

The Impact of Financial Risks on the Profitability of Absolute Investment Account Holders in Jordanian Islamic Banks: The Moderating Role of Market Share

Dr. Laizer K. Hjahja^{(1)*}

Received: 07/03/2023

Accepted: 10/05/2023

published: 03/06/2024

Abstract

This study aimed to test the impact of financial risks on the profitability of absolute investment account holders in Jordanian Islamic banks and the moderating role of market share. The study used a descriptive and analytical approach, relying on data from the Jordanian Central Bank statistics and annual reports of a sample comprising (3) banks for the period between (2012-2021 AD). Financial risks were measured through credit risks, liquidity risks, and capital risks, while market share was treated as a moderating variable. The profitability of absolute investment account holders was measured through deposit returns. The study found variability among Jordanian Islamic banks in the profitability of absolute investment account holders. The results showed no significant impact of financial risks (liquidity risks and credit risks) on the profitability of absolute investment account holders. The impact was confined to capital risks. The study recommended Islamic banks to increase regulatory capital and enhance market share, both in terms of funding sources (deposits) and providing a financing mix suitable for various investment sectors.

Keywords: financial risks, unrestricted investment accounts, market share.

أثر المخاطر المالية على ربحية أصحاب الحسابات الاستثمارية المطلقة في المصارف الإسلامية الأردنية والدور المعدل للحصة السوقية

د. لايزر خريوش حجاجة

ملخص

هدفت هذه الدراسة إلى اختبار أثر المخاطر المالية على ربحية أصحاب الحسابات الاستثمارية المطلقة في المصارف الإسلامية الأردنية والدور المعدل للحصة السوقية، واستخدمت الدراسة المنهج الوصفي والتحليلي، واعتمد الباحث في بياناته على إحصائيات البنك المركزي الأردني والتقارير السنوية لعينة تكونت من (3) مصارف للفترة ما بين (2012-2021 م). وقيست المخاطر المالية من خلال: مخاطر الائتمان ومخاطر السيولة ومخاطر رأس المال، والحصة السوقية كمتغير معدل، أما ربحية أصحاب الحسابات الاستثمارية المطلقة فقد تم قياسها من خلال العائد على الودائع، وقد توصلت الدراسة إلى وجود تباين

(1) Full – time lecturer, International Islamic Sciences University, Jordan.

* **Corresponding Author:** laizer.hjahja@wise.edu.jo

DOI: <https://doi.org/10.59759/jjis.v20i2.445>

لدى المصارف الإسلامية الأردنية في ربحية أصحاب الحسابات الاستثمارية المطلقة، كما أظهرت النتائج؛ لا أثر معنوي للمخاطر المالية (مخاطر السيولة ومخاطر الائتمان) على ربحية أصحاب الحسابات الاستثمارية المطلقة، وانحصر الأثر في مخاطر رأس المال، وأوصت الدراسة المصارف الإسلامية على زيادة رأس المال التنظيمي، بالإضافة لزيادة الحصة السوقية سواء في مجال مصادر الأموال (الودائع) وإتاحة مزيج تمويلي يناسب مختلف المجالات الاستثمارية.

الكلمات المفتاحية: المخاطر المالية، الحسابات الاستثمارية المطلقة، الحصة السوقية.

المقدمة:

تطورت أعمال المصارف الإسلامية في بيئة مصرفية تشهد زيادة حدة المنافسة في ظل المتغيرات الاقتصادية المستمرة، مما يفرض عليها مواجهة العديد من التحديات؛ أهمها المخاطر المالية. والتي تتفاوت حدتها من مصرف لآخر متأثرة بشكل كبير بكفاءة الإدارة وحجم التمويل ونوعه وطبيعة الودائع أيضاً، وتترك هذه المخاطر أثر على عوائد الأموال المستثمرة، وأهم مصادر هذه الأموال الودائع بشقيها الحسابات الائتمانية والتي لا تشارك في الأرباح، وتقع مخاطرها على المصرف الإسلامي؛ كون يده عليها يد ضمان ينفرد في أرباحها وتكثف بأنها قرض حسن، وحسابات الاستثمار سواءً (مطلقة أو مقيدة) والتي تشارك في الأرباح، تُقبل من أصحابها بوصفهم أرباب أموال والمصرف الإسلامي مُضارباً، حيث يتم توظيفها بأساليب استثمارية إسلامية متعددة على أن يتم اقتسام الأرباح وفق ضوابط عقد المضاربة وبالنسب المتفق عليها بين الطرفين ولا يضمن المضارب رأس المال إلا في حال التعدي والتقصير. أي يتحمل صاحب الحساب المخاطر إذا كانت خارجة عن إرادة المصرف.

وتعرض المصرف للمخاطر المالية يؤثر على الربحية وحصته السوقية، ومن ضمنها مخاطر السيولة والائتمان ومخاطر رأس المال والمخاطر التشغيلية. وتلعب الودائع الاستثمارية دوراً مهماً في تعزيز الحصة السوقية للمصارف الإسلامية وتحقيق أرباح مساهميتها وأصحاب حسابات الاستثمار؛ ومع ذلك، فإن المخاطر المالية قد تؤثر سلباً على الودائع الاستثمارية وتقلل من قيمتها، مما يؤدي إلى تراجع حصة المصرف السوقية وتخفيض من حصة المساهمين وحسابات الاستثمار في الأرباح، وتعرض هذه الحسابات لجملة من المخاطر مثل التعرض للخسارة نتيجة التوظيف، والسحوبات المفاجئة، وطبيعة هيكل الودائع، إضافة إلى خطر تعرض المصرف للإفلاس أو التصفية.

ولتجاوز هذه التحديات، يحتاج المصرف الإسلامي لاتخاذ إجراءات محكمة ودراسة فرص تمويلية واستثمارية متعددة ومتنوعة، لتحقيق الاستقرار المالي وزيادة حصته السوقية وتعزيز أرباح مساهميه وأصحاب حسابات الاستثمار. من هنا جاءت الدراسة لاختبار أثر المخاطر المالية (مخاطر السيولة ومخاطر الائتمان ومخاطر رأس المال) على ربحية حسابات الاستثمار المطلقة في ظل الحصة السوقية كمتغير معدل في المصارف الإسلامية الأردنية.

مشكلة الدراسة وأسئلتها:

تكمن مشكلة الدراسة بمحاولة تعزيز حصة حسابات الاستثمار المطلقة في الأرباح في المصارف الإسلامية كونها تمثل مصدر أساسي لعمليات التمويل والاستثمار، ناهيك عن خلطها بأموال المضارب والتي تتمثل في المصادر الذاتية لمصرف

كرأس المال مثلاً. وبيان أثر المخاطر المالية باعتبارها عقبة أمام المصارف بحث تترك أثر على أرباح مساهمي المصرف وأصحاب حسابات الاستثمار، مما يُحتم على إدارتها مواجهة تلك المخاطر والحد من أثارها ليس فقط بزيادة النصيب السوقي فحسب بل بالبحث عن فرص تمويلية واستثمارية متعددة ومتنوعة، وذات جدوى اقتصادية عالية، وبناء على ما سبق تتمثل مشكلة الدراسة في السؤالين التاليين:

السؤال الأول: ما أثر المخاطر المالية (مخاطر الائتمان، مخاطر السيولة، مخاطر رأس المال) على حصة أصحاب حسابات الاستثمار المطلقة من الأرباح في المصارف الإسلامية الأردنية؟

السؤال الثاني: ما دور الحصة السوقية في اختبار أثر المخاطر المالية (مخاطر الائتمان، مخاطر السيولة، مخاطر رأس المال) على حصة أصحاب حسابات الاستثمار المطلقة من الأرباح في المصارف الإسلامية الأردنية؟

أهداف الدراسة:

تسعى هذه الدراسة إلى بيان أثر المخاطر المالية (مخاطر الائتمان، مخاطر السيولة، مخاطر رأس المال) على ربحية أصحاب حسابات الاستثمار المطلقة في ظل الحصة السوقية كمتغير معدل في المصارف الإسلامية الأردنية، من خلال الأهداف الفرعية الآتية:

- التعرف على المخاطر المالية، والأهمية النسبية لحسابات الاستثمار المطلقة، والحصة السوقية للمصارف الإسلامية الأردنية.
- اختبار أثر المخاطر المالية في ربحية أصحاب حسابات الاستثمار المطلقة في المصارف الإسلامية الأردنية.
- بيان دور الحصة السوقية للمصارف في العلاقة بين المخاطر المالية وربحية أصحاب حسابات الاستثمار المطلقة في المصارف الإسلامية المبحوثة.

أهمية الدراسة:

تستمد الدراسة أهميتها من أهمية متغيراتها الرئيسية المبحوثة في مجتمع الدراسة. وما ينتج عنها من نقاط إيجابية يمكن تعزيزها، أو ثغرات سلبية يمكن معالجتها وتفاديها، وبناءً عليه تتبع أهمية الدراسة فيما يلي:

الأهمية العلمية: تستمد الدراسة أهميتها في الإطار النظري والتطبيقي من خلال دراسة المخاطر المالية وربحية أصحاب حسابات الاستثمار المطلقة والحصة السوقية، كون هذا الربط يعتبر إضافة عملية تستحق البحث.

الأهمية العملية: تكمن في أهمية العمل المصرفي الإسلامي الذي يشكل مكوناً مهماً في القطاع المصرفي بشكل عام.

فرضيات الدراسة:

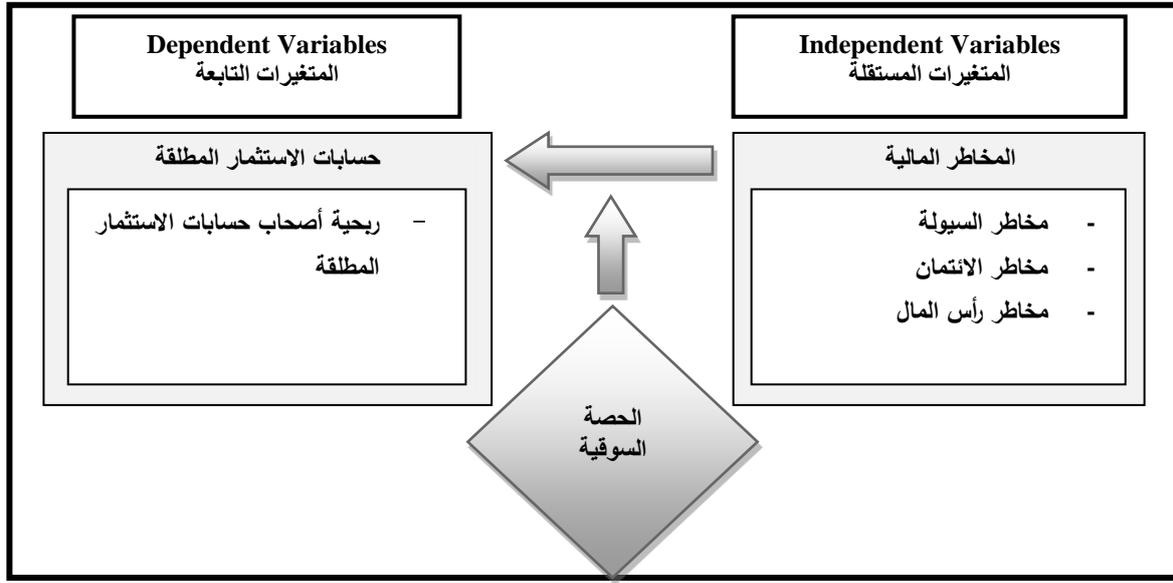
تشتمل الدراسة على فرضيتين رئيسيتين مفادهما:

HO1: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى معنوية ($\alpha \leq 0.05$) للمخاطر المالية (مخاطر السيولة، مخاطر الائتمان،

مخاطر رأس المال) في ربحية أصحاب حسابات الاستثمار المطلقة بدلالة أبعادها مجتمعة في المصارف الإسلامية. **HO2:** لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى معنوية ($\alpha \leq 0.05$) للمخاطر المالية (مخاطر السيولة، مخاطر الائتمان، مخاطر رأس المال) في ربحية أصحاب حسابات الاستثمار المطلقة بدلالة أبعادها مجتمعة في المصارف الإسلامية الأردنية في ظل الحصة السوقية.

أنموذج الدراسة:

الشكل رقم (١) أنموذج الدراسة



من إعداد الباحث بالاستناد إلى دراسة (الحاج أحمد: ٢٠١٨م) ودراسة (جوابرة: ٢٠١٥م).

متغيرات الدراسة:

تم تقسيم المتغيرات التي ركزت عليها الدراسة إلى متغير تابع ومتغير مستقل ومعدل. المتغير التابع تم احتساب نسب ربحية أصحاب حسابات الاستثمار المطلقة كما يلي: حصة حسابات الاستثمار المطلقة في الأرباح، أما المتغير المستقل الذي يتمثل في المخاطر المالية ويشمل: مخاطر السيولة، مخاطر الائتمان، مخاطر رأس المال، إضافةً إلى المتغير المعدل والتمثل في الحصة السوقية للبنك الإسلامي الأردني والبنك العربي الإسلامي الدولي وبنك صفوة الإسلامي.

مصادر جمع المعلومات والبيانات:

كي يتسنى تغطية الجانب النظري لدراسة سيتم الاعتماد على الأدبيات من كتب ودوريات علمية ورسائل جامعية وإحصائيات لها علاقة بالموضوع، إضافةً إلى الأوراق العلمية المنشورة المقدمة في الندوات والمؤتمرات، أما الجانب التطبيقي

لاختبار الفرضيات، سيتم مراجعة التقارير المالية السنوية للمصارف الإسلامية المبحوثة وإحصائيات البنك المركزي الأردني.

منهجية الدراسة:

سيتم اعتماد المنهج الوصفي التحليلي للجانب النظري من خلال الوصف الدقيق للمفاهيم المتعلقة بالمخاطر المالية وربحية حسابات الاستثمار المطلقة والحصة السوقية للمصارف الإسلامية المبحوثة، إضافةً للمنهج التحليلي من خلال اختبار فرضيات الدراسة وتحليل المؤشرات اللازمة والتي لها علاقة بالدراسة.

الدراسات السابقة:

▪ الدراسات باللغة العربية:

– دراسة الحاج أحمد (٢٠١٨). بعنوان: أثر المخاطر المالية على سياسة توزيع الأرباح في البنوك الإسلامية. تهدف هذه الدراسة إلى تحديد تأثير المخاطر المالية على سياسة توزيع الأرباح في البنوك الإسلامية، سواء ما يوزع من صافي الربح على مساهمي المصرف وأصحاب حسابات الاستثمار المطلقة، واتبعت الدراسة منهج التحليل الوصفي الإحصائي، وشملت عينة الدراسة (١١) بنكاً إسلامياً تتبع معايير الآيوفي في إعداد بياناتها المالية، وتم اختيار (مخاطر السيولة، مخاطر الائتمان، ومخاطر رأس المال) كمتغير مستقل، و(سياسة توزيع الأرباح على مساهمي المصارف وأصحاب حسابات الاستثمار المطلقة في المصارف الإسلامية) كمتغير تابع.

وأهم ما توصلت إليه الدراسة وجود تأثير سلبي ملحوظ للمخاطر المالية على سياسة توزيع الأرباح للمساهمين في البنوك الإسلامية، في حين لم يتضح وجود أثر ملحوظ للمخاطر المالية على سياسة توزيع الأرباح لأصحاب الحسابات المطلقة في البنوك الإسلامية.

يمكن استخدام نتائج هذه الدراسة لتحديد دور المخاطر المالية في سياسة توزيع الأرباح على أصحاب الحسابات المطلقة في البنوك الإسلامية.

– دراسة سمحان وجمعة (٢٠١٨). أثر حجم المصارف الإسلامية ومخاطر عملياتها على ربحية أصحاب الحسابات الاستثمارية المطلقة.

اختبرت الدراسة أثر حجم المصرف الإسلامي، ومخاطر عملياته في العوائد على حقوق أصحاب الحسابات الاستثمارية المطلقة؛ كون ملكية هذه الحسابات تبقى للمودعين ويمتلك المصرف حق التصرف فيها وإدارتها فقط وفق الشروط المنقح عليها، واختبرت الدراسة حجم المصرف باللوغارتم الطبيعي لأصول المصرف ومخاطر العمليات مقاسة باللوغارتم الطبيعي لصافي الأرباح التشغيلية للمصرف، وأثرهما في العائد على حقوق أصحاب الحسابات الاستثمارية المطلقة.

أظهرت نتائج الدراسة أنه لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لحجم المصرف ومخاطر عملياته على عائد حقوق أصحاب الحسابات الاستثمارية المطلقة، ويعود السبب لطبيعة عمليات المصارف الإسلامية واختلافها عن التقليدية من جهة مصادر

الأموال واستخداماتها، إضافةً لاختلاف أساليب إدارة المخاطر مما ينعكس على طرق قياس كفاءة عمليات المصارف الإسلامية. وأوصت الدراسة بتطوير أدوات لتقييم الأداء في المصارف الإسلامية تتناسب طبيعة عملياتها.

ويستفاد من الدراسة الوقوف على العوامل ذات الأثر على حصة أصحاب حسابات الاستثمار المطلقة في الأرباح.

– دراسة ناغوج (٢٠١٦). أثر مخاطر أدوات التمويل الإسلامية على أرباح حسابات الاستثمار المطلقة لدى البنوك الإسلامية الأردنية: دراسة تطبيقية.

استهدفت الدراسة بين تأثير مخاطر أدوات التمويل الإسلامي على ربحية حسابات الاستثمار المطلقة في المصارف الإسلامية الأردنية، حيث تم اختيار مخاطر (المربحة للأمر بالشراء، المشاركة، البيوع الآجلة، والإجارة المنتهية بالتملك) متغير مستقل، ومتغير تابع نسبة الأرباح الموزعة على أصحاب حسابات الاستثمار المطلقة، ومتغير ضابط حجم البنك، أما عينة الدراسة شملت (البنك الإسلامي الأردني والبنك العربي الإسلامي الدولي) للفترة (٢٠٠٠-٢٠١٤م)، واعتمدت الدراسة على الإحصاء الوصفي لتحليل البيانات.

وخلصت الدراسة لوجود أثر لمخاطر أدوات التمويل الإسلامي على ربحية أصحاب حسابات الاستثمار المطلقة في المصارف الإسلامية، وأهم ما أوصت به المصارف الإسلامية زيادة الاهتمام بسياسة توزيع الأرباح ونسب أرباح أصحاب الحسابات الاستثمارية.

ما يستفاد من الدراسة هو التعرف على مخاطر أدوات التمويل الإسلامية وأثرها على ربحية أصحاب حسابات الاستثمار المطلقة.

– دراسة جوابرة (٢٠١٥). بعنوان: أثر المخاطر المصرفية على ربحية المصارف الإسلامية الأردنية للفترة ٢٠٠١-٢٠١٣م.

هدفت الدراسة لاختبار أثر المخاطر المصرفية (مخاطر رأس المال والسيولة والائتمان والتشغيلية) على ربحية البنوك الإسلامية العاملة في الأردن للفترة ٢٠٠١-٢٠١٣، وتم اختيار المخاطر المصرفية متغير مستقل وربحية (العائد على الموجودات، العائد على حقوق الملكية، نصيب السهم العادي من الأرباح) متغير تابع، واشتملت عينة الدراسة البنك العربي الإسلامي الدولي والبنك الإسلامي الأردني، وانتهجت الدراسة المنهج التحليلي الوصفي.

وأهم ما توصلت إليه الدراسة وجود أثر معنوي للمخاطر المصرفية على ربحية المصارف الإسلامية الأردنية، وخلصت إلى وجود فروق معنوية إحصائية لأثر المخاطر المصرفية على الربحية في المصارف الإسلامية عينة الدراسة.

وأوصت الدراسة المصارف الإسلامية اعتماد إدارة متخصصة بالمخاطر المصرفية وتفعيل دورها للحد من الأثر السلبي للمخاطر المصرفية على ربحية تلك المصارف، كما أوصت بالتنوع في الاستثمار للحد من المخاطر.

ويستفاد من الدراسة مقاييس ربحية المصارف الإسلامية إضافةً إلى مقاييس مخاطر رأس المال والسيولة.

– دراسة بشينة (٢٠١٥). بعنوان: أثر الحصة السوقية على الأداء المالي للمصارف الإسلامية الأردنية.

اختبرت هذه الدراسة تأثير الحصة السوقية في المصارف الإسلامية على أدائها المالي، معتمدة على البيانات المالية

للمصارف الإسلامية الأردنية (البنك الإسلامي الأردني، البنك العربي الإسلامي الدولي للفترة من ٢٠٠٠-٢٠١٣م) وتحدد المتغير التابع ب(العائد على الأصول والعائد على الموجودات، ونصيب السهم من الأرباح والعائد على الودائع، ويتمثل المتغير المستقل في الحصة السوقية من خلال (الحصة السوقية من التمويلات والحصة السوقية من الودائع). وتوصلت الدراسة لعدم وجود أثر إحصائي للحصة السوقية من التمويل ومن الودائع على العائد على الأصول والودائع، وتوصلت أيضاً لوجود أثر للحصة السوقية من التمويل والودائع على حقوق الملكية وعائد السهم، وأهم ما أوصت به الدراسة ضرورة المؤاممة بين الحصة السوقية والربحية، حيث إن زيادة الحصة السوقية تساهم في زيادة الربحية. ويستفاد من الدراسة آلية قياس الحصة السوقية للمصارف الإسلامية محل الدراسة.

▪ الدراسات باللغة الإنجليزية:

– Al-Ghzawi (2017). **The Impact OF Financial Risk on Conventional and Islamic Banks Profitability: The Case of Jordan**

استهدفت الدراسة اختبار العلاقة بين المخاطر المالية وربحية المصارف منها ثلاثة عشر بنكاً تقليدياً وثلاث بنوك إسلامية في الأردن للفترة الممتدة بين (٢٠٠٦-٢٠١٥) واستخدمت الدراسة مقياساً للربحية (صافي العائد على مجموع الأصول وصافي العائد على مجموع حقوق الملكية) والمخاطر المالية تتمثل في (مخاطر الائتمان ومخاطر أسعار الفائدة ومخاطر معدل العائد ومخاطر السيولة)، استخدمت الدراسة تحليل انحدار شريحة البيانات للمربعات الصغرى العادية لتحليل البيانات والوصول للنتائج، وأظهرت النتائج أن مخاطر الائتمان ذات دلالة إحصائية سلبية مع مقياس صافي العائد على مجموع الأصول للبنوك عينة الدراسة إضافة لمقياس صافي العائد على مجموع حقوق الملكية ولا يوجد علاقة بينها وبين صافي العائد على مجموع حقوق الملكية في البنوك الإسلامية. وأظهرت النتائج أيضاً أن مخاطر تغير الفائدة ذات دلالة إحصائية موجبة مع مقياس صافي العائد على مجموع الأصول بالإضافة لمقياس صافي العائد على مجموع حقوق المساهمين في البنوك التقليدية في حين كانت العلاقة سالبة في المصارف الإسلامية، وأظهرت الدراسة أن العلاقة بين مخاطر السيولة مع مقياس صافي العائد على الأصول والعائد على حقوق الملكية، في حين كان العلاقة موجبة على نفس المتغيرات في المصارف الإسلامية.

ويمكن الاستفادة من الدراسة في قياس مخاطر الائتمان بالإضافة إلى مخاطر معدل العائد.

– Zuriyati, Noorazlina, & Nurul (2019). **Bank Risks, Shock Event and Profitability in Islamic Banks: Adoption of Panel Data Approach.**

هدفت الدراسة إلى اختبار تأثير مخاطر البنوك وحدث الصدمة في التباين في ربحية المصارف الإسلامية، وشملت عينة الدراسة ١٦ مصرفاً إسلامية ماليزياً لفترة تمتد من ٢٠٠٩-٢٠١٦م، واستخدمت الدراسة المنهج التحليلي من خلال تحليل البيانات لاختبار فرضيات الدراسة، وتمثلت أنواع المخاطر المستخدمة في الدراسة (مخاطر الائتمان ومخاطر السيولة الائتمانية) وأثرها الربحية في البنوك الإسلامية.

وبينت نتائج الدراسة أن هناك أثراً جوهرياً لكل من المخاطر الائتمان والسيولة على ربحية المصارف الإسلامية حيث تؤدي إلى انخفاض ربح المصرف، بينما صدمة الأزمة المالية العالمية تأثيرها كان ضئيلاً على التغيرات في ربحية المصارف الإسلامية، حيث تعطي هذه النتيجة إشارة واضحة أن البنوك الإسلامية عند تحملها للمخاطر سوف تسمح بخسارة جزء من ربحيتها، كما تدعم نتائج الدراسة الادعاء بأن المصارف الإسلامية لم تتضرر جراء الأزمة المالية. يستفاد من الدراسة التعرف على مقاييس مخاطر السيولة والائتمان.

ما يميز الدراسة الحالية:

تتميز الدراسة الحالية في نوعية المتغيرات التي تم تناولها، والتي تمثلت في دراسة أثر المخاطر المالية في ربحية أصحاب حسابات الاستثمار المطلقة وإضافة المتغير المعدل الحصص السوقية، حيث لم يتم تناول المتغير المعدل في الدراسات السابقة -حسب علم الباحث- كما تميزت في أنموذج الدراسة، إضافةً لبيان آليات قياس المتغيرات.

خطة البحث:

قُسم البحث إلى مقدمة، وأربعة مباحث، وخاتمة، كما يلي:

المقدمة: تناولت الإطار العام للدراسة.

المبحث الأول: حسابات الاستثمار المطلقة، تكييفها، حصتها في الأرباح، مؤشرات الربحية.

المبحث الثاني: المخاطر المالية في المصارف الإسلامية.

المبحث الثالث: الطريقة والإجراءات.

المبحث الرابع: اختبار فرضيات الدراسة.

الخاتمة: النتائج والتوصيات.

المبحث الأول:

حسابات الاستثمار المطلقة، تكييفها، حصتها في الأرباح، مؤشرات الربحية:

تعتبر الودائع من أهم الموارد المالية الخارجية للمصارف والتي تعتمد عليها بشكل أساسي على الودائع لمزاولة أعمالها، وتقسّم الودائع في المصارف الإسلامية إلى نوعين، الأول: حسابات ائتمانية وتشمل الحسابات الجارية وتحت الطلب^(١)، ويلتزم المصرف بردها دون زيادة أو نقصان إي لا تشارك في الأرباح. النوع الثاني: حسابات الاستثمار والتي تدخل في العمليات الاستثمارية وتستحق جزء من العائد، وتقسّم إلى مطلقة وتسمى حسابات الاستثمار المشترك حيث تخلط أموال المودعين مع بعضها كما تخلط بأموال المصرف الذاتية وتشتمل حسابات التوفير والأجلة وتحت إشعار^(٢)، ومقيدة ويطلق عليها حسابات الاستثمار المخصص ويقيدون المصرف ببعض الشروط في استثمارها كتحديد مجال الاستثمار أو المنع من الخلط وغيرها.

المطلب الأول: حسابات الاستثمار المطلقة وتكليف العلاقة بين المصرف وأصحاب تلك الحسابات:

تعرف بأنها الحسابات التي يتاح لعملاء المصرف إيداع أموالهم فيها لغاية استثمارها والحصول على الربح مع تفويض مطلق للمصرف الإسلامي باستثمارها بموجب عقد مضاربة أو وكالة^(٣)، والعلاقة بين المصرف والعميل علاقة رب مال ومضارب^(٤)، وتعرف أيضاً: بأنها حسابات يودع فيها أصحابها الأموال لدى المصرف الإسلامي لغاية الاستثمار والمشاركة في الربح على أساس عقد المضاربة دون تقييد المصرف في استثمارها بتجارة محددة أو مشروع معين^(٥)، ومن خلال التعريفات السابقة نجد أن غايتها الأساسية تحقيق الأرباح، حيث توظف من قبل المصرف في القنوات الاستثمارية والمشروعات المختلفة.

تكيف حسابات الاستثمار في المصرف الإسلامي بشقيها المطلقة والمقيدة عقد مضاربة أو عقد وكالة استثمار بأجر، إذ يستحق أجراً مقطوعاً على الوكالة، إذا عقد المضاربة المطلقة هو الذي يحكم علاقة أصحاب حسابات الاستثمار المطلقة بالمصرف الإسلامي؛ لأن المصرف يستثمرها في الوجه التي يراها مناسبة دون تقييد في استثمارها بنفسه أو في مشروع معين أو في كيفية محددة أو لغرض محدد^(٦)، وعادة ما يخلط المصرف الإسلامي أمواله المتاحة للاستثمار مع أموال المودعين في هذه الحسابات^(٧)، وتتمثل العلاقة بين الطرفين بتفويض المودع للمصرف في استثمار الودائع وفق القواعد العامة التي يحددها المصرف وعلى شروط عقد المضاربة، وتنشأ شركة المضاربة بين المصرف والعميل من خلال نموذج فتح حساب الاستثمار والذي يعتبر فيه المصرف مضارب يستحق حصة شائعة من الأرباح مقابل العمل وفتح الحساب رب مال يستحق جزءاً من الربح مقابل حصته برأس المال^(٨)، وفي حالة الخسارة دون تعدي وتقصير من المصرف يتحمل أصحابها هذه الخسائر، وتتخلص أسباب استحقاق حسابات الاستثمار للربح فيما يلي^(٩):

- استمرار ملكية أصحاب هذه الحسابات لأموالهم وبفوضون المصرف بالتصرف فيها واستثمارها.
- تحمل أصحاب هذه الحسابات مخاطر استثمارها ويستحقون الربح حال تحققه.

المطلب الثاني: حصة أصحاب حسابات الاستثمار المطلقة في الأرباح:

بناءً على مبدأ خلط المصرف لأمواله الذاتية مع حسابات الاستثمار المطلقة في وعاء استثماري مشترك، تعتبر جزء من موجودات المصرف داخل الميزانية وتستثمر حصيلة الأموال بما يراه المصرف مناسب، على أن جميع الأرباح المتحققة من الوعاء الاستثماري حق لجميع المشاركين فيه. وتوزع صافي الأرباح بعد خصم نفقات المضاربة مباشرة بنسبة مساهمة كل طرف في الأموال المستثمرة^(١٠)، وينقص منه احتياطي معدل الأرباح واحتياطي مخاطر الاستثمار إذا دعت الحاجة^(١١)، ويمكن تعديل نسبة توزيعات الأرباح النقدية للحسابات من خلال قسمة الأرباح الموزعة لأصحاب حسابات الاستثمار المطلقة على حصة أصحاب حسابات الاستثمار المطلقة من الأرباح قبل التعديل، ويتضمن التعديل تبرعات أو هبات أو تحويلات على حساب احتياطي معدل الأرباح^(١٢) وتحتسب أرباح أصحاب حسابات الاستثمار المطلقة بطريقة النمر وتستخدم هذه الطريقة لاحتساب عائد المبالغ المستثمرة غير المستقرة (زيادة أو نقصان) ويتم ذلك

من خلال المعادلة التالية: رصيد الوديعة اليومي \times عدد أيام مكوث رصيد الوديعة، حسب الطريقة البسيطة في احتساب العائد، والعدد الناتج يمثل العائد ليوم واحد، ويتم جمع الأعداد الأخرى للمدة الزمنية المعينة لرصيد الوديعة^(١٣). ووفقاً لهذا الطريقة تستحق الوديعة نصيبها من الربح على أساس المدة الزمنية التي ساهمت فيها بتحقيق الربح، ولغاية توحيد المدة المعتبرة في احتساب الأرباح يتم اختيار وحدة زمنية معينة كاليوم أو أسبوع أو شهر أو نصف سنة^(١٤).

المطلب الثالث: مؤشرات ربحية المصارف الإسلامية:

تعتبر الربحية مؤشر ذو أهمية في الحكم على قدرة المصرف في تحقيق الأرباح؛ لأنه الهدف الأساس من مزولة المصرف لأنشطته، وهي تمثل العلاقة بين الأرباح المتحققة والأموال المستثمرة المولدة لهذه الأرباح^(١٥)، ومن خلال نسب الربحية تظهر قدرة المصرف في تحقيق الأرباح من الأنشطة التشغيلية مقارنة في التكاليف التي تحملها خلال مدة زمنية معينة، كما وتقيس كفاءة إدارة المصرف في استخدام الموارد المتاحة، حيث ارتفاع هذه النسبة مؤشر إيجابي في زيادة الأرباح المتحققة وكفاءة إدارة المصرف^(١٦)، ويجب الموازنة والتوازن بين هدفي الربحية والسيولة، إذ إن الربحية هدف أساسي للنمو والاستمرارية، والسيولة تعتبر صمام أمان للوقاية من خطر الإعسار المالي والإفلاس؛ لأن التعارض القائم بينهما ينشأ نتيجة التوجه لأحد الأهداف على حساب الآخر^(١٧).

وسيتم قياس ربحية أصحاب حسابات الاستثمار المطلقة من خلال العائد على الودائع (ROD) والتي تقيس مدى نجاح المصرف في تحقيق الأرباح على أموال المودعين وهو مؤشر مهم بالنسبة للمودعين في الحكم على كفاءة إدارة المصرف في تحقيق عوائد هذه الأموال^(١٨).

المبحث الثاني: المخاطر المالية في المصارف الإسلامية:

تشمل جميع المخاطر المرتبطة بإدارة الموجودات والمطلوبات في المصارف، وهذه المخاطر تحتاج بشكل مستمر للرقابة والإشراف وفقاً لتحركات السوق والأسعار وأسعار الصرف والأوضاع الاقتصادية والعلاقة بين الأطراف ذات العلاقة، وتتولى دائرة إدارة المخاطر قياس وتحليل هذه المخاطر^(١٩)، وتحتاج عملية إدارة الموجودات والمطلوبات إلى إنجاح عملية الوساطة المالية^(٢٠)، لتحقيق أفضل عائد في ظل مراعاة السيولة والمخاطر، وتحقيق عنصر التوازن بين مصادر الأموال المتاحة للعملية الاستثمارية وإمكانية تخفيض التكاليف، وفي ظل طبيعة العمل المصرفي الإسلامي كل صيغ التمويل والاستثمار تتحمل المخاطرة، ففي العقود البيع والإجارة تتحمل المصارف مخاطر ملكية الشيء ومخاطر تسويقه والترويج له ومخاطر التزام العميل، وفي المشاركات والمضاربات تتحمل مخاطر نتائج المشروع الممول ربح أم خسارة وتتناسم الأرباح مع الطرف الآخر^(٢١)، وأهم أنواع المخاطر المالية التي تواجه المصارف ما يلي:

المطلب الأول: مخاطر السيولة في المصارف الإسلامية:

عرفها مجلس الخدمات المالية الإسلامية بأنها: (الخسارة المحتملة التي قد تنشأ عن إخفاق المؤسسة المالية الإسلامية

في الوفاء بالتزاماتها أو زيادة أصولها عند استحقاقها^(٢٢)، تنشأ هذه المخاطر عند عدم كفاية سيولة المصرف لمتطلبات التشغيل العادية، وضعف قدرة المصرف في الوفاء بالالتزامات وقت استحقاقها^(٢٣)، ولها أهمية كبيرة في تقييم ملاءة المصرف المالية كونها تعكس قدرته على الوفاء بالتزاماته تجاه الغير خاصة المودعين^(٢٤)، ومخاطر السيولة ثلاث: أولاً: نقص حاد في السيولة لدى المصرف والتي تعتبر الأكثر حساسية لإنهاء قد تؤدي لإفلاس المصرف، ثانياً: احتياطي السلامة والذي يتم توفيره من الأصول السائلة، ثالثاً: قدرة إدارة المصرف على توفير السيولة اللازمة بتكاليف عادية^(٢٥).

وتعتبر مشكلة السيولة أشد ضراوة في المصارف الإسلامية من التقليدية لعدة أسباب منها: عدم إمكانية الاقتراض بفائدة لتغطية العجز في السيولة لعدم إمكانية بيع الدين إلا بالقيمة الاسمية إضافة لعدم قدرتها للجوء إلى البنك المركزي للاقتراض منه بصفته المسعف الأخير^(٢٦)، مما يحتم عليها الاحتفاظ بنسبة سيولة عالية، أو اللجوء لبيع بعض الأصول لتوفير السيولة.

المطلب الثاني: مخاطر الائتمان في المصارف الإسلامية:

هي احتمالية إخفاق المدين (العميل) في الوفاء بالالتزامات المترتبة عليه عند تاريخ الاستحقاق، وهي خسائر تمثل تغيرات غير متوقعة تطرأ على العائد أو رأس المال^(٢٧)، ومن أسبابها العجز الناشئ عن تعثر أو إفلاس المدين أو مماطلته في السداد^(٢٨). وتنشأ المخاطر في صيغ الاستثمار الإسلامي حسب طبيعة العقد، ففي عقد المراجعة أو البيع الآجل يحصل الخطر نتيجة ضمان المصرف للبضاعة بعد شرائها من البائع الأول، وتحمل تبعة هلاكها وهي في حيازته، وعقد المراجعة يترتب عليه دين في ذمة العميل فإن المخاطر المرتبطة بالعقد تتمثل في تعثر الطرف الآخر أو عدم الالتزام في دفع الأقساط في الأجل المحدد^(٢٩)، وفي عقد السلم والاستصناع قيام أحد أطراف العقد في دفع ثمن السلعة قبل الحصول على ملكية السلعة^(٣٠)، وحتى يضمن المصرف استيفاء الدين يشترط التأمين ضد المخاطر المحتملة^(٣١)، وفي عقد المشاركة والمضاربة تتمثل في تقصير وتعدي العميل أو عدم الالتزام بالشروط المتفق عليها^(٣٢)، مما يؤثر على نصيب المصرف من الأرباح المتفق على اقتسامها، وتحديد هذه المخاطر الكامنة سواء الحالة أو المحتملة هي أساس الإدارة الفعالة؛ لذا يجب الدراية بالمخاطر المتوقعة في كل منتج أو خدمة يقدمها^(٣٣)، وهذه المخاطر تؤثر سلباً على الربحية مما يتبعه انخفاض في حقوق ملكية المصرف أو انخفاض نصيب حسابات الاستثمار المطلقة^(٣٤)، وهذا يتطلب تقييم الائتمان بموضوعية قبل منح التمويل وبعده، ومتابعة حسابات العملاء ومراقبة العملية الائتمانية بشكل سليم^(٣٥).

المطلب الثالث: مخاطر رأس المال في المصارف الإسلامية:

يعني مقدار الانخفاض الذي يمكن أن تتعرض له أصول المصرف الإسلامي قبل تعرض الودائع الدائنة للخطر، وإلى مدى التغطية من رأس المال للخسائر غير المتوقعة في أعمال المصرف^(٣٦)، ويمثل رأس المال حماية لأموال المودعين وتأمين لأي خسائر قد يتعرض لها، إضافة إلى اعتباره عنصر أمان يعزز ثقة عملاء المصرف ويمكنه من

الاستمرارية والبقاء والتنافس^(٣٧)، ويعبر عنه بكفاية رأس المال والذي يعني: قدرة رأس المال على الوفاء بالالتزامات والمحافظة على حقوق أصحاب الودائع، إضافةً للحفاظ على العلاقة بين المصرف وعملائه، لذا تسعى المصارف إلى زيادة رأس مالها بشكل مستمر^(٣٨). وتعتبر نسبة كفاية رأس المال مؤشر مهم في تقييم قدرة المصرف على الاستمرارية حال التعرض لخسائر غير متوقعة تسبب فيها مخاطر الائتمان أو مخاطر السوق أو مخاطر التشغيل، وحسب طبيعة العلاقة بين المصرف الإسلامي وأصحاب حسابات الاستثمار المطلقة فإن حصتهم في الأرباح تتأثر سلباً في مخاطر الائتمان والسوق^(٣٩)؛ لأن رأس المال الموجه للعملية الاستثمارية مشترك بين المصرف وأصحاب الحسابات.

المطلب الرابع: الحصة السوقية للمصارف الإسلامية:

تعبّر عن مكانة المصرف الإسلامي في السوق المصرفي بالقياس إلى مكانة المصارف المنافسة والمتواجدة في السوق المصرفي^(٤٠)، وتقاس من خلال مقارنة حجم التمويلات الممنوحة من كل مصرف على حدة إلى إجمالي التمويلات الممنوحة من جميع المصارف في السوق.

وتعتبر هذه الحصة أحد مؤشرات تعزيز المركز التنافسي للمصارف حيث إن كل المصارف تسعى لزيادة الحصة السوقية والسيطرة من خلال السياسة السعرية وتقديم المنتجات والخدمات بجودة أعلى بشكل مستمر للوصول للحصة السوقية المستهدفة^(٤١)، وأهمية الحصة السوقية تظهر في جانب الودائع من خلال جذب الحسابات المختلفة ما يعني زيادة الحصة السوقية من الودائع وجذب المودعين^(٤٢)، وجانب توظيف الاموال واستثمارها أي زيادة الحصة السوقية من حجم التمويلات الممنوحة، ويعتمد قرار منح التمويل بشكل أساس على حجم ودائع المصرف، وهذا يتوقف على السياسة المتبعة من إدارة المصرف من خلال القدرة على جذب عملاء جدد والمحافظة على العملاء الحاليين^(٤٣)، وزيادة التمويلات يتبعها زيادة في الربحية إذا ما تم الحد من المخاطر المختلفة، وتعتمد المصارف الإسلامية في منح التمويل على مجموعة من أساليب استثمارية متوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية، تتناسب مختلف القطاعات الاقتصادية والعمليات التجارية، ويعتمد تفعيل هذه الأساليب المختلفة على تفضيلات المصارف في الموائمة بين العائد المتوقع وحجم المخاطر التي تواجهها، وهذه الصيغ منها ما هو قائم على المديونية ينتج عنها مديونية ثابتة في ذمة عميل المصرف المتمول وهي: صيغة المرابحة للأمر بالشراء والسلم والاستصناع^(٤٤) والإجارة، وصيغ قائمة على الملكية: كصيغة المشاركة والمضاربة والمزارعة والمغارسة والمساقاة^(٤٥)، وتعتبر هذه الصيغ تمويل مالي لأنه تعاون بين رأس المال والعمل، أما القائمة على المديونية تعتبر تمويل تجاري لأن أساسها عملية بيع^(٤٦).

وتُعد مخاطر الائتمان من أهم المخاطر التي تواجه حسابات الاستثمار المطلقة لمشاركتها في العمليات التمويلية والاستثمارية في المصرف، وللد من هذه المخاطر يمكن وضع سقف للتمويل لكل صيغة مفعلة حسب نسبة مخاطر كل صيغة، والتنوع في الصيغ التمويلية المتاحة أمام المصارف للحد من المخاطر واجتئاب شبهة التحيز لصيغة معينة، إضافة لشمول التمويلات كافة القطاعات الاقتصادية^(٤٧) والتوزيع القطاعي للمخاطر.

المبحث الثالث:

الطريقة والإجراءات:

المطلب الأول: مجتمع الدراسة، وعينتها:

يتكون مجتمع الدراسة من جميع المصارف الإسلامية الأردنية المدرجة في بورصة عمان للفترة (٢٠١٢-٢٠٢١)، والتي يبلغ عددها ثلاثة مصارف وهي (البنك الإسلامي الأردني، البنك العربي الإسلامي الأردني، وبنك صفوة الإسلامي^(٤٨))، وقد تم تضمين هذه المصارف في عينة الدراسة، نظراً لمحدودية عدد المصارف الإسلامية الأردنية.

المطلب الثاني: جمع البيانات وقياس المتغيرات:

بيانات المصارف الإسلامية الأردنية المتعلقة بمتغيرات الدراسة للفترة الزمنية ٢٠١٢-٢٠٢١ م.

جدول رقم (١)

البنك الإسلامي الأردني					
السنة	ROD	LIQR	CREDR	CAPR	MSHARE
2012	0.025	0.754	0.044	0.196	0.012
2013	0.026	0.729	0.045	0.185	0.116
2014	0.023	0.705	0.042	0.210	0.119
2015	0.022	0.771	0.039	0.211	0.126
2016	0.022	0.729	0.036	0.220	0.119
2017	0.021	0.718	0.039	0.230	0.11
2018	0.018	0.774	0.039	0.228	0.111
2019	0.017	1.879	0.039	0.243	0.112
2020	0.020	0.808	0.031	0.237	0.123
2021	0.020	0.801	0.025	0.220	0.127

جدول رقم (٢)

البنك العربي الإسلامي الدولي					
السنة	ROD	LIQR	CREDR	CAPR	MSHARE
2012	0.022	1.018	0.013	0.252	0.006
2013	0.021	1.040	0.020	0.179	0.067
2014	0.025	0.690	0.016	0.179	0.051
2015	0.023	0.681	0.015	0.176	0.053
2016	0.019	0.746	0.010	0.162	0.058

البنك العربي الإسلامي الدولي					
السنة	ROD	LIQR	CREDR	CAPR	MSHARE
2017	0.018	0.810	0.014	0.165	0.06
2018	0.019	0.842	0.019	0.189	0.063
2019	0.026	0.796	0.019	0.204	0.061
2020	0.019	0.780	0.017	0.224	0.063
2021	0.021	0.764	0.015	0.205	0.065

جدول رقم (٣)

بنك صفوة الإسلامي					
السنة	ROD	LIQR	CREDR	CAPR	MSHARE
2012	0.032	1.133	0.022	0.433	0.002
2013	0.038	0.982	0.042	0.448	0.021
2014	0.029	0.936	0.025	0.443	0.025
2015	0.038	0.823	0.016	0.473	0.025
2016	0.027	0.871	0.017	0.412	0.030
2017	0.030	0.984	0.020	0.309	0.032
2018	0.032	0.796	0.023	0.255	0.030
2019	0.032	0.726	0.021	0.201	0.038
2020	0.034	0.707	0.019	0.197	0.041
2021	0.022	0.736	0.019	0.181	0.053

اعتمدت هذه الدراسة على البيانات المقطعية الزمنية panel data، حيث إن البيانات تجمع بين بيانات المصرف الواحد cross-section، ولفترة زمنية محددة time series، حيث تكونت البيانات من مجموعة من المقاييس والمؤشرات الخاصة بمتغيرات نموذج الدراسة في كل مصرف، ولفترة تمتد من (٢٠١٢-٢٠٢١م)، وقد تم جمع البيانات من التقارير السنوية الخاصة بالمصارف وإحصائيات البنك المركزي الأردني.

الجدول (٤) يعرض وصفاً لطرق قياس متغيرات الدراسة:

المتغير	الرمز	طريقة القياس
العائد على حصة أصحاب الاستثمارات المطلقة.	ROD	صافي حصة أصحاب حسابات الاستثمار المطلقة من الأرباح/ إجمالي حسابات الاستثمار المطلقة × ١٠٠% ^(٤٩) .
مخاطر السيولة.	LIQR	إجمالي تمويلات واستثمارات المصرف/ حقوق أصحاب حسابات الاستثمار المطلقة + المطلوبات ^(٥٠) .
مخاطر الائتمان.	CREDR	إجمالي ذمم البيوع والتمويلات والذمم الأخرى/ إجمالي التسهيلات والتمويلات ^(٥١) .
مخاطر رأس المال.	CAPR	رأس المال التنظيمي / إجمالي الموجودات المرجحة بالمخاطر ^(٥٢) .
الحصة السوقية.	MSHARE	صافي تمويل المصرف الإسلامي/ إجمالي تمويلات جميع المصارف × ١٠٠% ^(٥٣) .

المطلب الثالث: النماذج القياسية:

تسعى الدراسة الحالية إلى تحقيق هدفين: الأول، كشف العلاقة المحتملة بين المخاطر المالية غير المنتظمة، المتمثلة بكل من مخاطر السيولة ومخاطر الائتمان ومخاطر رأس المال من جهة وربحية أصحاب حسابات الاستثمار المطلقة في المصارف الإسلامية الأردنية من جهة أخرى. والثاني: الكشف عن الدور المعدل للحصة السوقية للمصرف على العلاقة بين المخاطر المالية غير المنتظمة وربحية أصحاب الاستثمارات المطلقة، وقد تم صياغة النموذج القياسي الذي يمثل الفرضية الأولى على النحو التالي:

$$ROD = a_1 + b_1LIQR + b_2CREDR + b_3CAPR + e_{it} \dots \dots \dots (1)$$

حيث:

ROD = ربحية أصحاب الاستثمارات المطلقة.

LIQR = مخاطر السيولة.

CREDR = مخاطر الائتمان.

CAPR: مخاطر رأس المال

e_{it} = الخطأ العشوائي.

وقد تم اختبار الفرضية الأولى المتمثلة في النموذج (١) بالاعتماد على الانحدار المشترك pooled regression. أما الفرضية التي تمثل الدور المعدل للحصة السوقية للمصرف على العلاقة بين المخاطر المالية غير المنتظمة وربحية أصحاب الاستثمارات المطلقة، ويمكن صياغة النموذج القياسي الذي يمثل الفرضية الثانية على النحو التالي:

$$ROD = c_1 + c_1LIQR + c_2CREDR + c_3CAPR + c_4MSHARE + c_5LIQR*MSHARE + c_6CREDR*MSHARE + c_7CAPR*MSHARE + e_{it} \dots \dots \dots (2)$$

حيث: MSHARE = الحصة السوقية للمصرف، في حين تمثل MSHARE* LIQR، MSHARE* CREDR، interaction terms. وقد تم إخضاع الفرضية الثانية والممثلة في النموذج (٢) بالاعتماد على الانحدار المشترك pooled regression، مع تضمين الحصة السوقية كمتغير معدل.

المطلب الرابع: نتائج التحليل الوصفي واختبار ملائمة النموذج:

الفرع الأول: نتائج التحليل الوصفي لمتغيرات الدراسة:

اعتمدت الدراسة على البيانات الخاصة بالمصارف الإسلامية الأردنية للفترة (٢٠١٢-٢٠٢١)، والجدول (٢) يعرض الإحصاء الوصفي لمتغيرات نموذج الدراسة، على النحو التالي.

الجدول (٥)

الإحصاء الوصفي لمتغيرات نموذج الدراسة

المتغير	الوسط الحسابي	القيمة العليا	القيمة الدنيا	الانحراف المعياري
ربحية أصحاب الاستثمارات المطلقة ROD	0.025	0.038	0.017	0.006
مخاطر السيولة LIQR	0.281	0.460	0.080	0.095
مخاطر الائتمان CREDR	0.025	0.045	0.010	0.011
مخاطر رأس المال CAPR	0.249	0.473	0.162	0.093
الحصة السوقية MSHARE	0.064	0.127	0.002	0.040

من الجدول (٢) نلاحظ أن المتوسط الحسابي لربحية أصحاب الاستثمارات المطلقة (ROD) قد بلغ (2.5%)، وهذه النسبة قد تراوحت في البنوك الإسلامية خلال الفترة (٢٠٢١-٢٠٢١) ما بين (1.7%) ولغاية (3.8%)، وهذه القيم تشير إلى تقارب نسبي بين البنوك، وقد أكد هذا التقارب قيمة الانحراف المعياري التي بلغت (0.06%). وبالرغم من وجود هذا التقارب إلا أن المشاهدات قد أظهرت أن ربحية أصحاب الاستثمارات المطلقة لم تكن على نمط واحد، بل سجلت قيماً أعلى من أخرى خلال الفترة. وقد بلغ المتوسط الحسابي لمخاطر السيولة (LIQR) في البنوك الإسلامية الأردنية (0.281) وانحراف معياري (0.095)، وقد تراوحت قيم مقياس مخاطر السيولة ما بين (0.080) ولغاية (0.460)، وهذا تباين واضح يشير إلى اختلاف تعرض البنوك لمخاطر السيولة خلال الفترة. أما مخاطر الائتمان فقد كانت بمتوسط حسابي (0.025) وانحراف معياري (0.011)، وبلغت قيمة أعلى مشاهدة تم تسجيلها (0.045) في حين كانت قيمة أقل مشاهدة (0.010)، وهذا مؤشر على تعرض جميع البنوك لمخاطر الائتمان، مع وجود فروق ظاهرية فيما بينها. وقد أشار المتوسط الحسابي لمخاطر رأس المال والبالغ (0.249) وكذلك القيمة الدنيا (0.162) والقيمة العليا (0.473) إلى التزام البنوك الإسلامية الأردنية بتطبيق متطلبات بازل وتعليمات البنك المركزي الأردني. وأخيراً، فقد أظهرت قيم الحصة السوقية للبنوك

الإسلامية أن البنوك الإسلامية تتراوح بشكل كبير فيما بينها في قدرتها على تحقيق الدخل مقارنة بالبنوك الأخرى، حيث تراوحت قيم مقياس الحصة السوقية ما بين (0.002) ولغاية (0.127).
الفرع الثاني: اختبار ملاءمة النموذج:
 قبل القيام بتقدير نموذج البيانات المقطعية الزمنية، يجب التأكد من أن النماذج القياسية المستخدمة ملائمة من الناحية الإحصائية، والجدول التالي يظهر نتائج الاختبار.

الجدول (٦)

اختبار الارتباط الخطي المتعدد بين المتغيرات المستقلة

VIF	الحصة السوقية MSHARE	مخاطر رأس المال CAPR	مخاطر الائتمان CREDR	مخاطر السيولة LIQR	المتغيرات المستقلة
1.042				1.000	مخاطر السيولة LIQR
1.549			1.000	-0.034	مخاطر الائتمان CREDR
1.433		1.000	0.026	-0.104	مخاطر رأس المال CAPR
1.988	1.000	-0.460*	0.508**	0.152	الحصة السوقية MSHARE

(**)، (*) دال عند مستوى دلالة 0.01 و 0.05 على الترتيب.

تشير قيم معامل تباين التضخم (Variance Inflation Factor (VIF)) إلى خلو البيانات من مشكلة الارتباط الخطي المتعدد Multicollinearity، حيث كانت جميع قيم المعامل، وعند جميع المتغيرات المستقلة، أكبر من العدد (1)، وأقل من العدد (5). وقد أكد هذه النتيجة أن قيم معامل الارتباط بين جميع المتغيرات المستقلة أقل من (±0.80). ولتحديد فيما إذا كان نموذج الانحدار التجميعي (Pooled Regression) أم نموذجي الآثار الثابتة والعشوائية (Fixed & Random Effect Model) هو الأكثر ملاءمة لبيانات الدراسة، فقد تم استخدام اختبار Berush-Pagan LM Test عند فرضيتي الدراسة، وتم عرض النتائج في الجدول التالي:

الجدول (٧)

تحديد النموذج الأفضل المقدر

النتيجة	مستوى الدلالة p-value	قيمة Chi ² المحسوبة	الفرضية
الانحدار المشترك	0.523	2.246	H01 الفرضية الأولى
الانحدار المشترك	0.554	2.091	H02 الفرضية الثانية

أظهرت نتائج اختبار Berush-Pagan LM Test أن نموذج الانحدار المشترك Pooled Regression، هو النموذج الأفضل لتقدير نموذجي فرضيتي الدراسة، حيث بلغت قيمة مربع كاي عند الفرضية الأولى ما قيمته (Chi² =

(2.246)، وهي قيمة غير معنوية عند مستوى دلالة أقل من 0.05، كما بلغت قيمة مربع كاي عند الفرضية الثانية ما قيمته (Chi2 = 2.091)، وهي قيمة غير معنوية عند مستوى دلالة أقل من 0.05. وبهذه النتيجة لا يوجد حاجة من ناحية إحصائية لاستخدام اختبار هاوسمان Hausman Test.

المبحث الرابع:

اختبار فرضيات الدراسة:

المطلب الأول: نتائج اختبار الفرضية الأولى H01:

وقد هدفت هذه الفرضية إلى تحديد أي من المتغيرات (مخاطر السيولة، مخاطر الائتمان، ومخاطر رأس المال)، لها أثر على ربحية أصحاب الاستثمارات المطلقة، تم عرض نتائج اختبار الفرضية (H01)، حيث يعرض الجدول (5) نتائج اختبار الانحدار المتمثل بنموذج الانحدار المشترك Pooled Regression، على النحو التالي:

الجدول (8)

نتائج اختبار نموذج الدراسة الأول بالاعتماد على نموذج الانحدار المشترك.

المتغير التابع	المتغيرات المستقلة	معامل الانحدار	الخطأ المعياري	قيمة t المحسوبة	مستوى الدلالة Prob.
ربحية أصحاب الاستثمارات المطلقة ROD	مخاطر السيولة	0.005	0.006	0.881	0.387
	مخاطر الائتمان	0.056	0.059	0.935	0.358
	مخاطر رأس المال	0.043	0.011	3.919	0.001
	ثابت الانحدار	0.011	0.003	3.238	0.003
معامل التحديد R ²		0.444			
معامل التصحيح Adj R ²		0.380			
قيمة F المحسوبة		6.929			
مستوى الدلالة Prob. F		0.001			

من الجدول (5) نلاحظ أن أثر المتغيرات المستقلة (مخاطر السيولة، مخاطر الائتمان، ومخاطر رأس المال) على ربحية أصحاب الاستثمارات المطلقة كان أثراً معنوياً، حيث بلغت قيمة (F=6.929)، وبمستوى دلالة (Prpb. F = 0.001)، كما بلغ معامل التحديد (R²=0.444)، وفي ذلك إشارة إلى أن المتغيرات المستقلة مجتمعة، قد فسرت ما نسبته (44.4%) من التباين في ربحية أصحاب الاستثمارات المطلقة في المصرف.

وتشير معاملات الانحدار إلى أن قيمة B عند (مخاطر السيولة) قد بلغت (0.005) وأن قيمة t عنده هي (0.881)، وبمستوى دلالة (Sig=0.387)، مما يشير إلى أن أثر هذا البعد غير معنوي. أما قيمة B عند (مخاطر الائتمان) فقد بلغت (0.056) وأن قيمة t عنده هي (0.059)، وبمستوى دلالة (Sig=0.358)، مما يشير إلى أن أثر هذا البعد غير معنوي.

وقد بلغت قيمة B عند (مخاطر رأس المال) (0.043) وقيمة t عنده هي (3.919)، وبمستوى دلالة (Sig=0.001)، مما يشير إلى أن أثر هذا البعد معنوي.

وبناءً على ما سبق، يتم رفض الفرضية العدمية الأولى وقبول الفرضية البديلة التي تنص على أنه: "يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى معنوية ($\alpha \leq 0.05$) للمخاطر المالية (مخاطر السيولة، مخاطر الائتمان، مخاطر رأس المال) في ربحية أصحاب حسابات الاستثمار المطلقة بدلالة أبعادها مجتمعة في المصارف الإسلامية". وتشير نتائج اختبار الفرضية الأولى إلى أن الأثر المعنوي للمخاطر المالية قد انحصر عند (مخاطر رأس المال)، وذلك عند دراسة أثر المخاطر مجتمعة، في حين لم يظهر الأثر عند بقية المخاطر. وبالاعتماد على نتائج الجدول (٥)، يمكن كتابة نموذج الدراسة الأول، على النحو التالي:

$$ROD = 0.011 + 0.005*LIQR + 0.056*CREDR + 0.043*CAPR + e_{it} \dots\dots\dots(1)$$

المطلب الثاني: نتائج اختبار الفرضية الثانية H02:

الجدول (٦) يعرض نتائج اختبار أثر المتغير المعدل (الحصة السوقية) على العلاقة بين المخاطر المالية غير المنتظمة و ربحية أصحاب الاستثمارات المطلقة. وقد تم عرض نتائج اختبار الفرضية بتضمين المتغير المعدل في النموذج الثاني (a)، وتفاعله مع المتغيرات المستقلة في النموذج الثاني (b).

الجدول (٩)

نتائج اختبار نموذج الدراسة الثاني بالاعتماد على نموذج الانحدار المشترك.

المتغير التابع	المتغيرات المستقلة	معامل الانحدار	الخطأ المعياري	قيمة t المحسوبة	مستوى الدلالة Prob.
ربحية أصحاب الاستثمارات المطلقة ROD	مخاطر السيولة	0.038	0.015	2.478	0.021
	مخاطر الائتمان	-0.006	0.119	-0.051	0.960
	مخاطر رأس المال	0.039	0.010	3.846	0.001
	الحصة السوقية	0.088	0.098	0.897	0.379
	مخاطر السيولة*الحصة السوقية	-0.606	0.225	-2.697	0.013
	مخاطر الائتمان*الحصة السوقية	3.359	1.587	2.117	0.046
	مخاطر رأس المال*الحصة السوقية	-0.484	0.315	-1.535	0.139
	ثابت الانحدار	0.011	0.005	2.027	0.055
معامل التحديد R ²	0.803				
معامل التصحيح Adj R ²	0.740				
قيمة F المحسوبة	12.777				
مستوى الدلالة Prob. F	0.000				

عند استعراض نتائج اختبار الفرضية الثانية يتبين أن المتغيرات المستقلة على ربحية أصحاب الاستثمارات المطلقة كان أثراً معنوياً، حيث بلغت قيمة $(F=12.777)$ ، وبمستوى دلالة $(Prpb. F = 0.000)$ ، كما بلغ معامل التحديد $(R^2=0.803)$ ، وفي ذلك إشارة إلى أن المتغيرات المستقلة مجتمعة قد فسرت ما نسبته (80.3%) من التباين في ربحية أصحاب الاستثمارات المطلقة في المصرف.

وتشير معاملات الانحدار إلى أن قيمة B عند (مخاطر السيولة*الحصة السوقية) قد بلغت (-0.606) وأن قيمة t عنده هي (-2.697) ، وبمستوى دلالة $(Sig=0.013)$ ، مما يشير إلى أن أثر هذا البعد معنوي. أما قيمة B عند (مخاطر الائتمان*الحصة السوقية) فقد بلغت (3.359) وأن قيمة t عنده هي (2.117) ، وبمستوى دلالة $(Sig=0.046)$ ، مما يشير إلى أن أثر هذا البعد معنوي. وقد بلغت قيمة B عند (مخاطر رأس المال*الحصة السوقية) (-0.484) وقيمة t عنده هي (-1.535) ، وبمستوى دلالة $(Sig=0.139)$ ، مما يشير إلى أن أثر هذا البعد غير معنوي.

وبناءً على ما سبق، يتم رفض الفرضية العدمية الثانية وقبول الفرضية البديلة التي تنص على أنه: "يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى معنوية $(\alpha \leq 0.05)$ للمخاطر المالية (مخاطر السيولة، مخاطر الائتمان، مخاطر رأس المال) في ربحية أصحاب حسابات الاستثمار المطلقة بأبعادها مجتمعة في المصارف الإسلامية في ظل الحصة السوقية".

وتشير نتائج اختبار الفرضية الثانية إلى أن الدور المعدل المعنوي للحصة السوقية قد ظهر في العلاقة بين (مخاطر السيولة ومخاطر الائتمان) وربحية أصحاب حسابات الاستثمار المطلقة، في حين لم يظهر عند (مخاطر رأس المال).

وبالاعتماد على نتائج الجدول (٦)، يمكن كتابة نموذج الدراسة الثاني، على النحو التالي:

$$ROD = 0.011 + 0.038*LIQR - 0.006*CREDR + 0.039*CAPR + 0.088*MSHARE - 0.606*LIQR*MSHARE + 3.359*CREDR*MSHARE - 0.484*CAPR*MSHARE + e_{it} \dots \dots \dots (2)$$

المطلب الثالث: مناقشة اختبار الفرضيات:

مناقشة الفرضية الأولى HO1: بناءً على نتيجة الاختبار الإحصائي السابق المدرج في الجدول رقم (٥): تبين أن زيادة رأس المال التنظيمي إلى إجمالي الموجودات يعتبر مؤشراً على استقرار المصرف وعملياته والذي ينعكس على قدرته في تحقيق الإيرادات وعوائد الحسابات الاستثمارية المطلقة، حيث إن زيادة رأس المال تزيد من قدرة المصرف على تحمل واستيعاب التغيرات التي قد تطرأ لأسباب خارجية تتعلق بالاقتصاد الكلي والتشريعات المصرفية والسياسات الرقابية، بالإضافة إلى التغيرات التي قد تحدث في عمليات المصرف الداخلية مثل نسبة الودائع إلى إجمالي المطلوبات إضافة إلى السيولة.

مناقشة الفرضية الثانية HO2: بناءً على نتيجة الاختبار الإحصائي السابق المدرج في الجدول رقم (٦): قد يفسر عدم ظهور دور معدل الحصة السوقية في أثر مخاطر رأس المال على ربحية الاستثمارات إلى أن رأس المال مرتبط بالدرجة الأولى بالمزيج التمويلي للمصرف والقائم على كبار المساهمين وحملة الأسهم، ولا علاقة له بعدد طالبي التمويل من المصرف، أما مخاطر السيولة ومخاطر الائتمان ذات ارتباط بشكل أساسي في حجم التمويلات وحسابات الاستثمار المطلقة

فإن هذه الاستثمارات ستزيد بزيادة الحصة السوقية، حيث إن زيادة الحصة السوقية ستزيد من حصة المصرف في إجمالي تمويلات جميع المصارف الإسلامية، مما يعرض المصرف بالدرجة الأولى إلى مخاطر سيولة محتملة بالإضافة إلى مخاطر انتمان محتملة.

الخاتمة:

توصل البحث إلى جملة من النتائج والتوصيات، أهمها:

أولاً: النتائج:

من خلال التحليل الإحصائي للبيانات المتعلقة بربحية أصحاب الحسابات الاستثمارية المطلقة، والمخاطر المالية، وبالإضافة لاختبار فرضيات الدراسة، تم التوصل إلى النتائج والتوصيات الآتية:

1. أظهرت نتائج اختبار فرضيات الدراسة وجود أثر معنوي للمخاطر المالية والتي تمثلت في مخاطر السيولة ومخاطر الائتمان ومخاطر رأس المال في ربحية أصحاب حسابات الاستثمار المطلقة، حيث بلغت معامل التحديد ($R^2=0.444$)، مما يعني أن المتغيرات المستقلة مجتمعة فسرت ما نسبته (44.4%) من التباين في ربحية أصحاب الاستثمارات المطلقة في المصرف.
2. تبين أن الحصة السوقية تلعب دوراً معديلاً في العلاقة بين ربحية أصحاب الحسابات الاستثمارية المطلقة ومخاطر السيولة والائتمان والتي ترتبط عادة بحجم تمويلات المصرف وحسابات الاستثمار المطلقة مما يعني زيادتها تسهم في زيادة الحصة السوقية، في حين أظهرت نتائج الاختبار عدم وجود دور معدل للحصة السوقية في مخاطر رأس المال كونه مرتبطاً في المزيج التمويلي لدى المصارف.

ثانياً: التوصيات:

1. العمل على زيادة رأس المال التنظيمي (الهيكلية) كونه يساهم في استقرار عمليات المصرف، والذي بدوره يعزز قدرته في مواجهة التغيرات ذات الأثر على عمل المصرف سواء عوامل خارجية أو داخلية.
2. السعي لاستقطاب الودائع بمختلف أشكالها خاصة حسابات الاستثمار المطلقة وهذا مرتبط بشكل أساسي في زيادة الحصة السوقية للمصرف مما يعني توفير المزيد من الأموال المتاحة للعمليات الاستثمارية.
3. على المصارف الاهتمام في زيادة الحصة السوقية على جانب توظيف الأموال من خلال تفعيل أساليب الاستثمار المختلفة لزيادة المزيج التمويلي، يعود بالمزيد من الإيرادات على المصرف.

الهوامش:

- (1) حربي عريقات وسعيد عقل، إدارة المصارف الإسلامية، عمان، دار وائل للنشر والتوزيع، ط1، 2010م، ص133.
- (2) محمود حسين الوداي وحسين محمد سمحان، المصارف الإسلامية الأسس النظرية والتطبيقات العملية، عمان، دار المسيرة

- للنشر والتوزيع والطباعة، ط ٧، ٢٠٢٢م، ص ٣٦.
- (٣) موسى القضاة، جمعية أصحاب حسابات الاستثمار المطلقة في البنوك الإسلامية: كأ نموذج مقترح لتمثيلهم وممارسة حقوقهم وحمايتهم، *المجلة الأردنية في الدراسات الإسلامية*، جامعة آل البيت، المجلد (١٦)، العدد ٤، ٢٠٢٠م، ص ١٧٣.
- (٤) موسى آدم عيسى، الودائع المصرفية وقواعد توزيع الربح عليها، *دراسات المعايير الشرعية*، المجلد (٣)، النماة، هيئة المحاسبة والمراجعة للمؤسسات المالية الإسلامية، دار الميمان للنشر والتوزيع، ١٤٣٧هـ، ص ٢٧٦٢.
- (٥) خلف محمد محمد، التكييف الفقهي للحساب الجاري في المصارف الإسلامية والأحكام المترتبة عليه، *مجلة الدراسات العربية*، جامعة المنيا، المجلد (٤٤)، العدد ٧، ٢٠٢١م، ص ٣٢٨٤.
- (٦) هيئة المحاسبة والمراجعة للمؤسسات المالية الإسلامية، معيار حقوق أصحاب حسابات الاستثمار وما في حكمها، *معايير المحاسبة*، المجلد (٦)، ٢٠٠٧م، ص ٣١.
- (٧) منى خالد فرحات، متطلبات العرض والإفصاح المحاسبي عن حقوق أصحاب حسابات الاستثمار: دراسة حالة بنك سورية الدولي الإسلامي، *مجلة إريد للبحوث والدراسات*، جامعة إربد الأهلية، المجلد (١٧)، العدد ٣، ٢٠١٤م، ص ٢٧٢.
- (٨) كوثر عبدالفتاح محمود الأبجي، قياس وتوزيع الربح في البنك الإسلامي، *موسوعة الاقتصاد الإسلامي*، المجلد (٦)، القاهرة، دار السلام للطباعة والنشر والتوزيع والترجمة، ط ١، ٢٠٠٩م، ص ٩١.
- (٩) حسين محمد سمحان وموسى عمر مبارك، *محاسبة المصارف الإسلامية*، عمان، دار المسيرة للنشر والتوزيع والطباعة، ط ٣، ٢٠١٤م، ص ٣٧.
- (١٠) صلاح الدين يوسف أحمد الريماوي، *مخاطر وحقوق أصحاب حسابات الاستثمار المطلقة لدى البنوك الإسلامية*، أطروحة دكتوراه غير منشورة، جامعة العلوم الإسلامية العالمية، عمان، الأردن، ٢٠١٤م، ص ٤١.
- (١١) مجلس الخدمات المالية الإسلامية، *الإرشادات المتعلقة بمعيار كفاية رأس المال: تحديد عامل ألفا في نسبة كفاية رأس المال*، ٢٠١١م، ص ١٥، الموقع الإلكتروني: https://ifsb.org/ar_published.php، تاريخ الاستفاة ٢٨/١١/٢٠٢٢م، الساعة: ١١:٢٠ AM.
- (١٢) محمد فياض الحاج أحمد، *أثر المخاطر المالية على سياسة توزيع الأرباح في البنوك الإسلامية*، أطروحة دكتوراه غير منشورة، جامعة العلوم الإسلامية العالمية، عمان، ٢٠١٨م، ص ١٠.
- (١٣) عبدالله علي الصيفي ويدر علي سليم، الودائع الاستثمارية في المصارف الإسلامية: تخرجها وكيفية توزيع الأرباح، *مجلة دراسات علوم الشريعة والقانون*، الجامعة الأردنية، المجلد (٣٧)، العدد ١، ٢٠١٢م، ص ٢٠٨.
- (١٤) حسين محمد سمحان وخالد كامل جمعة، أثر حجم المصارف الإسلامية ومخاطر عملياتها على ربحية أصحاب الحسابات الاستثمار المطلقة، *مجلة دراسات علوم الشريعة والقانون*، الجامعة الأردنية، المجلد (٤٥)، العدد ١، ٢٠١٨م، ص ٨٦.
- (15) Muhammad shehzadmoin, **Performance of Islamic banking and banking in Pakistan: A Comparative study**, masters dissertation, University of Skovde, school of Technology and society Sweden, 2008, Retrieved AUG1, 2015 form, p:20
- (١٦) فهمي مصطفى الشيخ، *التحليل المالي*، رام الله، ط ١، ٢٠٠٨م، ص ٤١، (نسخة الإلكترونية).
- (١٧) خالد لافي النيف وخلود صيف الله القلاب، العلاقة بين الربحية والملاءة في المصارف الإسلامية، *المجلة الأردنية في الدراسات*

- الإسلامية، جامعة آل البيت، المجلد (١٦) ، العدد ١ ، ٢٠٢٠م، ص ١٠٩.
- (١٨) عبد الرزاق قاسم الشحادة وآخرون، العلاقة بين مخاطر السيولة والربحية في البنوك التجارية المدرجة ببورصة عمان، جامعة العين للأعمال والقانون، جامعة العين، المجلد (٦) ، العدد ١، ٢٠٢٢م، ص ٦.
- (١٩) جمال عادل الشرايري، أثر بيئة الضبط والرقابة الداخلية على جودة التدقيق الداخلي لدى البنوك الإسلامية العاملة في الأردن، المجلة الأردنية في الدراسات الإسلامية، جامعة آل البيت، المجلد (١٠) العدد ٤، ٢٠١٤م، ص ٤١٤.
- (٢٠) عبدالكريم أحمد موسى قندوز، إدارة المخاطر بالصناعة المالية الإسلامية: مدخل الهندسة المالية، مجلة الأكاديمية للدراسات الاجتماعية والإنسانية، جامعة حسيبة بن بوعلي الشلف، العدد ٩، ٢٠١٣م، ص ١٣.
- (٢١) فياض عبدالمنعم حسانين، الربح: مفهومة وضوابطه في التمويل بالمداينات الشرعية التجارية، مجلة جامعة الملك عبدالعزيز: الاقتصاد الإسلامي، جامعة الملك عبدالعزيز، المجلد (٣٥) ، العدد ٣، ٢٠٢٢م، ص ٩٥.
- (٢٢) مجلس الخدمات المالية الإسلامية، المبادئ الإرشادية لإدارة المخاطر للمؤسسات (عدا المؤسسات التأمينية) التي تقتصر على تقديم الخدمات مالية إسلامية، ٢٠٠٥م، الموقع الإلكتروني للمجلس: https://www.ifsb.org/ar_grp1.php تاريخ الاستفادة ٢٠٢٢/١١/٠٣ الساعة ١٢:٤٠ ظهراً.
- (٢٣) دريد كامل آل شبيب، إدارة البنوك المعاصرة، عمان، دار المسيرة، ط ١، ٢٠١٢م، ص ١٦٢.
- (٢٤) فوزان عبدالقادر القيسي، تحليل العوامل المؤثرة على أداء البنوك التجارية باستخدام نموذج CAMELS: دراسة تطبيقية على البنوك التجارية الأردنية خلال الفترة ٢٠٠٩-٢٠١٤، المجلة الأردنية في إدارة الأعمال، الجامعة الأردنية، المجلد (١٣) ، العدد ٤، ٢٠١٧م، ص ٤٦٧.
- (٢٥) طارق عبدالعال حماد، إدارة المخاطر: أفراد إدارات شركات بنوك، الإسكندرية، الدار الجامعية، ٢٠٠٣م، ص ٢٠٠.
- (٢٦) إبراهيم رضوان أحمد النسور، أدوات الضمان والحماية المستخدمة في المصارف الإسلامية دراسة حالة البنك الإسلامي الأردني، أطروحة دكتوراه غير منشورة، جامعة العلوم الإسلامية العالمية، عمان، ٢٠١٤م، ص ٩١.
- (27) Santomero&Babbel , **Financial Markets, Instruments & Institutions**, 3rd ED, MC Graw-Hill, New York, 2004, p:267.
- (٢٨) ناديا إبراهيم عبد الخشمان، أدوات تخفيف مخاطر الائتمان في المصارف الإسلامية الأردنية، أطروحة دكتوراه غير منشورة، جامعة العلوم الإسلامية العالمية، عمان، ٢٠١٥م، ص ١٧.
- (٢٩) كرسي سابق لدراسات الأسواق المالية الإسلامية، النظام المالي الإسلامي، الرياض، مطابع الخالد للأوفست، المجلد ٢، ص ٦٢٧.
- (٣٠) كرسي سابق لدراسات الأسواق المالية الإسلامية، النظام المالي الإسلامي، المرجع السابق، ص ٦٢٧.
- (٣١) عبدالحليم عمار غربي، دور التأمين التكافلي في تطوير الصناعة المالية الإسلامية وحمايتها، مجلة جامعة الملك عبدالعزيز: الاقتصاد الإسلامي، جامعة الملك عبد العزيز، المجلد (٣٣) ، العدد ٣، ٢٠٢٠م، ص ٩٥.
- (٣٢) ناديا إبراهيم عبد الخشمان، أدوات تخفيف مخاطر الائتمان في المصارف الإسلامية الأردنية، المرجع السابق، ص ٢٦-٢٧.
- (33) Odai Abdel Aziz AL-Ghzawi, **The Impact OF Financial Risk on Conventional and Islamic Banks Profitability: The Case of Jordan**, Unpublished master's thesis, Yarmouk University,

Irbid, 2017, p:8.

(34) AnasAriffan and FauziahTafri. **The impact of financial risks on Islamic banks porfitabiliy**, International Conference on Business, Sociology and Applied Sciences (ICBSAS'14) Kuala Lumpur (Malaysia), 2014, p:99

(٣٥) تركي مجحم الفواز وآخرون، إدارة مخاطر الائتمان في البنوك الإسلامية والبنوك الإسلامية في الأردن، *المجلة الأردنية في إدارة الأعمال*، الجامعة الأردنية، المجلد (١٢) ، العدد ٢، ٢٠١٦م، ص ٣٠٢.

(٣٦) محمد فياض الحاج أحمد، أثر المخاطر المالية على سياسة توزيع الأرباح في البنوك الإسلامية، أطروحة دكتوراه غير منشورة، جامعة العلوم الإسلامية العالمية، عمان، ٢٠١٨م، ص ٩.

(٣٧) بشرى يحيى منصور، تقييم أثر مخاطر سعر الفائدة ومخاطر رأس المال على الاستقرار المصرفي اليمني: دراسة قياسية على البنوك التجارية اليمنية، *المجلة العلمية للدراسات التجارية والبيئية*، جامعة قناة السويس، المجلد (٩) ، عدد ١، ٢٠١٨م، ص ٤١٥.

(٣٨) حبار عبدالرزاق، الالتزام بمتطلبات لجنة بازل كمدخل لإرساء الحوكمة في القطاع المصرفي دراسة حالة دول شمال إفريقيا، *مجلة اقتصاديات شمال إفريقيا*، جامعة حسيبة بن بوعلي بالشلف، العدد ٧، ٢٠٠٩م، ص ٨٨.

(٣٩) محمد محمد فياض الحاج أحمد، أثر المخاطر المالية على سياسة توزيع الأرباح في البنوك الإسلامية، مرجع سابق، ص ٦٢.

(٤٠) محمود جاسم الصميدعي، وردينة عثمان يوسف، التسويق المصرفي مدخل استراتيجي كمي تحليلي، ط١، دار المناهج، عمان، ٢٠٠١م، ص ١٤٠.

(٤١) محمود الصميدعي وردينة عثمان، التسويق المصرفي مدخل استراتيجي كمي تحليلي، المرجع السابق، ص ٦٤-٦٥.

(٤٢) محمد علي الزعبي وداليا إبراهيم مصطفى، العوامل المؤثرة في ربحية المصارف الإسلامية في الأردن دراسة تطبيقية، *مجلة المنارة للبحوث والدراسات*، جامعة آل البيت، المجلد (٢٨) ، العدد ٢، ٢٠٢٢م، ص ١٢١.

(٤٣) صالح العجيلي صالح ميلاد، أثر العوامل المصرفية في الحصة السوقية بالمصارف الليبية (١٩٩٩ - ٢٠١٠) ، أطروحة دكتوراه غير منشورة، جامعة أم درمان الإسلامية، السودان، ٢٠١٦م، ص ٣٧.

(٤٤) قسول أمين، الطبيعة التنموية لصيغ التمويل والاستثمار القائمة على مفهوم المديونية بالبنوك الإسلامية: تحليل نظري، *مجلة الأكاديمية للدراسات الاجتماعية والإنسانية*، جامعة حسيبة بن بوعلي الشلف، العدد ١٩، ٢٠١٨م، ص ٤٩.

(٤٥) حريزي عبدالغني وقسول أمين، الطبيعة التنموية لصيغ التمويل والاستثمار القائمة على مفهوم الملكية بالبنوك الإسلامية، *الريادة لاقتصاديات الأعمال*، جامعة حسيبة بن بوعلي الشلف، المجلد (٣) العدد ٢، ٢٠١٧م، ص ٦٤-٦٧.

(٤٦) بوراس بودالية وقدودو جميلة ومهداوي هند، صيغ التمويل الإسلامي القائمة على المشاركة في عائد الاستثمار، *مجلة التنوع الاقتصادي*، جامعة بلحاج بوشعيب - عين تموشنت، المجلد (١) ، العدد ١، ٢٠٢٠م، ص ٢٣.

(٤٧) مصطفى محمد سليم حسن ناغوج، أثر مخاطر أدوات التمويل الإسلامية على أرباح حسابات الاستثمار المطلقة لدى البنوك الإسلامية الأردنية: دراسة تطبيقية، أطروحة دكتوراه غير منشورة، جامعة العلوم الإسلامية العالمية، عمان، ٢٠١٦م، ص ١١٩.

- (٤٨) انطلق البنك بأعمالها عام ٢٠١٠م باسم (بنك الأردن دبي الإسلامي) ثم تم تغيير اسمه إلى (بنك صفوة الإسلامي) عام ٢٠١٧م.
- (٤٩) حسين محمد سمحان وخالد كامل جمعة، أثر حجم المصارف الإسلامية ومخاطر عملياتها على ربحية أصحاب الحسابات الاستثمار المطلق، مرجع سابق، ص ٨٤، حسن المحمود، إمكانية استخدام نظام CAMELS في تقييم جودة الربحية في المصارف الإسلامية، رسالة ماجستير غير منشورة، جامعة دمشق، سوريا، ٢٠١٤م، ص ١١١.
- (٥٠) محمد محمد فياض الحاج أحمد، أثر المخاطر المالية على سياسة توزيع الأرباح في البنوك الإسلامية، أطروحة دكتوراه غير منشورة، جامعة العلوم الإسلامية العالمية، عمان، ٢٠١٨م، ص ٩.
- (٥١) انظر إلى وفاء جميل عطا الله جوايرة، أثر المخاطر المصرفية على ربحية المصارف الإسلامية الأردنية للفترة ٢٠٠١-٢٠١٣م، أطروحة دكتوراه غير منشورة، جامعة العلوم الإسلامية العالمية، عمان، ٢٠١٥م، ص ٨، عز الدين عنانزة، تقييم مدى كفاءة إدارة مخاطر الائتمان في البنوك الإسلامية الأردنية، مجلة دراسات إدارية، كلية الإدارة والاقتصاد بجامعة البصرة، المجلد (٦) العدد ١٢، ٢٠١٤م، ص ٢٠٩، ميساء منير ملحم، مخاطر الائتمان في المصارف الإسلامية دراسة حالة البنك العربي الإسلامي الدولي، مجلة الزرقاء للبحوث والدراسات الإنسانية، جامعة الزرقاء الخاصة، المجلد (١٣) العدد ٢، ٢٠١٣م، ص ٧٤.
- (٥٢) مجلس الخدمات المالية الإسلامية، معيار كفاية رأس المال للمؤسسات (عدا مؤسسات التأمين) التي تقتصر على تقديم خدمات مالية إسلامية، ٢٠٠٥م، ص ٦٧. (نسخة إلكترونية).
- (٥٣) عمر محمد زلي بشينة، أثر الحصة السوقية على الأداء المالي للمصارف الإسلامية الأردنية، أطروحة دكتوراه غير منشورة جامعة العلوم الإسلامية العالمية، عمان، ٢٠١٥م، ص ١١.

Transliteration Arabic References:

- Ibrāhīm Raḍwān Aḥmad al-Nusūr, **adawāt al-ḍamān wa-al-ḥimāyah al-mustakhdamah fi al-maṣārif al-Islāmīyah dirāsah ḥālat al-Bank al-Islāmī al-Urdunī**, uṭrūḥat duktūrāh ghayr manshūrah, Jāmi‘at al-‘lwmh al-Islāmīyah al-‘Ālamīyah, ‘Ammān, 2014m.
- Bushrā Yaḥyā Mansūr, Taqyīm Athar Makhāṭir Si‘r al-fā’idah wa-makhāṭir Ra’s al-māl ‘alā al-istiqrār al-maṣrifī al-Yamanī: dirāsah qiyāsīyah ‘alā al-bunūk al-Tijārīyah al-Yamanīyah, **al-Majallah al-‘Ilmīyah lil-Dirāsāt al-Tijārīyah wa-al-bī’īyah**, Jāmi‘at Qanāt al-Suways, al-mujallad (9), ‘dd1, 2018m.
- Būrās bwdālyh wqdw dw Jamīlah wmdāwy Hind, ṣiyagh al-tamwīl al-Islāmī al-qā’imah ‘alā al-mushārahah fi ‘Ā’id al-istithmār, **Majallat al-Tanawwu‘al-iqtisādī**, Jāmi‘at Bilḥājj Būshu‘ayb – ‘Ayn Timūshint, al-mujallad (1), al‘dd1, 2020m.
- Turkī mjhm al-Fawwāz wa-ākharūn, Idārat Makhāṭir al-i’timān fi al-bunūk al-Islāmīyah wa-al-bunūk al-Islāmīyah fi al-Urdun, **al-Majallah al-Urdunīyah fi Idārat al-A‘māl**, al-Jāmi‘ah al-Urdunīyah, al-mujallad (12), al‘dd2, 2016m.
- Jamāl ‘Ādil al-Sharāyirī, Athar bī’at al-ḍabṭ wa-al-raqābah al-dākhilīyah ‘alā Jawdah al-tadqīq al-dākhilī ladā al-bunūk al-Islāmīyah al-‘āmilah fi al-Urdun, **al-Majallah al-Urdunīyah fi al-**

- Dirāsāt al-Islāmīyah**, Jāmi‘at Āl al-Bayt, al-mujallad (10) al-‘adad 4, 2014m.
- Ḥabbār ‘Abd-al-Razzāq, al-iltizām bmttlbāt Lajnat Bāzil ka-madkhal l’rsā’ al-Ḥawkamah fī al-qitā’ al-maṣrifī dirāsah ḥālat duwal Shamāl Afrīqiya, **Majallat Iqtisādīyat Shamāl Afrīqiya**, Jāmi‘at Ḥasībah ibn bw‘ly bālshlf, al-‘adad 7, 2009M.
 - Ḥarbī‘Urayqāt wa-Sa‘īd ‘Aql, **Idārat al-maṣārif al-Islāmīyah**, ‘Ammān, Dār Wā’il lil-Nashr wa-al-Tawzī’, Ṭ1, 2010m.
 - Ḥarīrī‘Abd wqswl Amīn, al-ṭabī‘ah al-tanmawīyah li-ṣiyagh al-tamwīl wa-al-Istithmār al-qā’imah ‘alā Mafhūm almlykh bi-al-bunūk al-Islāmīyah, **al-riyādah li-iqtisādīyat al-A‘māl**, Jāmi‘at Ḥasībah ibn bw‘ly alshlf, al-mujallad (3) al-‘adad 2, 2017m.
 - Ḥasan al-Maḥmūd, **imkāniyat istikhdam Nizām CAMELS fī Taqyīm Jawdah al-ribḥīyah fī al-maṣārif al-Islāmīyah**, Risālat mājistīr ghayr manshūrah, Jāmi‘at Dimashq, Sūriyā, 2014m.
 - Ḥusayn Muḥammad Samḥān wa-Khālīd Kāmil Jum‘ah, Athar ḥajm al-maṣārif al-Islāmīyah wa-makhāṭir ‘mlyāthā‘alā Ribḥīyat aṣḥāb al-Ḥisābāt al-istithmār al-muṭlaqah, **Majallat Dirāsāt ‘ulūm al-sharī‘ah wa-al-qānūn**, al-Jāmi‘ah al-Urdunīyah, al-mujallad (45), al‘dd1, 2018m.
 - Ḥusayn Muḥammad Samḥān wa-Mūsā ‘Umar Mubārak, **Muḥāsabat al-maṣārif al-Islāmīyah**, ‘Ammān, Dār al-Masīrah lil-Nashr wa-al-Tawzī’ wa-al-Ṭibā‘ah, ṭ3, 2014m.
 - Khālīd Lāfī al-Nayf wa-khulūd Ḍayf Allāh al-Qallāb, al-‘alāqah bayna al-ribḥīyah wālmā‘h fī al-maṣārif al-Islāmīyah, **al-Majallah al-Urdunīyah fī al-Dirāsāt al-Islāmīyah**, Jāmi‘at Āl al-Bayt, al-mujallad (16) , al-‘adad 1, 2020m.
 - Khalaf Maḥm dālmḥmd, al-Takyīf al-fiqhī lil-ḥisāb al-jārī fī al-maṣārif al-Islāmīyah wa-al-aḥkām al-mutarattibah ‘alayhi, **Majallat al-Dirāsāt al-‘Arabīyah**, Jāmi‘at al-Minyā, al-mujallad (44) , al‘dd7, 2021m.
 - Durayd Kāmil Āl Shabīb, **Idārat al-bunūk al-mu‘āṣirah**, ‘Ammān, Dār al-Masīrah, Ṭ1, 2012m.
 - Šāliḥ al-‘UjaylīŠāliḥ Mīlād, **Athar al-‘awāmil al-maṣrifīyah fī alḥṣh al-sūqīyah bālmṣārf al-Lībīyah (1999-2010)** , uṭrūḥat duktūrāh ghayr manshūrah, Jāmi‘at Umm Durmān al-Islāmīyah, al-Sūdān, 2016m.
 - Šalāḥ al-Dīn Yūsuf Aḥmad al-Rīmāwī, Makhāṭir **wa-ḥuqūq aṣḥāb ḥisābāt al-istithmār al-muṭlaqah ladā al-bunūk al-Islāmīyah**, uṭrūḥat duktūrāh ghayr manshūrah, Jāmi‘at al-‘Ulūm al-Islāmīyah al-‘Ālamīyah, ‘Ammān, al-Urdun, 2014m.
 - Ṭāriq ‘Abd-al-‘Āl Ḥammād, **Idārat al-makhāṭir: afrād idārāt sharikāt Bunūk, al-Iskandarīyah**, al-Dār al-Jāmi‘īyah, 2003m.
 - ‘Abd al-Razzāq Qāsim alshḥādh w’khrwn, al-‘alāqah bayna Makhāṭir alsywllh wālrbyh fī al-bunūk al-Tijārīyah al-mudrajah bbwrsh ‘Ammān, **Jāmi‘at al-‘Ayn lil-a‘māl wa-al-qānūn**, Jāmi‘at al-‘Ayn, al-mujallad (6) , al‘dd1, 2022m.

- 'Abd al-Ḥalīm 'Ammār Gharbī, Dawr al-ta'mīn al-takāfulī fī taṭwīr al-ṣinā'ah al-mālīyah al'slāmbh wa-ḥimāyatuhā, **Majallat Jāmi'at al-Malik 'Abd-al-'Azīz: al-iqtīṣād al-Islāmī**, Jāmi'at al-Malik 'Abd al-'Azīz, al-mujallad (33) , al'dd3, 2020m.
- 'Abd al-Karīm Aḥmad Mūsá Qandūz, Idārat al-makhāṭir bi-al-ṣinā'ah al-mālīyah al-Islāmīyah: madkhal al-Handasah al-mālīyah, **Majallat al-Akādīmīyah lil-Dirāsāt al-ijtimā'īyah wa-al-insānīyah**, Jāmi'at Ḥasībah ibn bw'ly alshlf, al'dd9, 2013m.
- 'Abd Allāh 'Alī al-Ṣayfī wa-Badr 'Alī Salīm, al-Wadā'i' al-istithmārīyah fī al-maṣārīf al-Islāmīyah: takhrījuhā wa-kayfīyat Tawzī' al-arbāh, **Majallat Dirāsāt 'ulūm al-sharī'ah wa-al-qānūn**, al-Jāmi'ah al-Urdunīyah, al-mujallad (37) , al'dd1, 2012m.
- 'Izz al-Dīn 'nānzh, Taqyīm Madā kafā'at Idārat Makhāṭir al-i'timān fī al-bunūk al-Islāmīyah al-Urdunīyah, **Majallat Dirāsāt idārīyah**, Kullīyat al-Idārah wa-al-iqtīṣād bi-Jāmi'at al-Baṣrah, al-mujallad (6) al'dd12, 2014m.
- 'Umar Muḥammad zly bshynh, **Athar alḥsh al-sūqīyah 'alá al-adā' al-mālī lil-maṣārīf al-Islāmīyah al-Urdunīyah**, uṭrūḥat duktūrāh ghayr manshūrah Jāmi'at al-'Ulūm al-Islāmīyah al-'Ālamīyah, 'Ammān, 2015m.
- Fahmī Muṣṭafá al-Shaykh, **al-Taḥlīl al-mālī, Rām Allāh**, Ṭ1, 2008M, (nuskhah al-iliktrūnīyah) .
- Fawzān 'Abd-al-Qādir al-Qaysī, taḥlīl al-'awāmil al-mu'aththirah 'alá adā' al-bunūk al-Tijārīyah bi-istikhdām namūdhaj CAMELS: dirāsah taḥbīqīyah 'alá al-bunūk al-Tijārīyah al-Urdunīyah khilāl al-fatrah 2009-2014, **al-Majallah al-Urdunīyah fī Idārat al-A'māl**, al-Jāmi'ah al-Urdunīyah, al-mujallad (13) , al'dd4, 2017m.
- Fayyāḍ'Abd al-Mun'im Ḥasānayn, al-ribḥ: mafhūmuh wḍwābṭh fī al-tamwīl bālmdaynāt al-shar'īyah al-Tijārīyah, **Majallat Jāmi'at al-Malik 'Abd al-'Azīz: al-iqtīṣād al-Islāmī**, Jāmi'at al-Malik 'Abd al-'Azīz, al-mujallad (35) , al'dd3, 2022m.
- Qswl Amīn, al-ṭabī'ah al-tanmawīyah li-ṣiyagh al-tamwīl wa-al-Istithmār al-qā'imah 'alá Mafhūm almdywnyh bi-al-bunūk al-Islāmīyah: taḥlīl nazarī, **Majallat al-Akādīmīyah lil-Dirāsāt al-ijtimā'īyah wa-al-insānīyah**, Jāmi'at Ḥasībah ibn bw'ly alshlf, al-'adad 19, 2018m.
- Kursī sābk li-Dirāsāt al'swq al-mālīyah al-Islāmīyah, **al-nizām al-mālī al-Islāmī**, al-Riyāḍ, Maṭābi' al-khālid lil-Ūfsit, almjld2.
- Kawthar 'Abd al-Fattāh Maḥmūd al-Ibajī, Qiyās wa-tawzī' al-ribḥ fī al-Bank al-Islāmī, Mawsū'at al-iqtīṣād al-Islāmī, al-mujallad (6) , al-Qāhirah, Dār al-Salām lil-Ṭibā'ah wa-al-Nashr wa-al-Tawzī' wa-al-Tarjamah, Ṭ1, 2009M.
- Majlis al-Khidmāt al-mālīyah al-Islāmīyah, **Mi'yār Kifāyat Ra's al-māl lil-mu'assasāt ('Adan Mu'assasāt al-ta'mīn) allatī tqṭṣr 'alá taqdīm khidmāt mālīyah Islāmīyah**, 2005m, (nuskhah al-iliktrūnīyah) .

- Muḥammad ‘Alī al-Zu‘bī wdālyā Ibrāhīm Muṣṭafā, al-‘awāmil al-mu’aththirah fī Ribḥīyat al-maṣārif al-Islāmīyah fī al-Urdun dirāsah taṭbīqīyah, Majallat almnārḥ lil-Buḥūth wa-al-Dirāsāt, Jāmi‘at Āl al-Bayt, al-mujallad (28) , al‘dd2, 2022m.
- Muḥammad Muḥammad Fayyād al-Ḥājj Aḥmad, **Athar al-makhāṭir al-mālīyah ‘alā Siyāsāt Tawzī‘ al-‘arbāḥ fī al-bunūk al-Islāmīyah**, uṭrūḥat duktūrāḥ ghayr manshūrah, Jāmi‘at al-‘Ulūm al-Islāmīyah al-‘Ālamīyah, ‘Ammān, 2018m.
- Maḥmūd Jāsīm al-Ṣumaydi‘ī, wa rdyinh ‘Uthmān Yūsuf, **al-Taswīq al-maṣrifī madkhal istirātījī kammī taḥlīlī**, Ṭ1, Dār al-Manāḥij, ‘Ammān, 2001M.
- Maḥmūd Ḥusayn alwdāy wa-Ḥusayn Muḥammad Samḥān, **al-maṣārif al-Islāmīyah al-Usus al-nazarīyah wa-al-taṭbīqāt al-‘amalīyah**, ‘Ammān, Dār al-Masīrah lil-Nashr wa-al-Tawzī‘ wa-al-Ṭibā‘ah, ṭ7, 2022m.
- Muṣṭafā Muḥammad Salīm Ḥasan nāghwj, **Athar Makhāṭir adawāt al-tamwīl al-Islāmīyah ‘alā Arbāḥḥisābāt al-istithmār al-muṭlaqah ladā al-bunūk al-Islāmīyah al-Urdunīyah: dirāsah taṭbīqīyah**, uṭrūḥat duktūrāḥ ghayr manshūrah, Jāmi‘at al-‘Ulūm al-Islāmīyah al-‘Ālamīyah, ‘Ammān, 2016m.
- Munā Khālīd Farahāt, Mutatallabāt al-‘arḍ wāl’fṣāḥ al-Muḥāsibī‘an Ḥuqūq aṣḥāb ḥisābāt al-istithmār: dirāsah ḥālat Bank Sūrīyah al-dawlī al-Islāmī, **Majallat Irbid lil-Buḥūth wa-al-Dirāsāt**, Jāmi‘at Irbid al-Ahlīyah, al-mujallad (17) , al‘dd3, 2014m.
- Mūsā Ādam ‘Īsā, al-Wadā‘i‘ al-maṣrifīyah wa-qawā‘id Tawzī‘ al-ribḥ‘alayhā, **Dirāsāt al-ma‘āyir al-shar‘īyah**, al-mujallad (3) , al-Manāmah, Hay‘at al-muḥāsabah wa-al-murāja‘ah lil-mu’assasāt al-mālīyah al-Islāmīyah, Dār al-Maymān lil-Nashr wa-al-Tawzī‘, 1437h.
- Mūsā al-Quḍāḥ, Jam‘iyat aṣḥāb ḥisābāt al-istithmār al-muṭlaqah fī al-bunūk al-Islāmīyah: ka-unmūdḥaj muqṭarah ltmthylhm wa-mumārasah ḥqwwqm wa-ḥimāyatuhā, **al-Majallah al-Urdunīyah fī al-Dirāsāt al-Islāmīyah**, Jāmi‘at Āl al-Bayt, al-mujallad (16) , al‘dd4, 2020m.
- Maysā’ Munīr Mulḥīm, Makhāṭir al-i’timān fī al-maṣārif al-Islāmīyah dirāsah ḥālat al-Bank al-‘Arabī al’sāmy al-dawlī, **Majallat al-Zarqā’ lil-Buḥūth wa-al-Dirāsāt al-Insānīyah**, Jāmi‘at al-z’qā’ al-khāṣṣah, al-mujallad (13) al‘dd2, 2013m.
- Nādiyā Ibrāhīm ‘Abd alkhshmān, **adawāt takhfīf Makhāṭir al-i’timān fī al-maṣārif al-Islāmīyah al-Urdunīyah**, uṭrūḥat duktūrāḥ ghayr manshūrah, Jāmi‘at al-‘Ulūm al-Islāmīyah al-‘Ālamīyah, ‘Ammān, 2015m.
- Hay‘at al-muḥāsabah wa-al-murāja‘ah lil-mu’assasāt al-mālīyah al-Islāmīyah, Mi‘yār Ḥuqūq aṣḥāb ḥisābāt al-istithmār wa-mā fīḥukmuhā, **ma‘āyir al-muḥāsabah**, al-mujallad (6) , 2007m.
- Wafā’ Jamīl ‘Aṭā Allāh Jawābirah, **Athar al-makhāṭir al-maṣrifīyah ‘alā Ribḥīyat al-maṣārif al-Islāmīyah al-Urdunīyah lil-fatrah 2001-2013m**, uṭrūḥat duktūrāḥ ghayr manshūrah, Jāmi‘at al-‘Ulūm al-Islāmīyah al-‘Ālamīyah, ‘Ammān, 2015m.

a) al-Marāji‘ bi-al-lughah al’njlyzyh:

- Anas Ariffan and Fauziah Tafri. **The impact of financial risks on Islamic banks porfitabiliy**, International Conference on Business, Sociology and Applied Sciences (ICBSAS '14) Kuala Lumpur (Malaysia) , 2014.
- Odai Abdel Aziz AL-Ghzawi, **The Impact OF Financial Risk on Conventional and Islamic Banks Profitability: The Case of Jordan**, Unpublished master's thesis, Yarmouk University, Irbid, 2017.
- Muhammad shehzadmoin, **Performance of Islamic banking and banking in Pakistan: A Comparative study**, masters dissertation, University of Skovde, school of Technology and society Sweden, 2008, Retieved AUG1, 2015 form.
- Santomero&Babbel ,**Financial Markets, Instruments & Institutions**, 3rd ED, MC Graw-Hill, New York, 2004.

b) al-Mawāqi‘ al-iliktrūniyah:

- Majlis al-Khidmāt al-mālīyah al-Islāmīyah, **al’rshādāt al-muta‘alliqah bi-mi‘yār Kifāyat Ra’s al-māl: taḥdīd ‘Āmil Alfā fī nisbat Kifāyat Ra’s al-māl**, 2011M, al-mawqi‘ al-iliktrūnī: https://ifsb.org/ar_published.php.
- Majlis al-Khidmāt al-mālīyah al-Islāmīyah, **al-mabādi’ al-irshādiyah li-idārat al-makhātir lil-mu’assasāt (‘Adan al-mu’assasāt alt’mynyh) allatī tqṭṣr ‘alā taqdīm al-Khidmāt māliyah Islāmīyah**, al-mawqi‘ al’lktwrny lil-Majlis: https://www.ifsb.org/ar_grp1.php.