتمان المشروعة وتشجيع على الاستثمار في المشاريع الناشئة ودعم القطاعات الاقتصادية الحيوية (Huynh& Dang،2022:3).

3-أهمية تنوع محفظة القروض The importance of diversifying the loan portfolio

تنشأ أهمية محفظة القروض من أهمية مكوناتها، حيث يمثل الإقراض النشاط التجاري الرئيسي لمعظم المصارف التجارية، وعادة ما تكون محفظة القروض هي أكبر الموجودات ومصدر الدخل الرئيسي في المصارف وبذلك فهي تعد واحدة من أكبر مصادر المخاطر على امن وسلامة المصرف، سواء كأن ذلك بسبب معايير ائتمانية متساهلة ام ضعف إدارة مخاطر المحافظ المصرفية ام ضعف في الاقتصاد، ويمكن توضيح أهمية تنوع محفظة القروض بما يأتي:

1-أن التنوع الأمثل له تأثير إيجابي إذ يقلل من المخاطر فأن هذا يمكن المصارف من تخفيف جهود المراقبة التي تبذلها وبالتالي تخفيض تكاليف التشغيل (Ross et.al,2009:2220).

2- أن التنوع يقلل من تكاليف مراقبة المصارف ويجب أن تكون المصارف متنوعة قدر الإمكان

(Behr et.al,2009:12).

3- يبرز تنوع المحفظة أهميتها في تحديد وإدارة المخاطر المترتبة على عمليات الإقراض والسيطرة عليها، إذ توفر للإدارة نشاطا إشرافيا ورقابيا أساسي (Bhat et.al ,2020:304).

4- مؤشرات قياس تنوع محفظة القروض Indicators for measuring the diversity of the loan portfolio

مؤشر هيرفندال-هيرشمان Hirschman-Herfindahl index :(HHI)

يعد مقياسًا لتركيز السوق في محفظة القروض لا يقاس هذا المؤشر فقط تنوع المحفظة ومدى المنافسة بين الشركات، بل يستخدم أيضا على نطاق واسع في قوانين المنافسة ومكافحة الاحتكار، وكذلك في إدارة التكنولوجيا تم تسميته بهذا الاسم تيمنا بالاقتصاديين المبتكرين Orris C. Herfindahl و Albert O. Hirschman، مؤشر هيرفيندال-هيرشمان (HHI) هو واحد من أكثر المقاييس استخدامًا وشيوعًا بين مؤشرات التراكمية للتركيز. ويحسب وفقا للمعادلة التالية(Adzobu,et.al,2017:3) :

$$HHI_{bt} = \sum_{i=1}^{n} r_{bti}^{2} \quad .....1$$

يفترض مؤشر (HHI) أن التنوع الكامل يعني أن المصرف يكون معرضًا بشكل متساوي لجميع القطاعات الاقتصادية وإذا كانت قيمة مؤشر HHI هو (1) تشير إلى تركيز مصرف ما في قطاع واحد، فكلما ارتفعت قيمة HHI، زاد التركيز في محفظة القروض لديه(Adzobu,et.al,2017:3) وتم استخدامه في الدراسة كونه من أهم مؤشرات قياس التنوع والتركيز محفظة القروض.

ثانيا: عوائد الأسهم Stock returns

1-مفهوم عوائد الاسهمThe concept of stock returns

يمكن تعريف العائد بأنه الربح أو العائد الذي يحققه المستثمرون من الأموال التي يستثمرونها ويعتبر العائد عاملاً محفزًا يشجع المستثمرين على المشاركة في الاستثمارات ويكافئهم على شجاعتهم في تحمل المخاطر، يعد العائد مؤشرًا هامًا لقيمة الاستثمار حيث يعكس العائد الإجمالي الذي يمكن للمستثمرين تحقيقه من الاستثمار، بما في ذلك الأرباح والفوائد والعوائد الرأسمالية (Wahyuni&Kaharti,2020:692) كما بين (Al-Manaseer,2020 :102) أن عائد المحفظة يعتمد على أداء كل استثمار فردي في المحفظة، حيث يمكن أن يحقق بعض الاستثمارات عوائد عالية في حين يحقق البعض الآخر عوائد منخفضة عبر تنوع المحفظة يمكن للمستثمر تقليل المخاطر وزيادة فرص تحقيق عوائد متوازنة على المدى الطويل.

2-مؤشرات قياس عائد محفظة القروض Indicators for measuring stock returns

يكون عائد محفظة القروض أصغر أو يساوي أو أكبر من مجموع عوائد القروض الفردية المكونة للمحفظة وذلك حسب حجم واشارة التباين المشترك لتلك العوائد، كما يتم قياس عائد محفظة القروض في المصارف باستخدام مؤشر معدل عائد محفظة القروض، وهو أحد مقاييس العائد الذي يقيس قدرة المصرف على تحقيق أرباح من استثمار موارده المالية، يتم التعبير عن هذا المؤشر على النحو التالي: (Zaher,2023:102)

$$\text{Stock Return} = Pt - (Pt - 1) / (Pt - 1) \times 100 \quad .....2$$

ثالثا: الملاءة الماليةSolvency

1-مفهوم الملاءة المالية The concept of financial solvency

يشير إلى القدرة على تغطية الالتزامات في حالة التصفية أو الإفلاس فضلا عن ذلك، فأن الملاءة المالية تدل على جدوى المصرف في المدى الطويل وقدرته على تحمل الالتزامات طويلة الأجل ولتحقيق الملاءة المالية، يجب أن يتجاوز إجمالي الأصول إجمالي الموجودات، يعد ذلك أكثر أهمية من قضية السيولة التي تتعلق بالقدرة على تلبية المطلوبات في القصير المدى فإذا لم يتمتع المصرف بالملاءة المالية، فأنه سيواجه مخاطر الإفلاس (Muthoni,2013:3) الملاءة المالية تمكن المصارف من تعزيز موقعها في السوق المالية"، يعني أن البنوك التي تتمتع بملاءة مالية عالية، يكون لديها القدرة على تأمين احتياجات عملائها وضمان استقرارهم المالي، بما يؤثر على علاقتهم بالبنك وعلى تدفقات النقدية الداخلة والخارجة (Duttweiler,2009:11).

2-بازل III Basel III

في أعقاب الأزمة المالية العالمية الأخيرة، زادت الجهات التنظيمية من تركيزها على كفاية رأس مال المؤسسات المصرفية من أجل تعزيز استقرار الأسواق المالية، وتحقيقًا لهذه الغاية، تم تعيين لجنة بازل المعنية بالإشراف المصرفي لتحديث المبادئ التوجيهية والمعايير الخاصة برأس المال المصرفي وتعزيز التنظيم والإشراف، يقترح اتفاق بازل الثالث العديد من المعايير الجديدة لرأس المال والرافعة المالية والسيولة وإدارة المخاطر للصناعة المصرفية، ويتطلب معايير رأسمالية أعلى جودة وأكبر من قواعد بازلIII (Bouheni&Rachdi,2015:231) ولتعزيز الهيكل التنظيمي، أدخل اتفاق بازل الثالث معايير جديدة للسيولة وزيادة المرونة في مواجهة مشاكل السيولة قصيرة الأجل، كما تهدف أيضاً إلى ضمان الشروط اللازمة للسيولة الهيكلية طويلة الأجل ،ولتحقيق هذه الغاية وضع اتفاق بازل الثالث معيارين لقياس مخزونات السيولة قصيرة الأجل وطويلة الأجل

(Birovljev et.al, 2012:144) لقياس مخاطر السيولة على المدى القصير والطويل، تشمل مؤشرات السيولة نسبة تغطية السيولة (LCR) وكفاية راس المال (CAR) (Rahman et.al, 2017:128)

الجانب التطبيقي للبحث The applied aspect of research

أولا: الجانب المالي Financial aspect

1-التحليل المالي لتنوع محفظة القروض Financial analysis of the diversification of the loan portfolio

أن تنوع محفظة القروض استراتيجية أستثمارية تهدف الى تقليل المخاطر المالية من خلال توزيع الاستثمارات على مجموعة متنوعة من الموجودات المالية، فهذا التويع يساعد في تقليل المخاطر المحتملة ويعتبر مؤشر هيرشمان-هيرفندال هو واحد من أكثر المقاييس أستخداما وشيوعا بين مؤشرات التنوع والتركيز.

مؤشر هيرشمان-هيرفندالHirschman-Herfindahl index

من خلال الجدول (3) نشاهد نسب تنوع محفظة القروض للمصارف التجارية عينة الدراسة للمدة 2005-2022 اذ يتبين من خلالها ما يلي: -

أ) ان اعلى نسبة تنوع محفظة القروض للمصارف التجارية عينة الدراسة كانت في مصرف الخليج في عام 2006 اذ بلغت (9996.515) نقطة مما يعني ان معدل التركيز مرتفع مقابل تنويع منخفض اذ ركز المصرف في منح قروضه خلال هذا العام على قطاع الأفراد بينما كانت نسب القطاعات الأخرى ضئيلة ومتفاوتة نسبيا من أجمالي القروض الممنوحة، اما اقل نسبة أيضا كانت من نصيب مصرف الخليج في عام 2014 اذ بلغت (146.616%) مما يدل على تركيز منخفض نسبيا.

ب) ان اقل متوسط سنوي للمصارف في العام 2016 اذ بلغ (414023.8%) بسبب انخفاض التركيز نسبيا مقابل التنويع، بينما اعلى متوسط في عام (2012) اذ بلغ (1549907.3%) ويرجع سبب الارتفاع الى زيادة التركيز.

جدول رقم (3) نسب تنوع محفظة القروض للمصارف التجارية للمدة (2005-2022)

السنة	بغداد	التجاري	الشرق الاوسط	المتحدة	الأهلي	سومر	الخليج
2005	5011	3118	9858	5267	8097	7116	3529
2006	5439	8112	4615	3334	7100	6400	9996
2007	7061	5518	9983	3538	5440	7326	7732
2008	5046	4438	5354	9644	3651	9829	3204
2009	8898	4893	6148	5180	4053	8724	7984
2010	9328	5013	6261	8864	4128	6220	8874
2011	3934	8193	7050	3263	3211	8219	5272
2012	4140	9746	4999	5372	1000	5724	1080
2013	3574	9586	6757	3597	5258	7197	2884

2014	4051	7526	3419	9141	1863	5036	1466
2015	5559	7545	4068	5860	2149	6783	1788
2016	3739	5799	2629	5019	4726	5155	1912
2017	6292	7829	2918	5354	2999	5862	3918
2018	6447	8021	3301	7500	5978	6217	4075
2019	8748	6408	3221	7318	5046	5850	1481
2020	2757	5193	3273	7911	4130	4027	3799
2021	4272	4307	3462	8175	8911	5614	2724
2022	7063	4453	6383	9986	5331	4083	2988
المتوسط	5631.153	6428	2234	3148	5116	6410	635024
الانحراف	1963.427	1944.95	3187	22601	2234.212	9829	254028

المصدر: الجدول من اعداد الباحثين

2- عوائد الاسهمStock returns

تعتبر الأسهم من أدوات الاستثمار الشائعة التي يمكن للمستثمرين شراءها لامتلاك حصة في مصرف معين، وتتأثر عوائد الأسهم بعدة عوامل، بما في ذلك أداء المصرف، وحالة السوق، والتوقعات الاقتصادية، والأحداث العالمية، وغيرها من العوامل الاقتصادية والسياسية، تختلف عوائد الأسهم من مصرف إلى أخر ومن سنة إلى أخرى فقد تحقق بعض المصارف عوائد عالية نتيجة لنموها القوي وأرباحها المرتفعة، في حين قد تحقق بعض المصارف عوائد منخفضة أو حتى خسائر في حالة أداء ضعيف أو أزمات اقتصادية. لذلك، يجب أن تكون عوائد الأسهم جزءًا من استراتيجية استثمارية أوسع، ويجب أن يتم تنوع المحفظة بشكل جيد لتقليل المخاطر وزيادة فرص تحقيق عوائد متوازنة على المدى الطويل.

معدل عائد محفظة القروضLoan portfolio rate of return

من خلال الجدول (4) نشاهد نسب عائد محفظة القروض للمصارف التجارية عينة الدراسة للمدة 2005-2022 اذ يتبين من خلالها ما يلي: -

أ) ان اعلى نسبة عائد للمصارف التجارية عينة الدراسة كانت في مصرف المتحدة في عام 2006،2007 اذ بلغت (2.41)، (2.59) على التوالي، اما اقل نسبة عائد كانت من نصيب مصرف بغداد في عام 2016 اذ بلغت (-0.02) مما يدل على أنخفاض منح القروض للقطاعات المختلفة.

ب) ان أعلى متوسط سنوي للمصارف في العام 2007 اذ بلغ (1.04%)، بينما اقل متوسط في عام (2019) اذ بلغ (-0.47%)، ويرجع سبب الانخفاض الى التركيز في منح القروض نسبيا.

جدول رقم (4) نسب عائد تنوع محفظة القروض للمصارف التجارية للمدة (2005-2022)

السنة	بغداد	التجاري	الشرق الأوسط	المتحدة	الأهلي	سومر	الخليج
2005	0.026	-0.269	-0.1	0.05	0.25	0.111	0.178
2006	0	-0.269	-0.14	-0.05	0.05	0.11	0.074
2007	0.409	0	0.13	0.11	0.05	-0.14	0.034
2008	0.12-	-0.043	0.02	0	-0.05	0.12	0.035
2009	0.104	0	-0.03	0	0.01	0.04	0.008
2010	0.104	0.007	-0.06	0	-0.02	0.012	0
2011	0.041	1	0.04	0.01	-0.01	0.012	0.030
2012	0.046	0.015	0.06	0.11	-0.02	0.009	0.018
2013	0.084	0.380	0	-0.03	-0.16	0.052	0.055
2014	-0.031	0.303	0	0.05	-0.16	0.086	0.071
2015	0.063	0.121	0.02	-0.03	-0.1	0.010	-0.037
2016	0.070	0.041	-0.06	0.2	-0.35	0.125	0
2017	0	0.061	0	0.04	-0.53	0.125	0.114
2018	0	-0.021	0	0.21	-0.74	0.011	0.11
2019	0	0.065	0	0.02	-0.37	-0.019	0
2020	0.187	-0.023	0.09	-0.91	0.19	-0.05	0.076

2021	0.085	0.0225	0.05	-0.15	0.39	0.027	0
2022	0.120	0	0	0	0.16	-0.052	0
المتوسط	0.066	-0.00084	0.0015	-0.032	0.046	0.033	0.0432
الانحراف	0.109346	0.2930	0.677	0.237866	0.11551	0.073	0.054

المصدر: الجدول من اعداد الباحثين

3- الملاءة المالية Solvency

أ-نسبة كفاية رأس المال Capital adequacy ratio CAR

ان نسبة كفاية راس المال هي من اهم نسب قياس الملاءة المالية للمصارف وبموجب مقررات بازل III ان راس المال هو 10.5% من الموجودات المرجحة بالمخاطرة.
ومن خلال الجدول (5) نشاهد نسب كفاية راس المال للمصارف التجارية عينة الدراسة للمدة 2005-2022 اذ يتبين من خلالها ما يلي: -

1) ان اعلى نسبة كفاية راس المال للمصارف التجارية عينة الدراسة كانت في مصرف بغداد في عام 2022,2021 اذ بلغت (5357.76)، (5811.77) على التوالي وان سبب ارتفاع هذه النسبة يعود الى كفاءة إدارة المصرف في إدارة أمواله، اما اقل نسبة كفاية راس المال كانت من نصيب مصرف التجاري في عام 2007 اذ بلغت (0.5283) مما يدل على ارتفاع الموجودات المرجحة بالمخاطر.

2) ان اقل متوسط سنوي للمصارف في العام 2022 اذ بلغ (98.6%) بسبب انخفاض نسب كفاية راس المال، بينما اعلى متوسط في عام (2021,2020) اذ بلغ (76646.8%)، (831250.0%) على التوالي ويرجع سبب الارتفاع الى زيادة راس المال الممتلك. كما نشاهد ان المصارف التجارية عينة الدراسة ملتزمة بالمحافظة على معدلات تفوق الحد الأدنى المحدد من قِبل البنك المركزي العراقي ولجنة بازل III.

جدول رقم (5) نسب كفاية رأس المال للمصارف التجارية للمدة (2005-2022)

السنة	بغداد	التجاري	الشرق الأوسط	المتحدة	الأهلي	سومر	الخليج
2005	1.7180	1.580	0.6148	1.7643	1.2523	1.0811	0.8303
2006	1.8516	0.602	0.9356	2.4149	1.6961	0.8536	1.2110
2007	1.2955	0.528	1.0261	2.5902	2.3649	1.2993	1.1798
2008	1.2122	0.774	0.9099	2.1074	1.0996	2.2265	0.9786
2009	1.9943	0.751	1.7427	1.9942	1.2452	1.1401	0.9888
2010	1.3222	0.842	1.5674	1.1164	0.9304	1.6177	0.9726
2011	1.3229	1.350	1.5381	0.8148	1.4115	1.4552	1.0093
2012	1.4741	1.239	1.5494	0.9456	1.9428	1.9561	1.1835
2013	1.4193	1.781	1.5907	0.9224	1.0576	2.0868	1.3369
2014	1.3380	1.147	1.6991	0.9141	1.2818	0.9143	1.3828
2015	1.0537	1.255	1.4217	0.9202	1.1609	1.9411	1.0551
2016	1.0262	0.994	1.2579	0.8801	1.0654	1.7648	0.8610
2017	1.0705	0.903	1.3268	0.8253	0.8579	1.7975	1.2790
2018	1.2089	1.162	1.4021	0.7498	0.8054	1.6395	1.2425
2019	1.0428	1.501	1.3087	0.5365	0.5440	2.1918	1.3752
2020	5357.76	1.000	1.81499	1.8653	0.3134	1.0026	1.3513
2021	5811.72	0.15	1.2322	1.9170	1.7168	1.0031	0.9502
2022	0.5459	0.999	2.3765	1.0192	0.2080	1.0166	0.7354
المتوسط	621.6909	1	1.4064	1.349926	1.164153	1.49939	1.11582
الانحراف	1807.263	0.399	0.3994	0.646666	0.545077	0.47163	0.21635

المصدر: الجدول من اعداد الباحثين

ب- نسبة السيولة Liquidity ratio LCA

أن نسبة تغطية السيولة هو مؤشر مهم للأستقرار المالي أذ يقيس قدرة المصارف على تلبية التزامات قصيرة الأجل ذات الموجودات السائلة عالية الجودة التي يمكن تحويلها الى نقد.

ومن خلال الجدول (6) نشاهد نسب السيولة للمصارف التجارية عينة الدراسة للمدة 2005-2022 اذ يتبين من خلالها ما يلي: -

1) ان اعلى نسبة سيولة للمصارف التجارية عينة الدراسة كانت في مصرف سومر في عام 2021,2020,2019 اذ بلغت (4.868)، (3.670)، (2.831) على التوالي وان سبب ارتفاع هذه النسبة يعود الى أرتفاع الموجودات العالية السيولة نسبة للمطلوبات قصيرة الأجل، اما اقل نسبة سيولة كانت من نصيب مصرف المتحدة في عام 2018 اذ بلغت (0.055308) مما يدل على انخفاض الموجودات العالية السيولة.

2) ان اقل متوسط سنوي للمصارف في العام 2019 اذ بلغ (105.6%) بسبب انخفاض الموجودات العالية السيولة، بينما اعلى متوسط في عام (2019) اذ بلغ (49.3%) ويرجع سبب الارتفاع الى زيادة الموجودات العالية السيولة. كما نشاهد ان المصارف التجارية عينة الدراسة ملتزمة بالمحافظة على معدلات تفوق الحد الأدنى المحدد من قِبل البنك المركزي العراقي ولجنة بازل III.

جدول رقم (6) نسب السيولة للمصارف التجارية للمدة (2005-2022)

السنة	بغداد	التجاري	الشرق الأوسط	المتحدة	الأهلي	سومر	الخليج
2005	0.9211	1.311	0.9096	1.10313	1.8491	2.2563	0.8536
2006	0.9043	1.248	0.9065	1.21792	2.0332	1.4321	0.8919
2007	0.8739	1.241	0.9176	1.21380	1.7185	2.2357	0.9794
2008	0.9423	1.272	0.8027	1.39095	1.4853	1.2357	1.0183
2009	0.9274	1.471	0.8979	0.91059	1.7592	1.6385	1.0001
2010	0.8327	1.608	0.7113	0.64826	1.1631	1.6095	0.9486
2011	0.8794	1.998	0.7109	0.37859	1.6259	1.4942	1.0997
2012	0.9709	1.766	0.8054	0.59052	1.4301	1.8099	0.8194
2013	0.9743	2.203	0.7756	0.30746	1.1142	1.6632	1.0061
2014	0.9443	2.516	1.001	0.20464	1.2038	2.0779	1.0351
2015	0.8835	1.264	0.926	0.47318	1.1402	2.6784	0.9043
2016	0.8980	0.829	0.908	0.26795	1.2684	2.2103	0.9245
2017	0.9268	0.741	0.842	0.28079	1.2633	2.1697	1.0925
2018	0.9382	0.973	0.9532	0.05530	1.3118	4.8683	1.2928
2019	0.8049	1.341	0.9204	0.03690	1.0752	3.6707	1.4015
2020	0.9073	1.297	0.914	0.05457	0.6298	2.8314	1.5331
2021	1.0808	0.904	0.993	0.13201	0.3217	0.9837	1.5165
20222	0.4251	0.849	1.340	2.35637	1.1603	1.3818	0.2624
المتوسط	0.8908	1	0.9021	0.64572	1.308556	2.12408	1.03227
الانحراف	0.1304	0.4861	0.138552	0.61514	0.416436	0.94237	0.28973

المصدر: الجدول من اعداد الباحثين

ثانيا: الجانب الاحصائي Statistical aspect

تستخدم العديد من الدراسات المالية والاقتصادية Panel Data لغرض دراسة الأحداث، والتي تتناول المشاهدات أو الظواهر المتعددة لأكثر من مدة زمنية ويشار إليها بالوحدات المقطعيةCross-Sectional) Units)، إذ أنها توفر توسيعا لحجم العينة المستخدمة وتصف البيانات اللوحية بعدد أكبر من درجات الحرية وتساعد في تحسين كفاءة التقديرات الإحصائية، اي وفق هذا التحليل ستغطي مدة البحث (2005-2022) عينة البحث المتمثلة بالمصارف السبعة ومن خلال البرنامج الاحصائي EViews، وهذا ما تضمنته الفرضية الرئيسية الرابعة.

الفرضية الرئيسية الرابعة: - عدم وجود تأثير ذو دلالة إحصائية لتنوع محفظة القروض في عوائد الأسهم.

من خلال الجدول (7) نشاهد وجود تأثير معنوية للتنوع محفظة القروض في عوائد الأسهم المصرفية في (7) مصارف للمدة (2005-2022) اذ بلغ عدد المشاهدات (126) مشاهدة باستخدام نموذج (Panel Regression)، فقد تم استخدام البيانات اللوحية من خلال تطبيق ثلاثة نماذج إحصائية وهي:- (أنموذج الانحدار التجميعي (**Pooled Regression Model**)، و أنموذج التأثيرات الثابتة (**Fixed Effects Model**) ، وأنموذج التأثيرات العشوائية

(**Random Effects Model**)) وسوف نعمل الان على المفاضلة بين هذه الطرق من اجل الاعتماد على الطريقة الأفضل، وللوصول الى هذا الهدف سيتم استخدام اختبار F بهدف المفاضلة بين النماذج لإثبات الفرضية الرئيسية الرابعة، وسيتم شرح النماذج كمايلي:-

1-أنموذج الانحدار التجميعي (Pooled Regression Model)

يتبين من الجدول (7) ان النموذج المقدر كان معنويا وفق القيمة الاحتمالية لاختبار F (Prob F-statistic) والبالغة (0.078022) وهي معنوية عند مستوى (0.000004) وكذلك Prob لتنوع محفظة القروض بلغت (0.0315) وقد بلغت قيمة معامل التفسير (R2) وهي (0.266340) أي أن النموذج يفسر 26.62% من تأثير تنوع محفظة القروض في عوائد الأسهم.

2- أنموذج التأثيرات الثابتة (Fixed Effects Model)

يعرض عبر الجدول (7) نموذج التأثيرات الثابتة وفق قيمة Prob(F-statistic) وهي (6.119633) وهي معنوية عند مستوى (0.000004) وكذلك Prob لتنوع محفظة القروض بلغت (0.0315) وقد بلغت قيمة معامل التفسير (R2) وهي 0.266340 أي أن النموذج يفسر 26.62% من تأثير تنوع محفظة القروض في عوائد الأسهم وفق نموذج التأثيرات الثابتة LSDV.

3- أنموذج التأثيرات العشوائية Effects Model Random

أن نموذج التأثيرات العشوائية GLSمعنوي وفق قيمة Prob(F-statistic) بلغت (4.664300) عند مستوى 0.032720 وكذلك Prob لتنوع محفظة القروض كأنت معنوية إذ بلغت(0.0333) وقد بلغت قيمة معامل التفسير (R2) (3.62%) أي أن النموذج يفسر مقدار تنوع محفظة القروض في عوائد الأسهم.

جدول رقم (7) تأثير تنوع محفظة القروض في عوائد الأسهم

Sample: 2005 – 2022 Cross-sections included:7 Total panel (balanced) observations:126												
Variable	Pooled Regression Model				Fixed Effects Model				Random Effects Model			
	Coefficient	**Std. Error**	**t-Statistic**	**Prob**	**Coefficient**	**Std. Error**	**t-Statistic**	**Prob**	**Coefficient**	**Std. Error**	**t-Statistic**	**Prob**
C	0.192122	0.003742	51.34449	0.0000	0.192201	0.003328	57.75284	0.0000	0.192190	0.009113	21.09034	0.0000
HHI	0.90E-096-	3.88E-09	-1.077699	0.0780	-7.72E-09	3.55E-09	-2.176355	0.0315	-7.61E-09	3.53E-09	-2.152195	0.0333
R-square	0.024833				0.266340				0.036252			
R-squared Adj	0.016969				0.222818				0.028480			
F-statistic	3.157693				6.119633				4.664300			
Prob (F-statistic)	0.078022				0.000004				0.032720			

المصدر: الجدول من اعداد الباحثين

رغم النتائج المتحققة في اعلاه، فلابد من استخدام اساليب الاختيار بين هذه النماذج لبيان انسبها لمتغيرات وعينة البحث وفق اختبار Hausman، يتضح ان القيمة الاحصائية Chi-Sq. Statistic كانت (0.1398310) وهي معنوية

وبدرجة حرية (1) والتي تعتمد على عدد المؤشرات للمتغير المستقل، اي ان نموذج التأثيرات العشوائية وفق اختبار (Hausman) الموضح في جدول رقم (8).

جدول رقم (8) Hausman

Chi-Sq			
Test Summary	Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	.1398310	1	0.7084

المصدر: الجدول من اعداد الباحثين

الفرضية الرئيسية الخامسة: - لا يوجد تأثير ذي دلالة إحصائية للملاءة المالية في عوائد الأسهم

سيتم اختبار النماذج الثلاث للفرضية الرئيسية الثالثة وكما موضح ادناه: -

أ- نموذج الأنحدار التجميعي OLS (Pooled Regression Model)

يعرض عبر الجدول (9) أن النموذج الأنحدار التجميعي OLS معنوي وفق قيمة (Prob F-statistic) F كانت (2.134463) عند مستوى (0.122670)، وكانت Prob لعوائد الأسهم معنوية قد بلغت 0.0000، وقد بلغت قيمة معامل التفسير (R2) (0.033543) أي أن النموذج يفسر (3.35%) من تأثير الملاءة المالية في عوائد الأسهم وفق نموذج الأنحدار التجميعي (OLS).

ب- نموذج التأثيرات الثابتة LSDV (Fixed Effects Model)

يبين الجدول (9) نموذج التأثيرات الثابتة وفق قيمة (Prob(F-statistic وهي (2.887612) عند مستوى (0.005690) وكذلك Prob لعوائد الأسهم بلغت (0.0000) فهي معنوية وقد بلغت قيمة معامل التفسير (R2) (0.164888) أي أن النموذج يفسر 1.64% من تأثير نسب الملاءة المالية في عوائد الأسهم وفق نموذج التأثيرات الثابتة LSDV.

ج-نموذج التأثيرات العشوائية GLS (Effects Model Random)

يوضح الجدول (9) أن نموذج التأثيرات العشوائية GLS معنوي وفق قيمة (Prob(F-statistic وهي (2.574464) عند مستوى (0.080396) وكذلك Prob لعوائد الأسهم وهي (0.0000) فهي معنوية وقد بلغت قيمة معامل التفسير (R2) (0.040179) أي أن النموذج يفسر (4.014%) من تأثير نسب الملاءة المالية في عوائد الأسهم.

جدول رقم (9) تأثير عوائد الأسهم في الملاءة المالية

Sample: 2005 – 2022 Cross-sections included:7 Total panel (balanced) observations:126												
Variable	Pooled Regression Model				Fixed Effects Model				Random Effects Model			
	Coefficient	**Std. Error**	**t-Statistic**	**Prob**	**Coefficient**	**Std. Error**	**t-Statistic**	**Prob**	**Coefficient**	**Std. Error**	**t-Statistic**	**Prob**
C	0.165621	0.006204	26.69795	0.0000	0.160751	0.007413	21.68378	0.0000	0.162500	0.008685	18.71139	0.0000
LCR	0.008160	0.004569	1.786105	0.0765	0.012385	0.005800	2.135115	0.0348	0.010872	0.005331	2.039309	0.0436

CAR	4.81E-06	4.39E-06	1.097631	0.2745	3.78E-06	4.40E-06	0.860330	0.3914	4.09E-06	4.34E-06	0.942701	0.3477
R-square	0.033543				0.164888				0.040179			
R-squared Adj	0.017828				0.107786				0.024572			
F-statistic	2.134463				2.887612				2.574464			
Prob (F-statistic)	0.122670				0.005690				0.080296			

المصدر: الجدول من اعداد الباحثين

رغم النتائج المتحققة في اعلاه، فلابد من استخدام اساليب الاختيار بين هذه النماذج لبيان انسبها لمتغيرات وعينة البحث وفق اختبار Hausman، المستخرجة أن القيمة الإحصائية Chi-Sq statistic هي (0.498653) عند مستوى (Prob) والبالغة (0.7793) فهي غير معنوية وبدرجة حرية (2) التي تعتمد على مؤشرات المتغير الوسيط، فأن الأنموذج المناسب هو أنموذج التأثيرات العشوائية وفق اختبار (Hausman).

جدول رقم (10) Hausman

Chi-Sq			
Test Summary	Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	0.498653	2	0.7793

المصدر: الجدول من اعداد الباحثين

الاستنتاجات والتوصيات Conclusions and recommendations

أولا: الاستنتاجات Conclusions

1-توضح عبر نتائج التحليل المالي بواسطة مؤشر (هيرشمان -هيرفندال) أن هناك تركيزاً في محفظة القروض على حساب التنوع لتحقيق عوائد مرتفعة فضلاً عن السيولة وكفاية رأس المال وأن المصارف تحاول التوجه نحو قطاعات محدده عند الإقراض اعتماداً على المعلومات المتوفرة او على نسبة الأمان في هذه القطاعات.

2-تبين عبر نتائج الدراسة أن المصارف التجارية عينة الدراسة احتفظت بسيولة عالية بهدف مواجهة طلبات السحب السريعة وهذا يؤكد حالة عدم التأكد أو عدم الثقة في قطاعات السوق وارتفاع نسبة مخاطر الائتمان.

3-تبين عبر نتائج التحليل المالي أن المصارف التجارية عينة الدراسة قد حققت كفاية رأس المال بنسب متفاوتة مما يشير إلى أحتفاظها بمستويات عالية من الأمان تجنبا لمخاطر تقلبات السوق رغم أن ذلك يضعف عوائدها.

4- أظهرت نتائج اختبار الفرضيات بأن السيولة وكفاية رأس المال ترتبط إيجابياً مع معدلات عوائد الأسهم وهذا يشير إلى أن مستوى الأمان عالي للمصرف يسهم في أقبال المستثمرين على أسهمه ومن ثم زيادة الطلب على هذه الأسهم.

5-أظهرت نتائج التحليل وأختبار الفرضيات بأن العلاقة بين مستوى تركيز القروض ومعدل العائد عكسية مما يشير إلى أن التنوع يزيد من مستوى عوائد الأسهم.

ثانيا: التوصيات Recommendations

1- ضرورة العمل على تخفيض مستوى التركيز في منح قروض المصارف والحفاظ على العوائد عند مستوى معين وزيادة مستوى التنوع في محافظهم عن طريق الدخول إلى قطاعات وأسواق وأستثمارات جديدة.

2- ضرورة الاستفادة من السيولة العالية لدى المصارف والاستفادة من الاموال في الاستثمار وزيادة القروض الممنوحة من أجل رفع مستوى الأداء للمصارف.

3- ضرورة الاهتمام بتنوع محفظة القروض للمصارف عينة الدراسة وذلك عبر منح القروض لقطاعات مختلفة التي من الممكن أن تحقق عوائد مناسبة مع الاخذ بالاعتبار السقوف الائتمانية لحجم القروض الممنوحة بما يلائم مع قدرة المصرف على مواجهة الخسائر المحتملة.

4-على المصارف عينة الدراسة الالتزام بنسب السيولة محدده وفق مقررات بازل والعمل على استثمارها بهدف تعزيز مكانة المصرف ودعم المستثمرين وتطوير محفظة القروض من أجل الحصول على المزيد من الارباح.

5-ضرورة اهتمام المصارف العراقية التجارية بإستراتيجيات تنوع الاستثمارات التي تعطي عائد مرتفع مما يساهم بزيادة وتحسين الأداء المصرفي.

References المصادر

1. Adzobu , Lydia &Dzidzor, Agbloyor& , Elipkimi Komla,& Aboagye Anthony, "The effect of loan portfolio diversification on banks‟ risks and Return: Evidence from an emerging market", Managerial Finance, Vol. 43, NO. 11, 2017.
2. Behr, A., Kamp, A., Memmel, C., & Pfingsten, A. (2007). Diversification and the banks' risk return-characteristics: Evidence from loan portfolios of German banks.
3. Bhat, M., Tariq, S., & Ahmed, I. (2020). Scrutinize the effectiveness of loan portfolio management: Challenges and remedial. Studies in Indian Place Names, 40(59), 303-314.
4. Birovljev. J., Davidović, M, & Štavljanin, B. (2012). Basel III: Redesigned regulatory framework for banks. Ekonomika preduzeća, 60(3-4), 140-148.
5. DANG, V. D. (2020). A risk-return analysis of loan portfolio diversification in the Vietnamese banking system. *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, *7*(9), 104-115.
6. Huynh, J., & Dang, V. D. (2021). Loan portfolio diversification and bank returns: Do business models and market power matter?. Cogent Economics & Finance, 9(1), 1891709.
7. Manaseer, S. (2020). Relationship between capital structure and stock returns of Jordanian commercial banks. *International Business Research*, *13*(2), 100-112.
8. Muthoni, Mburu Ruth, The Effect of liquidity and solvency on the Profitability of Commercial banks in Kenya, Master Thesis, University of Nairobi, 2013.
9. Maginn, John L., Tuttle, Donald L.,McLeave , Dennis W&, Pinto, Jerald E "MANAGING INVESTMENT PORTFOLIOS Jerald E., "MANAGING INVESTMENT PORTFOLIOS – DYNAMIC PROCESS", 5th ed., John Wiley & Sons, Inc., New Jersey, USA, 2007.
10. Rossi, S. P., Schwaiger, M. S., & Winkler, G. (2009). How loan portfolio diversification affects risk, efficiency and capitalization: A managerial behavior model for Austrian banks. Journal of banking & finance, 33(12), 2218-2226.

11. Abdul-Rahman, A., Said, N. L. H. M., & Sulaiman, A. A. (2017). Financing structure and liquidity risk: Lesson from Malaysian experience. Journal of Central Banking Theory and Practice, 6(2), 125-148.
12. Wahyuni, T., & Kaharti, E., (2020) ،"Analisis Perbandingan Capital Asset Pricing Model Dan Arbitrage Pricing Theory dalam Memprediksi Return Saham pada Perusahaan Telekomunikasi Periode 2016-2018", Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen, Bisnis dan Akuntansi, (JIMMBA), 2(5) , 689-698.
13. Zaher, A. S. (2023). The Impact of Loan Portfolio Returns on Stock Returns: the Moderating Role of solvency in Jordanian Commercial banks. *Финансы: теория и практика*, *27*(2), 99-107.